# REPUBLICA DE PANAMA

# SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES FORMULARIO IN - T INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL



# GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

TRIMESTRE TERMINADO Al 30 DE JUNIO 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: 306-2000/2001/2174/2176/2177 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 30 DE JUNIO 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.7

## **II PARTE**

#### **RESUMEN FINANCIERO**

# PRESENTACION APLICABLE A EMISORES DEL SECTOR COMERCIAL INDUSTRIAL:

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA	Pag.8
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO	Pag.8

## III PARTE

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	Pag.9

## IV PARTE

## **DIVULGACION**

A. MEDIO DE DIVULGACION	Pag.9
B. FECHA DE DIVULGACION	Pag.9





#### 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 Junio de 2012 tiene Activos Totales por B/. 1,206,446,730 y con un Patrimonio Neto de B/. 171,784,109. Las principales inversiones de GMT son el Banco Panameño de la Vivienda, S.A. (Banvivienda con activos totales por B/ 1,114,642,325), Inmobiliaria GMT, S.A. una empresa de bienes raíces con locales comerciales en Costa del Este y Ave Balboa (con activos por B/. 50,053,476), además de inversiones en bolsas de valores, instrumentos financieros y otros activos (netos por B/42,773,069).

## 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: 30 de Junio de 2012 y 31 de Diciembre de 2011:

Indicadores de Liquidez	30-jun-12	31-dic-11
Índice de Liquidez Regulatorio	43.69%	49.45%
Efectivo y Colocaciones Interbancarias / Dep Captados	10.00%	9.75%
Efectivo, Colocaciones Interbancarias e Inversiones/ Depósitos Captados	26.25%	29.19%
Efectivo, Colocaciones e Inversiones/ Depósitos y obligaciones Captados	25.96%	28.79%
Efectivo, Colocaciones e Inversiones / Total de Activos	19.10%	21.15%
Prestamos Netos/Depósitos	77.63%	78.02%
Prestamos Netos/Total de activos	56.42%	56.54%

El Banco registró una liquidez regulatoria de 43.69%, 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 Junio del 2012 la suma de US\$ 81,106,176 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 19.10% del Total de activos a Junio 2012, comparada con el 21.15% a diciembre de 2011.

Al 30 de Junio de 2012 los activos líquidos primarios sobre total de depósitos recibidos alcanzaron 26.25%, a diciembre de 2011 fue de 29.19%. En lo que respecta los activos líquidos primarios sobre el total de depósitos más obligaciones alcanzaron 25.96% al 30 de Junio 2012 comparado con 28.79% en Diciembre 2011.

## B. Recursos de Capital

Al 30 de Junio de 2012, el Patrimonio total de Grupo Mundial Tenedora, S.A. y Subsidiarias reflejó como resultado el monto de B/ 171,784,109, lo cual representa una disminución del 9.5% sobre el Patrimonio al cierre de Diciembre 2011; Los principales cambios se debieron a la redención de B/ 40,000,000 de acciones preferidas de GMT, El aumento de las utilidades retenidas menos los dividendos pagados netos por B/ 14,315,914, así como la variación positiva de la tasa de Cambio y la valorización de los valores disponibles para la venta que aumentaron en B/ 7,181,014, por lo que la disminución neta de los detalles arriba mencionados fue de B/. 17,938,045.

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 06/30/2012	Auditado 12/31/2011	Var Jun12-Dic11
Acciones Comunes	77,822,252	77,539,181	283,071
Acciones Preferidas	59,931,046	99,931,046	(40,000,000)
Acciones en Tesorería	(4,118,563)	4,503,989	385,426
Superávit por revaluación de propiedades, neto	-	935,002	(935,002)
Variación en tasa de cambio	(324,512)	(2,563,783)	2,239,271
Reserva legal operación extranjera	5,471,169	5,456,541	14,628
Reservas de capital	3,300,000	3,300,000	
Reserva de valuación de valores disponibles para la venta	(672,674)	(5,614,417)	4,941,743
Utilidades no distribuidas	21,503,884	7,187,970	14,315,914
Total de patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora	162,912,602	181,667,551	(18,754,949)
Participación no controladora en subsidiarias	8,871,507	8,054,603	816,904
Total Patrimonio Neto	171,784,109	189,722,154	(17,938,045)



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 Junio de 2012 es de US\$125,331,076 en comparación con US\$116,745,159 en Diciembre 2011, un aumento neto de 7.4% 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 11.2% a Junio 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 30 de Junio de 2012 es de 14.18%, superior al requerimiento establecido por la Superintendencia de Bancos, el cual no debe ser inferior al 8%. Esto representa un exceso de 77.25% 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 de Grupo Mundial Tenedora, S.A. y Subsidiarias que se presentan a continuación comprende los seis meses terminados al 30 de Junio de 2012 y 30 de junio de 2011. (en millones)

	(No Auditado)		
	30 de junio de	30 de junio de	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>Var</u>
Operaciones continuadas			
Ingresos por intereses y comisiones:			
Intereses sobre:			
Préstamos	22,136,758	22,043,365	93,393
Depósitos en bancos	135,438	214,047	(78,609)
Inversiones en valores	5,773,934	5,791,095	(17,161)
Comisiones sobre préstamos	2,187,351	1,576,400	610,951
Total de ingresos por intereses y comisiones	30,233,481	29,624,907	608,574
Gastos de intereses			
Depósitos	12,959,297	14,805,109	(1,845,812)
Financiamientos recibidos	2,062,875	1,898,778	164,097
Bonos	154,278	484,455	(330,177)
Total de gastos de intereses	15,176,450	17,188,342	(2,011,892)
Ingreso neto de intereses y comisiones	15,057,031	12,436,565	2,620,466



(No Auditado) 30 de junio de 30 de junio de 2012 2011 Var Otros ingresos (gastos): Ganancia en instrumentos financieros, neta 1,097,594 2,327,806 1,230,212 Ganancia por venta de inversión en asociada 28,223,133 0 28,223,133 Comisiones otras 3,455,093 3,411,156 (43,937)Otros ingresos 1,264,170 2,885,937 (1,621,767) Gastos por comisiones y otros gastos, neto (166,461)(445,521)279,060 Total de otros ingresos 35,059,804 6,993,103 28,066,701 Provisión para pérdidas en préstamos 19,718 730,010 (710,292)Provisión para pérdidas en inversiones 3,351,714 (3,351,714)Provisión para pérdidas en otras cuentas por cobrar 2,345,951 2,345,951 Ingreso neto de intereses y comisiones después de provisiones 47,751,166 15,347,944 32.403.222 Gastos generales y administrativos: Salarios y otros gastos de personal 8,137,902 6,352,249 1,785,653 Depreciación y amortización 2,258,257 2,002,561 255,696 Otros gastos 14,679,616 6,862,624 7,816,992 Total de gastos generales y administrativos 25,075,775 15,217,434 9,858,341 Utilidad antes de participación en asociadas 22,675,391 130,510 22,544,881 Participación en utilidades de asociadas 2,638,300 1,629,950 1,008,350 Utilidad antes de impuesto sobre la renta 25,313,691 1,760,460 23,553,231 Impuesto sobre la renta (827,456)(514,141)(313,315)Impuesto diferido (167,115)196,732 (363,847)Impuesto, neto (994,571) (877,988)(116,583)Utilidad neta de operaciones continuadas 24,319,120 882,472 23,436,648 Operaciones descontinuadas Utilidad en operaciones descontinuadas, neto de impuesto 1,667,152 1,131,585 535,567 Utilidad neta del período 25,986,272 2,014,057 23,972,215 Utilidad (pérdida) por acción 1.13 (0.13)1.26





	(No Auditado)		
	30 de junio de	30 de junio de	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>Var</u>
Indicadores - Grupo Mundial Tenedora, S.A. y Subsidiarias			
% de Ingresos por Intereses del Total Ingresos	23%	34%	-11%
% del Margen de Intereses	50%	42%	8%
% de las Utilidades Operativas/Ingresos Oper.	45%	1%	44%
% de las Utilidades antes de Impuestos/Ing OP	51%	9%	42%
% de Utilidad o Pérdida Neta/ Ing. Operativos	62%	13%	49%

Hemos incluidos algunos indicadores claves con los resultados de Junio 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 Junio 2012 de B/ 25,986,272 representa un incremento del 1,190% 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. La venta fue realizada el 29 de junio de 2012 por un monto de B/. 84,000,000. Si se elimina la transacción extraordinaria, la Utilidad normalizada seria de B/. 8,094,133 (un incremento del 302%)

En comparación con el cierre a Junio de 2011 en el cierre de Junio 2012 el margen neto de los intereses (NIM) aumentó de un 42% a 50%.

## D. Análisis de Perspectivas

Los resultados normalizados a la fecha de Grupo Mundial Tenedora, S.A. y Subsidiarias muestran una mejoría en los seis meses del año (lo anterior sin considerar la venta extraordinaria de las acciones de Mapfre Mundial Holding, S.A.), 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 alcanzó la cifra de B/ 1,206,446,730 con Patrimonio neto de B/ 171,784,109.

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 relevantes durante este periodo, 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.



Con el Producto de la venta de Mapfre Mundial Holding, S.A., Grupo Mundial Tenedora, S.A. redimió B/ 40,000,000 de sus acciones preferidas el dia 15 de julio de 2012, y el 15 de Agosto de 2012, efectúo un pago de dividendo extraordinario a los accionistas comunes a razón de B/ 0.25 por acción común. El 30 de Agosto de 2012, Grupo Mundial Tenedora, S.A. realizó el pago de la segunda partida del dividendo ordinario, a razón de B/ 0.04 por acción común, según la declaración de dividendos aprobada 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, con las aprobaciones de las Superintendencias de Bancos de Panamá y Superintendencia Financiera de Colombia.

## II PARTE

## **RESUMEN FINANCIERO**

A continuación los Resultados y Balance de Situación Consolidados de Grupo Mundial Tenedora, S.A. y Subsidiarias para los cierres trimestrales Junio 2012, Marzo de 2012, Diciembre 2011, y Septiembre 2011.

Estado de Situación Winanciera Consolidado	Jun - 2012 II Trimestre	Mar - 2012 I Trimestre	Dic - 2011 IV Trimestre	Sep - 2011 III Trimestre
Ingresos de Intereses Comisiones y				
Otros	49,296,854	20,301,883	22,904,860	18,413,079
Gastos por Interés	7,614,464	7,561,986	7,869,417	8,361,848
Gastos de Operación y Otros Netos	16,681,331	8,394,444	7,360,608	7,645,535
Reservas	2,050,149	315,520	2,381,776	199,950
Impuestos	497,699	496,872	(287,863)	135,684
Utilidad Neta	22,453,211	3,533,061	5,580,922	2,070,062
Acciones Emitidas y en Circulación	19,312,169	19,312,169	19,312,169	19,312,169
Promedio Ponderado	18,972,903	18,989,695	18,236,213	17,993,583
Utilidad por Acción (del Periodo)	1.08	0.05	0.12	0.12
Valor en Libro por Accion Emitida	5.42	4.74	4.31	3.67
Bálance de Situación Financiera Consolidado	Jun - 2012 II Trimestre	Mar - 2012 I Trimestre	Dic - 2011 IV Trimestre	Sep - 2011 III Trimestre
Efectivo e Inversores	260,921,01	1 249,177,73	7 250,043,246	232,596,247
Cartera de prestamos	630,657,95	599,037,49	8 593,576,436	599,086,272
Total de Activos	1,206,446,73	0 1,190,604,06	0 1,168,974,651	1,128,814,357
Deposito de clientes	784,202,09	762,413,27	3 761,263,935	756,009,649
Total de Pasivos	1,034,662,62	991,823,08	0 979,252,497	943,998,441
Patrimonio Total Neto	171,784,10	9 198,780,98	0 189,722,154	184,815,916

Razones Financieras	Jun - 2012 II Trimestre	Mar - 2012 I Trimestre	Dic - 2011 IV Trimestre	Sep - 2011 III Trimestre
Dividendo / Acción Común	0.04	0.00	0.02	0.02
Pasivo / Patrimonio	6.03	4.99	5.16	5.11
Prestamos / Activos	52%	50%	. 51%	53%
Gto Operación / Ingresos Totales	34%	41%	32%	42%



8/

## **III PARTE**

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Se Anexan los Estados Financieros Consolidados correspondiente al periodo terminado al 30 de Junio 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: 30 de agosto 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.

