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 31 DE MARZO 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 FAX: 306-2022 Edificio PH GMT, Piso 5to, Ave. La Rotonda y Blvrd Costa del Este, Costa del Este, Parque Lefevre, Panamá, Panamá. Rep. de Panamá info@grupomundial.com



FORMULARIO IN-T INFORME DE ACTUALIZACION TRIMESTRAL

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

TRIMESTRE TERMINADO AL 31 DE MARZO 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; 306-2022 CONTACTO: FERNANDO LEWIS N., PRESIDENTE EJECUTIVO

TELEFONOS: 306-2174; FAX: 306-2022

A. MEDIO DE DIVULGACION

B. FECHA DE DIVULGACION

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 B. Recursos de Capital C. Resultados de operaciones		Pag.3 Pag.4 Pag.5	
D. Análisis de perspectivas		Pag.6	
II PARTE se de Llouidez Regulatorio			
RESUMEN FINANCIERO			
PRESENTACION APLICABLE A EMISORES DEL SECTOR COMERCIAL INDUSTRIAL:			27.85%
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIA	ERA	Pag.7	
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO		Pag.7	
III PARTE			
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS		Pag.8	
IV PARTE			
DIVULGACION			



Pag.8

Pag.8

I PARTE

ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y OPERATIVOS

Grupo Mundial Tenedora, S.A. (GMT) es la empresa "Holding" de un grupo de inversiones, que al cierre del 31 de Marzo 2012 tiene Activos Totales por B/. 1,190,604,060 y con un Patrimonio Neto de B/. 198,780,980. Las principales inversiones son el Banco Panameño de la Vivienda, S.A. (Banvivienda con activos totales por B/ 1,060,194,249), Inmobiliaria GMT, S.A. una empresa de bienes raíces con locales comerciales en Costa del Este y Ave Balboa (con activos por B/. 49,924,989), Inversiones en empresas asociadas por B/ 53,828,993 e inversiones en bolsas de valores y otros instrumentos financieros (netos por B/29,522,515).

A. Liquidez

La gestión de liquidez tiene como objetivo garantizar la oportunidad y el cumplimiento de los diversos tipos de desembolsos y pagos en el corto plazo, manteniendo sus recursos invertidos en instrumentos acorde a la liquidez y el plazo requerido por sus obligaciones.

Grupo Mundial Tenedora, S.A. y Subsidiarias administra y planifica sus requerimientos de liquidez en cumplimiento de las normativas vigentes dependiendo de la naturaleza de cada una de las empresas que la conforman. La liquidez de Grupo Mundial Tenedora, S.A. y Subsidiarias se presenta para su principal subsidiaria, el Banco Panameño de la Vivienda, S.A. (Banvivienda).

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

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

Indicadores de Liquidez	31-Mar-12	31-Dic-11	31-Mar-11
Índice de Liquidez Regulatorio	44.30%	49.45%	44.35%
Efectivo y Colocaciones Interbancarias / Dep Captados	13.31%	9.75%	14.89%
Efectivo, Colocaciones Interbancarias e Inversiones/ Depósitos Captados	29.07%	29.19%	27.85%
Efectivo, Colocaciones e Inversiones/ Depósitos y obligaciones Captados	28.71%	28.79%	27.15%
Efectivo, Colocaciones e Inversiones / Total de Activos	21.00%	21.15%	20.74%
Prestamos Netos/Depósitos	77.74%	78.02%	80.01%
Prestamos Netos/Total de activos	56.15%	56.54%	59.59%

El Banco registró una liquidez regulatoria de 44.30%, 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 Marzo del 2012 la suma de US\$101,939,320 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 21.00% del Total de activos a marzo 2012, el 21.15% a diciembre de 2011 y 20.74% a marzo 2011.

Al 31 de marzo de 2012 los activos líquidos primarios sobre total de depósitos recibidos alcanzaron 29.07%, a diciembre de 2011 fue de 29.19% y en marzo 2011 fue de 27.85%. En lo que respecta los activos líquidos primarios sobre el total de depósitos más obligaciones alcanzaron 28.71% al 31 de marzo 2012 comparado con 27.15% en marzo 2011.

B. Recursos de Capital

Al 31 de Marzo de 2012, el Patrimonio total de Grupo Mundial Tenedora, S.A. y Subsidiarias reflejó como resultado el monto de B/198,780,980, lo cual representa un aumento del 4.77% sobre el Patrimonio al cierre de Diciembre 2011; los principales cambios se deben a mejorías en el cambio de valores de inversión, ajustes en la conversión de monedas y el aumento neto de las utilidades (después de pagar los dividendos de acciones preferidas).

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 03/31/2012	Auditado 12/31/2011	Var Mar12-Dic11
Acciones Comunes	77,822,252	77,539,181	283,071
Acciones Preferidas	107,147,885	107,147,885	-
Acciones en Tesorería	(11,525,402)	(11,720,828)	195,426
Superávit por revaluación de propiedades, neto	-	935,002	(935,002)
Variación en tasa de cambio	(38,016)	(2,563,783)	2,525,767
Reserva legal operación extranjera	5,278,113	5,456,541	(178,428)
Reservas de capital	3,300,000	3,300,000	-
Reserva de valuación de valores disponibles para la venta	(99,515)	(5,614,417)	5,514,902
Utilidades no distribuidas	8,144,310	7,187,970	956,340
Total de patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora	190,029,627	181,667,551	8,362,076
Participación no controladora en subsidiarias	8,751,353	8,054,603	696,750
Total Patrimonio Neto	198,780,980	189,722,154	9,058,826

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 Marzo de 2012 es de US\$123,727,287 en comparación con US\$116,745,159 en Diciembre 2011, un aumento neto de 6% reflejando su sólida posición de capital al

Wat !

igual que la solvencia del Banco. Como resultado de este incremento, la relación de patrimonio a total de activos fue de 11.80% al 31 de marzo de 2012. Estos resultados muestran el compromiso del Banco en el fortalecimiento de su capital.

