REPUBLICA DE PANAMA

SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

FORMULARIO IN - T

INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL

GRUPO MUNDIAL

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

TRIMESTRE TERMINADO Al 31 DE DICIEMBRE DE 2012

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

ACTUALIZACION 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 DOLAR (B/. 1.00)
RESOLUCIONES DE CNV:	ACCIONES PREFERIDAS: CNV No. 160-07 del 18-06-2007 ACCIONES PREFERIDAS: CNV No.158-08 del 11-06-2008

TELEFONOS: 306-2174 FAX: 301-0472
Edificio PH GMT, Piso 5to, Ave. La Rotonda y Blvrd Costa del Este,
Costa del Este, Parque Lefevre, Panamá, Panamá. Rep. de Panamá
balbir.singh@grupomundial.com

FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACION TRIMESTRAL

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

TRIMESTRE TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

PRESENTADO SEGUN EL DECRETO LEY 1, DE 8 DE JULIO DE 1999, MODIFICADO POR LA LEY 67, DE 2011 Y EL ACUERDO No. 18-00 DE 11 DE OCTUBRE DE 2000.

RAZON 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
NUMEROS DE TELEFONO Y FAX DEL EMISOR: 306-2174; 301-0472
CONTACTO: FERNANDO LEWIS N., Presidente Ejecutivo
TELEFONOS: 306-2174; FAX: 301-0472
DIRECCION DEL EMISOR: Edificio PH GMT, Piso 5to, Ave. La Rotonda y Blvrd Costa del Este, Costa del Este, Parque Lefevre, Panamá, Panamá. Rep. de Panamá

I PARTE

ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y OPERATIVOS

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

II PARTE

RESUMEN FINANCIERO

PRESENTACION APLICABLE A EMISORES DEL SECTOR COMERCIAL INDUSTRIAL:

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA Pag.7
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO Pag.7

III PARTE

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Pag.8

IV PARTE

DIVULGACION

A. MEDIO DE DIVULGACION Pag.8
B. FECHA DE DIVULGACION Pag.8

I PARTE

ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y OPERATIVOS

Grupo Mundial Tenedora, S.A. (GMT) es la empresa "Holding" de un grupo de inversiones, que al cierre de Diciembre de 2012 tiene Activos Totales por B/. 1,079,351,906 y con un Patrimonio Neto de B/. 155,425,107. Las principales inversiones de GMT son el Banco Panameño de la Vivienda, S.A. (Banvivienda con activos totales por B/ 1,012,554,747), Inmobiliaria GMT, S.A. una empresa de bienes raíces con locales comerciales en Costa del Este y Ave Balboa (con activos por B/. 46,574,883) , además de inversiones en bolsas de valores, instrumentos financieros y otros activos (netos por B/20,222,276).

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 requerido 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 la conforman. La liquidez de Grupo Mundial Tenedora, S.A. y Subsidiarias se presenta para su principal subsidiaria, el Banco Panameño de la Vivienda, S.A. (Banvivienda).

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

A continuación detallamos las Razones de Liquidez para los periodos: 31 de Diciembre de 2012 y 31 de Diciembre de 2011:

Indicadores de Liquidez	31-dic-12	31-dic-11
Índice de Liquidez Regulatorio	56.24%	49.45%
Efectivo y Colocaciones Interbancarias / Dep Captados	11.43%	9.75%
Efectivo, Colocaciones Interbancarias e Inversiones/ Depósitos Captados	32.37%	29.19%
Efectivo, Colocaciones e Inversiones/ Depósitos y obligaciones Captados	30.00%	28.79%
Efectivo, Colocaciones e Inversiones / Total de Activos	26.33%	21.15%
Prestamos Netos/Depósitos	82.19%	78.02%
Prestamos Netos/Total de activos	66.86%	56.54%

El Banco registró una liquidez regulatoria de 56.24%, superior al mínimo de 30% que establece la Superintendencia de Bancos de Panamá. En su mayor proporción, la liquidez está compuesta de efectivo y colocaciones interbancarias asegurando disponibilidad efectiva de recursos en negocios a corto plazo. Los activos líquidos del Banco están compuestos por el efectivo y depósitos en bancos los cuales alcanzaron en Diciembre del 2012 la suma de US$ 94,179,055 cuya proporción sobre el total de depósitos excede los niveles regulatorios, así como también son suficientes para atender las necesidades de liquidez del negocio.

La liquidez primaria del Banco representa 26.33% del Total de activos a Diciembre 2012, comparada con el 21.15% a diciembre de 2011.

Al 31 de Diciembre de 2012 los activos líquidos primarios sobre total de depósitos recibidos alcanzaron 32.37%, a diciembre de 2011 fue de 29.19%. En lo que respecta los activos líquidos primarios sobre el total de depósitos más obligaciones alcanzaron 31.13% al 31 de Diciembre de 2012 comparado con 28.50 en Diciembre 2011.

B. Recursos de Capital

Al 31 de Diciembre de 2012, el Patrimonio total de Grupo Mundial Tenedora, S.A. y Subsidiarias reflejó como resultado el monto de B/ 155,425,107, lo cual representa una disminución del 12.23% sobre el Patrimonio al cierre de Diciembre 2011; Los principales cambios se debieron a la redención de B/ 40,101,298 de acciones preferidas de GMT, El aumento de las utilidades retenidas menos los dividendos pagados netos por B/ 22,465,690, así como la variación positiva neta de la tasa de Cambio, la actualización del PUT de IFC y la valorización de los valores disponible para la venta que aumentaron en B/ 4,012,209, la venta de la participación de la empresa en Giros y Finanza, la disminución neta de todo los detalles arriba mencionado fue de B/. 21,647,817.

El Patrimonio del Grupo Mundial Tenedora, S.A. y Subsidiarias presenta un alto nivel de capitalización en relación al requerimiento de capital de su principal subsidiaria el Banco Panameño de la Vivienda, S.A.

Patrimonio - Grupo Mundial Tenedora, S.A. y Subsidiarias (en B/.)	**Interino 12/31/2012**	**Auditado 12/31/2011**	**Var Dic12-Dic11**
Acciones Comunes	77,956,529	77,539,181	417,348
Acciones Preferidas	59,829,748	99,931,046	(40,101,298)
Acciones en Tesorería	(4,118,563)	(4,503,989)	385,426
PUT IFC (Pasivo Financiero)	(13,325,642)	(12,649,230)	(676,412)
Superávit por revaluación de propiedades, neto	-	935,002	(935,002)
Reserva regulatoria para bienes adjudicados	(343,482)		(343,482)
Variación en tasa de cambio	-	(2,563,783)	2,563,783
Reserva legal operación extranjera	-	5,456,541	(5,456,541)
Reservas de capital	-	3,300,000	(3,300,000)
Reserva valuación de valores disponibles para la venta	5,772,857	(5,614,417)	11,387,274
Utilidades no distribuidas	29,653,660	7,187,970	22,465,690
Total de patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora	**155,425,107**	**169,018,321**	**(13,593,214)**
Participación no controladora en subsidiarias	-	8,054,603	(8,054,603)
Total Patrimonio Neto	**155,425,107**	**177,072,924**	**(21,647,817)**

Las Acciones Preferentes no tienen derecho a voz ni a voto en las Juntas Generales de Accionistas del Emisor, sean estas ordinarias o extraordinarias.

El Patrimonio de Banco Panameño de la Vivienda, S.A. y Subsidiarias a Diciembre de 2012 es de US$123,819,542 en comparación con US$116,745,159 en Diciembre 2011, un aumento neto de 6.1% reflejando su sólida posición de capital al igual que la solvencia del Banco. Como resultado de este incremento, la relación de patrimonio a total de activos fue de 12.2% a Diciembre de 2012. Estos resultados muestran el compromiso del Banco en el fortalecimiento de su capital.

La Ley Bancaria requiere que los Bancos de Licencia General mantengan fondos de capital equivalentes a por lo menos el 8% del total de sus activos y operaciones fuera de balance, ponderado en función a sus riesgos. Los índices de ponderación de activos y operaciones fuera de balance son establecidos por la Superintendencia de Bancos.

El Índice de Adecuación de Capital consolidado como proporción de los Activos ponderados por riesgo al 31 de Diciembre de 2012 es de 17.54%, superior al requerimiento establecido por la Superintendencia de Bancos, el cual no debe ser inferior al 8%. Esto representa un exceso de 9.54% al mínimo de 8% establecido por la Superintendencia de Bancos. Este indicador refleja un comportamiento superior, al compararlo con los datos de periodos anteriores, como resultado de un adecuado manejo de las finanzas por parte de la administración del banco.

C. Resultados de operaciones

El Estado Consolidado de Resultados que se presentan a continuación comprende los Doce meses terminados al 31 de Diciembre de 2012 y 31 de Diciembre de 2011.

Resultados- Grupo Mundial Tenedora, S.A. y Subsidiarias (en B/.)	**31/12/2012 Interino**	**31/12/2011 Auditado**	**Var**
Ingresos por intereses y Comisiones	61,223,939	59,577,549	1,646,390
Gastos de intereses	29,292,899	33,419,607	(4,126,708)
Ingreso Neto sobre Intereses	**31,931,040**	**26,157,942**	**5,773,098**
Otros ingresos	38,552,083	17,848,873	20,703,210
Total de Ingresos de Operaciones	**70,483,123**	**44,006,815**	**26,476,308**
Gastos Generales y Administrativos	35,579,662	30,223,577	5,356,085
Reservas	10,170,038	6,663,450	3,506,588
Utilidades Operativas	**24,733,423**	**7,119,788**	**17,613,635**
Ingresos Operaciones Descontinuadas	5,100,631	1,626,412	3,474,219
Participación en Asociadas	2,638,300	1,644,650	993,650
Utilidades Antes de Impuestos	**32,472,354**	**10,390,850**	**22,081,504**
Impuesto sobre Renta & Diferido	2,162,339	725,809	1,436,530
Utilidad (Perdida) Neta	**30,310,015**	**9,665,041**	**20,644,974**
Utilidad (Perdida) por Acción	1.36	0.08	1.29

Indicadores - Grupo Mundial Tenedora, S.A. y Subsidiarias	**31/12/2012 Interino**	**31/12/2011 Auditado**	**Var**
% de Ingresos por Interese del Total Ingresos	61%	77%	-16%
% del Margen de Intereses	52%	44%	8%
% de las Utilidades Operativas/Ingresos Oper.	35%	16%	19%
% de las Utilidades antes de Impuestos/Ing OP	46%	24%	22%
% de Utilidad o Pérdida Neta/ Ing. Operativos	43%	22%	21%

Hemos incluidos algunos indicadores claves con los resultados de Diciembre 2012 y 2011, La comparación de los resultados permiten ver la mejoría y efectos de las acciones tomadas de los últimos meses.

El resultado a la fecha de la utilidad neta alcanzada a Diciembre 2012 es de B/ 30,310,015 representa un incremento del 313.6% sobre las utilidades del año anterior en el mismo periodo. Las Utilidades del 2012 reflejan la venta neta de las acciones que GMT mantenía en Mapfre Mundial Holding, S.A. en fecha del 29 de junio de 2012 y Banvivienda vendió su subsidiaria Giros y Finanzas, una empresa que opera en la República de Colombia, por la cual obtuvo una utilidad de B/. 4,516,105.

D. Análisis de Perspectivas

Los resultados normalizados a la fecha de Grupo Mundial Tenedora, S.A. y Subsidiarias muestran una mejoría en los doce meses del año (lo anterior sin considerar la venta extraordinaria de las acciones de Mapfre Mundial Holding, S.A. y la venta de la Subsidiaria del Banco, Giros y Finanzas), indicativo de las acciones tomadas como capitalizaciones, ajustes financieros, restructuración de personal y el control de gastos en actividades no claves para el negocio bancario.

El balance y resultados a la fecha reflejan una posición saludable, lo cual aunado con las medidas estratégicas implementadas por Grupo Mundial Tenedora, S.A. permiten que sus operaciones sigan creciendo, con mejor eficiencia y eficacia. El total de Activos del Grupo alcanzo la cifra de B/ 1,079,351,906 con Patrimonio neto de B/ 155,425,107.

Los resultados de Banvivienda muestran significativas mejoras en comparación con los dos años anteriores. Se sigue el plan estratégico con el cumplimiento de metas y objetivos establecidos por la directiva. Todas las áreas de los negocios bancarios continúan con crecimientos importantes. Banvivienda cuenta con una sólida liquidez con la cual se aprovecha el crecimiento económico de Panama así como la mayor diversificación de su portafolio de créditos en segmentos de mayor rentabilidad, además de impulsar el crédito corporativo en las pequeñas y medianas empresas.

Como hechos relevante que a incidieron en el aumento de las utilidades durante el periodo de los últimos doce meses, podemos mencionar las siguientes:

La junta de Accionistas de Grupo Mundial Tenedora, S.A. en su reunión anual del 29 de marzo de 2012, autorizó la venta del 35% de la participación del Grupo en MAPFRE Mundial Holdings, S.A. Grupo Mundial Tenedora, S.A. participaba junto con MAPFRE América, S.A. en la empresa Mapfre Mundial Holding, S.A., una sociedad que lidera el sector de seguros a nivel centroamericano y la única con presencia en los 6 países.

Producto de la venta de Mapfre Mundial Holding, S.A., Grupo Mundial Holding, S.A. redimió B/ 40,000,000 de sus acciones preferidas el dia 15 de julio de 2012, y efectuó el 15 de Agosto de 2012, pago de un dividendo extraordinario de B/ 0.25 por acción común. Al 30 de Agosto de 2012, Grupo Mundial Tenedora, S.A. pago el dividendo regular de B/ 0.04 por acción común, según declaración de dividendos hecho en Marzo 2012

Banco Panameño de la Vivienda, S.A. formalizo y concreto la transacción de venta de su filial Giros y Finanzas en Colombia al 28 de Agosto de 2012, con las aprobaciones de las Superintendencias de Bancos de Panama y Colombia; la misma genero una utilidad del B/. 4,516,105.

II PARTE

RESUMEN FINANCIERO

A continuación un Resumen de los Resultados y Balance de Situación Consolidados de Grupo Mundial Tenedora, S.A. y Subsidiarias para los cierres trimestrales Diciembre 2012, Septiembre 2012, Junio 2012, Marzo de 2012.

Estado de Situación Financiera Consolidado	Dic - 2012 Acumulado	Dic - 2012 IV Trimestre	Sept - 2012 III Trimestre	Jun - 2012 II Trimestre	Mar - 2012 I Trimestre
Ingresos de Intereses Comisiones y Otros	107,514,953	17,704,037	20,212,179	49,296,854	20,301,883
Gastos por Interés	29,292,899	7,024,121	7,092,328	7,614,464	7,561,986
Gastos de Operación y Otros Netos	40,579,662	8,632,153	6,871,734	16,681,331	8,394,444
Reservas	5,170,038	1,039,877	1,764,492	2,050,149	315,520
Impuestos	2,162,339	609,136	558,632	497,699	496,872
Utilidad Neta	30,310,015	398,750	3,924,993	22,453,211	3,533,061
Acciones Emitidas y en Circulación	19,312,169	19,312,169	19,312,169	19,312,169	19,312,169
Promedio Ponderado (sin PUT)	17,232,541	17,232,541	17,232,541	17,232,541	17,232,541
Utilidad por Acción (del Período)	1.36	0.04	0.19	1.08	0.05
Valor en Libro por Acción Emitida	5.55	(0.07)	5.67	5.42	4.49

Balance de Situación Financiera Consolidado	Dic - 2012 Acumulado	Dic - 2012 IV Trimestre	Sept - 2012 III Trimestre	Jun - 2012 II Trimestre	Mar - 2012 I Trimestre
Efectivo e Inversiones	293,093,604	293,093,604	311,494,095	260,921,011	249,177,737
Cartera de préstamos	678,136,262	678,136,262	647,515,942	630,657,951	599,037,498
Total de Activos	1,079,351,906	1,079,351,906	1,078,083,614	1,206,446,730	1,190,604,060
Depósito de clientes	821,983,640	821,983,640	807,939,209	784,202,096	762,413,273
Total de Pasivos	923,926,799	923,926,799	921,561,604	1,047,311,851	1,004,472,230
Patrimonio Total Neto	155,425,107	155,425,107	156,522,010	159,134,879	186,131,750

Razones Financieras	Dic - 2012 Acumulado	Dic - 2012 IV Trimestre	Sept - 2012 III Trimestre	Jun - 2012 II Trimestre	Mar - 2012 I Trimestre
Dividendo / Acción Común (en trimestre)	0.37	0.04	0.29	0.04	0.00
Pasivo / Patrimonio	5.94	5.94	5.89	6.58	5.40
Préstamos / Activos	63%	63%	60%	52%	50%
Gto Operación / Ingresos Totales	38%	49%	34%	34%	41%

III PARTE

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Se Anexan los Estados Financieros Consolidados correspondiente al periodo terminado al 31 de Diciembre de 2012; dichos Estados Financieros son interinos y se presentan en todos sus aspectos de importancia de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

IV PARTE

DIVULGACION

Identifique el medio de divulgación por el cual ha divulgado o divulgará el Informe de actualización trimestral (IN-T) y el nombre del medio:

Página de Internet: www.grupomundial.com

Fecha de divulgación: 28 de febrero de 2012

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

José Raúl Arias
Presidente
Grupo Mundial Tenedora, S.A.

INFORME DE COMPILACIÓN DE INFORMACIÓN FINANCIERA TRIMESTRAL

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

En base a la información suministrada por la administración, he compilado, de acuerdo con las Normas Internacionales relacionadas, el balance general consolidado adjunto de Grupo Mundial Tenedora, S. A. y Subsidiarias (el Grupo) al 31 de Diciembre de 2012, y los respectivos estados consolidados de resultados, utilidades integrales, cambios en el patrimonio de los accionistas y flujos de efectivo por el período de doce meses terminados en esa fecha.

Estos estados financieros consolidados son responsabilidad de la Administración del Grupo. No he llevado a cabo una auditoría o revisión y, por lo tanto, no expreso una opinión.