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

## INFORME DE COMPILACIÓN DE INFORMACIÓN FINANCIERA SEMESTRAL

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 30 de junio de 2012, y los respectivos estados consolidados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y flujos de efectivo por el período de seis 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

30 de agosto de 2012 Panamá, República de Panamá

W

(Panamá, República de Panamá)

# **Estados Financieros Intermedios Consolidados**

30 de junio de 2012



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

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

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



(Panamá, República de Panamá)

#### Estado Consolidado de Situación Financiera

Al 30 de junio de 2012

(Cifras en Balboas)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	30 de junio de <u>2012</u> (No Auditado)	31 de diciembre de 2011 (Auditado)
Efectivo y efectos de caja		11,315,412	8,254,193
Depósitos en bancos:		.,,	
A la vista		47,200,228	23,554,097
A plazo		46,785,545	43,500,527
Total de depósitos en bancos		93,985,773	67,054,624
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos			
en bancos	12	105,301,185	75,308,817
Valores a valor razonable con cambios en resultados	14	611,000	602,125
Valores disponibles para la venta	14	155,008,826	171,147,448
Préstamos: Menos:		654,527,718	612,446,946
Reserva para pérdidas en préstamos		(20,765,476)	(20,991,665)
Intereses y comisiones descontadas no ganadas		(3,104,291)	(759,669)
Préstamos, neto	15	630,657,951	590,695,612
Inversiones en asociadas	13	1,230,365	52,706,987
Propiedades, mobiliario, equipos y mejoras, neto	16	33,338,118	33,406,783
Propiedad de inversión	17	26,248,265	26,248,265
Activos varios:			
Intereses acumulados por cobrar		4,767,559	6,339,657
Plusvalía y activo intangible	18	5,054,806	5,975,602
Impuesto diferido	10	3,921,408	4,088,523
Otras cuentas por cobrar	19	9,449,287	10,236,464
Otros activos	20, 21	54,332,990	31,786,228
Activos clasificados como mantenidos para la venta	31	176,524,970	160,432,140
Total de activos varios		254,051,020	218,858,614

Total de activos 1,206,446,730 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 intermedios consolidados.

Pacituse y Patrimania	<u>Nota</u>	30 de junio de <u>2012</u> (No Auditado)	31 de diciembre de <u>2011</u> (Auditado)
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos:			
Depósitos locales:			
A la vista		72,811,634	65,321,790
De ahorros		207,485,695	186,629,970
A plazo fijo		432,956,464	437,666,523
		713,253,793	689,618,283
Depósitos extranjeros:			
A la vista		6,937,985	8,864,504
De ahorros		29,953,131	29,211,977
A plazo fijo		34,057,187	33,569,171
		70,948,303	71,645,652
Total de depósitos		784,202,096	761,263,935
Financiamientos recibidos	22	18,686,796	52,715,956
Bonos por pagar	23	9,018,844	10,521,985
Intereses acumulados por pagar		1,479,885	1,263,334
Impuesto sobre la renta por pagar		686,015	1,138,313
Impuesto diferido	10	729,038	729,038
Otros pasivos	24	76,373,373	23,736,043
Pasivos directamente asociados con activos clasificados como	4. <del>4</del>	10,515,515	25,750,045
	31	4.40.400 E7.4	407.000.000
mantenidos para la venta  Total de pasivos	31	143,486,574 1,034,662,621	127,883,893 979,252,497
Total de pasivos		1,034,002,021	979,252,497
Patrimonio:			
Acciones comunes	25	77,822,252	77,539,181
Acciones preferidas	25	59,931,046	99,931,046
Acciones en tesorería	25	(4,118,563)	(4,503,989)
Superavit de revaluación		0	935,002
Cambios en valores de inversión		(672,674)	(5,614,417)
Ajustes por conversión de moneda extranjera		(324,512)	(2,563,783)
Reserva de capital	4	3,300,000	3,300,000
Reserva legal de operación extranjera	4	5,471,169	5,456,541
Utilidades no distribuidas		21,503,884	7,187,970
Total de patrimonio atribuible a participación controladora		162,912,602	181,667,551
Participación no controladora en subsidiarias		8,871,507	8,054,603
Total de patrimonio		171,784,109	189,722,154
Compromisos y contingencias	26		
Total de pasivos y patrimonio		1,206,446,730	1,168,974,651

(Panamá, República de Panamá)

## Estado Consolidado de Resultados

Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2012

de los estados financieros intermedios consolidados.

(Cifras en Balboas)

		(No Au	ditado)
		30 de junio de	30 de junio de
Operaciones continuadas	<u>Nota</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Intereses sobre:			
Préstamos		22,136,758	22,043,365
Depósitos en bancos		135,438	214,047
Inversiones en valores		5,773,934	5,791,095
Comisiones sobre préstamos		2,187,351	1,576,400
Total de ingresos por intereses y comisiones		30,233,481	29,624,907
Gastos de intereses			
Depósitos		12,959,297	14,805,109
Financiamientos recibidos		2,062,875	1,898,778
Bonos		154,278	484,455
Fotal de gastos de intereses		15,176,450	17,188,342
Ingreso neto de intereses y comisiones		15,057,031	12,436,565
Otros ingresos (gastos):			
Ganancia en instrumentos financieros, neta	6,14	2,327,806	1,097,594
Ganancia por venta de inversión en asociada	13	28,223,133	0
Comisiones otras	-	3,411,156	3,455,093
Otros ingresos	7	1,264,170	2,885,937
Gastos por comisiones y otros gastos, neto  Total de otros ingresos		(166,461)	(445,521)
rotal de otros ingresos		35,059,804	6,993,103
Provisión para pérdidas en préstamos	15	19,718	730,010
Provisión para pérdidas en inversiones	14	0	3,351,714
Provisión para pérdidas en otras cuentas por cobrar		2,345,951	0
ngreso neto de intereses y comisiones			
después de provisiones		47,751,166	15,347,944
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros gastos de personal		8,137,902	6,352,249
Depreciación y amortización	16, 18	2,258,257	2,002,561
Otros gastos	8, 31	14,679,616	6,862,624
Total de gastos generales y administrativos		25,075,775	15,217,434
Jtilidad antes de participación en asociadas		22,675,391	130,510
Participación en utilidades de asociadas	13	2,638,300	1,629,950
Jtilidad antes de impuesto sobre la renta		25,313,691	1,760,460
mpuesto sobre la renta		(827,456)	(514,141)
mpuesto diferido		(167,115)	(363,847)
mpuesto, neto	10	(994,571)	(877,988)
Utilidad neta de operaciones continuadas		24,319,120	882,472
Operaciones descontinuadas			
Jtilidad en operaciones descontinuadas, neto de impuesto	32	1,667,152	1,131,585
Utilidad neta del período		25,986,272	2,014,057
Atribuible a:		20,000,212	2,017,007
Participación controladora		25,169,368	1,459,580
Participación no controladora en subsidiarias		816,904	554,477
Jtilidad neta del período		25,986,272	2,014,057
• • • • • •			_,
Utilidad (pérdida) por acción	11	1.13	(0.13)
El estado consolidado de resultados debe ser leído en conjunto con las notas o	ua forman narto intorrol	[	\
Li estado consolidado de resultados debe ser leido en conjunto con las notas (	ue ronnan parte integral	[	1

Lof

(Panamá, República de Panamá)

## Estado Consolidado de Utilidades Integrales

Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2012

(Cifras en Balboas)

	(No Auditado)		
	30 de junio de <u>2012</u>	30 de junio de <u>2011</u>	
Utilidad neta	25,986,272	2,014,057	
Otras utilidades integrales:			
Ajuste por conversión de moneda extranjera Cambio neto en valuación de los valores	2,239,271	1,027,827	
disponibles para la venta	4,941,743	692,031	
Cambio neto en el superávit de revaluación	(935,002)	(260,049)	
Total de otras utilidades integrales	6,246,012	1,459,809	
Total de utilidades integrales del período	32,232,284	3,473,866	
Utilidades integrales atribuibles a:			
Participación controladora	30,818,104	2,058,225	
Participación no controladora en subsidiarias	1,414,180	1,415,641	
Total de utilidades integrales del periodo	32,232,284	3,473,866	

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

A

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

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2012

(Cifras en Balboas)

				Atribu	ible a la Particip	Atribuible a la Participación Controladora del Grupo	ra del Grupo					
	Acciones	Acciones preferidas	Acciones en tesorería	Superavit de revaluación	Cambios en valores de inversión	Ajuste por conversión de moneda extraníera	Reserva <u>de capital</u>	Reserva legal de operación <u>extraniera</u>	Utilidades no <u>distribuidas</u>	Total de participación <u>controladora</u>	Participación no <u>controladora</u>	Total
Saido al 31 de diciembre de 2010 (auditado)	66,824,563	106,535,385	(10,353,244)	821,042	(158,246)	(338,658)	3,300,000	5,257,923	6,969,594	178,858,359	7,257,661	186,116,020
Utilidades integralos: Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	0	0	1,459,580	1,459,580	554,477	2,014,057
Otras utilidades inlegrales: Ajuste por conversión de moneda	0	0	0	0	0	1,027,827	0	0	a	1,027,827	0	1,027,827
Cambio neto en valuación de los valores disponibles para la venía	00	00	00	0	692,031	00	00	00	0 0	692,031	00	692,031
Cambto neto en el superavit de revaluacion Total de utilidades integrales	0	0	0	(260,049)	692,031	1,027,827	0	0	1,459,580	2,919,389	554,477	3,473,866
Otras Iransacciones de patrimonio: Reserva de canital	0	٥	0	0	0	0	0	222,979	0	222,979	0	222,979
Total de ofras transacciones de patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	222,979	0	222,979	0	222,979
Confribución y distribución a los accionistas Emisión y restitución de acciones	10,714,618	0	0	0	0	0	0	0	0	10,714,618	0	10,714,618
Desapropiación de subsidiarias Aiuste en participación no controladora	00	00	00	00	00	00	00	00	00	00	00	00
Devolución de capital	00	00	0 000	00	00	00	00	00	00	0 00000	00	0 (14.14.000)
Aumento de acciones en tesoretía Dividendos pagados- acciones preferidas	00	<b>5</b> 0	(1,150,000)	0	00	0		00	(3,764,047)	(3,764,047)	00	(3,764,047)
Dividendos pagados- acciones comunes	0 (	00	00	0 (	00	0 0	00	00	(1,088,549)	(1,088,549)	00	(1,088,549)
Impuesto complemantano Total de confolhación y distribución a los accipaistas	10.714.618	0	(1,150,000)	0	0	0	0	0	(4,890,043)	4,674,575	0	4,674,575
Saldo al 30 de junio de 2011 (no auditado)	77,539,181	106,535,385	(11,503,244)	560,993	533,785	689,169	3,300,000	5,480,902	3,539,131	186,675,302	7,812,138	194,487,440
Saldo al 31 de diciembre 2011 (auditado)	77,539,181	99,931,046	(4,503,989)	935,002	(5,614,417)	(2,563,783)	3,300,000	5,456,541	7, 187, 970	181,667,551	8,054,603	189,722,154
Uhidades integrales: Uhidad neta	0	0	0	0	0	0	0	0	25,169,368	25,169,368	816,904	25,986,272
Olras utildades integrales: Ajuste por conversión de moneda	0	0	0	0	0	2,239,271	0	0	0	2,239,271	0	2,239,271
Cambio neto en valuación de los valores disponibles para la venta	0	0	0	0	4,941,743	0	0	0	٥	4,941,743	0	4,941,743
Cambio neto en el superavit de revaluación Total de utilidades integrales	0 0	0 0	0	(935,002)	4,941,743	2,239,271	0 0	0	25, 169, 368	(935,002)	816,904	32,232,284
Otras transacciones de patrimonio: Receva de canital	0	o	0	0	0	0	٥	14,628	0	14,628	0	14,628
Total de otras transacciones de patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	14,628	0	14,628	0	14,628
Coniribución y distribución a los accionistas Emisión y restitución de acciones	283,071	0	0	0	O	0	0	0	0	283,071	0	283,071
Redención y reventa de acciones en tesorería	0	(40,000,000)	385,426	0 0	<b>O</b>	0 0	00	0	0	(39,614,574)	0 (	(39,614,574)
Dividendos declarados acciones preferidas Dividendos declarados acciones comunes	0	00	00	00	<b>,</b> 0	00	0	0	(7,064,954)	(7,064,954)	00	(7,064,954)
Impuesto complementario	0	0	0	0	0	0	0	0	(40,634)	(40,634)	0	(40,634)
lotal de contribución y distribución a los acciónistas Saldo al 30 de junio de 2012 (no auditado)	77,822,252	59,931,046	(4,118,563)	0	(672,674)	(324,512)	3,300,000	5,471,169	21,503,884	162,912,602	8,871,507	171,784,109