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

El Índice de Adecuación de Capital consolidado como proporción de los Activos ponderados por riesgo al 31 de Marzo de 2012 es de 15.27%, superior al requerimiento establecido por la Superintendencia de Bancos, el cual no debe ser inferior al 8%. Esto representa un exceso de 90.88% al mínimo de 8% establecido por la Superintendencia de Bancos. Este indicador refleja un comportamiento superior, al compararlo con los datos de periodos anteriores, como resultado de un adecuado manejo de las finanzas por parte de la administración del banco.

C. Resultados de operaciones

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

	Marzo	Marzo	
	2012	2011	Var
Operaciones continuadas			
Ingresos por intereses y comisiones:			
Intereses sobre:			
Préstamos	10,806,715	11,188,503	(381,788)
Depósitos en bancos	60,937	80,372	(19,435)
Inversiones en valores	2,792,604	3,353,620	(561,016)
Comisiones sobre préstamos	993,603	131,198	862,405
Total de ingresos por intereses y comisiones	14,653,859	14,753,693	(99,834)
Gastos de intereses			
Depósitos	6,508,094	7,457,937	(949,843)
Financiamientos recibidos	973,584	1,292,291	(318,707)
Bonos	80,307	381,743	(301,436)
Total de gastos de intereses	7,561,985	9,131,971	(1,569,986)
Ingreso neto de intereses y comisiones	7,091,874	5,621,722	1,470,152
Otros ingresos (gastos):			
Ganancia en instrumentos financieros, neta	1,708,373	1,830,462	(122,089)
Comisiones otras	1,681,788	1,449,304	232,484
Otros ingresos	490,902	927,856	(436,954)
Gastos por comisiones y otros gastos, neto	(98,089)	(183,839)	85,750
Total de otros ingresos	3,782,974	4,023,783	(240,809)
Ingresos Operativos	10,874,848	9,645,505	1,229,343
Provisión para pérdidas en préstamos	120,094	260,000	(139,906)
Provisión para pérdidas en cuentas por cobrar	195,426	0	195,426
Ingreso neto de intereses y comisiones			
después de provisiones	10,559,328	9,385,505	1,173,823



8,394,444	7,325,113	1,069,331
2,164,884	2,060,392	104,492
1,168,300	752,500	415,800
3,333,184	2,812,892	520,292
(496,872)	(162,922)	(333,950)
2,836,312	2,649,970	186,342
696,750	504,963	191,787
3,533,062	3,154,933	378,129
2,836,312	2,907,502	(71,190)
696,750	247,431	449,319
3,533,062	3,154,933	378,129
0.05	0.06	(0.01)
Marzo	Marzo	
2012	2011	<u>Var</u>
38%	30%	8%
48%	38%	10%
20%	21%	-1%
31%	29%	2%
33%	34%	-1%
	2,164,884 1,168,300 3,333,184 (496,872) 2,836,312 696,750 3,533,062 2,836,312 696,750 3,533,062 0.05 Marzo 2012 38% 48% 20% 31%	2,164,884 2,060,392 1,168,300 752,500 3,333,184 2,812,892 (496,872) (162,922) 2,836,312 2,649,970 696,750 504,963 2,836,312 2,907,502 696,750 247,431 3,533,062 3,154,933 0.05 0.06 Marzo Marzo 2012 2011 38% 30% 48% 38% 20% 21% 31% 29%

Hemos incluidos algunos indicadores claves con los resultados de Marzo 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 Marzo 2012 de B/3,533,062 representa el 33% de los ingresos operativos y un aumento de B/378,129 sobre las utilidades del año anterior en el mismo periodo.

En comparación con el cierre a Marzo de 2011 nuestros ingresos al cierre de Marzo 2012 provenientes del negocio financiero sobre el total de ingresos que producimos han aumentado de una proporción de 30% a 38%. De igual forma, el margen neto de los intereses (NIM) aumentó de un 38% a 48% y la utilidad antes de impuestos aumentó de 29% a 31% en el mismo período.

D. Análisis de Perspectivas

Los resultados a la fecha de Grupo Mundial Tenedora, S.A. y Subsidiarias muestran una mejoría en los tres primeros meses del año, indicativo de las acciones tomadas como capitalizaciones, ajustes financieros, restructuración de personal y el control de gastos en actividades no claves para el negocio bancario.

El balance y resultados a la fecha reflejan una posición saludable, lo cual aunado con las medidas estratégicas implementadas por Grupo Mundial Tenedora, S.A. permiten que sus operaciones sigan creciendo, con mejor eficiencia y eficacia. El total de Activos del Grupo alcanzo la cifra de B/ 1,190,604,060 con Patrimonio neto de B/ 198.780,980.

A.

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:

En el mes de Abril 2012 Fitch Ratings mejoró la calificación de Banvivienda en Grado de Inversión de BB.pa con Perspectiva: ESTABLE a BBB- (PAN) con Perspectiva: ESTABLE .

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. (La transacción se llevará a cabo al principio del tercer trimestre del 2012).

Grupo Mundial Tenedora, S.A. participa 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.

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 Marzo de 2012, Diciembre 2011, Septiembre 2011, Junio 2011, y Marzo 2011.