Carlos J. Rodríguez
C.P.A. 688-2007

27 de febrero de 2013
Panamá, República de Panamá

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A.
Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros Consolidados
e Información de Consolidación

31 de diciembre 2012

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

Índice del Contenido

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

	Anexo
Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado Consolidado de Situación Financiera.	1
Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado Consolidado de Resultados.	2

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

Estado Consolidado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2012

(Cifras en Balboas)

Activos	**Nota**	**2012**	**2011**
Efectivo y efectos de caja		7,221,879	8,254,193
Depósitos en bancos:			
A la vista		48,696,835	23,554,097
A plazo		39,757,847	43,500,527
Total de depósitos en bancos		88,454,682	67,054,624
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	12	95,676,561	75,308,817
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	13	4,870,649	0
Valores a valor razonable con cambios en resultados	15	0	602,125
Valores disponibles para la venta	15	192,512,509	171,147,448
Valores permanentes		33,875	
Préstamos:		700,643,982	612,446,946
Menos:			
Reserva para pérdidas en préstamos		(19,894,325)	(20,991,665)
Intereses y comisiones descontadas no ganadas		(2,613,395)	(759,669)
Préstamos, neto	16	678,136,262	590,695,612
Inversiones en asociadas	14	1,308,393	52,706,987
Propiedades, mobiliario, equipos y mejoras, neto	17	33,854,917	33,406,783
Propiedad de inversión	18	27,490,890	26,248,265
Activos varios:			
Intereses acumulados por cobrar		8,283,153	6,339,657
Plusvalía y activo intangible	19	6,004,806	5,975,602
Impuesto diferido	10	4,036,667	4,088,523
Otras cuentas por cobrar	20	4,739,104	10,236,464
Otros activos	21, 22	19,480,931	31,786,228
Activos clasificados como mantenidos para la venta	33	2,923,189	160,432,140
Total de activos varios		45,467,850	218,858,614
Total de activos		1,079,351,906	1,168,974,651

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

Pasivos y Patrimonio	Nota	2012	2011
Pasivos:			
Depósitos locales:			
A la vista		78,358,680	65,321,790
De ahorros		184,502,518	186,629,970
A plazo fijo		478,945,773	437,666,523
		741,806,971	689,618,283
Depósitos extranjeros:			
A la vista		7,421,758	8,864,504
De ahorros		37,098,736	29,211,977
A plazo fijo		35,656,175	33,569,171
		80,176,669	71,645,652
Total de depósitos		821,983,640	761,263,935
Financiamientos recibidos	23	17,985,674	52,715,956
Bonos por pagar	24	7,515,704	10,521,985
Valores comerciales Negociables (VCN)	25	30,000,000	0
Intereses acumulados por pagar		1,527,332	1,263,334
Impuesto sobre la renta por pagar		1,085,161	1,138,313
Impuesto diferido	10	729,038	729,038
Put IFC		13,325,612	12,649,202
Otros pasivos	26	29,774,608	23,736,043
Pasivos directamente asociados con activos clasificados como mantenidos para la venta	33	0	127,883,893
Total de pasivos		923,926,769	991,901,699
Patrimonio:			
Acciones comunes	27	77,956,529	77,539,181
Acciones preferidas	27	59,829,748	99,931,046
Acciones en tesorería	27	(4,118,563)	(4,503,989)
Superavit de revaluación		0	935,002
Put IFC/pasivos financieros		(13,325,612)	(12,649,202)
Cambios en valores de inversión	15	5,772,857	(5,614,417)
Ajustes por conversión de moneda extranjera		0	(2,563,783)
Reserva regulatoria para bienes adjudicados		(343,482)	0
Reserva de capital	4	0	3,300,000
Reserva legal de operación extranjera	4	0	5,456,541
Utilidades no distribuidas		29,653,660	7,187,970
Total de patrimonio atribuible a participación controladora		155,425,137	169,018,349
Participación no controladora en subsidiarias		0	8,054,603
Total de patrimonio		155,425,137	177,072,952
Compromisos y contingencias	28		
Total de pasivos y patrimonio		1,079,351,906	1,168,974,651

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

Estado Consolidado de Resultados

Año terminado al 31 de diciembre 2012

(Cifras en Balboas)

	Nota	2012	2011
Operaciones continuadas			
Ingresos por intereses y comisiones:			
Intereses sobre:			
Préstamos		44,105,443	43,863,412
Depósitos en bancos		167,361	354,884
Inversiones en valores		12,656,521	12,089,173
Comisiones sobre préstamos		4,294,614	3,270,080
Total de ingresos por intereses y comisiones		61,223,939	59,577,549
Gastos de intereses			
Depósitos		26,178,675	28,951,454
Financiamientos recibidos		2,551,490	3,813,510
Bonos		279,220	654,643
Valores Comerciales Negociables (VCN'S)		283,514	0
Total de gastos de intereses		29,292,899	33,419,607
Ingreso neto de intereses y comisiones		31,931,040	26,157,942
Otros ingresos (gastos):			
Ganancia en instrumentos financieros, neta	6, 15	6,609,174	2,503,693
Ganancia neta por venta de inversion en asociada		25,891,713	0
Cambio en el valor razonable de propiedad de inversión	18	(3,094,223)	4,014,394
Comisiones otras		6,847,499	6,881,511
Otros ingresos	7	2,759,014	5,182,110
Gastos por comisiones y otros gastos, neto		(461,094)	(732,835)
Total de otros ingresos		38,552,083	17,848,873
Provisión para pérdidas en préstamos	16	2,162,821	2,244,759
Provisión para pérdidas en inversiones	15	(915,563)	4,418,691
Provisión para pérdidas en cuentas por cobrar		3,922,780	0
Ingreso neto de intereses y comisiones después de provisiones		65,313,085	37,343,365
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros gastos de personal		17,157,013	13,035,334
Depreciación y amortización	17,19	3,376,869	2,649,969
Otros gastos	8	20,045,780	14,538,274
Total de gastos generales y administrativos		40,579,662	30,223,577
Utilidad (pérdida) antes de participación en asociadas		24,733,423	7,119,788
Participación en utilidades de asociadas	14	2,638,300	1,644,650
Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta		27,371,723	8,764,438
Impuesto sobre la renta		(2,110,483)	(1,401,579)
Impuesto diferido		(51,856)	675,770
Impuesto, neto	10	(2,162,339)	(725,809)
Utilidad (pérdida) neta de operaciones continuadas		25,209,384	8,038,629
Operaciones descontinuadas			
Utilidad en operaciones descontinuadas, neto de impuesto	34	5,100,631	1,626,412
Utilidad neta		30,310,015	9,665,041
Atribuible a:			
Participación controladora		30,310,015	8,868,099
Participación no controladora en subsidiarias		0	796,942
Utilidad neta		30,310,015	9,665,041
Utilidad (pérdida) por acción	11	1.36	0.08

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

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

Estado Consolidado de Utilidades Integrales

Año terminado al 31 de diciembre de 2012

(Cifras en Balboas)

	Nota	2012	2011
Utilidad neta		30,310,015	9,665,041
Otras (pérdidas) utilidades integrales:			
Ajuste por conversión de moneda extranjera		0	(2,225,125)
Cambio neto en valuación de los valores disponibles para la venta	15	11,387,274	(5,456,171)
Cambio neto en el superavit de revaluación		(935,002)	113,960
Total de otras (pérdidas) utilidades integrales		10,452,272	(7,567,336)
Total de utilidades integrales		40,762,287	2,097,705
Utilidades integrales atribuibles a:			
Participación controladora		40,762,287	1,876,673
Participación no controladora en subsidiarias		0	221,032
Total de utilidades integrales		40,762,287	2,097,705

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

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Año terminado al 31 de diciembre de 2012

(Cifras en Balboas)

	Atribuible a la Participación Controladora del Grupo												
	Acciones comunes	Acciones preferidas	Acciones en tesorería	Superavit de revaluación	Cambios en valores de inversión	Ajuste por conversión de moneda extranjera	Reserva de capital	Reserva Regulatoria bienes adjudicados	Reserva legal de operación extranjera	Utilidades no distribuidas	Total de participación controladora	Participación no controladora	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2010	66.824.563	100,483.546	(4.301.405)	821,042	(158,246)	(338,658)	3,300,000	0	5,257,923	6,969,594	178,858,359	7,257,661	186,116,020
Utilidades integrales:													
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	8,868,099	8,868,099	796,942	9,665,041
Otras utilidades integrales:													
Ajuste por conversión de moneda	0	0	0	0	0	(2,225,125)	0	0	0	0	(2,225,125)	0	(2,225,125)
Cambio neto en valuación de los valores disponibles para la venta	0	0	0	0	(5,456,171)	0	0	0	0	0	(5,456,171)	0	(5,456,171)
Cambio neto en el superavit de revaluación	0	0	0	113,960	0	0	0	0	0	0	113,960	0	113,960
Total de utilidades integrales	0	0	0	113,960	(5,456,171)	(2,225,125)	0	0	0	8,868,099	1,300,763	796,942	2,097,705
Otras transacciones de patrimonio:													
Put IFC pasivos financieros	(12,649,202)	0	0	0	0	0	0	0	198,618	0	(12,450,584)	0	(12,450,584)
Total de otras transacciones de patrimonio	(12,649,202)	0	0	0	0	0	0	0	198,618	0	(12,450,584)	0	(12,450,584)
Contribución y distribución a los accionistas													
Emisión y restitucion de acciones	10.714.618	612,500	0	0	0	0	0	0	0	0	11,327,118	0	11,327,118
Aumento de acciones en tesorería	0	(1,165,000)	(202,584)	0	0	0	0	0	0	0	(1,367,584)	0	(1,367,584)
Desapropiación de subsidiarias	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ajuste en participación no controladora	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Devolución de capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aumento de acciones en tesorería	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos pagados- acciones preferidas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(7,504,211)	(7,504,211)	0	(7,504,211)
Dividendos pagados- acciones comunes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(1,114,148)	(1,114,148)	0	(1,114,148)
Impuesto complemantario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(31,364)	(31,364)	0	(31,364)
Total de contribución y distribución a los accionistas	10,714,618	(552,500)	(202,584)	0	0	0	0	0	0	(8,649,723)	1,309,811	0	1,309,811
Saldo al 31 de diciembre de 2011	64,889,979	99,931,046	(4,503,989)	935,002	(5,614,417)	(2,563,783)	3,300,000	0	5,456,541	7,187,970	169,018,349	8,054,603	177,072,952
Utilidades integrales:													
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	30,310,015	30,310,015	0	30,310,015
Otras utilidades integrales:													
Ajuste por conversión de moneda	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cambio neto en valuación de los valores disponibles para la venta	0	0	0	0	11,387,274	0	0	0	0	0	11,387,274	0	11,387,274
Cambio neto en el superavit de revaluación	0	0	0	(935,002)	0	0	0	0	0	0	(935,002)	0	(935,002)
Total de utilidades integrales	0	0	0	(935,002)	11,387,274	0	0	0	0	30,310,015	40,762,287	0	40,762,287
Otras transacciones de patrimonio:													
Put IFC pasivos financieros	(676,410)	0	0	0	0	2,563,783	0	(343,482)	(5,456,541)	0	(3,912,650)	0	(3,912,650)
Total de otras transacciones de patrimonio	(676,410)	0	0	0	0	2,563,783	0	(343,482)	(5,456,541)	0	(3,912,650)	0	(3,912,650)
Contribución y distribución a los accionistas													
Emisión y restitución de acciones	417,348	160,000	0	0	0	0	0	0	0	0	577,348	0	577,348
Desapropiacion en subsidiarias	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2,788,682	2.788.682	(8,054,603)	(5,265,921)
Disminucion de reserva del capital	0	0	0	0	0	0	(3,300,000)	0	0	3,300,000	0	0	0
Redencion de aciones en tesorería	0	(39,972,068)	385,426	0	0	0	0	0	0	0	(39,586,642)	0	(39,586,642)
Aumento de acciones en tesorería	0	(289,230)	0	0	0	0	0	0	0	0	(289,230)	0	(289,230)
Dividendos pagados - acciones preferidas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(6,850,392)	(6,850,392)	0	(6,850,392)
Dividendos pagados - acciones comunes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(7,041,662)	(7,041,662)	0	(7,041,662)
Impuesto complementario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(40,953)	(40,953)	0	(40,953)
Total de contribución y distribución a los accionistas	417,348	(40,101,298)	385,426	0	0	0	(3,300,000)	0	0	(7,844,325)	(50,442,849)	(8,054,603)	(58,497,452)
Saldo al 31 de diciembre 2012	64,630,917	59,829,748	(4,118,563)	0	5,772,857	0	0	(343,482)	0	29,653,660	155,425,137	0	155,425,137

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

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

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Año terminado al 31 diciembre de 2012

(Cifras en Balboas)

	Nota	2012	2011
Actividades de operación:			
Utilidad neta		30,310,015	9,665,041
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:			
Depreciación y amortización		2,179,245	1,964,770
Amortización de activo intangible		1,197,624	685,199
Pérdida neta por deterioro en préstamos		2,162,821	2,244,759
Pérdida neta por deterioro en inversiones		(915,563)	4,418,691
Pérdida neta por deterioro en cuentas por cobrar		3,922,780	22,784
Ingreso de intereses financieros		(57,531,987)	(56,307,469)
Gasto de intereses financieros		29,895,562	33,419,607
Pérdida (ganancia) neta en valores con cambios en resultados		(22,875)	1,095,221
(Ganancia) pérdida en instrumento derivado		0	(847,150)
Ganancia neta en venta de valores disponibles para la venta		(6,586,299)	(2,751,764)
Ganancia neta en venta de inversión en asociada		(25,891,713)	0
(Ganancia) pérdida en participación de utilidades en asociadas		(2,638,300)	(1,644,650)
Cambio en el valor razonable de la propiedad de inversión	18	3,094,223	(4,014,394)
Gasto de impuesto sobre la renta	10	2,162,339	725,809
Cambios en activos y pasivos de operación:			
Depósitos a plazo en banco con vencimiento original a más de 90 días		860,569	538,908
Valores comprados con acuerdos de reventa		(4,870,649)	0
Préstamos		(86,293,252)	16,719,613
Crédito fiscal por realizar		9,381,153	(2,458,752)
Otros activos		6,009,999	9,441,193
Activos clasificados como mantenidos para la venta		146,936,443	(27,782,252)
Depósitos de clientes		57,353,944	6,719,692
Pasivos directamente asociados con activos clasificados para la venta		(127,883,893)	34,072,581
Otros pasivos		23,581,439	(15,931,799)
Efectivo generado de operaciones:			
Intereses recibidos		55,140,957	54,394,536
Intereses pagados		(29,073,443)	(34,872,512)
Impuesto sobre la renta pagado		(336,498)	(1,017,912)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		32,144,641	28,499,750
Actividades de inversión:			
Compra de inversiones en valores		(691,736,579)	(266,948,041)
Venta, redención y amortización a capital de inversiones en valores		690,053,792	204,703,037
Compra de mobiliarios y equipos		(2,627,478)	(2,674,692)
Venta y descartes de mobiliarios y equipos		98	4,120,108
Aumento en inversiones en asociadas		46,647,707	(674,966)
Dividendos recibidos de asociada		0	513,946
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		42,337,540	(60,960,608)
Actividades de financiamiento:			
Producto de valores vendidos bajo acuerdo de recompra		0	(6,615,802)
Financiamientos recibidos		1,883,000	21,742,577
Pagos de financiamientos recibidos		(1,737,899)	(11,774,038)
Redención de bonos		(3,006,281)	(20,156,281)
Redencion de acciones			
Emisión de acciones		(39,978,227)	11,327,118
Devolución de capital		0	0
Recompra de acciones de tesorería		385,426	(1,367,584)
Dividendos pagados - acciones preferidas		(6,850,392)	(7,504,211)
Dividendos pagados - comunes		(7,041,662)	(1,114,148)
Impuesto complementario		(40,953)	(31,364)
Desapropiación de participacion no controladora		0	0
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento		(56,386,988)	(15,493,733)
Efecto de fluctuaciones en tasa de cambio en el efectivo mantenido		2,239,271	(2,225,125)
Disminución neta en efectivo		20,334,464	(50,179,716)
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año		72,547,725	122,727,441
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año	12	92,882,189	72,547,725

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

(1) Información General

Grupo Mundial Tenedora, S. A. y subsidiarias será referido colectivamente como el "Grupo", y está constituido de acuerdo a las leyes de la República de Panamá, cuya actividad principal es ser una compañía tenedora de acciones e inició operaciones en marzo de 2005. El Grupo es dueño o controla significativamente las siguientes compañías subsidiarias:

Banco Panameño de la Vivienda, S. A. y subsidiarias:
El Banco Panameño de la Vivienda, S. A. 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 Panamá (la "Superintendencia"), la cual le permite efectuar indistintamente negocios de banca en Panamá y transacciones que se perfeccionen o surtan sus efectos en el exterior y realizar aquellas otras actividades que la Superintendencia autorice. El Banco Panameño de la Vivienda S. A. y subsidiarias será referido colectivamente como el "Banco". El Banco es una subsidiaria 100% del Grupo.

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, modificado por el Decreto Ley No. 2 del 22 de febrero de 2008, así como de resoluciones, acuerdos y circulares emitidos por esta entidad reguladora. Entre los principales aspectos de esta ley se incluyen los siguientes: autorización de licencias bancarias, requisitos mínimos de capital y liquidez, supervisión consolidada, procedimientos para la administración de riesgos de crédito y de mercado, para prevención de blanqueo de capitales y, procedimientos de intervención y liquidación bancaria, entre otros. De igual forma, los bancos están sujetos a una inspección, por lo menos cada dos (2) años, realizada por los auditores de la Superintendencia para determinar el cumplimiento de las disposiciones del referido Decreto Ley No. 9 y la Ley No. 42 sobre la Prevención de Blanqueo de Capitales.

El Banco producto de emisión de valores en el mercado local, se encuentra regulado por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá (anteriormente, Comisión Nacional de Valores) mediante Ley No. 69 del 1 de septiembre de 2011, así como de resoluciones y acuerdos emitidos por esa entidad reguladora.

El Banco mantiene licencia para ejercer el negocio de fideicomiso en o desde la República de Panamá. Las operaciones de fideicomiso en Panamá están reguladas por la Superintendencia de Bancos de Panamá de acuerdo a la legislación establecida por la Ley No. 1 de 5 de enero de 1984.

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

(1) Información General, continuación

El Banco es dueño o controla significativamente las siguientes compañías subsidiarias:

	Actividad	País de Incorporación	Participación Controladora 2012	2011
Progreso-Administradora Nacional de Inversiones, Fondos de Pensiones y Cesantías, S. A.	Administración de inversiones, fondos de pensiones y cesantías	Panamá	100%	100%
Mundial Servicios Fiduciarios, S. A.	Administración de fideicomisos	Panamá	100%	100%
Mundial Factoring Corp.	Descuento de facturas y documentos por cobrar	Panamá	100%	100%
Giros y Finanzas C. F. C., S. A.	Financiamiento comercial y remesas	Colombia	0%	51%

Al cierre del año 2012, el Banco vendió su participación en la subsidiaria Giros y Finanzas C.F.C. Como resultado de esta venta el Banco registró una ganancia neta de B/.4,328,828. Los activos y pasivos correspondientes a esta subsidiaria para el período 2011 estaban siendo presentados en el estado consolidado de situación financiera en el rubro de activos clasificados como mantenidos para la venta y pasivos directamente asociados con activos clasificados como mantenidos para la venta. El impacto de esta clasificación se desglosa por separado en la nota 33 y nota 34.

Inmobiliaria GMT, S. A. y subsidiaria:
Constituida el 15 de enero de 2007 según las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es la adquisición y tenencia de bienes inmuebles, muebles, y derechos reales, y el arrendamiento, venta o disposición de los mismos. La Compañía es una subsidiaria 100% del Grupo.

Mundial Servicios Financieros, S. A.:
Constituida el 4 de septiembre de 2007 según las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es la adquisición y tenencia de activos financieros que generen renta gravable en el territorio de la República de Panamá. La Compañía es una subsidiaria 100% del Grupo.

Global Select, Inc.:
Constituida el 7 de diciembre de 2005 según las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es la realización de inversiones, brindar servicios de asesoría de inversiones, promoción de programas de inversión y asesoría financiera. La Compañía realiza sus operaciones fuera de la República de Panamá y es 100% subsidiaria del Grupo.

Mundial Servicios Tecnológicos, S. A.:
Constituida el 31 de enero de 2008 según las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es ofrecer servicios de tecnología, informática, computadoras, reparación y mantenimiento de equipos. La Compañía es una subsidiara 100% del Grupo.

(1) Información General, continuación

Mundial Servicios Administrativos, S. A.:

La compañía se constituyó de acuerdo con las leyes de la República de Panamá el 12 de mayo de 2005. Su actividad principal es ofrecer servicios administrativos a terceros, necesarios para el desarrollo de sus actividades, beneficio y protección de sus negocios. La Compañía es una subsidiaria 100% del Grupo.

Mediante escritura pública número 13,164 del 7 de julio de 2011 inscrita en Registro Público el 17 de agosto de 2011, se protocolizó Convenio de Fusión por Absorción de las sociedades Mundial Servicios Administrativos, S. A. y Servicios Tecnológicos, S. A. en Mundial Servicios Financieros, S. A. como sociedad sobreviviente y por ende esta última adquirió los activos, pasivos y resultados de Mundial Servicios Administrativos, S. A. y Mundial Servicios Tecnológicos, S. A.