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

(A)

(Panamá, República de Panamá)

## Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2012

(Cifras en Balboas)

		(No Aud	
	Nota	30 de junio de 2012	30 de junio de 2011
Actividades de operación:	HOLA	2012	<u> 2011</u>
Utilidad neta		25,986,272	2,014,057
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo			
de las actividades de operación:			
Depreciación y amortización		1,060,633	1,706,100
Amortización de activo intangible		1,197,624	296,461
Pérdida neta por deterioro en préstamos  Pérdida neta por deterioro en inversiones		19,718 0	730,010 3,351,714
Pérdida por revaluación de activos clasificados como mantenidos para la venta	31	5,000,000	3,331,714 0
Pérdida neta por deterioro en otras cuentas por cobrar	٠.	2,345,951	0
Ingresos por intereses		(28,046,130)	(28,048,507)
Gastos por intereses		15,176,450	17,188,342
Pérdida (ganancia) neta no realizada en valores con cambios en resultados		(8,875)	1,060,559
Ganancia en instrumento derivado		0	(350,685)
Ganancia neta en venta de valores disponibles para la venta	40	(1,978,790)	(1,426,514)
Ganancia neta en venta de inversión en asociada	13 13	(28,223,133)	(1.630.050)
Ganancia en participación de utilidades en asociadas Gasto de impuesto sobre la renta	10	(2,638,300) 994,571	(1,629,950) 877,988
Gasto de Impuesto sobre la renta	10	994,571	077,900
Cambios en activos y pasivos de operación:			
Depósitos a plazo en banco con vencimiento original a más de 90 días		(200,000)	1,400,000
Préstamos		(39,982,057)	17,261,502
Crédito fiscal por realizar		(1,570,818)	(462,570)
Otros activos		(21,421,882)	19,868,167
Activos clasificados como mantenidos para la venta		(22,375,370)	8,142,603
Depósitos de clientes		22,938,161 15,602,681	(1,859,410) (10,542,960)
Pasivos directamente asociados con activos clasificados para la venta Otros pasivos		11,245,852	(15,193,341)
Efectivo generado de operaciones:		11,240,002	(10,100,041)
Intereses recibidos		29,618,228	27,448,795
Intereses pagados		(14,959,899)	(18,226,042)
Impuesto sobre la renta pagado		(1,001,112)	(304,198)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		(31,220,225)	23,302,121
Actividades de inversión:		(470 404 000)	/446 000 647)
Compra de inversiones en valores		(172,101,038) 195,204,897	(115,200,647) 81,392,268
Venta, redención y amortización a capital de inversiones en valores  Compra de mobiliarios y equipos		(1,009,675)	(1,845,909)
Venta y descartes de mobiliarios y equipos		17,707	2,969,894
Adquisición de propiedad de inversión		0	(3,358,265)
Disminución en inversiones en asociadas		48,864,130	0
Dividendos recibidos de asociada		0	513,946
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		70,976,021	(35,528,713)
Actividades de financiamiento:			
Actividades de financiamiento:  Producto de valores vendidos bajo acuerdo de recompra		0	(6,615,802)
Financiamientos recibidos		0	18,645,885
Pagos de financiamientos recibidos		(555,235)	(11,186,487)
Redención de bonos		(1,503,141)	(18,653,141)
Emisión y restitución de acciones		283,071	10,000,000
Reventa (recompra) de acciones de tesorería		385,426	(1,150,000)
Dividendos acciones preferidas		(3,747,866)	(3,764,047)
Dividendos acciones comunes		(7,064,954)	(1,088,549)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		(12,202,699)	(13,812,141)
Efecto de fluctuaciones en tasa de cambio en el efectivo mantenido		2,239,271	1,027,827
Aumento (disminución) neta en efectivo		29,792,368	(25,010,906)
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del período		72,547,725	122,727,441
Efectivo y equivalente de efectivo al final del período	12	102,340,093	97,716,585
, ,			

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

Af

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

30 de junio de 2012

(Cifras en Balboas)

#### (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.

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

## (1) Información General, continuación

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

	Actividad	País de	Participación	Controladora
Progreso-Administradora Nacional de Inversiones, Fondos de	Administración de inversiones, fondos de pensiones y	Incorporación	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Pensiones y Cesantías, S. A.	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	51%	51%

Los activos y pasivos correspondientes a la subsidiaria Giros y Finanzas C. F. C., S. A. están 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 31 y 32.

#### 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.:

Constituída 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 subsidiaria 100% del Grupo.

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

## (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 30 de junio de 2012, el Grupo mantenía un total de 1,457 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.

Estos estados financieros intermedios consolidados fueron autorizados por la Gerencia para su emisión el 24 de agosto de 2012.

## (2) Base de Preparación

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros intermedios 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

La NIC. 34 no requiere de la revelación en información financiera intermedia de todas las notas que se incluyen al preparar estados financieros anuales según los requerimientos de las NIIF. A pesar que la administración considera que las revelaciones incluidas son adecuadas para que la información no sea interpretada incorrectamente, se sugiere que estos estados financieros intermedios consolidados sea leída conjunto con los estados financieros consolidados auditados del Grupo por el año terminado el 31 de diciembre de 2011. Los resultados de las operaciones de los períodos intermedios no necesariamente son indicativos de los resultados que pueden ser esperados para el año completo.

Los estados financieros intermedios consolidados fueron preparados en 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 resultados, los valores disponibles para la venta, propiedad de inversión y los activos adjudicados para la venta. Otros activos y pasivos financieros y activos y pasivos no financieros se presentan al costo amortizado o al costo histórico. La información comparativa en el estado consolidado de resultados ha sido representada como si las operaciones descontinuadas del periodo corriente hubiesen sido descontinuadas desde el inicio del periodo comparativo. (Nota 32)

A

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

## (2) Base de Preparación, continuación

(c) Moneda Funcional y de Presentación

Los registros se llevan en balboas (B/.) como moneda funcional y los estados financieros intermedios 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 intermedios 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 intermedios 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 intermedios consolidados, excepto cuando el Banco tiene control sobre la entidad. Información sobre los fondos administrados por el Banco se detallan en la Nota 29.

#### (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 intermedios 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 de rubro de ajuste por conversión de monedas extranjeras.



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

## (3) Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(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) 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.

M

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

## (3) Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

#### (e) 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.

#### (f) 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.



N

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

## (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.

## (g) 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.

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

## (3) Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

## (h) 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.

## 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.

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

## (3) Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(i) 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
Equipo rodante
Mobiliario y equipos
Mejoras a la propiedad arrendada
10 - 40 años
2 - 7 años
4 - 15 años
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.

## (i) 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.

#### (k) 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 dambio en el valor razonable se presentan en el estado consolidado de resultados.

A

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

## (3) Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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.

## (I) Activos Intangibles

## (i) Plusvalia

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.

## (m) 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.

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

## (3) Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(n) 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.

(o) 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.

#### (p) 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

#### (a) 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.

## (r) 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.

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.



(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

## (3) Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(s) 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.

## (t) Ingresos por Dividendos

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

## (u) 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.

## (v) 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.

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.

A Company

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

## (3) Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(w) 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.

## (x) 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.

## (y) 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.

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



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

## (3) Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(aa) 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.

## (ab) 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.

## (ac) 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.

- (ad) Nuevas Modificaciones a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones no Adoptadas.
  - Enmiendas a la NIC 1 Presentación de los rubros de las otras utilidades integrales, publicada el 16 de junio de 2011. La norma es efectiva para períodos anuales comenzando en o después del 1 de julio de 2012. Se permite su adopción en fecha más temprana.
  - 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.

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

## (3) Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

• 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 de 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 intermedios 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 intermedios consolidados.

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

A

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

## (4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

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:

## (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.



A

(Panamá, República de Panamá)

Reserva global

Valor en libros

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

## (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:

<u>Clasificación</u>	Condición	30 de junio (No Aud Evaluados para Deterioro Individual		Sîn <u>Deterioro</u>	<u>Total</u>
Normal Mención especial Subnormal Dudoso Irrecuperable Total Reserva específica Reserva global	Riesgo bajo Vigilancia Deterioro Deterioro Deterioro	0 36,103,688 11,316,856 7,914,206 3,214,481 58,549,231 7,323,013 51,226,218	0 11,744,271 2,716,280 5,407,631 12,787,128 32,655,310 9,828,234 22,827,076	563,323,177 0 0 0 0 563,323,177 0 563,323,177	563,323,177 47,847,959 14,033,136 13,321,837 16,001,609 654,527,718 17,151,247 637,376,471 3,614,229
Valor en libros					633,762,242
		31 de diciemb (Audita			
		Evaluados	Evaluados		
O1 15 15	0 11 11	para Deterioro	para Deterioro	Sin	T-4-1
Clasificación	Condición	<u>Individual</u>	Colectivo	<u>Deterioro</u>	<u>Total</u>
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	<u>13,509,948</u>	0	<u>16,793,610</u>
Total		44,112,054	33,398,809	534,936,083	612,446,946
Reserva especifica		5,396,073	9,662,428	0	<u> 15,058,501</u>
		<u>38,715,981</u>	<u>23,736,381</u>	<u>534,936,083</u>	597,388,445

Al 30 de junio de 2012, el total de créditos bajo la clasificación normal y sin deterioro incluye préstamos morosos por B/.85,987 (31 de diciembre de 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.

A

V

<u>5,933,164</u>

591,455,281

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

## (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 30 de junio de 2012 el Grupo mantiene una reserva por deterioro en inversiones en valores que asciende a B/.33,898,900 (31 de diciembre de 2011: B/.33,873,566).

## 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.



A

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

# (4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

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

D------

	<u> Prestamos</u>		
	Monto	Monto	
	<u>Bruto</u>	<u>Neto</u>	
<u>30 de junio de 2012 (No Auditado)</u>			
B: Mención Especial	36,103,688	35,707,912	
C: Sub-Normal	11,316,856	10,734,221	
D: Dudoso	7,914,206	4,274,939	
E: Irrecuperable	3,214,481	509,146	
	58,549,231	51,226,218	
31 de diciembre de 2011 (Auditado)			
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	<u>621,498</u>	
	<u>44,112.054</u>	<u>38,715,981</u>	

El Grupo mantiene garantías sobre los préstamos otorgados a clientes correspondientes a hipotecas sobre bienes inmuebles y 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:

	30 de junio de 2012 (No Auditado)	31 de diciembre de 2011 (Auditado)
Sobre individualmente deteriorados:	<del></del>	
Propiedades inmuebles	95,798,974	52,572,858
Depósitos en el propio Banco	371,079	225,154
Otras	<u>1,943,621</u>	<u>2,243,489</u>
	<u>98,113,674</u>	<u> 55,041,501</u>
Sobre colectivamente deteriorados:		
Propiedades inmuebles	26,055,113	27,521,228
Depósitos en el propio Banco	505,806	80,518
Otras	1,764,868	<u>2,078,131</u>
	28,325,787	29,679,877
Sobre no deteriorados:		
Propiedades inmuebles	602,072,932	6 <b>,59</b> ,686,833
Depósitos en el propio Banco	32,787,319	/34\931,007
Otras	41,833,093	45,444,273
	676,693,344	740,062,113
	803,132,805	824,783,491/



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

#### (4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

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:

	<u>Préstamos</u>		Inversiones		Depósitos en bancos	
	30 de junio de 2012	31 de diciembre de 2011	30 de junio de 2012	31 de diciembre de 2011	30 de junio de 2012	31 de diciembre de 2011
	(No Auditado)	(Auditado)	(No Auditado)	(Auditado)	(No Auditado)	(Auditado)
Valor en libros	654,527,718	612,446,946	155,619,826	171.749.573	93,985,773	67,054,624
Concentración por sector:						
Corporativo	221,389,056	190,949,740	155,277,046	161,895,723	0	0
Consumo	424,605,958	414,016,123	0	0	0	0
Otros sectores	8,532,704	7,481,083	342,780	9,853,850	93,985,773	67,054,624
	654,527,718	612,446,946	155.619,826	171,749,573	93,985,773	67,054,624
Concentración geográfica:						
Panamá	650,349,688	607,665,976	57,245,004	56,375,637	63,571,571	37,323,176
América Latina y el Caribe	4,177,293	4,780,477	0	0	0	0
Estados Unidos de						
América y Canadá	392	399	69,126,112	110,919,806	30,414,202	29,731,448
Еигора	345	94	29,248,710	4,454,130	0	0
	654,527,718	<u>612,446.946</u>	<u>155,619,826</u>	<u>171,749,573</u>	93,985,773	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.