Estado de Situación Financiera Consolidado	Mar - 2012 I Trimestre	Dic - 2011 IV Trimestre	Sep - 2011 III Trimestre	Jun - 2011 11 Trimestre	Mar - 2011 I Trimestre
Ingresos de Intereses Comisiones y Otros	20,301,883	22,904,860	18,413,079	19,344,606	20,034,939
Gastos por Interés	7,561,986	7,869,417	8,361,848	8,056,371	9,131,971
Gastos de Operación y Otros Netos	8,394,444	7,360,608	7,645,535	7,892,321	7,325,113
Reservas	315,520	2,381,776	199,950	3,821,724	260,000
Impuestos	496,872	(287,863)	135,684	715,066	162,922
Utilidad Neta	3,533,061	5,580,922	2,070,062	(1,140,876)	3,154,933
Acciones Emitidas y en Circulación	19,312,169	19,312,169	19,312,169	19,312,169	17,773,708
Promedio Ponderado	18,989,695	18,236,213	17,993,583	17,476,024	17,393,343
Utilidad por Acción del Trimestre	0.05	0.12	0.12	(0.19)	0.06
Valor en Libro por Acción Emitida	4.97	4.47	4.21	4.83	4.78

fr A

Balance de Situación Financiera Consolidado	Mar - 2012 I Trimestre	Dic - 2011 IV Trimestre	Sep - 2011 III Trimestre	Jun - 2011 11 Trimestre	Mar - 2011 I Trimestre
Efectivo e Inversores	249,177,737	250,043,246	232,596,247	253,042,107	237,281,122
Cartera de prestamos	599,037,498	593,576,436	599,086,272	594,800,399	602,078,077
Total de Activos	1,190,604,060	1,169,047,308	1,128,814,357	1,142,229,023	1,140,153,017
Deposito de clientes	762,413,273	761,263,835	756,009,649	752,277,748	747,533,573
Total de Pasivos	991,823,080	980,364,252	943,998,441	946,098,140	952,729,799
Capital	77,822,252	77,539,181	77,539,181	77,539,181	66,824,563
Patrimonio Total Neto	198,780,980	188,683,056	184,815,916	196,130,883	187,423,218
Dividendo / Acción Común	0.00	0.02	0.02	0.02	0.00
Pasivo / Patrimonio	4.99	5.20	5.11	4.82	5.08
Prestamos / Activos	50%	51%	53%	52%	53%
Gto. Operación / Ingresos Totales	41%	32%	42%	41%	37%

III PARTE

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Se Anexan los Estados Financieros Consolidados correspondiente al periodo terminado al 31 de marzo 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: 31 de Mayo 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 Mundjal Tenedora, S.A.

INFORME DE COMPILACIÓN DE INFORMACIÓN FINANCIERA TRIMESTRAL

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

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

Panamá, República de Panamá



(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros Consolidados e Información de Consolidación

31 de marzo 2012



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

Índice del Contenido

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

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



(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Situación Financiera

Al 31 de marzo de 2012

(Cifras en Balboas)

Activos	Nota	Marzo 2012	Diciembre 2011
Efectivo y efectos de caja		9,167,712	8,254,193
Depósitos en bancos:			
A la vista		45,767,488	23,554,097
A plazo	_	47,756,529	43,500,527
Total de depósitos en bancos		93,524,017	67,054,624
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos			
en bancos	8 _	102,691,729	75,308,817
Valores a valor razonable con cambios en resultados	10	603,438	602,125
Valores disponibles para la venta	10	145,882,570	171,147,448
Préstamos: Menos:		621,044,805	612,446,946
Reserva para pérdidas en préstamos		(20,717,691)	(20,991,665)
Intereses y comisiones descontadas no ganadas		(1,289,616)	(759,669)
Préstamos, neto	15	599,037,498	590,695,612
Inversiones en asociadas	9	53,828,993	52,706,987
Propiedades, mobiliario, equipos y mejoras, neto		33,519,237	33,406,783
Propiedad de inversión		26,248,265	26,248,265
Activos varios:			
Intereses acumulados por cobrar		5,611,225	6,339,657
Plusvalía y activo intangible	12	5,969,730	8,928,435
Impuesto diferido		4,088,523	4,088,523
Otras cuentas por cobrar		6,775,614	10,236,464
Otros activos		37,911,162	31,786,228
Activos clasificados como mantenidos para la venta		168,436,076	157,479,307
Total de activos varios		228,792,330	218,858,614

Total de activos

1,190,604,060 1,168,974,651

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



A

Pasivos y Patrimonio	Nota	Marzo 2012	Diciembre 2011
Pasivos:			
Depósitos locales:			
A la vista		69,568,188	65,321,790
De ahorros		197,160,158	186,629,970
A plazo fijo		424,850,150	437,666,523
		691,578,496	689,618,283
Depósitos extranjeros:			
A la vista		6,655,956	8,864,504
De ahorros		33,047,490	29,211,977
A plazo fijo		31,131,331	33,569,171
		70,834,777	71,645,652
Total de depósitos		762,413,273	761,263,935
Financiamientos recibidos	13	52,402,430	52,715,956
Bonos por pagar	14	9,770,415	10,521,985
Intereses acumulados por pagar		1,236,844	1,263,334
Impuesto sobre la renta por pagar		1,303,525	1,138,313
Impuesto diferido		729,038	729,038
Otros pasivos		29,212,992	23,736,043
Pasivos directamente asociados con activos clasificados como			
mantenidos para la venta		134,754,563	127,883,893
Total de pasivos		991,823,080	979,252,497
Patrimonio:			
Acciones comunes	15	77,822,252	77,539,181
Acciones preferidas	15	107,147,885	107,147,885
Acciones en tesorería	15	(11,525,402)	(11,720,828)
Superavit de revaluación		0	935,002
Cambios en valores de inversión	10	(99,515)	(5,614,417)
Ajustes por conversión de moneda extranjera		(38,016)	(2,563,783)
Reserva de capital		3,300,000	3,300,000
Reserva legal de operación extranjera		5,278,113	5,456,541
Utilidades no distribuidas		8,144,310	7,187,970
Total de patrimonio atribuible a participación controladora		190,029,627	181,667,551
Participación no controladora en subsidiarias		8,751,353	8,054,603
Total de patrimonio		198,780,980	189,722,154
Compromisos y contingencias	16		
Total de pasivos y patrimonio		1,190,604,060	1,168,974,651