Al 31 de diciembre de 2012, el Grupo mantenía un total de 548 (2011:1,438) colaboradores permanentes. Las oficinas principales del Grupo se encuentran ubicadas en Avenida La Rotonda y Boulevard Costa del Este, P.H. GMT, Corregimiento de Parque Lefevre, Ciudad de Panamá, República de Panamá.

(2) Base de Preparación

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros consolidados del Grupo han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"). Promulgadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

(b) Base de Presentación

Los estados financieros consolidados fueron preparados con base al valor razonable para los activos y pasivos financieros que se tienen para negociar, los instrumentos financieros derivados, los valores a valor razonable con cambios en los resultados, los valores disponibles para la venta y propiedad en inversión. Otros activos y pasivos financieros y activos y pasivos no financieros se presentan al costo amortizado o al costo histórico.

(c) Moneda Funcional y de Presentación

Los registros se llevan en balboas (B/.) como moneda funcional 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 (US$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda, utiliza el dólar (US$) de los Estados Unidos de América como moneda de curso legal.

(3) Políticas de Contabilidad Significativas

Las políticas de contabilidad más significativas adoptadas por el Grupo en la preparación de estos estados financieros consolidados, se detallan a continuación:

(a) Principios de Consolidación

(i) Subsidiaria

La subsidiaria es una entidad controlada por el Grupo. Los estados financieros de las subsidiarias, descritas en la Nota 1, están incluidos en los estados financieros consolidados desde la fecha en que comienza el control hasta la fecha en que cesa el mismo. Los estados financieros de las subsidiarias han sido preparados utilizando las políticas contables de manera uniforme para transacciones y otros eventos de circunstancias similares.

(ii) Administración de fondos

El Banco maneja y administra activos mantenidos en fideicomisos y otros vehículos de inversión en respaldo de los inversores. Los estados financieros de estas entidades no son parte de estos estados financieros consolidados, excepto cuando el Banco tiene control sobre la entidad. Información sobre los fondos administrados por el Banco se detallan en la Nota 31.

(iii) Transacciones eliminadas en la consolidación

Las transacciones entre subsidiarias, los balances y las ganancias o pérdidas no realizadas o ingresos y gastos que surjan de las transacciones entre las subsidiarias son eliminadas al preparar los estados financieros consolidados.

(b) Moneda extranjera

(i) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la tasa de cambio que rige a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos denominados en moneda extranjera son convertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio vigente a la fecha del estado consolidado de situación financiera. Las diferencias resultantes en la conversión de moneda extranjera se reconocen en el estado consolidado de resultados.

(ii) Operaciones extranjeras

Las diferencias por efectos de convertir las operaciones en el extranjero se reconocen en el estado consolidado de otras utilidades integrales dentro del rubro de ajuste por conversión de monedas extranjeras.

(c) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

(d) Valores Comprados bajo acuerdo de Reventa

Los valores comprados bajo acuerdo de reventa son transacciones de financiamientos generalmente a corto plazo con garantía de valores, en las cuales el Grupo toma posesión de los valores a un descuento del valor de mercado y acuerda revenderlos al deudor a una fecha futura y a un precio determinado.

(3) Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

La diferencia entre este valor de compra y precio de venta se reconoce como ingreso bajo el método de tasa de interés efectiva. Los precio de mercado de los valores subyacentes son monitoreados y en caso de que exista un desmejoramiento material y no transitorio en el valor de un título específico, el Grupo reconoce contra resultados del período un ajuste al valor del costo amortizado.

(e) Instrumentos Financieros Derivados

El Grupo registra sus instrumentos financieros derivados en el estado consolidado de situación financiera a su valor razonable, bajo el método de valor razonable o de flujos de efectivo, cuando se utiliza contabilidad de cobertura, o como instrumentos para negociar cuando el derivado no califica para contabilidad de cobertura.

Los instrumentos derivados bajo el método de valor razonable son coberturas de la exposición a los cambios en el valor razonable de: (a) una porción o la totalidad de un activo o pasivo financiero reconocido en el estado consolidado de situación financiera, (b) un compromiso adquirido o una transacción muy probable de concretarse. Cambios en la valuación de coberturas bajo el método de valor razonable se registran en el estado consolidado de resultados.

Si el activo cubierto está clasificado como disponible para la venta, las revalorizaciones de esta categoría de inversiones se contabilizan en el patrimonio. A partir de la fecha en que el mencionado activo tenga cobertura a través de un derivado, se empezará a contabilizar la revalorización de dicho activo en el estado consolidado de resultados y el saldo por la revalorización, que estuviera contabilizado en la reserva, permanecerá hasta que se venda o llegue a su fecha de vencimiento el activo.

Si el activo o pasivo cubierto se lleva a costo amortizado, se deberá ajustar su valor en libros para reflejar los cambios en su valor razonable como resultado de movimientos en las tasas de interés. Estos activos y pasivos cubiertos se volverán a llevar a costo amortizado tan pronto se termine la relación de cobertura utilizando la tasa de rendimiento efectivo ajustada para el cálculo de la amortización. Si el activo cubierto que se lleva a costo amortizado sufre un deterioro permanente, la pérdida se calculará en base a la diferencia entre el valor en libros, después del ajuste por cambios en el valor razonable del activo cubierto, como resultado del riesgo cubierto y el valor presente de los flujos estimados descontados en base al rendimiento efectivo ajustado.

Los instrumentos derivados bajo el método de flujos de efectivo son coberturas de riesgos causados por la fluctuación de flujos de efectivo, que son atribuibles a un riesgo particular de un activo o pasivo reconocido en el estado consolidado de situación financiera y que afecte el resultado neto. Cambios en la valuación de coberturas bajo el método de flujos de efectivo, para la porción considerada efectiva, se registran en cuentas de patrimonio y, para la porción no efectiva, se registran en el estado consolidado de resultados.

Los instrumentos derivados que no estén ligados a una estrategia de cobertura se clasifican como activos o pasivos a valor razonable y se registrarán en el estado consolidado de situación financiera a su valor razonable. Los cambios en la valuación de estos instrumentos derivados se contabilizan en el estado consolidado de resultados.

(3) Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(f) Inversiones en Asociadas

Esta categoría comprende los valores representativos de capital adquiridos con el fin de participar patrimonialmente en otras entidades. Las inversiones registradas en esta categoría se contabilizan utilizando el método de participación patrimonial.

(g) Inversiones en Valores

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

- *Valores a Valor Razonable con Cambios en Resultados:*
  En esta categoría se incluyen aquellos valores adquiridos con el propósito de generar una ganancia a corto plazo por las fluctuaciones en el precio del instrumento. Estos valores se presentan a su valor razonable y los cambios en el valor razonable se presentan en el estado consolidado de resultados.

- *Valores Mantenidos hasta su Vencimiento:*
  Los valores mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivativos con pagos fijos o determinables y fecha de vencimiento que la administración del Grupo tiene la intención efectiva y la capacidad para mantenerlos hasta su vencimiento. Los valores mantenidos hasta su vencimiento, consisten en instrumentos de deuda, los cuales son llevados al costo amortizado. Una pérdida por deterioro es reconocida cuando hay una evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del valor y si esa pérdida tiene un impacto sobre las estimaciones futuras en el flujo de efectivo del valor que puede ser estimado razonablemente. La pérdida por deterioro es reconocida con cargo al resultado de las operaciones en el estado consolidado de resultados.

- *Valores Disponibles para la Venta:*
  En esta categoría se incluyen las inversiones adquiridas con la intención de mantenerlas por un período de tiempo indefinido, que se pueden vender en respuesta a las necesidades de liquidez, a los cambios en las tasas de interés, tasa de cambios o precios de mercado de las acciones. Estas inversiones se miden a valor razonable y los cambios en valor se reconocen directamente en el estado consolidado de utilidades integrales usando una cuenta de valuación hasta que sean vendidos o redimidos (dados de baja) o se haya determinado que una inversión se ha deteriorado en valor; en cuyo caso la ganancia o pérdida acumulada reconocida previamente en el estado consolidado de utilidades integrales se incluye en el resultado de operaciones en el estado consolidado de resultados.

(3) Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Deterioro de Valores Disponibles para la Venta

El Grupo evalúa a cada fecha del estado consolidado de situación financiera, si existe evidencia objetiva de deterioro en los valores de inversión. En el caso de que las inversiones sean clasificadas como disponibles para la venta, una disminución significativa y prolongada en el valor razonable por debajo de su costo es considerada para determinar si los activos están deteriorados.

Si existe alguna evidencia objetiva de deterioro para los activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulada es rebajada del patrimonio y reconocida en el estado consolidado de resultados.

Si en un período subsiguiente, el valor razonable de un instrumento de deuda clasificado como disponible para la venta aumentara y el aumento está objetivamente relacionado con un evento ocurrido después de la pérdida por deterioro reconocida en ganancias y pérdidas, la pérdida por deterioro se reversará a través del estado consolidado de resultados.

El valor razonable de las inversiones es determinado en base a los precios de mercado cotizados a la fecha del estado consolidado de situación financiera. De no estar disponible un precio de mercado cotizado, el valor razonable del instrumento es generalmente estimado utilizando modelos para cálculos de precios o técnicas de flujos de efectivo descontados. Las inversiones en instrumentos de capital, para las que no es fiable estimar un valor razonable, se mantienen al costo.

(h) Préstamos e Intereses Acumulados por Cobrar

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

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

El factoraje consiste en la compra de facturas, los cuales se presentan a su valor principal pendiente de cobro. Estas facturas por cobrar reflejan el valor presente del contrato.

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

(3) Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(i) Reserva para Pérdidas en Préstamos

El Grupo evalúa a cada fecha del estado consolidado de situación financiera, si existe alguna evidencia objetiva de deterioro de un préstamo o cartera de préstamos. Si existe evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro, el monto de la pérdida es presentado como diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo descontados estimados, a la tasa de interés efectiva original del préstamo. El valor en libros del activo es rebajado por deterioro mediante el uso de una cuenta de reserva y el monto de la pérdida es reconocido en el estado consolidado de resultados como una provisión de pérdida por deterioro.

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

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

- *Préstamos Colectivamente Evaluados*
  Para los propósitos de una evaluación colectiva de deterioro, los préstamos se agrupan de acuerdo a características similares de riesgo de crédito. Esas características son relevantes para la estimación de los flujos de efectivo futuros para los grupos de tales activos, siendo indicativas de la capacidad de pago de los deudores de todas las cantidades adeudadas según los términos contractuales de los activos que son evaluados. Los flujos de efectivo futuros en un grupo de préstamos que se evalúan colectivamente para deterioro, se estiman de acuerdo a los flujos de efectivo contractuales de los activos en el grupo, experiencia de pérdida histórica para los activos con características de riesgo de crédito similares, y en opiniones experimentadas de la Gerencia sobre sí la economía actual y las condiciones del crédito son tales que el nivel real de pérdidas inherentes es probable que sea mayor o menor que la experiencia histórica sugerida.

(3) Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Reversión por Deterioro

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

(j) Propiedades, Mobiliario, Equipos y Mejoras

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

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

Los gastos de depreciación de propiedades, mobiliarios y equipos y amortizaciones a mejoras se cargan a las operaciones corrientes utilizando el método de línea recta considerando la vida útil de los activos. La vida útil de los activos se resume como sigue:

- Edificio y mejoras	10 - 40 años
- Equipo rodante	2 - 7 años
- Mobiliario y equipos	4 - 15 años
- Mejoras a la propiedad arrendada	10 años

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

(k) Construcción en Proceso

Las construcciones en proceso están contabilizadas al costo de adquisición de los terrenos, pagos por los avances de obras y otros costos directamente atribuibles a la ejecución de la obra, intereses y costos indirectos. Los gastos generales y administrativos no identificables específicamente con la construcción, se cargan a operaciones. Una vez finalizados los trabajos, el valor de la construcción pasará a formar parte de las propiedades de inversión o propiedad, mobiliario, equipos y mejoras.

(3) Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(l) Propiedad de Inversión

Las propiedades de inversión son propiedades que se tiene para obtener rentas, plusvalías o ambas. El reconocimiento de la propiedad de inversión por el Grupo es bajo el método de valor razonable y las pérdidas o ganancias derivadas del cambio en el valor razonable se presentan en el estado consolidado de resultados.

Las propiedades de inversión se medirán inicialmente al costo. Los costos asociados a la transacción se incluirán en la medición inicial. 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. Con posterioridad al reconocimiento inicial, la entidad que haya escogido el modelo del valor razonable medirá todas sus propiedades de inversión al valor razonable. El valor razonable de las propiedades de inversión es el precio al que podría ser intercambiada, entre partes interesadas y debidamente informadas, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua.

(m) Activos Intangibles

(i) Plusvalía

La plusvalía representa el exceso del precio de compra sobre el valor razonable de los activos netos adquiridos, resultantes de la adquisición de una empresa subsidiaria o de la compra de intereses o participaciones en negocios en conjunto y compañías asociadas, realizada por el Grupo.

Toda plusvalía se asigna a una o más unidades generadoras de efectivo de una entidad y se evalúa por deterioro a ese nivel. La prueba de deterioro requiere que el valor razonable de cada unidad generadora de efectivo se compare con su valor en libros. La plusvalía se presenta al costo menos las pérdidas acumuladas por deterioro. Las pérdidas por deterioro, de haber alguna, se reflejan en el estado consolidado de resultados.

La plusvalía, incluyendo la plusvalía existente previamente, y los activos intangibles con vida útil indefinida, no son amortizados, pero son evaluados para deterioro por lo menos una vez al año y cuando haya indicio de posible deterioro.

(ii) Marcas

La marca adquirida por separado se presenta al costo histórico. La marca adquirida en una combinación de negocios se registra a valor razonable en la fecha de adquisición. La marca tiene una vida útil definida, que se lleva al costo menos la amortización acumulada. La amortización se calcula utilizando el método de línea recta para asignar el costo de la marca sobre su vida útil estimada a 10 años.

JKC

(3) Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(n) Bienes Adjudicados Disponibles para la Venta

Los bienes adjudicados disponibles para la venta se reconocen al valor más bajo entre valor en libros de los préstamos no cancelados o el valor estimado realizable de mercado de las propiedades. La Gerencia del Grupo ha juzgado necesario mantener una reserva para pérdida contra cualquier deterioro significativo que afecten las propiedades no vendidas. La provisión para deterioro se reconoce en el estado consolidado de resultados.

(o) Depósitos y Bonos por pagar

Los depósitos y bonos por pagar son el resultado de los recursos que el Grupo recibe y estos son medidos inicialmente al valor razonable, neto de los costos de transacción. Subsecuentemente se miden al costo amortizado, utilizando el método de tasa de interés efectiva, excepto para los pasivos que el Grupo decide registrar a valor razonable con cambios en resultados. El Grupo clasifica los instrumentos de capital en pasivos financieros o en instrumentos de capital de acuerdo con la sustancia de los términos contractuales del instrumento.

(p) Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra

Los valores vendidos bajo acuerdos de recompra son transacciones de financiamiento generalmente a corto plazo con garantía de valores, en las cuales el Grupo tiene la obligación de recomprar los valores vendidos en una fecha futura y a un precio determinado. La diferencia entre el precio de venta y el valor de compra futura se reconoce como gasto de interés bajo el método de tasa de interés efectiva.

(q) Financiamientos Recibidos

Los financiamientos son reconocidos inicialmente al valor razonable neto de los costos de transacción incurridos. Posteriormente, los financiamientos son registrados a su costo amortizado.

(r) Garantías Financieras

Las garantías financieras emitidas son contratos que exigen al Grupo realizar pagos específicos en nombre de sus clientes, para rembolsar al beneficiario de la garantía, en caso que el cliente no cumpla con el pago en la fecha acordada, según los términos y condiciones del contrato.

Los pasivos por garantías financieras son reconocidos inicialmente al valor razonable, este valor inicial es amortizado por la duración de la garantía financiera. Subsecuentemente, la garantía se registra al mayor entre el monto amortizado y el valor presente de los pagos futuros esperados. Las garantías financieras están incluidas en el estado consolidado de situación financiera dentro del rubro de otros pasivos.

(s) Ingresos y Gastos por Intereses

Los ingresos y gastos por intereses son reconocidos generalmente en el estado consolidado de resultados para todos los instrumentos financieros presentados a costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva.

(3) Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

El método de tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un activo o un pasivo financiero y de imputación del ingreso o gasto financiero a lo largo del período relevante. El cálculo incluye todas las comisiones y cuotas pagadas o recibidas entre las partes del contrato que son parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y cualquier otra prima o descuentos. Los costos de transacción son los costos de originación, directamente atribuibles a la adquisición, emisión o disposición de un activo o pasivo.

(t) Ingresos por Honorarios y Comisiones

Generalmente, los honorarios y comisiones sobre préstamos a corto plazo, cartas de crédito y otros servicios bancarios son reconocidos como ingreso bajo el método de efectivo debido a su vencimiento a corto plazo. El ingreso reconocido bajo el método de efectivo no es significativamente diferente del ingreso que sería reconocido bajo el método de acumulación. Las comisiones sobre transacciones a mediano y largo plazo son diferidas y amortizadas a ingresos usando el método de tasa de interés efectiva durante la vida del préstamo.

Las comisiones de préstamos están incluidas como ingresos por comisión sobre préstamos en el estado consolidado de resultados.

(u) Ingresos por Dividendos

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

(v) Reconocimiento de Ingresos por Arrendamientos

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

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

(w) Reconocimiento de Ingresos por Venta de Propiedades

El Grupo reconoce como ingreso la venta de propiedades en base al método acumulado, siempre y cuando se llenen los siguientes requisitos:

- El Grupo ha transferido al comprador los riesgos y ventajas, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes;
- el Grupo no conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos, en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
- el importe de los ingresos de actividades ordinarias pueda medirse con fiabilidad;
- sea probable que la entidad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción; y
- los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad.

(3) Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Adicionalmente, las siguientes condiciones deben de ser cumplidas:

- El contrato de compra-venta es firmado por ambas partes;
- El Grupo obtiene carta de compromiso bancario por el remanente de la deuda, de haber alguna; y
- La escritura se ha presentado ante el Registro Público.

(x) Adelantos Recibidos de Clientes

Se contabilizan como pasivos diferidos y los mismos se reconocerán como ingresos por la venta o alquiler de inmuebles, cuando estén listas las instalaciones para la ocupación y según los acuerdos establecidos en los contratos respectivos.

(y) Operaciones de Fideicomiso

Los activos mantenidos en fideicomisos o en función de fiduciario no se consideran parte del Banco, y por consiguiente, tales activos y su correspondiente ingreso no se incluyen en los presentes estados financieros consolidados. Es obligación del Banco administrar los recursos de los fideicomisos de conformidad con los contratos y en forma independiente de su patrimonio. El Banco cobra una comisión por la administración fiduciaria de los fondos en fideicomisos, la cual es pagada por los fideicomitentes sobre la base del monto que mantengan los fideicomisos o según acuerdos entre las partes. Estas comisiones son reconocidas a ingresos de acuerdo a los términos de los contratos de fideicomisos ya sea de forma mensual, trimestral o anual sobre la base de devengado.

(z) Impuesto sobre la Renta

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

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

(aa) Activos Clasificados como Mantenidos para la Venta

El grupo enajenable de activos y pasivos, que espera ser recuperado a través de una venta y no mediante su uso continuado, son clasificados como mantenidos para la venta. Inmediatamente antes de ser clasificados como mantenidos para la venta, los activos o los componentes de un grupo de activos para su disposición, se volverá a medir de acuerdo a las políticas contables del Grupo. A partir de esta clasificación, se reconocen por el menor valor entre su importe en libros y su valor razonable menos los costos de venta. Se reconocerá una pérdida por deterioro debido a las reducciones iniciales o posteriores del grupo de activos.

(3) Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Las pérdidas por deterioro en la clasificación inicial y posterior como mantenidos para la venta se reconocen en el estado consolidado de resultados.