#### 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.

S

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

# (4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

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.

#### 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:

	•	31 de diciembre de
	2012	2011
	(No Auditado)	<u>(Auditado)</u>
Promedio del período	45.76%	46.28%
Máximo del período	47.50%	48.51%
Mínimo del período	44.89%	42.34%



(Panamá, República de Panamá)

# Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

# (4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

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:

30 de junio de 2012 ( <u>No Auditado)</u>	Hasta 1 mes	De 1 a 3 <u>meses</u>	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 <u>Años</u>	Más de 5 <u>años</u>	Sin <u>Vencimiento</u>	<u>Total</u>
Activos:							
Efectivo y efectos de caja	11,315,412	0	0	0	0	0	11,315,412
Depósitos en bancos	86,372,093	4,652,588	1,500,000	800,000	661,092	ō	93,985,773
Inversiones en valores	1,815,229	15,500	2,986,609	79,727,206	58,610,803	12,464,479	155,619,826
Préstamos	35,750,840	38,773,721	79,629,176	151,738,922	348,635,059	0	654,527,718
Total de activos	135,253,574	43,441,809	84,115,785	232,266,128	407.906,954	12,464,479	915,448,729
Pasivos:						,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,	
Depósitos a la vista	79,749,619	0	0	0	0	0	79,749,619
Depósitos de ahorros	237,438,826	0	0	0	0	0	237,438,826
Depósitos a plazo fijos	56,718,006	53,194,299	175,426,411	170,777,677	10,897,258	0	467,013,651
Financiamientos y obligaciones	0	751,570	2,254,710	24,699,360	0	0	_27,705,640
Total de pasivos	373,906,451	53,945,869	<u>177,681,121</u>	195,477,037	10,897,258	0	811,907,736
	(238,652,877)	(10,504,060)	(93,565,336)	<u>36,789,091</u>	397,009,696	<u>12,464,479</u>	103,540,993
	Hasta	De 1 a 3	De 3 meses	De 1 a 5	Más de 5	Sin	
31 de diciembre de 2011 (Auditado)	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses <u>a 1 año</u>	De 1 a 5 <u>Años</u>	Más de 5 <u>años</u>	Sin <u>Vencimiento</u>	<u>Total</u>
							<u>Total</u>
(Auditado) Activos:	1 mes						
(Auditado)		meses 0	<u>a 1 año</u> 0	<u>Años</u> 0	<u>años</u> 0	Vencimiento	8,254,193
(Auditado)  Activos: Efectivo y efectos de caja	1 mes 8,254,193	<u>meses</u>	<u>a 1 año</u>	<u>Años</u>	<u>años</u>	Vencimiento 0	
(Auditado)  Activos: Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos	1 mes 8,254,193 59,987,695	0 4,505,837	<u>a 1 año</u> 0 1,200,000	Años 0 700,000	<u>años</u> 0 661,092	Vencimiento 0 0	8,254,193 67,054,624
(Auditado)  Activos: Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Inversiones en valores	8,254,193 59,987,695 1,911,841	0 4,505,837 0	a 1 año 0 1,200,000 2,338,255	Años 0 700,000 90,509,350	años 0 661,092 63,275,665	Vencimiento  0 0 13,714,462	8,254,193 67,054,624 171,749,573
(Auditado)  Activos: Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Inversiones en valores Préstamos	8,254,193 59,987,695 1,911,841 20,819,123	0 4,505,837 0 43,438,983	a 1 año 0 1,200,000 2,338,255 64,810,828	0 700,000 90,509,350 146,272,967	661,092 63,275,665 337,105,045	0 0 13,714,462	8,254,193 67,054,624 171,749,573 612,446,946
(Auditado)  Activos: Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Inversiones en valores Préstamos Total de activos Pasivos: Depósitos a la vista	8,254,193 59,987,695 1,911,841 20,819,123 90,972,852 74,186,294	0 4,505,837 0 43,438,983	a 1 año 0 1,200,000 2,338,255 64,810,828	0 700,000 90,509,350 146,272,967	661,092 63,275,665 337,105,045	0 0 13,714,462	8,254,193 67,054,624 171,749,573 612,446,946
(Auditado)  Activos: Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Inversiones en valores Préstamos Total de activos Pasivos: Depósitos a la vista Depósitos de ahorros	8,254,193 59,987,695 1,911,841 20,819,123 90,972,852 74,186,294 215,841,947	0 4,505,837 0 43,438,983 47,944,820	0 1,200,000 2,338,255 64,810,828 68,349,083	700,000 90,509,350 146,272,967 237,482,317	0 661,092 63,275,665 337,105,045 401,041,802	0 0 13,714,462 13,714,462	8,254,193 67,054,624 171,749,573 612,446,946 859,505,336
(Auditado)  Activos: Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Inversiones en valores Préstamos Total de activos Pasivos: Depósitos a la vista Depósitos de ahorros Depósitos a plazo fijos	8,254,193 59,987,695 1,911,841 20,819,123 90,972,852 74,186,294	0 4,505,837 0 43,438,983 47,944,820 0 0 67,796,528	0 1,200,000 2,338,255 64,810,828 68,349,083 0 0 161,596,061	0 700,000 90,509,350 146,272,967 237,482,317 0 0 179,905,635	años 661,092 63,275,665 337,105,045 401,041,802 0 0 5,550,330	Vencimiento  0 0 0 13,714,462 0 13,714,462	8,254,193 67,054,624 171,749,573 612,446,946 859,505,336 74,186,294 215,841,947 471,235,694
(Auditado)  Activos: Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Inversiones en valores Préstamos Total de activos Pasivos: Depósitos a la vista Depósitos de ahorros Depósitos a plazo fijos Financiamientos y obligaciones	8,254,193 59,987,695 1,911,841 20,819,123 90,972,852 74,186,294 215,841,947 56,387,140 0	0 4,505,837 0 43,438,983 47,944,820 0 67,796,528 751,570	a 1 año 0 1,200,000 2,338,255 64,810,828 68,349,083 0 0 161,596,061 2,254,710	0 700,000 90,509,350 146,272,967 237,462,317 0 0 179,905,635 26,757,736	0 661,092 63,275,665 337,105,045 401,041,802 0 0 5,550,330 33,473,925	0 0 13,714,462 0 13,714,462	8,254,193 67,054,624 171,749,573 612,446,946 859,505,336 74,186,294 215,841,947 471,235,694 63,237,941
(Auditado)  Activos: Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Inversiones en valores Préstamos Total de activos Pasivos: Depósitos a la vista Depósitos de ahorros Depósitos a plazo fijos	8,254,193 59,987,695 1,911,841 20,819,123 90,972,852 74,186,294 215,841,947 56,387,140	0 4,505,837 0 43,438,983 47,944,820 0 0 67,796,528	0 1,200,000 2,338,255 64,810,828 68,349,083 0 0 161,596,061	0 700,000 90,509,350 146,272,967 237,482,317 0 0 179,905,635	años 661,092 63,275,665 337,105,045 401,041,802 0 0 5,550,330	0 0 0 13,714,462 0 13,714,462 0 0 0	8,254,193 67,054,624 171,749,573 612,446,946 859,505,336 74,186,294 215,841,947 471,235,694

A la fecha de estos estados financieros intermedios 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 30 de junio de 2012, el pago de dividendos comprometidos en los próximos seis meses del año 2012 asciende a la suma de B/.1,758,339.

# (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.

St

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

# (4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

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:

## 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 30 de junio de 2012 y 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 31)

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.

af

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

# (4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

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

30 de junio de 2012 (No Auditado)	Hasta <u>1 mes</u>	De 1 a 3 <u>meses</u>	De 3 meses <u>a 1 año</u>	De 1 a 5 <u>Años</u>	Más de 5 <u>años</u>	<u>Total</u>
Activos:						
Depósitos en bancos	86,372,093	4,652,588	1.500.000	800,000	661.092	93,985,773
Inversiones en valores	7,923,242	1,647,373	3,417,660	76,596,688	53,570,384	143,155,347
Préstamos	38,319,063	45,244,287	118,866,363	427,747,185	24,350,820	654,527,718
Total de activos	132,614,398	51.544.248	123,784.023	505,143,873	78.582,296	891,668,838
Pasivos:						
Depósitos a la vista	79,749,619	0	0	0	0	79,749,619
Depósitos de ahorros	237,438,826	0	0	0	0	237,438,826
Depósitos a plazo fijos	56,718,006	53,194,299	175,426,411	170,777,677	10,987,258	467,013,651
Financiamientos y obligaciones	0	751,570	2,254,710	24,699,360	0	27,705,640
Total de pasivos	373,906,451	53,945,869	177.681.121	195,477,037	10,987,258	811,907,736
Total sensibilidad tasa de						
interés	(241,292,053)	(2,401,621)	(53,897,098)	309,666,836	67,685,038	79.761.102
31 de diciembre de 2011	Hasta	De 1 a 3	De 3 meses	De 1 a 5	Más de 5	
31 de diciembre de 2011 (Auditado)	Hasta <u>1 mes</u>	De 1 a 3 meses	De 3 meses <u>a 1 año</u>	De 1 a 5 <u>Años</u>	Más de 5 <u>años</u>	<u>Total</u>
(Auditado)						<u>Total</u>
(Auditado) Activos:	1 mes	meses	<u>a 1 año</u>	Años	<u>años</u>	
(Auditado)  Activos: Depósitos en bancos	<u>1 mes</u> 59,987,695	<u>meses</u> 4,505,837	<u>a 1 año</u> 1,200,000	<u>Años</u> 700,000	<u>años</u> 661,092	67,054,624
(Auditado)  Activos: Depósitos en bancos Inversiones en valores	1 mes 59,987,695 6,654,375	meses 4,505,837 1,245,561	<u>a 1 año</u> 1,200,000 2,635,115	Años 700,000 89,081,270	<u>años</u> 661,092 58,418,790	67,054,624 158,035,111
(Auditado)  Activos: Depósitos en bancos Inversiones en valores Préstamos	1 mes 59,987,695 6,654,375 33,226,605	<u>meses</u> 4,505,837 1,245,561 50,667,683	a 1 año 1,200,000 2,635,115 97,063,375	700,000 89,081,270 425,705,301	años 661,092 58,418,790 5,783,982	67,054,624 158,035,111 612,446,946
(Auditado)  Activos: Depósitos en bancos Inversiones en valores Préstamos Total de activos	1 mes 59,987,695 6,654,375	meses 4,505,837 1,245,561	<u>a 1 año</u> 1,200,000 2,635,115	Años 700,000 89,081,270	<u>años</u> 661,092 58,418,790	67,054,624 158,035,111
(Auditado)  Activos: Depósitos en bancos Inversiones en valores Préstamos Total de activos Pasivos:	1 mes 59,987,695 6,654,375 33,226,605 99,868,675	4,505,837 1,245,561 50,667,683 56,419,081	a 1 año 1,200,000 2,635,115 97,063,375	700,000 89,081,270 425,705,301 515,486,571	661,092 58,418,790 5,783,982 64,863,864	67,054,624 158,035,111 612,446,946 837,536,681
(Auditado)  Activos: Depósitos en bancos Inversiones en valores Préstamos Total de activos Pasivos: Depósitos a la vista	1 mes 59,987,695 6,654,375 33,226,605 99,868,675 74,186,294	### 4,505,837 1,245,561 50,667,683 56,419,081	a 1 año 1,200,000 2,635,115 97,063,375	700,000 89,081,270 425,705,301	661,092 58,418,790 5,783,982 64,863,864	67,054,624 158,035,111 612,446,946 837,536,681 74,186,294
(Auditado)  Activos: Depósitos en bancos Inversiones en valores Préstamos Total de activos Pasivos: Depósitos a la vista Depósitos de ahorros	1 mes 59,987,695 6,654,375 33,226,605 99,868,675 74,186,294 215,841,947	### 4,505,837 1,245,561 50,667,683 56,419,081	a 1 año 1,200,000 2,635,115 97,063,375 100,898,490 0 0	700,000 89,081,270 425,705,301 515,486,571	661,092 58,418,790 5,783,982 64,863,864	67,054,624 158,035,111 612,446,946 837,536,681 74,186,294 215,841,947
(Auditado)  Activos: Depósitos en bancos Inversiones en valores Préstamos Total de activos Pasivos: Depósitos a la vista Depósitos de ahorros Depósitos a plazo fijos	1 mes 59,987,695 6,654,375 33,226,605 99,868,675 74,186,294	### ##################################	a 1 año 1,200,000 2,635,115 97,063,375 100,898,490 0 0 161,596,061	700,000 89,081,270 425,705,301 515,486,571 0 0 179,905,635	661,092 58,418,790 5,783,982 64,863,864 0 0 5,550,330	67,054,624 158,035,111 612,446,946 837,536,681 74,186,294 215,841,947 471,235,694
(Auditado)  Activos: Depósitos en bancos Inversiones en valores Préstamos Total de activos Pasivos: Depósitos a la vista Depósitos de ahorros Depósitos a plazo fijos Financiamientos y obligaciones	59,987,695 6,654,375 33,226,605 99,868,675 74,186,294 215,841,947 56,387,140	### 4,505,837 1,245,561 50,667,683 56,419,081 0 67,796,528 751,570	a 1 año 1,200,000 2,635,115 97,063,375 100,898,490 0 0 161,596,061 2,254,710	700,000 89,081,270 425,705,301 515,486,571 0 0 179,905,635 26,757,736	661,092 58,418,790 5,783,982 64,863,864  0 0 5,550,330 33,473,925	67,054,624 158,035,111 612,446,946 837,536,681 74,186,294 215,841,947 471,235,694 63,237,941
(Auditado)  Activos: Depósitos en bancos Inversiones en valores Préstamos Total de activos Pasivos: Depósitos a la vista Depósitos de ahorros Depósitos a plazo fijos	1 mes 59,987,695 6,654,375 33,226,605 99,868,675 74,186,294 215,841,947 56,387,140	### ##################################	a 1 año 1,200,000 2,635,115 97,063,375 100,898,490 0 0 161,596,061	700,000 89,081,270 425,705,301 515,486,571 0 0 179,905,635	661,092 58,418,790 5,783,982 64,863,864 0 0 5,550,330	67,054,624 158,035,111 612,446,946 837,536,681 74,186,294 215,841,947 471,235,694