(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Resultados

Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2012

(Cifras en Balboas)

		Marzo	Marzo
Onesasiones continuados	Nota	2012	2011
Operaciones continuadas Ingresos por intereses y comisiones:			
Intereses sobre:			
Préstamos		10,806,715	11,188,503
Depósitos en bancos		60,937	80,372
Inversiones en valores		2,792,604	3,353,620
Comisiones sobre préstamos		993,603	131,198
Total de ingresos por intereses y comisiones		14,653,859	14,753,693
Sastos de intereses			
Depósitos		6,508,094	7,457,937
Financiamientos recibidos		973,584	1,292,291
Bonos		80,307	381,743
otal de gastos de intereses		7,561,985	9,131,971
ngreso neto de intereses y comisiones		7,091,874	5,621,722
Otros ingresos (gostos):			
Otros ingresos (gastos): Ganancia en instrumentos financieros, neta		1,708,373	1,830,462
Comisiones otras		1,681,788	1,449,304
Otros ingresos		490,902	927,856
Gastos por comisiones y otros gastos, neto		(98.089)	(183,839)
odatos por comisiones y otros gastos, neto		3,782,974	4,023,783
otal de otros lligresos		5,762,874	4,023,763
Provisión para pérdidas en préstamos	15	120,094	260,000
Provisión para pérdidas en cuentas por cobrar		195,426	0
ngreso neto de intereses y comisiones			
después de provisiones		10,559,328	9,385,505
Sastos generales y administrativos:			
Salarios y otros gastos de personal		4,634,803	3,065,144
Depreciación y amortización		540,818	965,984
Otros gastos		3,218,823	3,293,985
Total de gastos generales y administrativos		8,394,444	7,325,113
Jtilidad (pérdida) antes de participación en asociadas		2,164,884	2,060,392
Participación en utilidades de asociadas		1,168,300	752,500
A TOTAL CONTROL OF THE SECOND CONTROL OF THE			
Jtilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta		3,333,184	2,812,892
mpuesto sobre la renta		(496,872)	(162,922)
mpuesto, neto		(496,872) 2,836,312	(162,922) 2.649,970
Jtilidad (pérdida) neta de operaciones continuadas		2,030,312	2,049,970
Operaciones descontinuadas			
Utilidad en operaciones descontinuadas, neto de impuesto		696,750	504,963
Utilidad neta		3,533,062	3,154,933
Atribuible a:			
Participación controladora		2,836,312	2,907,502
Participación no controladora en subsidiarias		696,750	247,431
Utilidad neta		3,533,062	3,154,933
Hallidad (a fadida) and a safe	_	0.05	0.00
Utilidad (pérdida) por acción	7	0.05	0.06

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



1 Sign

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Utilidades Integrales

Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2012

(Cifras en Balboas)

	Marzo 2012	Marzo 2011
Utilidad neta	3,533,062	3,154,933
Otras (pérdidas) utilidades integrales:		
Ajuste por conversión de moneda extranjera Cambio neto en valuación de los valores	0	(94,458)
disponibles para la venta	5,514,902	(287,571)
Cambio neto en el superavit de revaluación	(935,002)	340,714
Total de otras (pérdidas) utilidades integrales	4,579,900	(41,315)
Total de utilidades integrales	8,112,962	3,113,618
Utilidades integrales atribuibles a:		
Participación controladora	7,333,487	3,934,660
Participación no controladora en subsidiarias	779,475	(821,042)
Total de utilidades integrales	8,112,962	3,113,618

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



Grand Contraction of the Contrac

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

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2012

(Cifras en Balboas)