(bb) Operaciones Descontinuadas

Una operación descontinuada es un componente de la entidad que ha sido vendido o se ha dispuesto del componente de otra forma, o ha sido clasificado como mantenido para su venta, y, (i) representa una línea de negocio o un área geográfica de operación que sea significativa y que puede considerarse separada del resto, (ii) es parte de un único plan coordinado para vender o disponer de otra forma de una línea de negocio o de un área geográfica de la operación que sea significativa y pueda considerarse separada de resto; o (iii) es una entidad dependiente adquirida exclusivamente con la finalidad de revenderla.

La clasificación como una operación descontinuada ocurre al disponer de la operación o cuando la misma cumple los criterios para ser clasificada como mantenida para la venta, de ocurrir más temprano. Cuando una operación es clasificada como descontinuada, el estado comparativo de resultados es representado como si la operación hubiera sido descontinuada desde el inicio del período comparativo.

(cc) Información de Segmentos

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

(dd) Utilidad por Acción

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

La utilidad neta por acción diluida, refleja el efecto potencial de dilución de las opciones para compra de acciones que se otorgan en función al plan de opciones de compra de acciones.

(ee) Nuevas Modificaciones a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones no Adoptadas

Al 31 de diciembre de 2012 del estado consolidado de situación financiera existen normas, modificaciones e interpretaciones emitidas que no han sido aplicadas en la presentación de estos estados financieros consolidados:

- NIIF 9 *Instrumentos Financieros*, publicada el 12 de noviembre de 2009, forma parte de la primera fase del proyecto comprensivo del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) para reemplazar la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39, Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición. La norma es efectiva para periodos anuales comenzando después del 1 de enero de 2015. Se permite su aplicación en fecha más temprana.

(3) Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

- NIIF 12 Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades, reúne en una norma todos los requerimientos de desgloses referentes a subsidiarias, acuerdos conjuntos, asociadas y entidades estructuradas no consolidadas. Esta norma requiere la revelación de información sobre la naturaleza, los riesgos y efectos financieros de estos intereses. La norma es efectiva para períodos anuales comenzando en o después del 1 de enero de 2013.

- *NIIF 13 Medición del valor razonable,* publicada el 12 de mayo de 2011, esta nueva norma define lo que se considera como valor razonable, establece un marco único de trabajo para la medición del valor razonable y requiere revelaciones sobre dicha medición. La norma es efectiva para períodos anuales comenzando en o después del 1 de enero 2013. Se permite su adopción en fecha más temprana.

El Grupo se encuentra en proceso de evaluación del impacto que estas normas tendrán en los estados financieros consolidados al momento de su adopción. Por la naturaleza de las operaciones del Grupo, se asume que la adopción de estas normas tendrá un impacto importante en los estados financieros consolidados.

(ff) Uniformidad en la Presentación de la Información Financiera Consolidada
Las políticas de contabilidad detalladas anteriormente, han sido aplicadas consistentemente en los períodos presentados en los estados financieros consolidados.

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros

Un instrumento financiero es cualquier contrato que origina a su vez un activo financiero en una entidad y un pasivo financiero o un instrumento de capital en otra entidad. Las actividades del Grupo se relacionan principalmente con el uso de instrumentos financieros incluyendo derivados, y como tal, el estado consolidado de situación financiera se compone principalmente de instrumentos financieros.

Los instrumentos financieros exponen al Grupo a varios tipos de riesgos. La Junta Directiva del Grupo ha aprobado una Política de Administración de Riesgos, la cual identifica cada uno de los principales riesgos a los cuales está expuesto el Grupo. Para administrar y monitorear estos riesgos, la Junta Directiva ha establecido los siguientes comités, los cuales están conformados por ejecutivos claves:

- Comités de Crédito
- Comité de Activos y Pasivos (ALCO)
- Comité de Riesgos

Estos comités están encargados de monitorear, controlar y administrar prudentemente los riesgos; estableciendo políticas y límites para su adecuada gestión.

También existe un Comité de Auditoría, integrado por miembros de la Junta Directiva del Grupo que vela por establecer controles internos apropiados para la presentación de la información financiera del Grupo.

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

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

(a) Riesgo de Crédito

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

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

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

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

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

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

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

La siguiente tabla analiza los instrumentos financieros del Grupo que están expuestos al riesgo de crédito y su correspondiente evaluación:

2012 Clasificación	Condición	Evaluados para Deterioro Individual	Evaluados para Deterioro Colectivo	Sin Deterioro	Total
Normal	Riesgo bajo	0	0	638,914,442	638,914,442
Mención especial	Vigilancia	22,843,348	9,369,598	0	32,212,946
Subnormal	Deterioro	2,495,700	2,722,943	0	5,218,643
Dudoso	Deterioro	7,099,338	3,346,161	0	10,445,499
Irrecuperable	Deterioro	2,016,451	11,836,001	0	13,852,452
Total		34,454,837	27,274,703	638,914,442	700,643,982
Reserva especifica		4,961,674	9,318,784	0	14,280,458
		29,493,163	17,955,919	638,914,442	686,363,524
Reserva global					5,613,867
Valor en libros					680,749,657

2011 Clasificación	Condición	Evaluados para Deterioro Individual	Evaluados para Deterioro Colectivo	Sin Deterioro	Total
Normal	Riesgo bajo	0	0	534,936,083	534,936,083
Mención especial	Vigilancia	33,617,161	12,075,121	0	45,692,282
Subnormal	Deterioro	1,613,528	2,570,842	0	4,184,370
Dudoso	Deterioro	5,597,703	5,242,898	0	10,840,601
Irrecuperable	Deterioro	3,283,662	13,509,948	0	16,793,610
Total		44,112,054	33,398,809	534,936,083	612,446,946
Reserva específica		5,396,073	9,662,428	0	15,058,501
		38,715,981	23,736,381	534,936,083	597,388,445
Reserva global					5,933,164
Valor en libros					591,455,281

Al 31 de diciembre 2012, el total de créditos bajo la clasificación normal y sin deterioro no mantiene préstamos morosos B/.56,625 (2011: B/.0).

A continuación, se detallan los factores de mayor incidencia en el riesgo de crédito del Grupo y las premisas utilizadas para esta revelación:

- Deterioro en préstamos, inversiones y depósitos en banco:
  La Administración determina si hay evidencias objetivas de deterioro en los préstamos, basado en los siguientes criterios establecidos por el Grupo:

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

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

El deterioro en los préstamos, inversiones y depósitos en bancos se determina comparando el valor en libros del activo con el valor estimado recuperable de estos activos. Al 31 de diciembre de 2012 el Grupo mantiene una reserva por deterioro en inversiones en valores que asciende a B/.29,043,151 (2011: B/.35,873,566).

- Morosidad sin deterioro de los préstamos e inversiones:
  Son considerados en morosidad sin deterioro, es decir sin pérdidas incurridas, los préstamos e inversiones que cuenten con un nivel de garantías y/o fuentes de pago suficientes para cubrir el valor en libros de dicho préstamo e inversión.

- Préstamos renegociados:
  Los préstamos renegociados son aquellos que, debido a dificultades en la capacidad de pago del deudor se les ha documentado formalmente una variación significativa en los términos originales del crédito (saldo, plazo, plan de pago, tasa y garantías).

- Reservas por deterioro:
  El Grupo ha establecido reservas para cubrir las pérdidas incurridas en la cartera de préstamos. Estas reservas se calculan de forma individual para los préstamos que son individualmente significativos y colectivamente para los préstamos que no son individualmente significativos. Los préstamos que al ser evaluados de forma individual no presentan deterioro, se calculan de forma colectiva.

- Política de castigo:
  El Grupo 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 la obligación, 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.

La tabla a continuación muestra un análisis del monto bruto y monto neto de reservas para deterioro, para los activos individuales deteriorados por clasificación de riesgo:

	Préstamos	
	Monto Bruto	**Monto Neto**
31 de diciembre de 2012		
B: Mención Especial	22,843,348	22,665,487
C: Sub-Normal	2,495,700	2,493,170
D: Dudoso	7,099,338	3,628,095
E: Irrecuperable	2,016,451	706,411
	34,454,837	29,493,163
31 de diciembre de 2011		
B: Mención Especial	33,617,161	33,292,551
C: Sub-Normal	1,613,528	781,480
D: Dudoso	5,597,703	4,020,452
E: Irrecuperable	3,283,662	621,498
	44,112,054	38,715,981

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

El Grupo mantiene garantías sobre los préstamos otorgados a clientes correspondientes a hipotecas sobre bienes inmuebles y bienes muebles, prendas sobre depósitos y valores, y fianzas personales y corporativas. Las estimaciones del valor razonable están basadas en el valor del colateral a la fecha del desembolso y generalmente no son actualizadas excepto si el crédito se encuentra en deterioro en forma individual.

La estimación del valor razonable de las garantías y otras garantías sobre estos activos financieros se detallan a continuación:

	2012	2011
Sobre individualmente deteriorados:		
Propiedades inmuebles	76,060,220	52,572,858
Depósitos en el propio Banco	135,000	225,154
Otras	2,048,156	2,243,489
	78,243,376	55,041,501
Sobre colectivamente deteriorados:		
Propiedades inmuebles	20,587,321	27,521,228
Depósitos en el propio Banco	97,083	80,518
Otras	965,389	2,078,131
	21,649,793	29,679,877
Sobre no deteriorados:		
Propiedades inmuebles	690,941,190	659,686,833
Depósitos en el propio Banco	31,936,714	34,931,007
Otras	40,258,229	45,444,273
	763,136,133	740,062,113
	863,029,302	824,783,491

El Grupo da seguimiento a la concentración de riesgo de crédito por sector y ubicación geográfica. El análisis de la concentración de los riesgos de crédito a la fecha del estado financiero consolidado es la siguiente:

	Préstamos		Inversiones		Depósitos en bancos	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Valor en libros	700,643,982	612,446,946	197,417,033	171,749,573	88,454,682	67,054,624
Concentración por sector:						
Corporativo	244,906,720	190,949,740	128,317,469	161,895,723	0	0
Consumo	447,381,914	414,016,123	0	0	0	0
Otros sectores	8,355,348	7,481,083	69,099,564	9,853,850	88,454,682	67,054,624
	700,643,982	612,446,946	197,417,033	171,749,573	88,454,682	67,054,624
Concentración geográfica:						
Panamá	697,191,453	607,665,976	51,222,590	56,359,162	43,132,468	37,323,176
América Latina y el Caribe	3,452,477	4,780,477		0		0
Estados Unidos de América y Canadá	52	399	112,335,874	110,919,806	45,322,214	29,731,448
Europa	0	94	33,841,710	4,454,130	0	0
Otros	0	0	16,859	16,475	0	0
	700,643,982	612,446,946	197,417,033	171,749,573	88,454,682	67,054,624

La concentración geográfica de préstamos y depósitos en bancos está basada en la ubicación del deudor. En cuanto a las inversiones, está basada en la ubicación del emisor.

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

- *Riesgo de Contraparte*

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

  Las políticas de administración de riesgo establecen límites de contrapartes (cuentas de custodia) que determinan, el monto máximo de exposición neta a transacciones por liquidar que el Grupo puede tener con una contraparte. El Comité de Activos y Pasivos (ALCO) es responsable de identificar aquellas contrapartes aceptables considerando su trayectoria y capacidad de cumplir sus compromisos.

(b) *Riesgo de Liquidez o Financiamiento*

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

Administración del Riesgo de Liquidez:

Las políticas de administración de riesgo establecen límites de liquidez que determinan la porción de los activos del Grupo que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez; límites de composición de financiamiento; límites de apalancamiento; y límites de plazo.

El Grupo está expuesto a requerimientos diarios sobre sus fondos disponibles a causa de retiros en sus depósitos a la vista y de ahorros, vencimientos de depósitos a plazo fijo y obligaciones, y desembolsos de préstamos de garantía.

La liquidez es monitoreada diariamente por la tesorería del Grupo y periódicamente por la Unidad de Riesgo. Se ejecutan simulaciones que consisten en pruebas de estrés que se desarrollan en distintos escenarios contemplando condiciones normales o más severas para determinar la capacidad del Grupo para enfrentar dichos escenarios de crisis con los niveles de liquidez disponibles. 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 Grupo ha establecido niveles de liquidez mínimos para cumplir con los requerimientos de operaciones y compromisos. El Grupo mantiene una cartera de activos a corto plazo, compuesta en gran parte por inversiones líquidas, préstamos y otras facilidades interbancarias, para asegurarse que mantiene la suficiente liquidez.

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

Exposición del Riesgo de Liquidez:

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

A continuación se detallan los índices correspondientes al índice de activos líquidos netos sobre los depósitos recibidos de clientes del Grupo a la fecha de los estados financieros, como sigue:

	2012	2011
Promedio del período	49.35%	46.28%
Máximo del período	57.06%	48.51%
Mínimo del período	44.89%	42.34%

La siguiente tabla analiza los activos y pasivos del Grupo en agrupaciones de vencimiento basadas en el período remanente desde la fecha del estado consolidado de situación financiera con respecto a la fecha de vencimiento contractual:

2012	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 Años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
Activos:							
Efectivo y efectos de caja	7,221,879	0	0	0	0	0	7,221,879
Depósitos en bancos	86,160,410	0	700,000	1,594,272	0	0	88,454,682
Inversiones en valores	2,111,630	813,180	1,579,333	46,205,974	127,802,658	13,999,734	192,512,509
Valores Comprados Bajo Acuerdo de Reventa	4,870,649	0	0	0	0	0	4,870,649
Valores Permanentes	0	0	0	0	0	33,875	33,875
Préstamos	11,511,449	22,967,242	62,999,146	100,766,491	495,616,115	6,783,539	700,643,982
Total de activos	111,876,017	23,780,422	63,978,479	149,866,737	623,418,773	20,817,148	993,737,576
Pasivos:							
Depósitos a la vista	85,780,438	0	0	0	0	0	85,780,438
Depósitos de ahorros	221,601,254	0	0	0	0	0	221,601,254
Depósitos a plazo fijos	51,149,175	55,871,691	192,495,335	196,479,300	18,606,447	0	514,601,948
Financiamientos y obligaciones	751,570	0	2,254,711	22,495,097	0	0	25,501,378
Total de pasivos	359,282,437	55,871,691	194,750,046	218,974,397	18,606,447	0	847,485,018
	(247,406,420)	(32,091,269)	(130,771,567)	(69,107,660)	604,812,326	20,817,148	146,252,558

2011	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 Años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
Activos:							
Efectivo y efectos de caja	8,254,193	0	0	0	0	0	8,254,193
Depósitos en bancos	59,987,695	4,505,837	1,200,000	700,000	661,092	0	67,054,624
Inversiones en valores	1,911,841	0	2,338,255	90,509,350	63,275,665	13,714,462	171,749,573
Préstamos	20,819,123	43,438,983	64,810,828	146,272,967	337,105,045	0	612,446,946
Total de activos	90,972,852	47,944,820	68,349,083	237,482,317	401,041,802	13,714,462	859,505,336
Pasivos:							
Depósitos a la vista	74,186,294	0	0	0	0	0	74,186,294
Depósitos de ahorros	215,841,947	0	0	0	0	0	215,841,947
Depósitos a plazo fijos	56,387,140	67,796,528	161,596,061	179,905,635	5,550,330	0	471,235,694
Financiamientos y obligaciones	0	751,570	2,254,710	26,757,736	33,473,925	0	63,237,941
Total de pasivos	346,415,381	68,548,098	163,850,771	206,663,371	39,024,255	0	824,501,876
	(255,442,529)	(20,603,278)	(95,501,688)	30,818,946	362,017,547	13,714,462	35,003,460

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

A la fecha de estos estados financieros consolidados, el Grupo mantiene compromisos contractuales en concepto del pago de dividendos de acciones preferidas. En base a las acciones preferidas emitidas y en circulación al 31 de diciembre de 2012, el pago de dividendos comprometidos en los próximos seis meses del año 2013 asciende a la suma de B/.1,013,395

(c) Riesgo de Mercado

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

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

En el caso de la operación de Giros y Finanzas C. F. C., S. A., compañía perteneciente al Banco, sus activos y pasivos están denominados en pesos colombianos y administran sus propios riesgos financieros de mercado, liquidez y tasa de interés.

Administración de Riesgo de Mercado:

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

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

Actualmente, la política de inversiones del Grupo no contempla inversiones por cuenta propia en los mercados de divisas ni en "commodities".

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

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

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

  Al 31 de diciembre de 2011, las operaciones de instrumentos financieros monetarios en el estado consolidado de situación financiera, de la subsidiaria en el extranjero, fueron clasificadas como activos mantenidos para la venta. (Nota 32)

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

- *Riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo y del valor razonable*:
  Son los riesgos que los flujos de efectivo futuros y el valor de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés del mercado. El margen neto de interés del Grupo puede variar como resultado de movimientos en las tasas de interés no anticipadas. Para mitigar este riesgo, el Departamento de Riesgos ha fijado límites de exposición al riesgo de tasa de interés que puede ser asumido, los cuales son aprobados por la Junta Directiva. El cumplimiento de estos límites es monitoreado por el Comité de Activos y Pasivos (ALCO) y el Comité de Riesgo.

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

2012	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Activos:						
Depósitos en bancos	86,160,410	0	700,000	1,594,272	0	88,454,682
Inversiones en valores	5,173,408	4,887,524	1,786,353	41,774,556	124,890,934	178,512,775
Valores Comprados Bajo Acuerdo de Reventa	4,870,649	0	0	0	0	4,870,649
Préstamos	15,347,146	37,184,908	109,161,446	378,237,417	153,929,526	693,860,443
Total de activos						
Pasivos:						
Depósitos a la vista	85,780,438	0	0	0	0	85,780,438
Depósitos de ahorros	221,601,254	0	0	0	0	221,601,254
Depósitos a plazo fijos	50,864,834	55,871,691	192,779,676	196,479,300	18,606,447	514,601,948
Financiamientos y obligaciones	751,570	0	2,254,711	22,495,097	0	25,501,378
Total de pasivos	358,998,096	55,871,691	195,034,387	218,974,397	18,606,447	847,485,018
Total sensibilidad tasa de interés	(247,446,483)	(13,799,258)	(83,386,588)	202,631,848	260,214,012	118,213,530

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

2011	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Activos:						
Depósitos en bancos	59,987,695	4,505,837	1,200,000	700,000	661,092	67,054,624
Inversiones en valores	6,654,375	1,245,561	2,635,115	89,081,270	58,418,790	158,035,111
Préstamos	33,226,605	50,667,683	97,063,375	425,705,301	5,783,982	612,446,946
Total de activos	99,868,675	56,419,081	100,898,490	515,486,571	64,863,864	837,536,681
Pasivos:						
Depósitos a la vista	74,186,294	0	0	0	0	74,186,294
Depósitos de ahorros	215,841,947	0	0	0	0	215,841,947
Depósitos a plazo fijos	56,387,140	67,796,528	161,596,061	179,905,635	5,550,330	471,235,694
Financiamientos y obligaciones	0	751,570	2,254,710	26,757,736	33,473,925	63,237,941
Total de pasivos	346,415,381	68,548,098	163,850,771	206,663,371	39,024,255	824,501,876
Total sensibilidad tasa de interés	(246,546,706)	(12,129,017)	(62,952,281)	308,823,200	25,839,609	13,034,805

Al 31 de diciembre de 2012, los depósitos de clientes devengaban tasas de interés anual en un rango de 0.15% a 7.750% (2011: 0.15% a 8.50%).