Al 30 de junio de 2012, los depósitos de clientes devengaban tasas de interés anual en un rango de 0.15% a 8.50% (31 de diciembre de 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.

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

# (4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

# (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

#### (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.



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

# (4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

El Banco mantiene una posición de capital regulatorio que se compone de la siguiente manera para los años terminados el 30 de junio de 2012 y 31 diciembre de 2011 que se detalla como sigue:

	30 de junio de 2012	31 de diciembre de 2011
	(No Auditado)	(Auditado)
Capital Primario (Pilar 1)		
Acciones comunes	27,259,805	27,259,805
Acciones preferidas	33,000,000	33,000,000
Capital pagado en exceso	33,020,808	33,020,808
Reserva de capital	21,300,000	21,300,000
Reserva legal de operación extranjera	5,680,283	5,456,541
Participación no controladora en subsidiarias	8,871,507	8,054,603
Déficit acumulado	(2,725,262)	, , , ,
Plusvalía y/o otros activos intangibles	(14,443,384)	,
Variación en cambio de moneda extranjera	(324,512)	
Total	111,639,245	105,966,849
Capital Secundario (Pilar 2)		
Superávit de revaluación	0	935,002
Total de capital regulatorio	<u>111,639,245</u>	<u>106,901,851</u>
Total de activos de riesgo ponderado Índices de Capital	<u>787,462,120</u>	<u>714,420,367</u>
Total de capital regulatorio expresado en porcentaje sobre el activo ponderado en base a riesgo	14.18%	14.97%
Total del capital primario expresado en porcentaje del activo ponderado en base a riesgo	14.18%	14.84%

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.

El Grupo mantiene una cuenta de reserva legal de operación extranjera, la cua 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 /

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

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

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.

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.



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

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

(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 Plusvalia

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:

	30 de junio de 2012	30 de junio de 2011
	(No Auditado)	(No Auditado)
Ganancia neta realizada en ventas y		
redención de valores	1,978,790	1,426,514
Ingresos por dividendos	340,141	380,954
Ganancia de instrumentos derivados	0	350,685
Ganancia (pérdida) no realizada en valores a		
valor razonable	<u>8,875</u>	<u>(1,060,559)</u>
	<u>2,327,806</u>	<u>1/09ኚ,594</u>
		1



(Panamá, República de Panamá)

# Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

# (7) Otros Ingresos

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

	30 de junio de 2012	2011
(Dárdida) note en vente de hienes	(No Auditado)	(No Auditado)
(Pérdida) neta en venta de bienes	(10.110)	
adjudicados	(46,142)	(17,029)
Arrendamientos de propiedades en inversión	731,866	440,660
Comisiones por carta de crédito	70,362	79,414
Servicios de remesas al exterior	0	515,276
Otros	<u> 508,084</u>	<u>1,867,616</u>
	<u>1,264,170</u>	<u>2,885,937</u>

# (8) Otros gastos

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

	30 de junio de 2012 ( <u>No Auditado)</u>	30 de junio de 2011 (No Auditado)
Revaluación de activos clasificados como mantenidos para la venta (Nota 31) Alquiler Honorarios profesionales y legales Impuestos varios Seguros Papelería y útiles de oficina Propaganda y promoción Electricidad Teléfono Combustible Aseo y limpieza Gastos de transporte Viáticos Reparaciones y mantenimiento Cuotas y suscripción Vigilancia Servicios tecnológicos Servicios varios Visa Otros	5,000,000 452,841 2,098,040 3,188,146 349,050 115,168 529,133 136,586 458,731 104,017 87,785 216,631 352,643 370,256 56,239 133,350 51,548 135,861 202,153 641,438 14,679,616	0 375,542 1,657,755 603,026 389,795 121,743 539,761 208,452 522,647 77,005 125,012 136,593 154,018 316,736 63,932 117,874 39,923 122,924 153,417 1,136,469 6,862,624



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

#### (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/.795,551 (31 de diciembre de 2011: B/.729,763) y mantiene un fondo de cesantía de B/.1,039,686 (31 de diciembre de 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 2011.

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%

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%)

4

(Panamá, República de Panamá)

# Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

#### (10) Impuesto sobre la Renta, continuación

A continuación se presenta la composición del gasto de impuesto:

	30 de junio de 2012 (No Auditado)	30 de junio de 2011 (No Auditado)
Impuesto corriente:		
Impuesto estimado	787,441	313,127
Ajustes por ejercicios anteriores	40,015	201,014
Impuesto diferido:		
Originación y reversión de diferencias		
temporales	0	(803,237)
Procedente de pérdidas fiscales, no reconocidas		
en periodo anteriores	<u> 167,115</u>	<u>1,167,084</u>
Gasto por impuesto de operaciones continuadas	994,571	877,988
Gasto de impuesto de operaciones		
descontinuadas (Nota 32)	<u>970,384</u>	<u>743,836</u>
Total del gasto por impuesto sobre la utilidad		
financiera	<u>1,964,955</u>	<u>1,621,824</u>

Conciliación de la utilidad financiera antes del gasto por impuesto:

	30 de junio de 2012 (No Auditado)	30 de junio de 2011 (No Auditado)
Utilidad neta financiera	25,986,272	2,014,057
Gasto por impuesto	<u>1,964,955</u>	1,621,824
Utilidad financiera antes de impuesto	<u>27,951,227</u>	3,635,881

La tasa efectiva del gasto por impuesto sobre la utilidad financiera, al 30 de junio de 2012 es de 7.0% (30 de junio de 2011: 44.6%).

Al 30 de junio 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% (31 de diciembre de 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%.



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

# (10) Impuesto sobre la Renta, continuación

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

	30 de junio de 2012 (No Auditado)			31 de diciembre de 2011 (Auditado)		
	Activo	Pasivo	<u>Neto</u>	<u>Activo</u>	Pasivo	<u>Neto</u>
Reserva para protección de cartera	2,953,541	0	2,953,541	2.953.541	0	2.953.541
Comisiones diferidas	(7,920)	0	(7,920)	(7,920)	Ö	(7,920)
Revaluación de propiedad en			, , ,	, , ,		` ' '
inversión	0	(729,038)	(729,038)	0	(729,038)	(729,038)
Arrastre de pérdidas	975,787	0	975,787	1,142,902	0	1,142,902
Total	3,921,408	(729,038)	3,192,370	4,088,523	(729,038)	3,359,485

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 30 de junio de 2012, el Grupo mantenía un saldo de pérdidas fiscales acumuladas por B/.2,237,460 (31 de diciembre de 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:

	Pérdida fiscal a ser
<u>Año</u>	<u>utilizada por año</u>
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/.21,421,502 (30 de junio de 2011: pérdida por B/.2,304,467), entre la cantidad promedio ponderada de acciones comunes en circulación durante el periodo que asciende a 18,972,903 (30 de junio de 2011: 17,476,024).

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

	30 de junio de 2012 (No Auditado)			30 de junio de 2011 <u>(No Auditado)</u>		
	Operaciones continuadas	Operaciones descontinuadas	<u>Total</u>	Operaciones continuadas	Operaciones descontinuadas	Total
Utilidad del año atribuible a la participación controladora Menos:	24,319,120	850,248	25,169,368	882,472	577,108	1,459,580
Dividendos pagados – acciones preferidas Utilidad (pérdida) neta atribuible	(3,747,866)	0	(3,747,866)	(3,764,047)	0	(3,764,047)
a los accionistas comunes Promedio ponderado de	20,571,254	<u>850.248</u>	21.421.502	<u>(2.881,575</u> )	<u>577,108</u>	(2,304,467)
acciones comunes Utilidad (pérdida) básica por	<u>18,972,903</u>		18,972,903	17,476,024		17.476.024
Acción	1.08		1.13	(0.16)		(0.13)



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

# (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:

	30 de junio de 2012 (No Auditado)	31 de diciembre de 2011 (Auditado)
Efectivo	11,315,412	8,254,193
Depósitos a la vista en bancos	47,200,228	23,554,097
Depósitos a plazo en bancos	46,785,545	43,500,527
Total efectivo y depósitos en bancos	105,301,185	75,308,817
Menos: Depósitos en bancos que devengan intereses, con vencimientos mayores de 90		
días y pignoraciones	2,961,092	2,761,092
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo	102,340,093	72,547,725

Al 30 de junio de 2012, la tasa de interés anual que devengaban los depósitos a plazo está entre 0.04% y 6.50% (31 de diciembre de 2011: 0.01% y 6.50%). La tasa de interés promedio ponderada de estos depósitos es de 0.31% (31 de diciembre de 2011: 0.54%).

#### (13) Inversiones en Asociadas

Las inversiones en asociadas se detallan a continuación:

<u>Asociada</u>	<u>Actividad</u>	Participación	30 de junio de 2012 (No Auditado)	31 de diciembre de 2011 (Auditado)
MAPFRE Mundial Holdings, S. A. SP Capital International, S. A.	Seguros	35%	0	<u>51,369,611</u>
	Asesoría de Inversión	20%	_1,230,365	<u>1,337,376</u>

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

<u>Compañía</u>	Fecha de Información <u>Financiera</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>Utilidad</u>
MAPFRE Mundial Holdings, S. A.	30-jun-12	0	0	0	<u>7.538.000</u>
MAPFRE Mundial Holdings, S. A.	31-dic-11	<u>474.594.000</u>	385,183,000	<u>140,120,000</u>	<u>4,699,000</u>

#### 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.

40

A-

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

## (13) 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 la fórmula en el mencionado acuerdo de accionistas. 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 se podía ejercer en cualquier momento dentro del período 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 Cierre"), 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 celebrada el 29 de marzo de 2012, y producto del perfeccionamiento de la opción de venta se generó una ganancia neta de B/.28,223,133. 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 22, 24 y 25)

#### 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.

Af

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

#### (14) Inversiones en Valores

Las inversiones en valores se detallan a continuación:

#### Valores a Valor Razonable con Cambios en Resultados

Al 30 de junio de 2012, se componen de una nota estructurada por un valor de B/.611,000 (31 de diciembre de 2011: B/.602,125). Adicionalmente, al 30 de junio de 2012, B/.7,028,029 (31 de diciembre de 2011: B/.10,489,280), fueron clasificados como activos mantenidos para la venta. (Nota 31)

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. Desde entonces a partir del 1 de julio de 2011, las ganancias o pérdidas por valorización se registran en otras utilidades integrales como parte del patrimonio.