				Atribu	ible a la Participa	Atribuible a la Participación Controladora del Grupo	a del Grupo					
	Acciones	Acciones	Acciones en tesorería	Superavit de revaluación	Cambios en valores de inversión	Ajuste por conversión de moneda extranjera	Reserva de capital	Reserva legal de operación extranjera	Utilidades no distribuidas	Total de participación controladora	Participación no controladora	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2010	66,824,563	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 integrales: Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	0	0	2,907,502	2,907,502	247,431	3,154,933
Otras utilidades integrales: Ajuste por conversión de moneda	0	0	0	0	0	(94,458)	0	0	0	(94,458)	0	(94,458)
Cambio neto en valuación de los valores disponibles para la venta	0	0	0	0	(287,571)	0	0	0	0	(287,571)	0 ((287,571)
Cambio neto en el superavit de revaluación Total de utilidades Integrales	00	0 0	0 0	340,714	(287,571)	(94,458)	00	00	2,907,502	2,866,187	247,431	3,113,618
Otras transacciones de patrimonio:	0		0	•	•	c	c	(382 699)	0	(382 699)	0	(382,699)
reserva de capital Total de otras transacciones de patrimonio	0	0	0	0	0	0		(382,699)	0	(382,699)	0	(382,699)
Contribución y distribución a los accionistas	•	•	•	c	c	o	0	0	0	0	0	0
Desapropiación de subsidiarias	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ajuste en participación no controladora	0	0 (0 (0	0 0	0 (00	0 0	00	00	00	00
Devolución de capital	00	00	(1 150 000)	00	00	00	00	00	00	(1,150,000)	0	(1,150,000)
Dividendos pagados- acciones preferidas	0	00	0	0	0	0	0	0	(1,917,164)	(1,917,164)	0	(1,917,164)
Dividendos pagados- acciones comunes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0 0		00
Impuesto complemantario	0	0	0 00000	00	00	0		00	(1917 164)	(3.067.164)	0	(3,067,164)
Saldo al 31 de marzo de 2011	66,824,563	106,535,385	(11,503,244)	1,161,756	(445,817)	(433,116)	3,300,000	4,875,224	7,959,932	178,274,683	7,505,092	185,779,775
Saldo al 31 de diciembre 2011	77,539,181	107,147,885	(11,720,828)	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
Utilidades integrales: Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	0	0	2,836,312	2,836,312	696,750	3,533,062
Otras utilidades integrales: Ajuste por conversión de moneda	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cambio neto en valuación de los valores disponibles para la venta	0	0	0	0	5,514,902	0	0	0	0	5,514,902	0	5,514,902
Cambio neto en el superavit de revaluación Total de utilidades integrales	0 0	0 0	0 0	(935,002)	5,514,902	00	00	0 0	2,836,312	(935,002)	096,750	8,112,962
Otras transacciones de patrimonio: Reserva de capital Total de otras transacciones de patrimonio	00	00	00	0 0	00	2,525,767	00	(178,428)	00	2,347,339	00	2,347,339
Contribución y distribución a los accionistas Emisión y restitución de acciones	283,071	0	195,426	0	0	0	0	0	0	478,497	0 (478,497
Aumento de acciones en tesorería	0 (0	0 (0 0	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0 0 0 0 1	(4 879 972)	00	(1879 972)
Dividendos pagados - acciones preferidas	00	00	00	00	00	00	00	00	0	0	0	0
Impuesto complementario	0	0	0 0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total de contribución y distribución a los accionistas	283,071	0	195,426	0	0	0	0	0	(1,879,972)	(1,401,475)	0	(1,401,475)
Saldo al 31 de marzo de 2012	77,822,252	107,147,885	(11,525,402)	0	(99,515)	(38,016)	3,300,000	5,278,113	8,144,310	190,029,627	8,751,353	188,780,980

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



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

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2012

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	Marzo 2012	Marzo 2011
Actividades de operación:			
Utilidad neta		3,533,061	3,154,933
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo			
de las actividades de operación:			
Depreciación y amortización		507,932	933,098
Amortización de activo intangible		32,886	32,886
Pérdida neta por deterioro en préstamos		120,094	260,000
Pérdida neta por deterioro en cuentas por cobrar		195,426	0
Ingreso de intereses financieros netos		(6,098,271)	(5,490,524)
Pérdida (ganancia) neta en valores con cambios en resultados		0	(553,384)
Ganancia neta en venta de valores disponibles para la venta		(1,708,373)	(331,392)
(Ganancia) pérdida en participación de utilidades en asociadas		(1,168,300)	(752,500)
Cambios en activos y pasivos de operación:			
Depósitos a plazo en banco con vencimiento original a más de 90 días		2,100,000	2,800,000
Préstamos		(8,472,260)	2,305,372
Crédito fiscal por realizar		0	1,866,637
Otros activos		(6,530,584)	57,001,687
Depósitos de clientes		477,714	678,484
Otros pasivos		13,752,139	(54,700,782)
Efectivo generado de operaciones:			
Intereses recibidos		14,388,988	13,345,728
Intereses pagados		(7,391,344)	(8,632,935)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		3,739,108	11,917,308
Actividades de inversión:			
Compra de inversiones en valores		(59,640)	(127,528)
Venta, redención y amortización a capital de inversiones en valores		26,528,076	(8,804,662)
Compra de mobiliarios y equipos		(620,386)	(1,053,758)
Aumento en inversiones en asociadas		46,294	0
Dividendos recibidos de asociada		1,226,278	513,946
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		27,120,622	(9,472,002)
Actividades de financiamiento:			
Financiamientos recibidos		0	(73,000)
Pagos de financiamientos recibidos		(319,031)	(1,548,250)
Emisión de bonos			(751,571)
Redención de bonos		0	(6,000,000)
Recompra de acciones de tesorería		195,426	(1,150,000)
Dividendos pagados - acciones preferidas		(1,253,213)	(1,917,164)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento		(1,376,818)	(11,439,985)
District the second of the sec		20 402 042	(9 004 670)
Disminución neta en efectivo		29,482,912	(8,994,679)
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	8	72,547,725	122,727,441
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año	8	102,030,637	113,732,762





(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011

(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 Consolidados

(1) Información General, continuación

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

	Actividad	País de Incorporación	Partici Contro	ladora
Progreso-Administradora Nacional de Inversiones, Fondos de Pensiones y	Administración de inversiones, fondos de pensiones y		2011	2010
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

Inmobiliaria GMT, S. A. y subsidiaria:

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

Mundial Servicios Financieros, S. A.:

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

Global Select, Inc.:

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

Mundial Servicios Tecnológicos, S. A.:

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



A

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros 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.

(2) Base de Preparación

(a) Declaración de Cumplimiento

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

(b) Base de Presentación

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

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.

(c) Moneda Funcional y de Presentación

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



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Políticas de Contabilidad Significativas

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

(a) Principios de Consolidación

(i) Subsidiaria

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

(ii) Administración de fondos

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

(iii) Transacciones eliminadas en la consolidación

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

(b) Moneda extranjera

(i) Transacciones en moneda extranjera

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

(ii) Operaciones extranjeras

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

(c) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

(d) 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.