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

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

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

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

Las estrategias implementadas por el Grupo son:

- Identificación y evaluación de los riesgos operativos en los diferentes procesos de la organización
- Registro y evaluación de las perdidas operacionales que se presentan
- Comunicación al personal de cómo reportan eventos de riesgo operacional
- Entrenamientos periódicos al personal del Grupo
- Registros de eventos de impacto que deben ser atendidos en Comité de Riesgo

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

(e) Administración de Capital

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

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

El Banco mantiene una posición de capital regulatorio que se compone de la siguiente manera para los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, que se detalla como sigue:

	2012	2011
Capital Primario (Pilar 1)		
Acciones comunes	27,259,805	27,259,805
Acciones preferidas	33,000,000	33,000,000
Capital pagado en exceso	51,020,808	33,020,808
Reserva de capital	0	21,300,000
Reserva legal de operación extranjera	0	5,456,541
Participación no controladora en subsidiarias	0	8,054,603
Utilidad Déficit)acumulado	8,441,990	(4,813,900)
Plusvalía y/o otros activos intangibles	(5,054,806)	(14,747,225)
Variación en cambio de moneda extranjera	0	(2,563,783)
Total	114,667,797	105,966,849
Capital Secundario (Pilar 2)		
Superávit de revaluación	0	935,002
Total de capital regulatorio	114,667,797	106,901,851
Total de activos de riesgo ponderado	653,915,013	714,420,367
Índices de Capital		
Total de capital regulatorio expresado porcentaje en sobre el activo ponderado en base a riesgo:	17.54%	14.97%
Total del capital primario expresado en porcentaje del activo ponderado en base a riesgo	17.54%	14.84%

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

La Reserva de Capital es aquella constituida por los fondos provenientes de ganancias que se acumulen en los libros del Banco y que se destinen a reforzar su situación financiera. La misma está conformada de B/.3,300,000 de utilidades retenidas del período 2007 y B/.18,000,000 proveniente del capital pagado en exceso.

Mediante nota del 27 de julio de 2010 la Superintendencia autoriza al Banco para que pueda considerar, para el cálculo del índice de adecuación de capital, la Reserva de Capital por B/.21,300,000 que se constituyó desde el año 2008 y que formaba parte integral de su capital contable; sin embargo, no autoriza la liberación de la misma. Posteriormente, con fecha 10 de mayo de 2012, la SBP emite nota de referencia No. SBP-DJ-2371-2012, por la cual se da el levantamiento y requerimiento de restricciones de esta reserva de capital al Banco.

Al 31 de diciembre de 2011, el Banco mantenía una cuenta de Reserva Legal de Operaciones Extranjera; la cual es una reserva obligatoria para todos los establecimientos de crédito que operan en Colombia con el objetivo de proteger al patrimonio. Esta reserva era parte de los libros de la subsidiaria Giros y Finanzas C.F.C., S. A.

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

El Grupo mantiene una cuenta de reserva legal de operación extranjera, la cual es una reserva obligatoria para todos los establecimientos de crédito que operan en Colombia con el objetivo de proteger el patrimonio. Dicha reserva deberá representar al menos el 50% del capital suscrito y se formará con el 10% de las utilidades de cada ejercicio.

El Grupo efectúa estimados y utiliza supuestos que afectan las sumas reportadas de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal. Los estimados y decisiones son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen son razonables bajo las circunstancias.

(a) Pérdidas por deterioro en préstamos:

El Grupo revisa sus carteras de préstamos en la fecha de cada estado consolidado de situación financiera para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro en un préstamo o cartera de préstamos que debe ser reconocida en los resultados del año. Al determinar si una pérdida por deterioro debe ser registrada en el estado consolidado de resultados, el Grupo toma decisiones en cuanto a si existe información observable que indique que existe una reducción del valor del préstamo que puede ser medida en los flujos de efectivo futuros estimados de los préstamos.

Esta evidencia incluye información observable que indique que ha habido un cambio adverso en la condición de pago de los prestatarios o condiciones económicas que correlacionen con incumplimientos en préstamos. La metodología y presunciones usadas para estimar la suma y el tiempo de los flujos de efectivo futuros son revisadas regularmente para reducir cualquier diferencia entre los estimados de pérdida y la experiencia actual de pérdida.

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

Cuando un préstamo es considerado incobrable, se carga contra la reserva relacionada por deterioro del préstamo. Tales préstamos son dados de baja después de que todos los procedimientos necesarios han sido completados y el monto de la pérdida ha sido determinado. Posteriormente, las recuperaciones de los montos previamente dados de baja se acreditan a la reserva.

(b) Valor razonable de instrumentos 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 por personal calificado independiente del área que las creó. Todos los modelos son evaluados y ajustados antes de ser usados, y los modelos son calibrados para asegurar que los resultados reflejen la información actual y precios comparativos del mercado.

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 de estimaciones por la Gerencia. Los cambios en las suposiciones acerca de estos factores pudieran afectar el valor razonable reportado de los instrumentos financieros.

(c) Deterioro en inversiones en valores disponibles para la venta

El Grupo determina que las inversiones disponibles para la venta tienen deterioro cuando ha habido una disminución significativa o prolongada en el valor razonable por debajo de su costo. Esta determinación de que es significativa o prolongada requiere juicio. 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 en flujos de efectivo operativos y financieros.

(d) Deterioro de la Plusvalía

El Grupo determinara si la plusvalía es deteriorada anualmente o cuando haya indicio de posible deterioro. 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 efectivos 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 efectivos.

(e) Impuesto sobre la renta

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

(6) Ganancia en Instrumentos Financieros, Neta

La ganancia en instrumentos financieros, neta incluida en el estado consolidado de resultados, se resume a continuación:

	2012	2011
Ganancia neta realizada en ventas y redención de valores	6,177,718	2,400,264
Ingresos por dividendos	408,581	351,500
Ganancia (pérdida) de instrumentos derivados		847,151
Ganancia(pérdida) ganancia no realizada en valores a valor razonable	22,875	(1,095,222)
	6,609,174	2,503,693

(7) Otros Ingresos

Los otros ingresos incluidos en el estado consolidado de resultados, se resumen a continuación:

	2012	2011
Ganancia neta en venta de bienes adjudicados	20,736	15,157
Arrendamientos de propiedades en inversión	1,201,172	1,006,010
Comisiones por carta de crédito	155,541	140,483
Servicios de remesas al exterior	0	832,286
Otros	1,381,565	3,188,174
	2,759,014	5,182,110

(8) Otros gastos

Los otros gastos incluidos en el estado consolidado de resultados, se resumen a continuación:

	2012	2011
Revaluación de activos clasificados para la venta (Nota 33)	5,000,000	0
Alquiler	864,326	793,172
Honorarios profesionales y legales	3,894,673	3,306,086
Impuestos varios	1,961,006	1,535,064
Seguros	668,442	633,060
Papelería y útiles de oficina	285,411	313,908
Propaganda y promoción	1,265,792	1,257,174
Electricidad	329,944	350,813
Teléfono	744,782	1,015,395
Combustible	197,933	161,573
Aseo y limpieza	168,097	219,177
Gastos de transporte	408,325	321,912
Viáticos	562,142	288,597
Reparaciones y mantenimiento	1,033,003	738,408
Cuotas y suscripción	81,634	158,708
Vigilancia	260,449	261,737
Servicios tecnológicos	190,058	134,077
Servicios varios	228,903	519,560
Visa	331,324	395,228
Otros	1,569,536	2,134,625
	20,045,780	14,538,274

(9) Beneficios a Colaboradores

Los aportes que efectúa el Grupo en concepto de contribución para beneficio de sus colaboradores son reconocidos como gastos en el estado consolidado de resultados.

La Ley No.44 del 12 de agosto de 1995 establece, a partir de su vigencia, la obligación de los empleadores a constituir un fondo de cesantía para pagar a los colaboradores la prima de antigüedad y la indemnización por despido injustificado que establece el Código de Trabajo. Este fondo deberá constituirse con base a la cuota parte relativa a la prima de antigüedad y el 5% de la cuota parte mensual de la indemnización. La prima de antigüedad de servicios es pagadera al colaborador cualquiera sea la causa de terminación laboral. El Grupo ha establecido provisiones para atender esta prestación laboral.

El Grupo mantenía una reserva para prima de antigüedad e indemnización de B/.878,941 (2011: B/.729,793) y mantiene un fondo de cesantía de B/.1,044,535 (2011: B/.1,031,025) que está depositado en un fideicomiso con un agente fiduciario. El saldo neto del fondo está incluido en el rubro de otros activos dentro del estado consolidado de situación financiera.

(10) Impuesto sobre la Renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta del Grupo y sus subsidiarias constituidas en la República de Panamá, con excepción de la subsidiaria del Banco localizada en Colombia, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales hasta por los tres (3) últimos años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2012.

De acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, las compañías incorporadas en Panamá están exentas del pago del impuesto sobre la renta de las ganancias provenientes de operaciones extranjeras, de los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, de títulos de deuda del gobierno de Panamá y de las inversiones en valores listados con la Superintendencia del Mercado de Valores y negociados en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

En Panamá, de acuerdo como establece el Artículo No. 699 del Código Fiscal, modificado por el Artículo No. 9 de la Ley No. 8 del 15 de marzo de 2010 con vigencia a partir del 1 de enero de 2010, el impuesto sobre la renta para las personas jurídicas dedicadas al negocio de la banca en la República de Panamá, se deberá calcular de acuerdo a las siguientes tarifas:

Vigente	27.5%
A partir del 1 de enero de 2014	25.0%

Para las subsidiarias no bancarias del Grupo, la tarifa para calcular el impuesto sobre la renta es de 25% a partir del 1 de enero de 2011. Adicionalmente, las personas jurídicas cuyos ingresos gravables superen un millón quinientos mil Balboas (B/.1,500,000) anuales, pagarán el impuesto sobre la renta que resulte entre:

a. La renta neta gravable calculada por el método tradicional, o
b. La renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables, el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%)

(10) Impuesto sobre la Renta, continuación

A continuación se presenta la composición del gasto (ingreso) de impuesto:

	2012	2011
Impuesto corriente:		
Impuesto estimado	2,070,468	1,200,565
Ajustes por ejercicios anteriores	40,015	201,014
Impuesto diferido:		
Originación y reversión de diferencias temporales	(515,719	(699,952)
Procedente de pérdidas fiscales, no reconocidas en periodos anteriores	567,575	24,182
Gasto (ingreso) por impuesto de operaciones continuadas	2,162,339	725,809
Gasto de impuesto de operaciones descontinuadas (Nota 34)	494,896	760,541
Total del gasto por impuesto sobre la utilidad financiera	2,657,235	1,486,350

Conciliación de la utilidad financiera antes del (ingreso) gasto por impuesto:

	2012	2011
Utilidad neta financiera	30,310,015	9,665,041
Gasto por impuesto	2,657,235	1,486,350
Utilidad financiera antes de impuesto	32,967,250	11,151,391

La tasa efectiva del gasto por impuesto sobre la utilidad financiera, al 31 de diciembre de 2012 es de 8.1% (2011: 13.3%).

Al 31 de diciembre de 2012, la tasa impositiva de impuesto sobre la renta aplicable a la renta neta gravable según la legislación fiscal vigente está en un rango del 25% al 27.5% (2011: 25% y 30%). En Colombia, de acuerdo a la legislación fiscal vigente, el gasto de impuesto sobre la renta es determinado con base a la ganancia fiscal o en la ganancia presuntiva, la que fuese mayor. Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 33%.

El impuesto sobre la renta diferido de activo y pasivo se detalla a continuación:

	2012			2011		
	Activo	Pasivo	Neto	Activo	Pasivo	Neto
Reserva para protección de cartera	3,461,340	0	3,461,340	2,953,541	0	2,953,541
Comisiones diferidas	0	0	0	(7,920)	0	(7,920)
Revaluación de propiedad en inversión	0	(729,038)	(729,038)	0	(729,038)	(729,038)
Arrastre de pérdidas	575,327	0	575,327	1,142,902	0	1,142,902
Total	4,036,667	(729,038)	3,307,629	4,088,523	(729,038)	3,359,485

(10) Impuesto sobre la Renta, continuación

En base en los resultados actuales y proyectados, la administración del Grupo y sus subsidiarias consideran que habrá ingresos gravables suficientes para absorber los impuestos diferidos activos y pasivos que se describen en el estado consolidado de situación financiera.

Al 31 de diciembre de 2012, el Grupo mantenía un saldo de pérdidas fiscales acumuladas por B/.2,237,460 (2011: B/.3,279,468). Las pérdidas de impuesto acumuladas podrían utilizarse durante cinco años a razón de 20% por año sin exceder el 50% de los ingresos gravables. Estas pérdidas acumuladas disponibles, se distribuyen como sigue:

Año	Pérdida fiscal a ser utilizada por año
2013	927,382
2014	789,133
2015	498,695
2016	22,250

(11) Utilidad por Acción

El cálculo de la utilidad por acción se basa en la utilidad neta atribuible a los accionistas comunes, menos dividendos pagados de acciones preferidas que asciende a B/.23,459,623 (2011: ganancia por B/.1,363,888), entre la cantidad promedio ponderada de acciones comunes en circulación durante el año terminado al 31 de diciembre de 2012 que asciende a 17,232,541 (2011: 16,468,059).

A continuación, se presenta el cálculo de la utilidad básica por acción:

	2012			2011		
	Operaciones continuadas	Operaciones descontinuadas	Total	Operaciones continuadas	Operaciones descontinuadas	Total
Utilidad del año atribuible a la participación controladora	25,209,384	5,100,631	30,310,015	8,038,629	829,470	8,868,099
Menos:						
Dividendos pagados – acciones preferidas	(6,850,392)	0	(6,850,392	(7,504,211)	0	(7,504,211)
Utilidad (pérdida) neta atribuible a los accionistas comunes	18,358,992	5,100,631	23,459,623	534,418	829,470	1,363,888
Promedio ponderado de acciones comunes	17,232,541		17,232,541	16,468,059		16,468,059
Utilidad (pérdida) básica por Acción	1.06		1.36	0.03		0.08

(12) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

	2012	2011
Efectivo	7,221,879	8,254,193
Depósitos a la vista en bancos	48,696,835	23,554,097
Depósitos a plazo en bancos	39,757,847	43,500,527
Total efectivo y depósitos en bancos	95,676,561	75,308,817
Menos: Depósitos en bancos que devengan intereses, con vencimientos mayores de 90 días y pignoraciones	2,794,272	2,761,092
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo	92,882,289	72,547,725

Al 31 de diciembre de 2012, la tasa de interés anual que devengaban los depósitos a plazo está entre 0.01% y 7.25% (2011: 0.01% y 6.50%). La tasa de interés promedio ponderada de estos depósitos es de 0.26% (2011: 0.31%).

(13) Valores Comprados bajo Acuerdo de Reventa

Al 31 de diciembre de 2012, los valores comprados bajo acuerdo de reventa asciende a B/.4,870,649 con fecha de vencimiento en enero 2013 y tasa de interés de 4.375%. Estos valores están garantizados con bonos locales y acciones preferidas, que ascienden a B/.7,243,784.

(14) Inversiones en Asociadas

Las inversiones en asociadas se detallan a continuación:

Asociada	Actividad	Participación	2012	2011
MAPFRE Mundial Holdings, S. A.	Seguros	35%	0	51,369,611
SP Capital International, S. A.	Asesoría de Inversión	20%	1,115,367	1,337,376
Consorcio Cruz Blanca, S. A.	Inversiones	50%	193,025	0

El resumen de la información financiera de las inversiones en asociadas se detalla a continuación:

Compañía	Fecha de Información Financiera	Activos	Pasivos	Patrimonio	Utilidad
MAPFRE Mundial Holdings, S. A.	31-dic-12	0	0	0	7,538,000
MAPFRE Mundial Holdings, S. A.	31-dic-11	474,594,000	385,183,000	140,120,000	4,699,000

MAPFRE Mundial Holding, S. A.

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 seguro 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 la participación a ser vendida.

(14) Inversiones en Asociadas, continuación

En virtud del acuerdo de accionista entre MAPFRE América, S. A. y Grupo Mundial Tenedora, S. A., el cual regula las relaciones de dichas empresas como accionistas de MAPFRE Mundial Holding, S. A. MAPFRE América, S. A. le otorga a Grupo Mundial Tenedora, S. A. una opción de venta sobre las acciones propiedad de Grupo Mundial Tenedora, S. A. en MAPFRE Mundial Holding, S. A. de acuerdo con fórmula en el mencionado acuerdo de accionista. La opción de venta podrá realizarse, a la elección de Grupo Mundial Tenedora, S. A., por una parte o la totalidad de sus acciones en MAPFRE Mundial Holding, S. A. y el precio será pagadero por MAPFRE América, S. A. en una sola partida al contado en dólares de los Estados Unidos de América. La opción de venta podrá ejercerse en cualquier momento dentro del periodo comprendido entre el 29 de diciembre de 2011 y el 29 de diciembre de 2013.

Opción de venta:

Mediante acuerdo Transaccional, firmado el 29 de mayo de 2012 entre Grupo Mundial Tenedora, S. A.; Mundial Servicios Financieros, S. A. y MAPFRE América, S. A.; Grupo Mundial Tenedora, S. A. Y MAPFRE América, S. A. se comprometieron a suscribir el 29 de junio de 2012 ("Fecha de ejecución"), el contrato de Compraventa de acciones mediante el cual Grupo Mundial Tenedora, S. A. vendió y entregó a Mapfre América, S. A. y MAPFRE América, S. A. compró y recibió de Grupo Mundial Tenedora, S. A., 3,500 acciones clase A en MAPFRE Mundial Holding a un precio total de B/.84,000,000 de dólares de los Estados Unidos de América. Esta transacción fue aprobada en Junta General de Accionistas de Grupo Mundial Tenedora, S. A. celebrada el 29 de marzo de 2012, y producto del perfeccionamiento de la opción de venta Grupo Mundial Tenedora, S. A. generó una ganancia neta de B/.25,891,713. Los flujos recibidos de esta venta fueron utilizados, principalmente, para el pago de un préstamo mantenido en Mapfre América, S. A. por B/.33,473,925 y para la redención parcial de acciones preferidas públicas y privadas de Grupo Mundial Tenedora, S. A. por B/.40,000,000. (Nota 23 y 27)

SP Capital International, S. A.

SP Capital International, S. A. fue constituida el 22 de marzo de 2010. Grupo Mundial Tenedora, S. A. realizó una inversión inicial de B/.1,400,000, lo cual representa el 20% del capital social de dicha sociedad. Para realizar esta inversión, Grupo Mundial Tenedora, S. A. compró el 100% de las unidades de participación (acciones) de la sociedad SP Advisors, LLC constituida en Delaware, Estados Unidos. Por la similitud de las jurisdicciones de Delaware y Panamá, se decidió trasladar la sociedad SP Advisors LLC a la jurisdicción panameña como una sociedad de responsabilidad limitada denominada SP Advisors, S. R. L. Posteriormente, esta sociedad se convirtió en una sociedad anónima denominada SP Advisors, S. A., la cual suscribió un Convenio de Fusión por Absorción con SP Capital International, S. A., el cual quedó inscrito en el Registro Público el 16 de noviembre de 2010, fusión en la cual SP Capital International, S. A. quedó como sociedad sobreviviente. El 27 de octubre de 2010, SP Capital International, S. A. solicitó ante la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, Licencia de Asesoría de Inversión para ejercer el negocio de asesoría de inversión en y desde la República de Panamá. Mediante Resolución 63-2011 del 11 de marzo de 2011, la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá le otorgó Licencia de Asesoría de Inversión a SP Capital International, S. A.

(15) Inversiones en Valores

Las inversiones en valores se detallan a continuación:

Valores a Valor Razonable con Cambios en Resultados

Al 31 de diciembre de 2011, se componen de una nota estructurada por un valor de B/.602,125. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2011, B/.10,489,280 B/.10,489,280), fueron clasificados como mantenidos para la venta. (Nota 33)

En el año 2011, el Grupo reclasificó de la categoría de valores con cambios en resultados a la categoría de valores disponible para la venta, un instrumento financiero (título de deuda), por la suma de B/.28,611,115. Este instrumento financiero acumuló en resultados hasta el 30 de junio de 2011, una pérdida no realizada por la suma de B/.1,076,625 producto de sus valorizaciones. A partir del 1 de julio de 2011, las ganancias o pérdidas por valorización se registrarán en las otras utilidades integrales como parte del patrimonio.