Durante el primer semestre del año 2012, se registró una ganancia no realizada en los valores a valor razonable con cambios en resultados por B/.8,875 (30 de junio de 2011: pérdida por B/.1,060,559) en el estado consolidado de resultados dentro del rubro de ganancia en instrumentos financieros.

#### Valores Disponibles para la Venta

para ik vo.	30 de jui 201 (No Aud	30 de junio de 31 de dicie 2012 201 (No Auditado) (Audit		
	Valor Razonable	Costo Amortizado	Valor Razonable	Costo Amortizado
Título de deuda	27,359,110	28,611,115	25,369,503	28,611,115
Bonos Corporativos	87,273,217	88,365,455	106,856,510	110,099,320
Bonos de la República de Panamá	342,780	306,357	354,420	307,260
Bonos del Gobiernos de E.E.U.U y				
Agencias	77,649	78,796	130,350	118,554
Acciones de Capital y Fondos Mutuos	36,774,647	35,493,767	35,103,932	34,886,939
Notas estructuradas	185,722	97,543	335,062	93,962
"Collaterized Debt Obligation"	2,995,701	2,995,708	2,997,671	2,996,665
	<u>155,008,826</u>	155,948,741	<u>171.147.448</u>	<u>177,113,815</u>

Los bonos corporativos devengan una tasa de interés anual que oscila entre 3.60% y 11.50% (31 de diciembre de 2011: 2.60% y 11.50%).

Al 30 de junio de 2012, producto de las ventas de valores disponible para la venta por un total de B/.180,069,451 (30 de junio de 2011: B/.81,773,222); el Grupo registró una ganancia neta por B/.1,978,790 (30 de junio de 2011: B/.1,426,514), 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/.5,027,081 (30 de junio de 2011: B/.692,031), el cual fue registrado en la cuenta de cambios en los valores disponibles para la venta en el estado consolidado de utilidades integrales.

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

#### (14) Inversiones en Valores, continuación

Al 30 de junio de 2012, los valores disponibles para la venta incluyen una reserva por deterioro que asciende a B/.33,898,900 (31 de diciembre de 2011: B/.33,873,566).

Al 30 de junio de 2012, en adición a los B/.155,008,826 (31 de diciembre de 2011: B/.171,147,448), de los valores disponibles para la venta, B/.7,033,879 (31 de diciembre de 2011: B/.6,466,170), fueron clasificados como activos mantenidos para la venta. (Nota 31)

El Grupo mantiene acciones de capital por un monto de B/.11,853,978 (31 de diciembre de 2011: B/.11,879,083), las cuales se mantienen al costo de adquisición por no haber podido determinar de forma confiable su valor razonable.

La NIIF 7, establece una jerarquía de tres niveles en la presentación de las mediciones del valor razonable. La jerarquía se basa en la transparencia 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.

20 de junio de 2012	Medición a valor razonable					
30 de junio de 2012 (No Auditado)	<u>Total</u>	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3		
Valores a valor razonable con cambios en resultados:						
Nota estructurada	611,000	0	611,000	0		
Valores disponibles para la venta:						
Título de deuda	27,359,110	0	0	27,359,110		
Acciones y fondos mutuos	24,920,669	0	1,703,599	23,217,070		
Bonos	87,693,646	67,089,520	16,493,453	4,110,673		
Notas estructuradas	185,722	0	185,722	0		
"Collaterized Debt Obligations"	2,995,701	0	0	2,995,701		
<u>-</u>	143.765.848	67,089,520	18,993,774	57,682,554		



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

## (14) Inversiones en Valores, continuación

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

El movimiento de las inversiones en valores clasificados como nivel 3 se presenta a continuación:

30 de junio de 2012 ( <u>No Auditado)</u>	Títulos <u>de deuda</u>	<u>Acciones</u>	Notas <u>estructuradas</u>	Collateralized Debt Obligation	<u>Total</u>
Saldo al inicio del período: Utilidades o (pérdidas) totales:	31,469,163	21,461,547	0	2,997,671	55,928,381
En el estado consolidado de resultados	0	0	0	0	0
En el estado consolidado de utilidades integrales Compras / (Liquidaciones) Saldo al final del periodo	1,989,607 (1,988,987) 31,469,783	1,159,945 155,578 23,217,070	0 0 0	(1,011) <u>(959)</u> 2,995,701	3,588,541 (1,834,368) 57,682,554
31 de diciembre de 2011 <u>(Auditado)</u>	Títulos <u>de deuda</u>	<u>Acciones</u>	Notas <u>estructuradas</u>	Collateralized Debt Obligation	<u>Total</u>
		<u>Acciones</u> 29,931,306			<u>Total</u> 76,076,126
(Auditado)  Saldo al inicio del año: Utilidades o (pérdidas) totales: En el estado consolidado de resultados	<u>de deuda</u> 40,988,036 (1,076,625)		estructuradas	Debt Obligation	76,076,126 (1,576,625)
(Auditado) Saldo al inicio del año: Utilidades o (pérdidas) totales:	<u>de deuda</u> 40,988,036		estructuradas	Debt Obligation 160,226	76,076,126

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.

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

#### (14) Inversiones en Valores, continuación

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.

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

	30 de junio de 2012 <u>(No Auditado)</u>	31 de diciembre de 2011 (Auditado)
Tasa fija	126,682,751	143,458,078
Tasa variable (Libor o Prime)	9,332,320	9,886,659
Sin tasa de interés	19,604,755	<u> 18,404,836</u>
Total	<u>155,619,826</u>	<u>171,749,573</u>

#### (15) Préstamos

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

	2012 (No Auditado)	2011 (Auditado)
Hipotecarios residenciales	306,912,254	303,362,108
Personales, autos y tarjetas de crédito	104,767,153	94,097,820
Hipotecarios comerciales	21,263,720	25,966,019
Líneas de crédito y préstamos comerciales	78,344,363	71,975,771
Agropecuarios	36,281,701	23,135,435
Financiamientos interinos	50,660,635	53,184,713
Arrendamientos financieros	6,352,555	7,442,297
Facturas descontadas	22,557,274	6,854,953
Prendarios	19,202,833	18,206,470
Sobregiros	8,185,230	8,221,360
Total	654,527,718	6/2/446,946
45		K ~

on the first of a local distance of a

A Company

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

#### (15) Préstamos, continuación

Al 30 de junio de 2012, en adición a los B/.654,527,718 (31 de diciembre de 2011: B/.612,446,946) de la cartera de préstamos, B/.110,937,534 (31 de diciembre de 2011: B/.100,650,998) fueron clasificados como activos mantenidos para la venta. (Nota 31)

La cartera de préstamos devenga intereses entre un rango de tasas de 0.01% hasta 24.0% (31 de diciembre de 2011: 0.01% hasta 24.0%); la tasa de interés promedio ponderada es de 5.89% (31 de diciembre de 2011: 5.80%).

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

	30 de junio de 2012 (No Auditado)	31 de diciembre de 2011 (Auditado)
Tasa fija	254,219,044	245,254,018
Tasa ajustable	386,264,480	352,993,153
Tasa variable (Libor o Prime)	_14,044,194	<u> 14,199,775</u>
	<u>654,527,718</u>	<u>612,446,946</u>

La cartera de préstamos garantizada con efectivo ascendía a B/.25,419,009 (31 de diciembre de 2011: B/.25,529,060). Bonos emitidos por el Grupo están garantizados con cartera de préstamos por B/.25,719,595 (31 de diciembre de 2011: B/.26,268,184). (Nota 23)

El total de la cartera incluye préstamos reestructurados por un monto de B/.48,637,650 (31 de diciembre de 2011: B/.33,877,315).

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

Saldo al 31 de diciembre de 2010 (Auditado)	23,935,291
Provisión cargada a gastos en operaciones continuadas	730,010
Reversión de provisión años anteriores	(1,863,007)
Préstamos castigados neto de recuperaciones	(2,484,469)
Saldo al 30 de junio de 2011 (No Auditado)	20,317,825
Provisión cargada a gastos operaciones continuadas	1,514,749
Prestamos castigados netos de recuperaciones	(840,909)
Saldo al 31 de diciembre de 2011 (Auditado)	20,991,665
Provisión cargada a gastos en operaciones continuadas	733,610
Reversión de provisión años anteriores	(713,892)
Préstamos castigados netos de recuperaciones	<u>(245,907</u> )
Saldo al 30 de junio de 2012 (No Auditado)	<u>20,765,476</u>

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.

St.

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

#### (15) Préstamos, continuación

Al 30 de junio de 2012, la administración del Grupo ha establecido una reserva específica de B/.17,151,247 (31 de diciembre de 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/.3,614,229 (31 de diciembre de 2011: B/.5,933,164) por lo cual el monto total de la reserva de B/.20,765,476 (31 de diciembre de 2011: B/.20,991,665) representa el 3.17% (31 de diciembre de 2011: 3.42%) del total de la cartera.

Al 30 de junio de 2012, el 50.1% (31 de diciembre de 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.

Al 30 de junio de 2012, el Grupo registró créditos fiscales por la suma aproximada de B/.17,788,032 (31 de diciembre de 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.

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

	30 de junio de 2012 (No Auditado)	31 de diciembre de 2011 (Auditado)
Pagos mínimos hasta 1 año	2,961,590	3,353,465
Pagos mínimos de 1 a 5 años	<u>4,184,016</u>	<u>5,059,671</u>
Total de pagos mínimos	7,145,606	8,413,136
Menos: intereses descontados no ganados	<u>(793,051)</u>	<u>(970,839)</u>
Total de arrendamientos financieros	<u>6,352,555</u>	<u>7,442,297</u>



Sp

(Panamá, República de Panamá)

# Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

# (16) Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras

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

30 de junio de 2012					
(No Auditado)	Terreno	Construcción	Equipo	Mobiliario	
	<u>Edificio</u>	en proceso	<u>Rodante</u>	<u>y equipo</u>	<u>Total</u>
Costo:					
Al inicio del período	22,461,807	3,739,301	530,433	13,411,658	40,143,199
Compras	142,500	461,884	101,337	303,954	1,009,675
Ventas y descartes	0	0	<u>(67,120)</u>	0	<u>(67,120</u> )
Al final del período	22,604,307	<u>4,201,185</u>	<u>564,650</u>	13,715,612	<u>41,085,754</u>
Depreciación acumulada:					
Al inicio del período	1,240,868	0	151,396	5,344,152	6,736,416
Gasto del periodo	304,099	0	40,089	716,445	1,060,633
Descarte	0	0	(45,865)	0	(45,865)
Reclasificaciones	(3,400)	0	(148)	0	(3,548)
Al final del período	<u>1,541,567</u>	0	<u>145,472</u>	6,060,597	7,747,636
Saldo neto	21,062,740	<u>4.201,185</u>	<u>419,178</u>	7,655,015	33.338.118
31 de diciembre de 2011					
o i de diciellible de 2011					
(Auditado)	Terreno	Construcción	Equipo	Mobiliario	
	Terreno <u>Edificio</u>	Construcción en proceso	Equipo Rodante	Mobiliario y equipo	Total
			, ,		Total
(Auditado)			, ,		<u>Total</u> 43,868,645
{Auditado} Costo:	Edificio	en proceso	Rodante	y equipo	<del></del>
(Auditado)  Costo: Al inicio del período	<u>Edificio</u> 27,051,240	<u>en proceso</u> 2,622,076	Rodante 388,028	y equipo 13,807,301	43,868,645
(Auditado)  Costo: Al inicio del período Compras	Edificio 27,051,240 611,637	<u>en proceso</u> 2,622,076 1,152,750	Rodante 388,028 239,279	y equipo 13,807,301 671,026	43,868,645 2,674,692
(Auditado)  Costo: Al inicio del período Compras Reclasificaciones	Edificio 27,051,240 611,637 (386,000)	en proceso 2,622,076 1,152,750 (35,525)	Rodante 388,028 239,279 0	y equipo 13,807,301 671,026 107,492	43,868,645 2,674,692 (314,033)
(Auditado)  Costo: Al inicio del período Compras Reclasificaciones Traspaso a propiedad de inversión	Edificio 27,051,240 611,637 (386,000) (3,358,265)	en proceso 2,622,076 1,152,750 (35,525)	Rodante  388,028 239,279 0 0	y equipo 13,807,301 671,026 107,492 0	43,868,645 2,674,692 (314,033) (3,358,265)
(Auditado)  Costo: Al inicio del período Compras Reclasificaciones Traspaso a propiedad de inversión Ventas y descartes	Edificio 27,051,240 611,637 (386,000) (3,358,265) (1,456,805)	en proceso  2,622,076 1,152,750 (35,525) 0 0	Rodante  388,028 239,279 0 0 (96,874)	y equipo 13,807,301 671,026 107,492 0 (1,174,161)	43,868,645 2,674,692 (314,033) (3,358,265) (2,727,840)
(Auditado)  Costo: Al inicio del período Compras Reclasificaciones Traspaso a propiedad de inversión Ventas y descartes Al final del período	Edificio 27,051,240 611,637 (386,000) (3,358,265) (1,456,805)	en proceso  2,622,076 1,152,750 (35,525) 0 0	Rodante  388,028 239,279 0 0 (96,874)	y equipo 13,807,301 671,026 107,492 0 (1,174,161)	43,868,645 2,674,692 (314,033) (3,358,265) (2,727,840)
(Auditado)  Costo: Al inicio del período Compras Reclasificaciones Traspaso a propiedad de inversión Ventas y descartes Al final del período Depreciación acumulada:	Edificio  27,051,240 611,637 (386,000) (3,358,265) (1,456,805) 22,461,807	en proceso  2,622,076 1,152,750 (35,525) 0 0 3,739,301	Rodante  388,028 239,279 0 0 (96,874) 530,433	y equipo 13,807,301 671,026 107,492 0 (1,174,161) 13,411,658	43,868,645 2,674,692 (314,033) (3,358,265) (2,727,840) 40,143,199
(Auditado)  Costo: Al inicio del período Compras Reclasificaciones Traspaso a propiedad de inversión Ventas y descartes Al final del período Depreciación acumulada: Al inicio del período	Edificio  27,051,240 611,637 (386,000) (3,358,265) (1,456,805) 22,461,807  2,281,423	en proceso  2,622,076 1,152,750 (35,525) 0 0 3,739,301 0	388,028 239,279 0 0 (96,874) 530,433	y equipo 13,807,301 671,026 107,492 0 (1,174,161) 13,411,658 4,629,918	43,868,645 2,674,692 (314,033) (3,358,265) (2,727,840) 40,143,199 7,051,676
(Auditado)  Costo: Al inicio del período Compras Reclasificaciones Traspaso a propiedad de inversión Ventas y descartes Al final del período Depreciación acumulada: Al inicio del período Gasto del período	Edificio  27,051,240 611,637 (386,000) (3,358,265) (1,456,805) 22,461,807  2,281,423 440,028	en proceso  2,622,076 1,152,750 (35,525) 0 0 3,739,301  0 0	388,028 239,279 0 0 (96,874) 530,433 140,335 76,650	y equipo 13,807,301 671,026 107,492 0 (1,174,161) 13,411,658 4,629,918 1,448,092	43,868,645 2,674,692 (314,033) (3,358,265) (2,727,840) 40,143,199 7,051,676 1,964,770
(Auditado)  Costo: Al inicio del período Compras Reclasificaciones Traspaso a propiedad de inversión Ventas y descartes Al final del período Depreciación acumulada: Al inicio del período Gasto del período Descarte	Edificio  27,051,240 611,637 (386,000) (3,358,265) (1,456,805) 22,461,807  2,281,423 440,028 (1,480,583)	en proceso  2,622,076 1,152,750 (35,525) 0 0 3,739,301  0 0 0 0	388,028 239,279 0 0 (96,874) 530,433 140,335 76,650 (65,589)	y equipo 13,807,301 671,026 107,492 0 (1,174,161) 13,411,658 4,629,918 1,448,092 (782,775)	43,868,645 2,674,692 (314,033) (3,358,265) (2,727,840) 40,143,199 7,051,676 1,964,770 (2,328,947)

Al 30 de junio de 2012 el Grupo ha cedido en garantía una propiedad por un valor en libro de B/.14,434,743 (31 de diciembre de 2011: B/.14,640,455) en concepto de garantía en préstamo hipotecario por la suma actual de B/.18,008,000 (31 de diciembre de 2011: B/.18,378,000). (Nota 22)

# (17) Propiedad de Inversión

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

	30 de junio de 2012 (No Auditado)	31 de diciembre de 2011 (Auditado)
Saldo al inicio del año Traspaso de Propiedad, planta y equipo	26,248,265	18,875,606
(Nota 16)	0	3,258,265
Ganancia en cambio en el valor razonable	0	4/014,394
Saldo al final del año	<u>26,248,265</u>	<u>26 248 265</u>

(Panamá, República de Panamá)

# Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

#### (18) Plusvalía y Activos Intangibles

La administración realiza la valoración de la plusvalía en la subsidiaria adquirida, 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 participación en la siguiente compañía:

	<u>Empresa</u>	Fecha de <u>adquisición</u>	Participación <u>adquirida</u>	<u>Saldo</u>
Prog	greso 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. (Nota 31)

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

30 de junio de 2012 (No Auditado)	Plusvalia	Relaciones con clientes	Total
Costo:			·
Saldo al inicio del período	5,054,806	920,796	5,975,602
Amortización acumulada:			
Amortización del período	0	<u>(920,796)</u>	(920,796)
Saldo neto al final del período	<u>5,054,806</u>	0	<u>5,054,806</u>
31 de diciembre de 2011 (Auditado)	<u>Plusvalía</u>	Relaciones con clientes	<u>Total</u>
	<u>Płusvalía</u>		<u>Total</u>
(Auditado)	<u>Plusvalía</u> 5,054,806		<u>Total</u> 6,107,144
(Auditado) Costo:		con clientes	<del></del>
(Auditado) Costo: Saldo al inicio del año		con clientes	<del></del>

Al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 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.

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 30 de junio de 2012, en adición a los B/.5,054,806 (31 de diciembre de 2011: B/.5,975,602) de plusvalía y activos intangibles, B/.9,415,590 (31 de diciembre de 2011: B/.9,692,419) están clasificados como activos mantenidos para la venta. (Nota 31)

A

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

#### (19) Otras Cuentas por Cobrar

A continuación un detalle de las otras cuentas por cobrar:

	30 de junio de 2012 (No Auditado)	31 de diciembre de 2011 (Auditado)
Préstamos tasa cero	165,758	214,513
Alquiler por cobrar	198,716	50,385
Cuentas por cobrar – cartera vendida	1,839,060	1,834,871
Cuentas por cobrar MAPFRE Panamá	1,970,927	3,739,882
Cuentas por cobrar Killero Holding, Intl. Corp.	3,425,578	3,142,578
Varios	<u>1,849,248</u>	<u>1,254,235</u>
	9,449,287	10,236,464

Al 30 de junio de 2012, en adición a los B/.9,449,287 (31 de diciembre de 2011: B/.10,236,464) de otras cuentas por cobrar, B/.5,249,053 (31 de diciembre de 2011: B/.4,694,508) fueron clasificados como activos mantenidos para la venta. (Nota 31)

# (20) Bienes Adjudicados Disponibles para la Venta, neto

Al 30 de junio de 2012, el Grupo mantiene bienes adjudicados disponibles para la venta, netos de reserva por B/.4,103,574 (31 de diciembre de 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:

	30 de junio de 2012 (No Auditado)	31 de diciembre de 2011 (Auditado)
Autos	217,305	274,259
Bienes inmuebles	<u>3,886,269</u>	<u>3,989,124</u>
	<u>4,103,574</u>	<u>4,263,383</u>



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

#### (21) Otros Activos

El saldo de los otros activos se detalla a continuación:

	30 de junio de 2012	31 de diciembre de 2011
	(No Auditado)	(Auditado)
Depósitos en garantía	613,531	593,443
Bienes adjudicados disponibles para la venta	4,103,574	4,263,383
Gastos pagados por anticipado	2,766,911	2,724,873
Fondo de cesantía	244,135	301,262
Crédito fiscal por intereses preferenciales	17,788,032	16,217,214
Cheques a compensar	612,139	1,382,853
Obligaciones de cartas de créditos transitorias	0	70,574
Transacciones electrónicas	23,317,897	1,814,559
Cargos por aplicar	463,327	201,610
Otros	<u>4,423,444</u>	<u>4,216,457</u>
	<u>54,332,990</u>	<u>31,786,228</u>

Al 30 de junio de 2012, en adición a los B/.54,332,990 (31 diciembre de 2011: B/.31,786,228) de los otros activos, B/.1,711,165 (31 de diciembre de 2011: B/. 1,310,388) fueron clasificados como activos mantenidos para la venta. (Nota 31)

#### (22) Financiamientos Recibidos

Los financiamientos recibidos por el Grupo se detallan a continuación:

	30 de junio de 2012 (No Auditado)	31 de diciembre de 2011 (Auditado)
Financiamiento recibido con vencimiento en el año 2013 y tasa de interés de 6.50% Financiamiento recibido con vencimiento en el	0	33,473,925
año 2014 y tasa de interés de 8.25% Financiamiento recibido con vencimiento en el año 2016, prorrogable hasta el 2026 y tasa de	678,796	864,031
interés de 6.25%	18,008,000 18,686,796	<u>18,378,000</u> <u>52,715,956</u>

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 13)

St

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

## (22) Financiamientos Recibidos, continuación

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 30 de junio de 2012, la tasa de interés anual para los financiamientos oscilaba entre 6.25% y 8.25% (31 de diciembre de 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 30 de junio de 2012, en adición a los B/.18,686,796 (31 de diciembre de 2011: B/.52,715,956) de financiamientos recibidos, B/.15,554,058 (31 de diciembre de 2011: B/.13,613,518) fueron clasificados como pasivos directamente asociados con activos mantenidos para la venta. (Nota 31)

# (23) 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 30 de junio de 2012 el saldo de capital de estos bonos es de B/.9,018,844 (31 de diciembre de 2011: B/.10,521,985) y están garantizados con cesiones de crédito hipotecario hasta B/.25,719,595 (31 de diciembre de 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 30 de junio de 2012, en adición a los B/.9,018,844 (31 de diciembre de 2011: B/.10,521,985) de bonos por pagar, B/.5,685,901 (31 de diciembre de 2011: B/.5,919,596) fueron clasificados como pasivos directamente asociados con activos mantenidos para la venta. (Nota 31)



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

# (24) Otros Pasivos

El saldo de los otros pasivos se detalla a continuación:

	30 de junio de 2012 (No Auditado)	31 de diciembre de 2011 (Auditado)
Seguros, timbres, ITBMS y FECI por		
pagar	1,178,162	882,767
Transacciones electrónicas	2,593,470	859,614
Administración de cartera crediticia	5,289	26,471
Reservas para otras remuneraciones y		
prestaciones laborales	1,858,434	1,570,370
Cheques de gerencia y certificados	10,826,832	9,727,472
Dividendos por pagar	6,332,685	14,738
Adelantos recibidos de clientes	2,917,049	3,223,586
Acreedores varios	1,784,012	1,408,348
Acciones preferidas públicas y privadas		
por redimir	40,000,000	0
Otros	<u>8,877,440</u>	6,022,677
	<u>76,373,373</u>	23,736,043

Las acciones preferidas públicas y privadas redimibles fueron canceladas el 15 de julio de 2012, al valor par de B/.1.00 por acción.