A A

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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.

(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:



a

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Políticas de Contabilidad Significativas, 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.

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.



Tof

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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.

(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.



2 Top

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

- 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.

(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.



Zep

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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 sique:

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

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

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.

Propiedad de Inversión (k)

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

Las propiedades de inversión se medirán inicialmente al costo. Los costos asociados a la transacción se incluirán en la medición inicial. El costo de adquisición comprende su precio de compra, incluyendo el impuesto de aduana e impuestos de compra no reembolsables y cualquier costo directamente atribuible para ubicar y dejar al activo en condiciones de trabajo y uso. Los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo ni alargan su vida útil restante, se cargan contra operaciones a medida que se efectúan. Con posterioridad al reconocimiento inicial, la entidad que haya escogido el modelo del valor razonable medirá todas sus propiedades de inversión al valor razonable. El valor razonable de las propiedades de inversión es el precio al que podría ser intercambiada, entre partes interesadas y debidamente informadas, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(I) Activos Intangibles

(i) Plusvalía

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

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

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

(ii) Marcas

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

(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.

(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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(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.

(q) 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.

(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.



- A

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(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.

(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, trimestrato anual sobre la base de devengado.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(v) 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.

(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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(bb) 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.

(cc) 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.

- (dd) Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones adoptadas.
 - NIC 24 (Revisada en 2009) Revelaciones de Partes Relacionadas:
 Las enmiendas modifican la definición de partes relacionadas y simplifican las revelaciones para entidades relacionadas con el Gobierno.
- (ee) 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.
 - NIIF 13 Medición del valor razonable, publicada el 12 de mayo de 2011, esta nueva norma define lo que se considera como valor razonable, establece un marco único de trabajo para la medición del valor razonable y requiere revelaciones sobre dicha medición. La norma es efectiva para períodos anuales comenzando en o después del 1 de enero 2013. Se permite su adopción en fecha más temprana.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

(ff) Uniformidad en la Presentación de la Información Financiera Consolidada

Las políticas de contabilidad detalladas anteriormente, han sido aplicadas consistentemente en los períodos presentados en los estados financieros consolidados.

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros

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

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

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

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

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

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

(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.



n de

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

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.

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

Marzo 2012

Clasificación	Total
Normal	524,952,945
Mención especial	53,488,025
Subnormal	17,800,868
Dudoso	9,004,463
Irrecuperable	15,798,504
Total	621,044,805



Tole Tole

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

Diciembre 2011

Clasificación	Total
Normal	534,936,083
Mención especial	45,692,282
Subnormal	4,184,370
Dudoso	10,840,601
Irrecuperable	16,793,610
Total	612,446,946

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.

El deterioro en los préstamos, inversiones y depósitos en bancos se determina comparando el valor en libros del activo con el valor estimado recuperable de estos activos. Al 31 de marzo de 2012 el Grupo mantiene una reserva por deterioro en inversiones en valores que asciende a B/.33,740,566 (31 de diciembre 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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

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.

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:

	Prést	amos	Inversio	nes	Depósitos e	en bancos
	Marzo 2012	Diciembre 2011	Marzo 2012	Diciembre 2011	Marzo 2012	Diciembre 2011
Valor en libros	621,044,805	612,446,946	146,486,008	171,749,573	93,524,017	67,054,624
Concentración por sector: Corporativo	200,423,786	190,949,740	137,696,847	161,895,723	0	0
Consumo	413,970,136	414.016.123	0	0	0	0
Otros sectores	6,650,883	7,481,083	8,789,161	9,853,850	93,524,017	67,054,624
	621,044,805	612,446,946	146,486,008	171,749,573	93,524,017	67,054,624
Concentración geográfica:						
Panamá	616,809,864	607,665,976	57,681,664	56,359,162	37,007,944	37,323,176
América Latina y el		,	,	,,		
Caribe	4,234,585	4,780,477	0	0	0	0
Estados Unidos de						
América y Canadá	356	399	86,961,739	110,919,806	56,516,073	29,731,448
Europa	0	94	1,826,130	4,454,130	0	0
Otros	0	0	16,475	16,475	0	0
	621,044,805	612,446,946	146,486,008	171,749,573	93,524,017	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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

(b) Riesgo de Liquidez o Financiamiento

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

Administración del Riesgo de Liquidez:

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

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

La liquidez es monitoreada diariamente por la tesorería del Grupo y periódicamente por la Unidad de Riesgo. Se ejecutan simulaciones que consisten en pruebas de estrés que se desarrollan en distintos escenarios contemplando condiciones normales o más severas para determinar la capacidad del Grupo para enfrentar dichos escenarios de crisis con los niveles de liquidez disponibles. Todas las políticas y procedimientos de manejo de liquidez están sujetos a la revisión del Comité de Activos y Pasivos (ALCO) y aprobación de la Junta Directiva.

El Grupo ha establecido niveles de liquidez mínimos para cumplir con los requerimientos de operaciones y compromisos. El Grupo mantiene una cartera de activos a corto plazo, compuesta en gran parte por inversiones líquidas, préstamos y otras facilidades interbancarias, para asegurarse que mantiene la suficiente liquidez.