Durante el año terminado al 31 de diciembre de 2012, se registró una ganancia no realizada en los valores a valor razonable con cambios en resultados por B/.22,875 (2011: pérdida por B/.1,095,222) en el estado consolidado de resultados dentro del rubro de ganancia en instrumentos financieros.

Valores Disponibles para la Venta

	2012		2011	
	Valor Razonable	Costo Amortizado	Valor Razonable	Costo Amortizado
Título de deuda	29,370,388	28,611,115	0	0
Bonos Corporativos	96,239,143	93,618,442	25,369,503	28,611,115
Bonos de la República de Panamá	348,090	305,439	106,856,510	110,099,320
Bonos del Gobiernos de E.E.U.U y Agencias	36,286,518	36,610,137	354,420	307,260
Bonos Otros Gobiernos	0	0	130,350	118,554
Acciones de Capital y Fondos Mutuos	26,568,439	24,750,073	0	0
Notas estructuradas	346,260	90,000	35,103,932	34,886,939
"Collaterized Debt Obligation"	3,352,463	2,990,372	335,062	93,962
	192,511,301	186,975,578	171,147,448	177,113,815

Los bonos corporativos devengan una tasa de interés anual que oscila entre 1.63% y 11.50% (2011: 2.60% y 11.5%). Al 31 de diciembre de 2012, producto de las ventas de valores disponible para la venta por un total de B/.666,015,411 (2011: B/.185,164,162); el Grupo registró una ganancia neta por B/.6,177,718 (2011: ganancia B/.1,618,552.), en el estado consolidado de resultados dentro del rubro de ganancia en instrumentos financieros.

El cambio neto en la valuación de las inversiones durante el año fue una ganancia de B/.11,387,274 (2011: pérdida B/.5,489,839), el cual fue registrado en la cuenta de revaluación de valores disponibles para la venta en el estado consolidado de utilidades integrales.

(15) Inversiones en Valores, continuación

Al 31 de diciembre de 2011, en adición a los B/.171,147,448 , de los valores disponibles para la venta B/.6,466,170, fueron clasificados como activos mantenidos para la venta. (Nota 33)

El Grupo mantiene acciones de capital por un monto de B/.9,925,413 (2011: B/.11,879,083), se presentan netas de una reserva por deterioro de B/.1,041,885 (2011: B/.1,688,116). El movimiento de reserva para pérdidas en inversiones por deterioro se detalla a continuación:

	2012	2011
Saldo al inicio del año	35,873,566	35,601,098
Provisión cargada a gastos en operaciones continuadas	344.236	4,418,690
Reversión de provisión años anteriores	(1,258,591)	(4,146,222)
Inversiones castigadas netas de recuperaciones	(5,916,060)	0
Saldo al final del año	29,043,151	35,873,566

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 valorización 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 instrumentos idénticos.

- Nivel 2: Técnicas de valuación usando datos observados en el mercado: instrumentos financieros sin precios de mercado para los cuales en su valuación se han utilizado precios de instrumentos idénticos obtenidos de un mercado activo, o los instrumentos financieros fueron valorizados usando modelos donde todos los datos significativos fueron observados en un mercado activo.

- Nivel 3: Técnicas de valuación donde los datos significativos no han sido observados en un mercado: instrumentos financieros valorizados usando técnicas de valorización donde uno o más datos significativos no han sido observados en un mercado activo.

(15) Inversiones en Valores, continuación

2012	Total	Medición a valor razonable Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Valores a valor razonable con cambios en resultados:				
Nota estructurada	0	0	0	0
Valores disponibles para la venta:				
Título de deuda	29,370,388		0	29,370,388
Acciones y fondos mutuos	16,643,026	0	1,816,852	14,826,174
Bonos	132,873,751	112,933,618	15,670,874	4,239,259
Notas estructuradas	346,260	0	346,260	0
"Collaterized Debt Obligations"	3,352,463	0	0	3,352,463
	182,585,888	112,933,618	17,833,986	51,788,284

2011	Total	Medición a valor razonable Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Valores a valor razonable con cambios en resultados:				
Nota estructurada	602,125	0	602,125	0
Valores disponibles para la venta:				
Título de deuda	25,369,503	0	0	25,369,503
Acciones y fondos mutuos	23,224,849	0	1,763,302	21,461,547
Bonos	107,341,280	85,775,909	15,465,711	6,099,660
Notas estructuradas	335,062	0	335,062	0
"Collaterized Debt Obligations"	2,997,671	0	0	2,997,671
	159,870,490	85,775,909	18,166,200	55,928,381

2012	Títulos de deuda	Acciones	Notas estructuradas	Collateralized Debt Obligation	Total
Saldo al inicio del año	31,469,163	21,461,547	0	2,997,671	55,928,381
Utilidades o (pérdidas) totales:					
En el estado consolidado de resultados	0	0	0	39,689	39,689
En el estado consolidado de utilidades integrales	4,000,885	1,502,848	0	362,032	5,865,765
Compras / (Liquidaciones)	(1,860,401)	(8,132,221)	0	(46,929)	(10,045,551)
Saldo al final del año	33,609,647	14,826,174	0	3,352,463	51,788,284

(15) Inversiones en Valores, continuación

2011	Títulos de deuda	Acciones	Notas estructuradas	Collateralized Debt Obligation	Total
Saldo al inicio del año	40,988,036	29,931,306	4,996,558	160,226	76,076,126
Utilidades o (pérdidas) totales:					
En el estado consolidado de resultados	(1,076,625)	0	0	(500,000)	(1,576,625)
En el estado consolidado de utilidades integrales	(3,241,611)	(467,657)		896,250	(2,813,018)
Compras / (Liquidaciones)	(5,200,637)	(8,002,102)	(4,996,558)	2,441,195	(15,758,102)
Saldo al final del año	31,469,163	21,461,547	0	2,997,671	55,928,381

La mejor evidencia del valor razonable es un precio de mercado cotizado en un mercado activo. En el caso de que el mercado de un instrumento financiero no es activo, se usa una técnica de valuación. La decisión de si un mercado está activo puede incluir, pero no se limita a, la consideración de factores tales como la magnitud y frecuencia de la actividad comercial, la disponibilidad de los precios y la magnitud de las ofertas y ventas. En los mercados inactivos, la garantía de obtener que el precio de la transacción proporcione evidencia del valor razonable o de determinar los ajustes a los precios de transacción que son necesarios para medir el valor razonable del instrumento, requiere un trabajo adicional durante el proceso de valuación.

La mayoría de las técnicas de valuación emplean sólo los datos de mercado observable, por lo que la fiabilidad de la medición del valor razonable es alta. Sin embargo, ciertos instrumentos financieros se valoran en función de las técnicas de valuación que involucran uno o más variables significativas de mercado que no son observables y, para ellos, la derivación del valor razonable, es más crítica y juiciosa.

Las técnicas de valuación utilizadas cuando los precios de mercado no son disponibles incorporan ciertas asunciones que el Grupo cree que serían realizadas por un participante en el mercado para establecer el valor razonable. Cuando el Grupo considera que existen consideraciones adicionales no incluidas en el modelo de valuación, se pueden efectuar ajustes.
La falta de liquidez y la falta de transparencia en el mercado de valores respaldados por activos se han traducido en menos datos observables disponibles. Mientras que los precios cotizados en el mercado generalmente se utilizan para determinar el valor razonable de estos instrumentos; los modelos de valuación se utilizan para verificar la fiabilidad de los limitados datos de mercado disponibles y para determinar si los ajustes a los precios cotizados en el mercado son necesarios.

En ausencia de cotizaciones de mercado, el valor razonable se determina utilizando las técnicas de valoración basado en el cálculo del valor presente de los flujos de caja futuros de los activos. Las entradas a estas técnicas de valoración se derivan de los datos de mercado observables y, en su caso, las hipótesis en relación con las variables no observables.

(15) Inversiones en Valores, continuación

Según el tipo de tasa de interés, las inversiones en valores se clasifican de la siguiente forma:

	2012	2011
Tasa fija	161,108,605	143,458,078
Tasa variable (Libor o Prime)	8,531,536	9,886,659
Sin tasa de interés	22,872,368	18,404,836
Total	192,512,509	171,749,573

(16) Préstamos

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

	2012	2011
Hipotecarios residenciales	315,397,975	303,362,108
Personales, autos y tarjetas de crédito	119,962,317	94,097,820
Hipotecarios comerciales	21,075,835	25,966,019
Líneas de crédito y préstamos comerciales	100,080,939	71,975,771
Agropecuarios	66,727,084	23,135,435
Financiamientos interinos	34,864,714	53,184,713
Arrendamientos financieros	8,162,168	7,442,297
Facturas descontadas	14,058,946	6,854,953
Prendarios	13,329,866	18,206,470
Sobregiros	6,984,138	8,221,360
Total	700,643,982	612,446,946

Al 31 de diciembre de 2011, en adición a los B/.612,446,946 de la cartera de préstamos, B/.100,650,998 fueron clasificados como activos mantenidos para la venta. (Nota 33)

La cartera de préstamos devenga intereses entre un rango de tasas de 0.02% hasta 24.0% (2011: 0.01% hasta 24.0%); la tasa de interés promedio ponderada es de 5.6% (2011: 5.8%).

La clasificación por tipo de tasa de interés de la cartera crediticia se detalla a continuación:

	2012	2011
Tasa fija	284,021,743	245,254,018
Tasa ajustable	398,335,420	352,993,153
Tasa variable (Libor o Prime)	18,286,819	14,199,775
	700,643,982	612,446,946

La cartera de préstamos garantizada con efectivo ascendía a B/.19,501,654 (2011: B/.25,529,060). Bonos emitidos por el Grupo están garantizados con cartera de préstamos por B/.25,116,972 (2011: B/.26,268,184). (Nota 23)

(16) Préstamos, continuación

El total de la cartera incluye préstamos reestructurados por un monto de B/.43,338,697 (2011: B/.33,877,315).

El movimiento de la reserva para pérdidas en préstamos se detalla a continuación:

	2012	2011
Saldo al inicio del año	20,991,665	23,935,291
Provisión cargada a gastos en operaciones continuadas	3,296,563	2,244,759
Reversión de provisión años anteriores	(1,133,742)	(1,863,007)
Préstamos castigados neto de recuperaciones	(3,260,161)	(3,325,378)
Saldo al final del año	19,894,325	20,991,665

La administración del Grupo considera adecuado el saldo de la reserva para pérdidas en préstamos, basados 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.

Al 31 de diciembre de 2012, la administración del Grupo ha establecido una reserva específica de B/.14,280,458 (2011: B/.15,058,501) de acuerdo a la estimación de pérdidas de los préstamos clasificados, considerando la estimación del valor de las garantías existentes. Además, ha constituido una reserva genérica de B/.5,613,867 (2011: B/.5,933,164) por lo cual el monto total de la reserva de B/.19,894,325 (2011: B/.20,991,665) representa el 2.84% (2011: 3.42%) del total de la cartera.

Al 31 de diciembre de 2012, el 48.0% (2011: 53.8%) de la cartera crediticia del Grupo está constituida por préstamos hipotecarios residenciales y comerciales con garantía de bienes inmuebles residenciales y comerciales o industriales. En caso de que el Grupo 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.

Durante el año terminado al 31 de diciembre de 2012, el Grupo registró créditos fiscales por la suma aproximada de B/.5,972,334 (2011: B/.16,217,214), como intereses sobre la cartera de préstamos hipotecarios con interés preferencial. Este crédito fiscal se encuentra en el rubro de otros activos en el estado de consolidado de situación financiera. Este beneficio es el equivalente a la diferencia entre los ingresos que hubiese recibido el Grupo en caso de haber cobrado la tasa de interés de referencia del mercado, que haya estado en vigor durante ese año y los ingresos efectivamente recibidos en concepto de intereses con relación a cada uno de los préstamos hipotecarios preferenciales.

(16) Préstamos, continuación

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

	2012	2011
Pagos mínimos hasta 1 año	3,615,875	3,353,465
Pagos mínimos de 1 a 5 años	5,530,214	5,059,671
Total de pagos mínimos	9,146,089	8,413,136
Menos: intereses descontados no ganados	(983,921)	(970,839)
Total de arrendamientos financieros	8,162,168	7,442,297

(17) Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras

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

2012	Terreno Edificio	Construcción en proceso	Equipo Rodante	Mobiliario y equipo	Total
Costo:					
Al inicio del año	22,461,807	3,739,301	530,433	13,411,658	40,143,199
Compras	3,410,978	(3,732,451)	208,589	2,740,362	2,627,478
					0
Reclasificaciones	0	0	0	0	0
Traspaso a propiedad de inversión	0	0	0	0	
Ventas y descartes	(39,596)	0	(116,906)	0	(156,502)
Al final del año	25,833,189	6,850	622,116	16,152,020	42,614,175
Depreciación acumulada:					
Al inicio del año	1,240,868	0	151,396	5,344,152	6,736,416
Gasto del año	587,810	0	82,830	1,463,727	2,134,367
Descarte	(39,596)	0	(63,636)	(3,938)	(107,170)
Reclasificaciones	(4,355)	0	0	0	(4,355)
Al final del año	1,784,727	0	170,590	6,803,941	8,759,258
Saldo neto	24,048,462	6,850	451,526	9,348,079	33,854,917

2011	Terreno Edificio	Construcción en proceso	Equipo Rodante	Mobiliario y equipo	Total
Costo:					
Al inicio del año	27,051,240	2,622,076	388,028	13,807,301	43,868,645
Compras	611,637	1,152,750	239,279	671,026	2,674,692
Reclasificaciones	(386,000)	(35,525)	0	107,492	(314,033)
Traspaso a propiedad de inversión	(3,358,265)	0	0	0	(3,358,265)
Ventas y descartes	(1,456,805)	0	(96,874)	(1,174,161)	(2,727,840)
Al final del año	22,461,807	3,739,301	530,433	13,411,658	40,143,199
Depreciación acumulada:					
Al inicio del año	2,281,423	0	140,335	4,629,918	7,051,676
Gasto del año	440,028	0	76,650	1,448,092	1,964,770
Descarte	(1,480,583)	0	(65,589)	(782,775)	(2,328,947)
Reclasificaciones	0	0	0	48,917	48,917
Al final del año	1,240,868	0	151,396	5,344,152	6,736,416
Saldo neto	21,220,939	3,739,301	379,037	8,067,506	33,406,783

Al 31 de diciembre de 2012, el Grupo ha cedido en garantía una propiedad por un valor en libro de B/.14,305,366 (2011: B/.14,640,455) en concepto de garantía en préstamo hipotecario por la suma actual de B/.17,490,000(2011: B/18,378,000). (Nota 23)

(18) Propiedad de Inversión

El movimiento de las propiedades de inversión se resume como sigue:

	2012	2011
Saldo al inicio del año	26,248,265	18,875,606
Traspaso de Propiedad, planta y equipo (Nota 17)	0	3,358,265
Traspaso de cuentas por cobrar (Nota 20)	4,336,848	0
Ganancia en cambio en el valor razonable	(3,094,223)	4,014,394
Saldo al final del año	27,490,890	26,248,265

(19) Plusvalía y Activos Intangibles

La administración realiza la valoración de las plusvalías de las subsidiarias adquiridas, aplicando el método de flujos futuros basado en la rentabilidad de sus operaciones. En consideración a los retornos recibidos, no se considera deterioro en las plusvalías.

El siguiente cuadro resume el saldo de la plusvalía del Banco, generada por la adquisición y/o participación en la siguiente compañía:

Empresa	Fecha de adquisición	Participación adquirida	Saldo
Progreso S. A.	Diciembre 2007	100%	5,054,806

La subsidiaria del Banco, Giros y Finanzas C. F. C., S. A., ha sido presentada en los estados financieros consolidados del Grupo como activos clasificados como mantenidos para la venta.

El movimiento de la plusvalía y activos intangibles se resume a continuación:

2012	Plusvalía	Relaciones con clientes	Total
Costo:			
Saldo al inicio del año	5,054,806	920,796	5,975,602
Amortización acumulada:			
Adquisición	0	950,000	950,000
Amortización del año	0	(920,796	(920,796
Saldo neto al final del año	5,054,806	950,000	6,004,806

2011	Plusvalía	Relaciones con clientes	Total
Costo:			
Saldo al inicio del año	5,054,806	1,052,338	6,107,144
Amortización acumulada:			
Amortización del año	0	(131,542)	(131,542)
Saldo neto al final del año	5,054,806	920,796	5,975,602

Al 31 de diciembre 2012 y 2011, no se ha reconocido pérdidas por deterioro en la plusvalía. Los importes recuperables de las unidades de negocio se han calculado en función de su valor de uso.

(19) Plusvalía y Activos Intangibles, continuación

Al 31 de diciembre de 2012, el saldo del activo intangible en concepto de Relaciones con Clientes es de B/.950,000. El intangible se origina con la adquisición por parte de la subsidiaria Progreso – Administradora Nacional de Inversiones, Fondos de Pensiones y Cesantías, S. A. de los derechos de administrar la cartera de fondos de cesantía de HSBC Investment Corporation (Panamá), S. A, mediante acuerdo firmado el 7 de diciembre de 2012 entre ambas empresas.

La administración al revisar al final del período la vida útil del activo intangible con vida útil definida, determinó que durante el año 2012 cesó la generación de beneficios económicos futuros del activo.

Al 31 de diciembre de 2011, en adición a los B/.5,975,602 de plusvalía, B/.9,692,419 están clasificados como activos mantenidos para la venta. (Nota 33)

(20) Otras Cuentas por Cobrar

A continuación un detalle de las otras cuentas por cobrar:

	2012	2011
Préstamos tasa cero	163,483	214,513
Alquiler por cobrar	479,412	50,385
Cartera cedida en administración	540,458	1,834,871
Cuentas por cobrar MAPFRE Panamá	1,970,927	3,739,882
Cuentas por cobrar Killero Holdings, Intl. Corp.	0	3,142,578
Varios	1,584,824	1,254,235
	4,739,104	10,236,464

Al 31 de diciembre de 2011, en adición a los B/.10,236,464 de otras cuentas por cobrar, B/.4,694,508 fueron clasificados como activos mantenidos para la venta. (Nota 33).

"Mediante Escritura Pública número 19,083 del 23 de julio de 2012 adicionada por la escritura pública número 20,563 del 7 de agosto de 2012 inscritas en el Registro Público desde el 17 de agosto de 2012, Killero Holdings International, Corp. cede a título de dación en pago la finca No. 396155 inscrita a Documento Redi No. 2228421 a favor del Grupo, por un valor de $4,059,225.00, transacción por la cual se paga la totalidad de la deuda que Killero Holdings International, Corp. mantenía con el Grupo." Esta dación de pago fue traspasada como propiedad de inversión. (Nota 17)

(21) Bienes Adjudicados Disponibles para la Venta, neto

Al 31 de diciembre de 2012, el Grupo mantiene bienes adjudicados disponibles para la venta, netos de reserva por B/.5,568,978 (2011: B/.4,263,383), reconocidos en el rubro de otros activos en el estado consolidado de situación financiera.