Al 30 de junio de 2012, en adición a los B/.76,373,373 (31 de diciembre de 2011: B/.23,736,043) de otros pasivos, B/.6,492,288 (31 de diciembre de 2011: B/.6,864,288) fueron clasificados como pasivos directamente asociados con activos mantenidos para la venta. (Nota 31)

#### (25) Patrimonio

#### Acciones comunes:

Al 30 de junio 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 (31 de diciembre de 2011:19,312,169 acciones), neto de 312,613 acciones en tesorería (31 de diciembre de 2011: 362,531).

El 14 de abril de 2011, se aprobó un aporte de capital de los propios accionistas del Grupo hasta por la suma de B/.10,000,000, mediante Junta General de Accionistas. 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/.0.12 el cual será cancelado en tres partidas los 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/.0.25; el mismo será cancelado el día 15 de agosto de 2012.

Al 30 de junio de 2012, el total de dividendos declarados sobre acciones comunes asciende a B/.7,064,954 (30 de junio de 2011: B/.1,088,549).

S

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

# (25) Patrimonio, continuación

# 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.

<u>Fecha</u>	30 de junio de 2012 (No Auditado)	31 de diciembre de 2011 <u>(Auditado)</u>	<u>Dividendos</u>	<u>Tipo</u>
Acciones preferidas públicas:				
Año 2007	4,100,255	9,823,400	7.00%	No acumulativo
Año 2007	12,923	129,000	7.25 %	No acumulativo
Año 2008	6,275,462	14,463,000	6.75% - 7.00%	Noacumulativo
Año 2010	<u>12,067,084</u>	30,000,000	7.25%	No acumulativo
	22,455,724	54,415,400		
Acciones preferidas privadas:				
Año 2010	5,661,322	<u>13,701,646</u>	7.50%	No acumulativo
	28,117,046	68,117,046		

El 29 de marzo de 2012 la Junta General de Accionistas, aprobó la redención parcial de B/.40,000,000 de acciones preferidas públicas y privadas. (Nota 13)

# Banco Panameño de la Vivienda, S. A.

<u>Fecha</u>	30 de junio de 2012 <u>(No Auditado)</u>	31 de diciembre de 2011 (Auditado)	<u>Dividendos</u>	<u>Tipo</u>
Acciones preferidas públicas: Año 2006 Año 2010	13,400,000 <u>1,600,000</u> <u>15,000,000</u>	13,400,000 	7.50% 7.50%	No acumulativo No acumulativo
Acciones preferidas privadas: Año 2007	18,000,000 33,000,000	18,000,000 33,000,000	7.75%	No acumulativo

#### 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.

Sp

(Panamá, República de Panamá)

# Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

# (25) Patrimonio, continuación

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.

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 por 10,000,000 de acciones con un valor nominal de B/.1. cada una. El saldo al 30 de junio de 2012, es de B/.18,000,000 (31 de diciembre de 2011: B/.18,000,000), de las cuales Grupo Mundial Tenedora, S. A. posee B/.1,186,000 (31 de diciembre de 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.

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

#### (25) Patrimonio, continuación

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 entre 6.75% y 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 2012, no se emitieron acciones preferidas privadas.

Al 30 de junio 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/.3,747,866 (31 de diciembre de 2011: B/.7,504,211).

# (26) 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:

	30 de junio de 2012 (No Auditado)	31 de diciembre de 2011 (Auditado)
Cartas de crédito Stand-by Garantías bancarias y cartas	3,212,032	1,969,742
promesa de pago Total	7,296,445 10,508,477	7,043,248 9,012,990
		\



(Panamá, República de Panamá)

# Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

# (26) Compromisos y Contingencias, continuación

Al 30 de junio 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.

<u>Año</u>	<u>Monto</u>		
2012	214,831		
2013	455,937		
2014	457,533		
2015	357,732		
	1,486,033		

Existen reclamos legales interpuestos en contra del Grupo al 30 de junio 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.

# (27) 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:

30 de junio de 2012 ( <u>No Auditado)</u>	Directores y Personal <u>Gerencial</u>	Compañías <u>Afiliadas</u>	<u>Total</u>
Activos:			
Préstamos	<u> 10,386,361</u>	4,331,667	<u>14,718,028</u>
Pasivos:			
Depósitos:			
A la vista	<u>3,125,095</u>	<u> 1,075,957</u>	4,201,052
Ahorros	9,675,642	0	9,675,642
A plazo	16,498,692	0	16,498,692
Ingresos por intereses:			
Préstamos	<u>512,153</u>	0	<u>512,153</u>
Gastos por intereses:	· · ·		
Depósitos	<u>86,993</u>	0	86,993
Gastos generales y administrativos:	·		
Beneficios a los empleados a corto plazo	1,744,357	0	1,744,357
•			



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

# (27) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas, continuación

31 de diciembre de 2011	Directores y Personal	Compañías	
(Auditado)	Gerencial	Afiliadas	Total
Activos:			
Préstamos	<u>8,895,550</u>	4,525,375	<u>13,420,925</u>
Inversiones en asociadas	0	53,369,611	53,369,611
Otras cuentas por cobrar	0	<u>768,956</u>	<u>768,956</u>
Pasivos:			
Depósitos:			
A la vista	<u>2,221,014</u>	2,030,945	<u>4,251,959</u>
Ahorros	996,860	<u>247,094</u>	<u>1,243,954</u>
A plazo	<u>3,433,465</u>	12,222,007	<u>15,655,472</u>
Financiamientos recibidos	0	<u>33,473,925</u>	<u>33,473,925</u>
30 de junio de 2011			
(No Auditado)			
Ingresos por intereses:			
Préstamos	41,601	0	41,601
Gastos por intereses:			
Depósitos	<u>32,522</u>	<u> 126,441</u>	<u>158,963</u>
Financiamientos	0	<u>1,238,240</u>	<u> 1,238,240</u>
Otros Ingresos:			
Participación en utilidades asociada	0	<u>1,629,950</u>	<u> 1,629,950</u>
Gastos generales y administrativos:			
Beneficios a los empleados a corto plazo	<u>770,478</u>	0	<u>770,478</u>

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 Accionista, 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 periodo 2012:

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



J

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

# (28) Información de Segmentos

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

30 de junio de 2012 (No Auditado)	Banca y Actividades <u>Financieras</u>	Administración de Activos	Otras actividades de inversión	Eliminaciones	Total <u>Consolidado</u>
Ingresos por intereses y					
comisiones	28,741,868	298,953	1,426,622	(233,962)	30,233,481
Gastos de intereses	13,371,341	0	2,039,071	(233,962)	15,176,450
Otros ingresos, neto	3,786,156	1,934,220	31,426,942	(2,087,514)	35,059,804
Gasto de provisiones	733,610	0	1,632,059	0	2,365,669
Gastos generales y administrativos	14 646 070	4 400 000	0.000.000	(000,000)	05 075 775
Participación en utilidades	14,646,070	1,123,302	9,989,629	(683,226)	25,075,775
de asociadas	1,107,133	0	2,638,300	(1,107,133)	2,638,300
Utilidad neta antes del	1,107,100	<u>~</u>		(1,101,100)	2,000,000
impuesto sobre la renta	4.884.136	<u>1,109,871</u>	21,831,105	(2,511,421)	<u>25,313,691</u>
Total de activos	1,138,630,583	9,485,386	248,079,823	(189,749,062)	1.206.446.730
Total de pasivos	998,005,079	790,954	118,689,284	(82,822,696)	1,034,662,621
	Banca y		Otras		
30 de junio de 2011	Actividades	Administración	actividades		Total
(No Auditado)	<u>Financieras</u>	de Activos	<u>de inversión</u>	Eliminaciones	<u>Consolidado</u>
Ingresos por intereses y					
comisiones	26,778,839	250.494	2,924,044	(328,470)	29,624,907
Gastos de intereses	15,100,348	. 0	2,368,348	(280,354)	17,188,342
Otros ingresos, neto	2,843,694	1,832,431	3,096,988	(780,010)	6,993,103
Gastos de provisiones	646,523	0	3,435,201	0	4,081,724
Gastos generales y	40.004.400	4 057 040	0.555.000	(700.040)	45.047.404
administrativos Participación en utilidades	12,384,189	1,057,346	2,555,909	(780,010)	15,217,434
de asociadas	818,032	0	1,629,950	(818,032)	,629,950
Utilidad (pérdida) neta	010,002		1,020,000		
antes del impuesto sobre					
la renta	2,309,505	<u>1,025,579</u>	(708,476)	(866,148)	1,760,460
Total de activos					
10(4) 40 40(100)	1.061,054,114	8.743.728	262,487,329	(163,310,520)	1,168,974,651

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 32)

# (29) Administración de Contratos Fiduciarios y Valores de Custodia

Al 30 de junio 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/.555,401,264 (31 de diciembre de 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).

A Company of the Comp

(Panamá, República de Panamá)

# Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

# (29) Administración de Contratos Fiduciarios y Valores de Custodia, continuación

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 30 de junio 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/.94,288,327 (31 de diciembre de 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.

# (30) 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.

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

# (30) 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:

	30 de junio de 2012 (No Auditado)		31 de dicieml (Audit	
	Valor <u>en libros</u>	Valor <u>Razonable</u>	Valor <u>en libros</u>	Valor <u>Razonable</u>
<u>Activos</u> Préstamos	654,527,718	620,035,142	612,446,946	585,629,550
Total	654,527,718	620,035,142	612,446,946	585,629,550
Pasivos Depósitos a plazo Financiamientos recibidos y	467,013,651	479,156,915	471,235,694	476,823,522
bonos por pagar	27,705,640	27,029,163	63,237,941	63,433,118
Total	<u>494,719,291</u>	<u>506,186,078</u>	<u>534,473,635</u>	<u>540,256,640</u>



S

(Panamá, República de Panamá)

# Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

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

El grupo de activos clasificados como mantenidos para la venta y pasivos asociados se componen de la siguiente forma:

onen de la siguiente forma.		
	30 de junio de 2012 (No Auditado)	31 de diciembre de 2011 (Auditado)
Activos clasificados como mantenidos para la venta	ino Auditado)	(Addition)
Giros y Finanzas C.F.C., S.A.:		
Efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos Inversiones adquiridas con acuerdo de reventa Inversiones en valores	19,282,309 5,083,270 18,649,334	20,397,595 546,152 15,084,409
Préstamos, neto	110,937,534	100,650,998
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto Cuentas por cobrar y otros activos varios	2,014,093 <u>8,219,651</u> 164,186,191	1,764,078 <u>7,030,453</u> 145,473,685
Banco Panameño de la Vivienda, S. A.	10 1, 100, 10 1	
Plusvalia Activo intangible	6,739,586 2,676,004 9,415,590	6,739,586 2,952,833 9,692,419
Grupo Mundial Tenedora, S. A.		
Inversión en asociada	<u>2,923,189</u> 2,923,189	<u>5,266,036</u> 5,266,036
Total	176,524,970	<u>160,432,140</u>
Pasivos directamente asociados con activos clasificados como mantenidos para la venta Giros y Finanzas C.F.C., S.A.:		
Depósitos	112,061,275	98,393,156
Financiamiento recibidos	15,554,058	13,613,518
Bonos por pagar	5,685,901	5,919,596
Intereses acumulados por pagar	2,254,404	1,540,807
Impuesto sobre la renta Impuesto diferido	957,272 481,376	1,110,339 442,200
Otros pasivos	6,492,288	6,864,277
- 1 1   F. 1. 1. 1. 1. 1. 1. 1. 1. 1. 1. 1. 1. 1.	143,486,574	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.

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.

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

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

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 el 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.

# (32) Operaciones Descontinuadas

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

	30 de junio de 2012 (No Auditado)	30 de junio de 2011 (No Auditado)
Ingresos por intereses y comisiones	17,246,503	13,802,624
Otros ingresos	8,521,323	7,478,235
	25,767,826	21,280,859
Gastos de intereses	4,620,475	3,460,340
Gastos generales y administrativos	13,538,172	11,888,350
Otros gastos	4,971,643	4,056,748
	23,130,290	19,405,438
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	2,637,536	1,875,421
Impuesto sobre la renta estimado	(970,384)	<u>(743,836)</u>
Utilidad en operaciones descontinuadas	1,667,152	1,131,585

Al 30 de junio de 2012, el total de la utilidad en operaciones descontinuadas atribuible a la participación controladora asciende B/.850,248 (30 de junio de 2011: B/.577,108).