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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros 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:

Marzo 2012	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 Años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	<u>Total</u>
Activos:							
Efectivo y efectos de caja	9,167,712	0	0	0	0	0	9,167,712
Depósitos en bancos	48,166,396	44,696,529	0	0	661,092	0	93,524,017
Inversiones en valores	102,161	0	2,231,960	72,800,354	57,801,477	13,550,056	146,486,008
Préstamos	20,884,899	39,037,148	39,689,337	491,328,307	30,105,114	0	621,044,805
Total de activos	78,321,168	83,733,677	41,921,297	564,128,661	88,567,683	13,550,056	870,222,542
Pasivos:				-		Section Constitution Constituti	annual de la constant
Depósitos a la vista	76,224,144	0	0	0	0	0	76,224,144
Depósitos de ahorros	230,207,648	0	0	0	0	0	230,207,648
Depósitos a plazo fijos	36,721,124	19,655,116	100,727,990	298,877,251		0	455,981,481
Financiamientos y obligaciones	0	0	0	52,402,430	9,770,415	0	62,172,845
Total de pasivos	343,152,916	19,655,116	100,727,990	351,279,681	9,770,415	0	824,586,118
	(264,831,748)	64,078,561	(58,806,693)	212,848,980	78,797,268	13,550,056	45,636,424
Diciembre 2011	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 Años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
Activos:							
Efectivo y efectos de caja	8,254,193	0	0	0	0	0	8,254,193
Depósitos en bancos	59,987,695	4,505,837	1,200,000	700,000	661.092	0	67,054,624
Inversiones en valores	1,911,841	0	2,338,255	90,509,350	63,275,665	13,714,462	171,749,573
Préstamos	20,819,123	43,438,983	64,810,828	146,272,967	337,105,045	0	612,446,946
Total de activos	90,972,852	47,944,820	68,349,083	237,482,317	401,041,802	13,714,462	859,505,336
Pasivos:				-			
Depósitos a la vista	74,186,294	0	0	0	0	0	74,186,294
Depósitos de ahorros	215,841,947	0	0	0	0	0	215,841,947
Depósitos a plazo fijos	56,387,140	67,796,528	161,596,061	179,905,635	5,550,330	0	471,235,694
Financiamientos y obligaciones	0	751,570	2,254,710	26,757,736	33,473,925	0	63,237,941
Total de pasivos	346,415,381	68,548,098	163,850,771	206,663,371	39,024,255	0	824,501,876
	(255,442,529)	(20,603,278)	(95,501,688)	30,818,946	362,017,547	13,714,462	35,003,460

(c) Riesgo de Mercado

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

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

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



26

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

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.

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.



not the second

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros 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.

Riesgo de precio:

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

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

(d) Riesgo Operacional

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

Las estrategias implementadas por el Grupo son:

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

(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.



Roy of

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros 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.



2 de la constantina della cons

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros 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 Plusvalía

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

(e) Impuesto sobre la renta

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

(6) 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.



not the second

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(6) Impuesto sobre la Renta, continuación

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	30%
A partir del 1 de enero de 2012	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%)

Al 31 de marzo 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 25.0% al 27.5% (2011: 25% y 30%). En Colombia, de acuerdo a la legislación fiscal vigente, el gasto de impuesto sobre la renta es determinado con base a la ganancia fiscal o en la ganancia presuntiva, la que fuese mayor. Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 33%.

(7) 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 al 31 de marzo 2012 asciende a una ganancia por B/.956,340 (31 de marzo 2011: ganancia por B/.990,338), entre la cantidad promedio ponderada de acciones comunes en circulación durante el periodo que asciende a 18,989,695 (31 de marzo 2011: 17,654,604).

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

		Marzo 2012	1		Marzo 2011	
	Operaciones continuadas	Operaciones descontinuadas	Total	Operaciones continuadas	Operaciones descontinuadas	Total
Utilidad del año atribuible a la participación controladora	2,836,312	0	2,836,312	2,649,970	257,532	2,907,502
Menos: Dividendos pagados – acciones						
preferidas Utilidad (pérdida) neta atribuible	(1,879,972)	0	(1,879,972)	(1,917,164)	0	(1,917,164)
a los accionistas comunes	956,340	0	956,340	732,806	257,532	990,338
Promedio ponderado de acciones comunes	18,989,695		18,989,695	17,654,604		17,654,604
Utilidad (pérdida) básica por Acción	0.05		0.05	0.04		0,06



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(8) Efectivo y Equivalente de Efectivo

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

	Marzo 2012	Diciembre 2011
Efectivo	9,167,712	8,254,193
Depósitos a la vista en bancos	45,767,488	23,554,097
Depósitos a plazo en bancos	47,756,529	43,500,527
Total efectivo y depósitos en bancos	102,691,729	75,308,817
Menos: Depósitos en bancos que devengan intereses, con		
vencimientos mayores de 90 días y pignoraciones	661,092	2,761,092
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo	102,030,637	72,547,725

(9) Inversiones en Asociadas

Las inversiones en asociadas se detallan a continuación:

Asociada	Actividad	Participación	Marzo 2012	Diciembre 2011
MAPFRE Mundial Holdings, S. A.	Seguros	35%	52,537,911	51,369,611
SP Capital International, S. A.	Asesoría de Inversión	20%	1,291,082	1,337,376

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.

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.