El detalle de los bienes adjudicados disponibles para la venta se presenta a continuación:

	2012	2011
Autos	34,459	274,259
Bienes inmuebles	5,534,519	3,989,124
	5,568,978	4,263,383

(22) Otros activos

El saldo de los otros activos se detalla a continuación:

	2012	2011
Depósitos en garantía	520,347	593,443
Bienes adjudicados disponibles para la venta	5,568,978	4,263,383
Gastos pagados por anticipado	1,707,836	2,724,873
Fondo de cesantía	165,594	301,262
Crédito fiscal por intereses preferenciales	5,972,334	16,217,214
Cheques a compensar	953,418	1,382,853
Obligaciones de cartas de créditos transitorias	0	70,574
Transacciones electrónicas	3,538	1,814,559
Cargos por aplicar	923,849	201,610
Otros	3,665,037	4,216,457
	19,480,931	31,786,228

Al 31 de diciembre de 2011, en adición a los B/.31,786,228 de los otros activos, B/.1,310,388 fueron clasificados como activos mantenidos para la venta. (Nota 33)

(23) Financiamientos Recibidos

Los financiamientos recibidos por el Grupo se detallan a continuación:

	2012	2011
Financiamiento recibido con vencimiento en el año 2013 y tasa de interés de 6.50%	0	33,473,925
Financiamiento recibido con vencimiento en el año 2014 y tasa de interés de 7.50%	495,674	864,031
Financiamiento recibido con vencimiento en el año 2016, prorrogable hasta el 2026 y tasa de interés de 6.25%	17,490,000	18,378,000
	17,985,674	52,715,956

(23) Financiamientos Recibidos

El 24 de diciembre 2010, MAPFRE América, S. A. le otorgó un préstamo a Grupo Mundial Tenedora, S. A. por la suma de B/.33,473,925, con garantía mediante la pignoración de 1,500 acciones de la sociedad MAPFRE Mundial Holding, S. A. propiedad de Grupo Mundial Tenedora, S. A. equivalente al 15% del capital de MAPFRE Mundial Holding, S. A. posteriormente el 29 de junio de 2012 fue cancelado el préstamo adquirido con MAPFRE América, S. A. el mismo fue pagado con los flujos provenientes de la venta sobre la participación accionaria en MAPFRE Mundial Holding, S. A. (Nota 14).

El 31 de marzo de 2011, Inmobiliaria G.M.T., S. A. suscribió un Contrato de Préstamo Sindicado con Banco Panamá, S. A. (Banco Agente), MMG Bank Corporation, Caja de Ahorros y Banesco, S. A. como Bancos Acreedores, por el cual se otorgó un préstamo por la suma de B/.18,600,000, el cual está garantizado mediante un contrato de fideicomiso de garantía sobre las fincas ubicadas en el P.H. GMT en Costa del Este, propiedad de Sucre, Arias & Reyes Trust Services, S. A. a título fiduciario. (Nota 16)

Al 31 de diciembre de 2012, la tasa de interés anual para los financiamientos oscilaba entre 6.25% y 7.50% (2011: 6.25% y 8.25%).

El Grupo no ha tenido incumplimientos de principal, intereses u otras cláusulas contractuales con relación a sus obligaciones.

Al 31 de diciembre de 2011, en adición a los B/.52,715,956 de financiamientos recibidos, B/.13,613,518 fueron clasificados como pasivos directamente asociados con activos mantenidos para la venta. (Nota 33)

(24) Bonos por pagar

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

La Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá autorizó la emisión de bonos corporativos por B/.50,000,000 en una sola serie. Estos bonos devengan una tasa de interés Libor de 3 meses más 2.62%, 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 2012 el saldo de capital de estos bonos es de B/.7,515,704 (2011: B/.10,521,985) y están garantizados con cesiones de crédito hipotecario hasta B/.25,116,972 (2011: B/.26,268,184).

El capital de los bonos se amortiza mediante abonos trimestrales, iguales y consecutivos a partir del 30 de julio de 2005; estos bonos no podrán ser redimidos anticipadamente por el Banco.

Al 31 de diciembre de 2011, en adición a los B/.10,521,985 de bonos por pagar, B/.5,919,596 fueron clasificados como pasivos directamente asociados con activos mantenidos para la venta. (Nota 33).

(25) Valores Comerciables Negociables (VCN's)

A través de la Resolución Nº-SMV-Nº.275-12 de la Superintendencia de Mercado de Valores, con fecha del 14 de agosto de 2012, se hace oferta pública de Valores Comerciables Negociables (VCN's), con un valor nominal de Cincuenta Millones de Dólares (US$50,000,000). Los VCN's serán emitidos de forma desmaterializada, registradas y sin cupones, y representados por medio de anotaciones en cuenta, en denominaciones de B/.1,000.00 y sus múltiplos.

	2012
VCN con vencimiento en el año 2013 y tasa de interés anual de 3.00%	10,000,000
VCN con vencimiento en el año 2013 y tasa de interés anual de 3.25%	7,000,000
VCN con vencimiento en el año 2013 y tasa de interés anual de 3.75%	13,000,000
	30,000,000

(26) Otros Pasivos

El saldo de los otros pasivos se detalla a continuación:

	2012	2011
Seguros, timbres, ITBMS y FECI por pagar	1,139,825	882,767
Transacciones electrónicas	179,027	859,614
Administración de cartera crediticia	4,907	26,471
Reservas para otras remuneraciones y prestaciones laborales	3,774,889	1,570,370
Cheques de gerencia y certificados	11,488,600	9,727,472
Procesos judiciales y valores inactivos	1,187,669	0
Dividendos por pagar	73,716	14,738
Adelantos recibidos de clientes	2,923,860	3,223,586
Acreedores varios	3,383,526	1,408,348
Acciones preferidas públicas y privadas	183,725	0
Otros	5,434,864	6,022,677
	29,774,608	23,736,043

Al 31 de diciembre de 2011, en adición a los B/.23,736,043 de otros pasivos, B/.6,864,277 fueron clasificados como pasivos directamente asociados con activos mantenidos para la venta. (Nota 33)

(27) Patrimonio

Acciones comunes:

Al 31 de diciembre de 2012, el capital autorizado en acciones del Grupo está representado por acciones comunes sin valor nominal de las cuales hay emitidas y en circulación 19,312,169 acciones (2011: 19,312,169 acciones), neto de 312,613 acciones en tesorería (2011: 362,531).

(27) Patrimonio, continuación

El 3 de octubre de 2012, Grupo Mundial Tenedora, S.A. celebró un Contrato de Opción de Venta (PUT) con International Finance Corporation (IFC) sobre 1,768,154 acciones comunes de Grupo Mundial Tenedora, S.A. mediante el cual Grupo Mundial Tenedora, S.A. le otorga una opción de venta a International Finance Corporation para que dicha sociedad le venda a Grupo Mundial Tenedora, S.A. y Grupo Mundial Tenedora, S.A. se obliga a comprarle a International Finance Corporation las acciones objeto de la opción de venta a un valor equivalente a lo que sea mayor entre (i) el valor en libros por acción multiplicado por 1.75 veces u (ii) Once Dólares ($11.00) por acción común. El período para la ejecución de la opción de venta empezará el 30 de abril de 2014 y terminará el 31 de octubre de 2018.
Este Contrato de Opción de Venta (PUT) fue autorizado por la Junta de Accionistas de Grupo Mundial Tenedora, S.A. celebrada el 29 de marzo de 2012."

En la Junta General de Accionistas de Grupo Mundial Tenedora celebrada el 14 de abril de 2011, se aprobó un aporte de capital de los propios accionistas del Grupo hasta por la suma de B/.10,000,00. Para efectos de dicha capitalización se emitieron 1,538,461 acciones comunes a un precio de B/.6.50 por acción.

Mediante Acta de Junta General de Accionistas del 29 de marzo de 2012, se autorizó el pago de dividendos sobre acciones comunes en circulación a razón de B/.12 el cual se pagó en tres partidas el día 30 de abril, 30 de agosto y 20 de diciembre de 2012. Adicionalmente, se autorizó el pago de un dividendo extraordinario a los accionistas comunes a razón de B/.25; el mismo se canceló el día 15 de agosto de 2012.

Al 31 de diciembre de 2012, el total de dividendos pagados sobre acciones comunes asciende a B/.7,041,662 (2011: B/.1,114,148)

Acciones preferidas:

El Grupo ha realizado diferentes emisiones de acciones preferidas públicas y privadas.

El cuadro a continuación muestra los saldos vigentes, netos de acciones en tesorería, de las diferentes emisiones cuyos términos y condiciones son los siguientes:

Grupo Mundial Tenedora, S. A.

Fecha	2012	2011	Dividendos	Tipo
Acciones preferidas públicas:				
Año 2007	4,118,798	9,823,400	7.00%	No acumulativo
Año 2007	22,312	129,000	7.25%	No acumulativo
Año 2008	6,275,462	14,463,000	6.75% - 7.00%	No acumulativo
Año 2009	12,067,084	30,000,000	7.25%	No acumulativo
	22,483,656	54,415,400		
Acciones preferidas privadas:				
Año 2010	5,372,092	13,701,646	7.50%	No acumulativo
	27,855,748	68,117,046		

(27) Patrimonio, continuación

Banco Panameño de la Vivienda, S. A.

Fecha	2012	2011	Dividendos	Tipo
Acciones preferidas públicas:				
Año 2006	13,400,000	13,400,000	7.50%	No acumulativo
Año 2010	1,600,000	1,600,000	7.50%	No acumulativo
	15,000,000	15,000,000		
Acciones preferidas privadas:				
Año 2007	18,000,000	18,000,000	7.75%	No acumulativo
	33,000,000	33,000,0000		

Acciones Preferidas Públicas

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 dividendos no acumulativos. Las acciones preferidas no tienen fecha de vencimiento.

Grupo Mundial Tenedora, S. A.

La Junta Directiva de la sociedad Grupo Mundial Tenedora, S. A., aprobó en reunión del 23 de marzo de 2007, el registro ante la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá y su listado en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A., la emisión pública de hasta 40,000,000 de acciones preferidas. En reunión de Junta Directiva del 21 de febrero de 2008, se aprobó la emisión pública de hasta 20,000,000 de acciones preferidas. El 29 de abril de 2010, en reunión de Junta Directiva de la sociedad Grupo Mundial Tenedora, S. A., se aprobó la emisión privada de hasta 20,000,000 de acciones preferidas.

(27) Patrimonio, continuación

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, tienen un valor nominal de B/.1., y 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.

Acciones Preferidas Privadas
Banco Panameño de la Vivienda, S. A.

El 18 de octubre de 2007, la Junta Directiva autorizó una oferta privada de acciones preferidas no acumulativas con un valor autorizado hasta por B/.20,000,000 que consistió en la emisión de 10,000,000 acciones con un valor nominal de B/.1. cada una. El saldo al 31 de diciembre de 2012, es de B/.18,000,000 (2011: B/.18,000,000), de las cuales Grupo Mundial Tenedora, S. A. posee B/.1,026,000 (2011: B/.1,186,000) que son eliminadas para propósito de consolidación.

El pago de dividendos de las acciones preferidas privadas sólo se realizará una vez sean declarados por la Junta Directiva. Los dividendos serán equivalentes a una tasa fija de 7.75% anual sobre el valor nominal de las acciones. 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 dividendos no acumulativos. Las acciones preferidas no tienen fecha de vencimiento.

Las acciones preferidas no tienen derecho a voz ni voto en las juntas generales de accionistas, ordinarias o extraordinarias del Banco. El Banco podrá, a su entera discreción, redimir las acciones preferidas en forma total o parcial, luego de transcurridos tres (3) años desde la fecha de emisión de las acciones preferidas.

Grupo Mundial Tenedora, S. A.

El pago de dividendos de las acciones preferidas privadas solo se realizará una vez sean declarados por la Junta Directiva. Los dividendos serán equivalentes a una tasa fija de 7.50% anual sobre el valor nominal de las acciones.

El pago de los dividendos correspondientes a un período anual, una vez declarados, se realizará mediante cuatro pagos anuales. Los dividendos se pagarán netos de cualquier impuesto sobre dividendos que pudiesen derivarse de la inversión y los mismos serán dividendos no acumulativos. Las acciones preferidas no tienen fecha de vencimiento. Durante el año 2011, no se emitieron acciones preferidas privadas.

Al 31 de diciembre de 2012, el total de dividendos pagados por Grupo Mundial Tenedora, S. A. y Banco Panameño de la Vivienda, S. A. sobre acciones preferidas públicas y privadas fue de B/.6,850,392 (2011: B/.7,504,211).

(28) Compromisos y Contingencias

El Grupo mantiene compromisos y contingencias fuera del estado consolidado de situación financiera, que resultan del curso normal de sus operaciones y los cuales involucran elementos de riesgo crediticio y de liquidez. Los compromisos por garantías otorgadas por orden de clientes, las cartas de crédito y cartas promesa de pago conllevan cierto elemento de riesgo de pérdida en caso de incumplimiento por parte del cliente, neto de las garantías tangibles que amparan estas transacciones. Las políticas y procedimientos del Grupo en el otorgamiento de estos compromisos son similares a aquellas utilizadas al extender créditos que están contabilizados en los activos del Grupo.

La Gerencia no anticipa que el Grupo incurrirá en pérdidas resultantes de estos compromisos en beneficio de clientes. A continuación se presenta el resumen de estas operaciones fuera del estado consolidado de situación financiera, las cuales generalmente tienen un vencimiento menor de un año:

	2012	2011
Cartas de crédito Stand-by	9,211,732	1,969,742
Garantías bancarias y cartas promesa de pago	6,215,000	7,043,248
Total	15,426,732	9,012,990

Al 31 de diciembre de 2012, el Grupo mantiene con terceros, compromisos dimanantes de contratos de arrendamientos operativos de inmuebles, los cuales expiran en varias fechas durante los próximos años.

Año	Monto
2013	416,389
2014	419,163
2015	423,773
	1,259,325

Existen reclamos legales interpuestos en contra del Grupo al 31 de diciembre de 2012. La Gerencia del Grupo y sus asesores legales en estos casos estiman que no se espera que el resultado de estos procesos tenga un efecto material adverso sobre la posición financiera del Grupo.

(29) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

2012	Directores y Personal Gerencial	Compañías Afiliadas	Total
Activos:			
Préstamos	26,272,838	4,957,332	31,230,170
Inversiones en asociadas	0	0	0
Otras cuentas por cobrar	0	0	0
Pasivos:			
Depósitos:			
A la vista	2,114,503	146,910	2,261,413
Ahorros	2,324,209	0	2,324,209
A plazo	11,364,898	0	11,364,898
Financiamientos recibidos			
Ingresos por intereses:			
Préstamos			
Gastos por intereses:			
Depósitos			
Otros Ingresos:			
Participación en utilidades asociada	0	0	0
Gastos generales y administrativos:			
Beneficios a los empleados a corto plazo	1,294,318	0	1,294,318

2011	Directores y Personal Gerencial	Compañías Afiliadas	Total
Activos:			
Préstamos	8,895,550	4,525,375	13,420,925
Inversiones en asociadas	0	53,369,611	53,369,611
Otras cuentas por cobrar	0	768,956	768,956
Pasivos:			
Depósitos:			
A la vista	2,221,014	2,030,945	4,251,959
Ahorros	996,860	247,094	1,243,954
A plazo	3,433,465	12,222,007	15,655,472
Financiamientos recibidos	0	33,473,925	33,473,925
Ingresos por intereses:			
Préstamos	80,328	2,123,380	2,203,708
Gastos por intereses:			
Depósitos	210,610	696,177	906,787
Otros Ingresos:			
Participación en utilidades asociada	0	1,644,650	1,644,650
Gastos generales y administrativos:			
Beneficios a los empleados a corto plazo	2,358,769	0	2,358,769

29) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas, continuación

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

Entre las transacciones más significativas, se detallan las siguientes:

Venta de MAPFRE Mundial Holding, S. A.
EL 29 de marzo de 2012 la Junta General de Accionistas, aprobó la venta del porcentaje accionario (35%) en MAPFRE Mundial Holding, S. A. a la compañía MAPFRE América, S. A. Con el flujo recibido de esta venta se procedió a cancelar el préstamo mantenido con la Compañía MAPFRE América, S. A. (Nota 22)

A continuación presentamos las transacciones realizadas con esta compañía durante el año 2012.

Ingresos por intereses:	
Prestamos	117,435
Gastos de interés:	
Financiamientos	1,359,171
Otros ingresos:	
Participación en asociadas	2,638,300

(30) Información de Segmentos

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

2012	Banca y Actividades Financieras	Administración de Activos	Otras actividades de inversión	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones	58,530,528	765,368	2,920,819	(992,776)	61,233,939
Gastos de intereses	27,215,076	0	3,070,599	(992,776)	29,292,899
Otros ingresos, neto	9,693,215	3,942,275	29,876,357	(4,959,764)	38,552,083
Gasto de provisiones	3,135,826	0	2,034,212	0	5,170,038
Gastos generales y administrativos	30,178,342	2,340,728	9,437,295	(1,376,703)	40,579,662
Participación en utilidades de asociadas	0	0	2,638,300	0	2,638,300
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	7,694,499	2,366,915	20,893,370	(3,583,061)	27,371,723
Total de activos	1,023,183,497	9,362,608	195,072,203	(148,266,402)	1,079,351,906
Total de pasivos	897,010,523	616,040	80,823,409	(54,523,173)	923,926,799

(30) Información de Segmentos, continuación

2011	Banca y Actividades Financieras	Administración de Activos	Otras actividades de inversión	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones	55,029,463	594,090	4,265,983	(311,987)	59,577,549
Gastos de intereses	29,491,651	0	4,239,943	(311,987)	33,419,607
Otros ingresos, neto	5,603,154	3,731,914	10,112,866	(1,599,061)	17,848,873
Gasto de provisiones	1,771,134	0	4,892,316	0	6,663,450
Gastos generales y administrativos	25,588,850	2,289,577	3,849,034	(1,503,884)	30,223,577
Participación en utilidades de asociadas	1,422,013	0	1,644,650	(1,422,013)	1,644,650
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	5,202,995	2,036,427	3,042,206	(1,517,190)	8,764,438
Total de activos	1,061,054,114	8,743,728	262,487,329	(163,310,520)	1,168,974,651
Total de pasivos	930,105,523	915,681	106,289,757	(58,058,464)	979,252,497

El segmento geográfico corresponde a las operaciones de Giros y Finanzas C. F. C., S. A., subsidiaria del Banco, la cual opera en la República de Colombia. Los activos y pasivos de esta subsidiaria en los estados financieros consolidados del Grupo han sido clasificados como mantenidos para la venta y sus resultados financieros como operaciones descontinuadas. (Nota 33)

(31) Administración de Contratos Fiduciarios y Valores de Custodia

Al 31 de diciembre de 2012, Progreso-Administradora Nacional de Inversiones, Fondos de Pensiones y Cesantía S. A. (la "Empresa"), subsidiaria del Banco, mantiene activos en administración por un monto de B/.572,030,058 (2011: B/.404,730,013) pertenecientes a fondos de cesantías, fondos de pensiones y jubilaciones y al Fondo de Sistema de Ahorros y Capitalización de Pensiones de Servicios Públicos (SIACAP).

Los activos correspondientes a los fondos de cesantía, fondos de pensiones y jubilaciones y del Sistema de Ahorros y Capitalización de Pensiones de Servicios Públicos (SIACAP), no forman parte de los estados financieros de la Empresa. La Empresa no anticipa pérdidas producto de su gestión como administrador y fiduciario de estos fondos.

Al 31 de diciembre de 2012, Mundial Servicios Fiduciarios, S. A. (la "Fiduciaria"), subsidiaria del Banco, mantiene bajo administración contratos fiduciarios por cuenta y riesgo de clientes por la suma de B/.103,495,687 (2011: B/.104,753,504), los cuales tienen como objetivo la administración y custodia de inversiones en bonos y acciones, cuentas de ahorro, depósitos a plazo y bienes muebles e inmuebles. Los mismos no forman parte de los estados financieros de la Fiduciaria. La Fiduciaria no anticipa pérdidas producto de su gestión como fiduciario de estos fondos. Considerando la naturaleza de estos servicios, la Gerencia estima que no existen riesgos significativos para la Fiduciaria.

(32) Valor razonable de Instrumentos Financieros

Los siguientes supuestos fueron establecidos por la administración del Grupo para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el estado consolidado de situación financiera:

(a) *Depósitos a la vista y a plazo en bancos*
Para estos instrumentos financieros, el valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza de corto plazo.

(b) *Inversiones en valores*
Para estos valores, el valor razonable está basado en cotizaciones de precios de mercado o cotizaciones de agentes corredores y técnicas de valuación usando datos observados en el mercado. Los mismos son desglosados en la nota 14.

(c) *Préstamos*
El valor razonable estimado para los préstamos representa la cantidad descontada de flujos de efectivo futuros estimados a recibir. Los flujos de efectivos previstos se descuentan a las tasas actuales de mercado para determinar su valor razonable.

(d) *Depósitos de clientes a plazo*
Para los depósitos a plazo, el valor razonable se basa en flujos de efectivo descontados utilizando las tasas de interés del mercado para financiamiento de nuevas deudas con vencimiento remanente similar.

(e) *Bonos por pagar, valores vendidos bajo acuerdos de recompra y financiamientos recibidos*
El valor en libros de los bonos por pagar, valores vendidos bajo acuerdos de recompra y financiamientos recibidos con vencimiento de un año o menos, se aproxima a su valor razonable dada su naturaleza de corto plazo. Para obligaciones con vencimiento mayor a un año, se utiliza los flujos de efectivo descontados a una tasa de interés actual de mercado para determinar su valor razonable.

(32) Valor razonable de Instrumentos Financieros, continuación

(f) Propiedad de inversión

Las propiedades de inversión están registradas a su valor de mercado, con base en avalúos independientes hechos por empresas certificadas y especialistas en la rama y de reconocido prestigio.

Estas estimaciones son subjetivas por su naturaleza, involucran incertidumbres y elementos críticos de juicio y por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cambios en los supuestos o criterios pueden afectar en forma significativa las estimaciones.

La siguiente tabla resume el valor en libros y el valor razonable estimado de activos y pasivos financieros significativos:

	2012		2011	
	Valor en libros	Valor Razonable	Valor en libros	Valor Razonable
Activos				
Préstamos	700,643,982	375,472,545	612,446,946	585,629,550
Total	700,643,982	375,472,545	612,446,946	585,629,550
Pasivos				
Depósitos a plazo	514,601,948	527,675,545	471,235,694	476,823,522
Financiamientos recibidos y bonos por pagar	25,501,378	24,925,770	63,237,941	63,433,118
Total	540,103,326	552,601,315	534,473,635	540,256,640

(33) Activos Clasificados como Mantenidos para la Venta y Pasivos Asociados

La subsidiaria presenta los siguientes saldos de activos y pasivos, los cuales el Banco ha clasificado como mantenidos para la venta en el estado consolidado de situación financiera, hasta culminar los procesos legales de venta.

	2012	2011
Activos clasificados como mantenidos para la venta		
Giros y Finanzas C.F.C., S.A.:		
Efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	0	20,397,595
Inversiones adquiridas con acuerdo de reventa	0	546,152
Inversiones en valores	0	15,084,409
Préstamos, neto	0	100,650,998
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	0	1,764,078
Cuentas por cobrar y otros activos varios	0	7,030,453
	0	145,473,685
Banco Panameño de la Vivienda, S. A.		
Plusvalía	0	6,739,586
Activo Intangible	0	2,952,833
	0	9,962,419
Grupo Mundial Tenedora, S. A.		
Inversión en asociadas	2,923,189	5,266,036
	2,923,189	5,266,036
Total	2,923,189	160,432,140
Pasivos directamente asociados con activos clasificados como mantenidos para la venta		
Depósitos	0	98,393,156
Financiamiento recibidos	0	13,613,518
Bonos por pagar	0	5,919,596
Intereses acumulados por pagar	0	1,540,807
Impuesto sobre la renta	0	1,110,339
Impuesto diferido	0	442,200
Otros pasivos	0	6,864,277
	0	127,883,893

Mediante Acta del Comité Ejecutivo del mes de Noviembre 2010, la administración, aprobó el proceso de venta de la participación accionaria (51%) en la subsidiaria Giros y Finanzas C. F. C., S. A., subsidiaria del Banco; La Superintendencia de Bancos de Panamá, mediante carta No.DJ-N-5625-200 fechada 21 de diciembre de 2011, informa la no objeción a la Compañía Controladora para proceder con la venta, en los términos establecidos, que incluye las acciones de Giros y Finanzas, C. F. C., S. A., 51% del total de las acciones de la empresa a los accionistas minoritarios.

(33) Activos Clasificados como Mantenidos para la Venta y Pasivos Asociados, continuación

Mediante radicación 2012028662-030-000 del 27 de julio de 2012, la Superintendencia Financiera de Colombia, confiere las autorizaciones solicitadas para el traspaso del 51% de las acciones entre las partes involucradas con relación a la inversión en asociada.

Al momento de la revaluación de los activos y pasivos clasificados como mantenidos para la venta se reconoció una pérdida por deterioro de B/.5,000,000, en rubro de otros gastos en el estado consolidado de resultados producto de la comparación del menor entre el valor en libros y valor razonable menos los costos de venta.

(34) Operaciones Descontinuadas

Los resultados comparativos de las operaciones descontinuadas han sido reclasificados de su presentación original para presentarlos como operaciones descontinuadas en el período corriente. A continuación los resultados de operaciones descontinuadas:

	2011
Ingresos por intereses y comisiones	29,392,618
Otros ingresos	14,743,679
	44,136,297
Gastos de intereses	7,588,336
Gastos generales y administrativos	25,923,215
Otros gastos	8,237,793
	41,749,344
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	2,386,953
Impuesto sobre la renta estimado	(1,167,888)
Impuestos sobre la renta diferido	407,347
Utilidad de las actividades de operación, neto de impuesto	1,626,412
Ganancia neta de impuestos por venta de operaciones descontinuadas	0
Utilidad en operaciones descontinuadas	1,626,412

Los resultados de las operaciones descontinuadas correspondiente al 2012, comprenden los la ganancia neta de B/.4,328,828 producto de la disposición de la subsidiaria Giros y Finanzas C.F.C., S. A., según el "Acta de Cierre" del 27 de agosto de 2012.

Del total de la utilidad en operaciones descontinuadas, es atribuible a la participación controladora la suma de B/.5,100,631 (2011:B/ 829,470).

(35) Disposición de Subsidiarias

Efecto de la disposición de subsidiaria en la situación financiera del Banco. A continuación los activos y pasivos, neto de la subsidiaria clasificada como operaciones descontinuadas a la fecha de la disposición de la misma:

	2012
Efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	(11,168,425)
Inversiones en valores	(9,712,842)
Préstamos, neto	(56,567,818)
Inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras, neto	(1,022,578)
Otros activos	(4,447,176)
Depósitos recibidos	58,680,492
Financiamientos y deudas emitidas	8,066,822
Otros pasivos	5,511,890
Activos y pasivos, neto	(10,659,635)
Efectivo recibido por venta	24,500,000
Efectivo producto de la disposición de subsidiaria	(11,168,425)
Entrada de efectivo, neto	13,331,575

En agosto 2012, el Banco vendió su participación en la subsidiaria Giros y Finanzas C. F. C., S. A. El efectivo recibido producto de esta venta fue por la suma de B/.24,500,000 lo cual generó una ganancia neta en operaciones continuadas de B/.4,328,828 registrada en el rubro de utilidad en operaciones descontinuadas en el estado consolidado de resultados.

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

Anexo 1

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

31 de diciembre de 2012

(Cifras en Balboas)

Activos	Grupo Mundial Tenedora, S. A.	Banco Panameño de la Vivienda, S. A. y subsidiarias	Global Select, Inc.	Inmobiliaria GMT, S. A. y y subsidiaria	Mundial Servicios Financieros, S. A.	Subtotal	Eliminaciones	Total Consolidado
Efectivo y efectos de caja	200	7,221,479	0	200	0	7,221,879	0	7,221,879
Depósitos en bancos:								
A la vista	2,123,542	47,199,729	0	666,672	147,443	50,137,386	(1,440,551)	48,696,835
A plazo	0	39,757,847	0	0	284,341	40,042,188	(284,341)	39,757,847
Total de depósitos en bancos	2,123,542	86,957,576	0	666,672	431,784	90,179,574	(1,724,892)	88,454,682
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	2,123,742	94,179,055	0	666,872	431,784	97,401,453	(1,724,892)	95,676,561
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	0	4,870,649	0	0	0	4,870,649	0	4,870,649
Valores a valor razonable con cambios en resultados	0	0	0	0	0	0	0	0
Valores disponibles para la venta	22,277,102	167,543,676	0	1,124,064	4,239,259	195,184,101	(2,671,592)	192,512,509
Valores permanentes	0	33,875	0	0	0	33,875	0	33,875
Préstamos:	0	693,273,239	0	0	12,880,369	706,153,608	(5,509,626)	700,643,982
Menos:								
Reserva para pérdidas en préstamos	0	(13,619,054)	0	0	(6,275,271)	(19,894,325)	0	(19,894,325)
Intereses y comisiones descontadas no ganadas	0	(2,613,395)	0	0	0	(2,613,395)	0	(2,613,395)
Préstamos, neto	0	677,040,790	0	0	6,605,098	683,645,888	(5,509,626)	678,136,262
Inversiones en asociadas	82,204,727	0	0	0	193,025	82,397,752	(81,089,359)	1,308,393
Propiedades, mobiliario, equipos y mejoras, neto	0	19,682,033	0	14,372,906	0	34,054,939	(200,022)	33,854,917
Propiedad de inversión	0	0	0	27,490,890	0	27,490,890	0	27,490,890
Activos varios:								
Intereses acumulados por cobrar	494,691	7,410,657	0	0	598,643	8,503,991	(220,838)	8,283,153
Plusvalía y activo intangible	0	6,004,806	0	0	0	6,004,806	0	6,004,806
Impuesto diferido	0	4,036,667	0	0	0	4,036,667	0	4,036,667
Otras cuentas por cobrar	25,851,974	13,117,628	0	2,558,093	70,124	41,597,819	(36,858,715)	4,739,104
Otros	21,509	18,634,911	0	362,058	462,453	19,480,931	0	19,480,931
Activos clasificados como mantenidos para la venta	2,923,189	0	0	0	0	2,923,189	0	2,923,189
Total de activos varios	29,291,363	49,204,669	0	2,920,151	1,131,220	82,547,403	(37,079,553)	45,467,850
Total de activos	135,896,934	1,012,554,747	0	46,574,883	12,600,386	1,207,626,950	(128,275,044)	1,079,351,906

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.

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

Anexo 1, continuación

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

Pasivos y Patrimonio:	Grupo Mundial Tenedora, S. A.	Banco Panameño de la Vivienda, S. A. y subsidiarias	Global Select, Inc.	Inmobiliaria GMT, S. A. y y subsidiaria	Mundial Servicios Financieros, S. A.	Subtotal	Eliminaciones	Total Consolidado
Pasivos:								
Depósitos locales:								
A la vista	0	78,544,277	0	0	0	78,544,277	(185,597)	78,358,680
De ahorros	0	185,757,472	0	0	0	185,757,472	(1,254,954)	184,502,518
A plazo fijo	0	479,230,114	0	0	0	479,230,114	(284,341)	478,945,773
	0	743,531,863	0	0	0	743,531,863	(1,724,892)	741,806,971
Depósitos extranjeros:								
A la vista	0	7,421,758	0	0	0	7,421,758	0	7,421,758
De ahorros	0	37,098,736	0	0	0	37,098,736	0	37,098,736
A plazo fijo	0	35,656,175	0	0	0	35,656,175	0	35,656,175
	0	80,176,669	0	0	0	80,176,669	0	80,176,669
Total de depósitos	0	823,708,532	0	0	0	823,708,532	(1,724,892)	821,983,640
Financiamientos recibidos	1,625,192	0	0	21,870,108	0	23,495,300	(5,509,626)	17,985,674
Bonos por pagar	0	7,515,704	0	3,358,265	0	10,873,969	(3,358,265)	7,515,704
Valores comerciales Negociables (VCN)	0	30,000,000	0	0	0	30,000,000	0	30,000,000
Intereses acumulados por pagar	222,298	1,508,376	0	171,416	0	1,902,090	(374,758)	1,527,332
Impuesto sobre la renta por pagar	0	1,085,161	0	0	0	1,085,161	0	1,085,161
Impueto diferido	0	0	0	729,038	0	729,038	0	729,038
Put IFC	13,325,612	0	0	0	0	13,325,612	0	13,325,612
Otros pasivos	4,908,153	24,917,432	2,517,336	16,814,468	15,281,493	64,438,882	(34,664,274)	29,774,608
Pasivos directamente asociados con activos clasificados como mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0
	20,081,255	65,026,673	2,517,336	42,943,295	15,281,493	145,850,052	(43,906,923)	101,943,129
Total de pasivos	20,081,255	888,735,205	2,517,336	42,943,295	15,281,493	969,558,584	(45,631,815)	923,926,769
Patrimonio:								
Acciones comunes	78,302,123	27,259,805	1,000	10,000	2,780,000	108,352,928	(30,396,399)	77,956,529
Put IFC/pasivos financieros	(13,325,612)	0	0	0	0	(13,325,612)	0	(13,325,612)
Capital pagado en exceso	0	51,020,808	0	0	0	51,020,808	(51,020,808)	0
Acciones preferidas	27,855,748	33,000,000	0	0	0	60,855,748	(1,026,000)	59,829,748
Acciones en tesorería	(4,103,998)	(14,565)	0	0	0	(4,118,563)	0	(4,118,563)
Superavit de revaluación	0	0	0	0	0	0	0	0
Cambios en valores de inversión	867,684	4,668,039	0	237,134	0	5,772,857	0	5,772,857
Ajuste por conversión de moneda extranjera	0	0	0	0	0	0	0	0
Reserva regulatoria para bienes adjudicados	0	(343,482)	0	0	0	(343,482)	0	(343,482)
Reserva legal operación extranjera	0	0	0	0	0	0	0	0
Utilidades no distribuidas	26,219,734	8,228,937	(2,518,336)	3,384,454	(5,461,107)	29,853,682	(200,022)	29,653,660
Total de patrimonio atribuible a participación controladora	115,815,679	123,819,542	(2,517,336)	3,631,588	(2,681,107)	238,068,366	(82,643,229)	155,425,137
Participación no controladora en subsidiarias	0		0	0	0	0		0
Total de patrimonio	115,815,679	123,819,542	(2,517,336)	3,631,588	(2,681,107)	238,068,366	(82,643,229)	155,425,137
Total de pasivos y patrimonio	135,896,934	1,012,554,747	0	46,574,883	12,600,386	1,207,626,950	(128,275,044)	1,079,351,906
	-	-	-	-	-	-	-	-

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Anexo 2

Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado Consolidado de Resultados

Año terminado al 31 de diciembre de 2012

(Cifras en Balboas)

	Grupo Mundial Tenedora, S. A.	Banco Panameño de la Vivienda, S. A. y subsidiarias	Global Select, Inc.	Inmobiliaria GMT, S. A. y y subsidiaria	Mundial Servicios Financieros, S. A.	Subtotal	Eliminaciones	Total Consolidado
Operaciones continuadas:								
Ingresos por intereses y comisiones:								
Intereses sobre:								
Préstamos	0	44,286,607	0	0	279,087	44,565,694	(460,251)	44,105,443
Depósitos en bancos	39,001	162,144	0	5,082	0	206,227	(38,866)	167,361
Inversiones en valores	2,483,424	10,162,418	0	0	114,225	12,760,067	(103,546)	12,656,521
Comisiones sobre préstamos	0	4,294,614	0	0	0	4,294,614	0	4,294,614
Total de ingresos por intereses y comisiones	2,522,425	58,905,783	0	5,082	393,312	61,826,602	(602,663)	61,223,939
Gastos de intereses								
Depósitos	0	26,217,541	0	0	0	26,217,541	(38,866)	26,178,675
Financiamientos recibidos	215,612	44,688	0	1,642,140	1,109,301	3,011,741	(460,251)	2,551,490
Bonos	0	279,220	0	103,546	0	382,766	(103,546)	279,220
Valores Comerciales Negociables (VCN'S)	0	283,514	0	0	0	283,514	0	283,514
Total de gastos de intereses	215,612	26,824,963	0	1,745,686	1,109,301	29,895,562	(602,663)	29,292,899
Ingreso neto de intereses y comisiones	2,306,813	32,080,820	0	(1,740,604)	(715,989)	31,931,040	0	31,931,040
Otros ingresos (gastos):								
Ganancia en instrumentos financieros, neta	3,491,642	6,200,593	0	0	0	9,692,235	(3,083,061)	6,609,174
Ganancia por venta de inversion en asociada	25,891,713	0	0	0	0	25,891,713	0	25,891,713
Cambio en el valor razonable de propiedad de inversión	0	0	0	(3,094,223)	0	(3,094,223)	0	(3,094,223)
Comisiones otras	0	6,857,749	0	0	0	6,857,749	(10,250)	6,847,499
Otros ingresos	121,772	506,564	46	2,881,712	615,373	4,125,467	(1,366,453)	2,759,014
Gastos por comisiones y otros gastos, neto	0	(429,416)	0	(31,678)	0	(461,094)	0	(461,094)
Total de otros ingresos (gastos)	29,505,127	13,135,490	46	(244,189)	615,373	43,011,847	(4,459,764)	38,552,083
Provisión para pérdidas en préstamos	0	3,135,826	0	0	(973,005)	2,162,821	0	2,162,821
Provisión para pérdidas en inversiones	266,028	0	0	0	(1,181,591)	(915,563)	0	(915,563)
Provisión para pérdidas en cuentas por cobrar	1,589,120	0	0	347,199	1,986,461	3,922,780	0	3,922,780
Ingreso neto de intereses y comisiones después de provisiones	29,956,792	42,080,484	46	(2,331,992)	67,519	69,772,849	(4,459,764)	65,313,085
Gastos generales y administrativos:								
Salarios y otros gastos de personal	0	16,853,709	0	303,304	0	17,157,013	0	17,157,013
Depreciación y amortización	0	1,883,745	920,796	281,015	291,313	3,376,869	0	3,376,869
Otros gastos	6,162,462	13,781,616	7,624	1,001,774	469,007	21,422,483	(1,376,703)	20,045,780
Total de gastos generales y administrativos	6,162,462	32,519,070	928,420	1,586,093	760,320	41,956,365	(1,376,703)	40,579,662
Utilidad antes de participación en asociadas	23,794,330	9,561,414	(928,374)	(3,918,085)	(692,801)	27,816,484	(3,083,061)	24,733,423
Participación en utilidades de asociadas	2,638,300	0	0	0	0	2,638,300	0	2,638,300
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	26,432,630	9,561,414	(928,374)	(3,918,085)	(692,801)	30,454,784	(3,083,061)	27,371,723
Impuesto sobre la renta	0	(2,070,468)	0	(16,429)	(23,586)	(2,110,483)	0	(2,110,483)
Impuesto diferido	0	(51,856)	0	0	0	(51,856)	0	(51,856)
Impuesto, neto	0	(2,122,324)	0	(16,429)	(23,586)	(2,162,339)	0	(2,162,339)
Utilidad neta de operaciones continuadas	26,432,630	7,439,090	(928,374)	(3,934,514)	(716,387)	28,292,445	(3,083,061)	25,209,384
Operaciones descontinuadas								
Utilidad (pérdida) en operaciones descontinuadas	0	5,100,631	0	0	0	5,100,631	0	5,100,631
Utilidad (pérdida) neta	26,432,630	12,539,721	(928,374)	(3,934,514)	(716,387)	33,393,076	(3,083,061)	30,310,015
Atribuible a:								
Participación Controladora	26,432,630	12,539,721	(928,374)	(3,934,514)	(716,387)	33,393,076	(3,083,061)	30,310,015
Participación no Controladora en subsidiarias	0	0	0	0	0	0	0	0
Utilidad (pérdida) neta	26,432,630	12,539,721	(928,374)	(3,934,514)	(716,387)	33,393,076	(3,083,061)	30,310,015

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.