32

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(9) Inversiones en Asociadas, continuación

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

(10) Inversiones en Valores

Las inversiones en valores se detallan a continuación:

Valores a Valor Razonable con Cambios en Resultados

<u>2012</u>	2011
03,438	602,125 602,125
(

Valores Disponibles para la Venta

	Marzo 2012		Dicien 201	
	Valor Razonable	Costo Amortizado	Valor Razonable	Costo Amortizado
Título de deuda	27,904,743	28,603,114	25,369,503	28,611,115
Bonos Corporativos	79,697,508	79,947,873	106,856,510	110,099,320
Bonos de la República de Panamá Bonos del Gobiernos de E.E.U.U y	353,700	174,574	354,420	307,260
Agencias Acciones de Capital y Fondos	99,945	90,835	130,350	118,554
Mutuos	34,493,940	34,058,968	35,103,932	34,886,939
Notas estructuradas	335,062	93,962	335,062	93,962
"Collaterized Debt Obligation"	2,997,672	2,996,665	2,997,671	2,996,665
	145,882,570	145,965,991	171,147,448	177,113,815



A

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(11) Préstamos

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

	Marzo 2012	Diciembre 2011
Hipotecarios residenciales	305,815,305	303,362,108
Personales, autos y tarjetas de crédito	97,518,327	94,097,820
Hipotecarios comerciales	22,406,274	25,966,019
Líneas de crédito y préstamos comerciales	72,127,295	71,975,771
Agropecuarios	26,520,392	23,135,435
Financiamientos interinos	56,536,536	53,184,713
Arrendamientos financieros	7,038,223	7,442,297
Facturas descontadas	5,672,475	6,854,953
Prendarios	18,050,087	18,206,470
Sobregiros	9,359,891	8,221,360
Total	621,044,085	612,446,946

La cartera de préstamos devenga intereses entre un rango de tasas de 0.01% hasta 24.0% (2010: 0.01% hasta 24.0%)

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

23,935,291
260,000
(902,662)
23,292,629
1,984,759
(1,863,007)
(2,422,716)
20,991,665
120,094
(394,068)
20,717,691

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.



Cof

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(11) Préstamos, continuación

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

	Marzo 2012	Diciembre 2011
Pagos mínimos hasta 1 año	3,262,737	3,353,465
Pagos mínimos de 1 a 5 años	4,667,754	5,059,671
Total de pagos mínimos	7,930,491	8,413,136
Menos: intereses descontados no ganados	(892,268)	(970,839)
Total de arrendamientos financieros	7,038,223	7,442,297

(12) Plusvalía y Activos Intangibles

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

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

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

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

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

Marzo 2012 Costo:	Plusvalía	Marca	Relaciones con clientes	Total
Saldo al inicio del año Reclasificación a activos clasificados como mantenidos	5,054,806	2,952,833	920,796	8,928,435
para la venta	(2,925,819)	0	0	(2,925,819)
Amortización acumulada: Amortización del año Saldo neto al final del año	<u>0</u> 2,128,987	<u>0</u> 2,952,833	(32,886) 887,910	<u>(32,886)</u> 5,969,730
Diciembre	Dharaka	Massa	Relaciones con clientes	Takal
2011 Costo:	Plusvalía	Marca		Total
Saldo al inicio del año Amortización acumulada:	5,054,806	3,506,490	1,052,338	9,613,634
Amortización del año Saldo neto al final del año	<u>0</u> 5,054,806	<u>(553,657)</u> 2,952,833	(131,542) 920,796	(685,199) 8,928,435



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(12) Plusvalía y Activos Intangibles, continuación

Al 31 de marzo 2012 y 31 de diciembre 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.

(13) Financiamientos Recibidos

Los financiamientos recibidos por el Grupo se detallan a continuación:

	Marzo 2012	Diciembre 2011
Financiamiento recibido con vencimiento en el año 2013 y tasa de interés de 6.50%	33,473,926	33,473,926
Financiamiento recibido con vencimiento en el año 2014 y tasa de interés de 8.25%	772,504	864,030
Financiamiento recibido con vencimiento en el año 2016, prorrogable hasta el 2026 y tasa de interés de 6.25%	18,156,000 52,402,430	18,378,000 52,715,956

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.

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.

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

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

(14) Bonos por pagar

Al 31 de marzo 2012 se tienen bonos corporativos por B/.9,770,415 (31 de diciembre 2011: B/.10,521,985)

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. Estos bonos están garantizados con cesiones de crédito hipotecario hasta B/.25,862,709 (31 de diciembre 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.



36

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(15) Patrimonio

Acciones comunes:

Al 31 de marzo 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 2011: 19,312,169 acciones), neto de 334,613 acciones en tesorería (31 de diciembre 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.

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.

	Marzo 2012	Diciembre 2011		
<u>Fecha</u>			Dividendos	Tipo
Acciones preferidas públicas:			2	
Año 2007	9,823,400	9,823,400	7.00%	No acumulativo
Año 2007	129,000	129,000	7.25 %	No acumulativo
Año 2008	14,463,000	14,463,000	6.75% - 7.00%	No acumulativo
Año 2009	30,000,000	30,000,000	7.25%	No acumulativo
	54,415,400	54,415,400		
Acciones preferidas privadas:				
Año 2010	13,701,646	13,701,646	7.50%	No acumulativo
	68,117,046	68,117,046		

Banco Panameño de la Vivienda, S. A.

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



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(15) Patrimonio, continuación

Acciones Preferidas Públicas

Banco Panameño de la Vivienda, S. A.

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

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

Grupo Mundial Tenedora, S. A.

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

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.



W

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

15) Patrimonio, continuación

Acciones Preferidas Privadas

Banco Panameño de la Vivienda, S. A.

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

El pago de dividendos de las acciones preferidas privadas sólo se realizará una vez sean declarados por la Junta Directiva. Los dividendos serán equivalentes a una tasa fija de 7.75% anual sobre el valor nominal de las acciones. El pago de los dividendos correspondientes a un período anual, una vez declarados, se realizarán mediante doce (12) pagos mensuales y consecutivos, los días treinta (30) de cada mes. Los dividendos se pagarán netos de cualquier impuesto sobre dividendos que pudiesen derivarse de la inversión y los mismos serán dividendos no acumulativos. Las acciones preferidas no tienen fecha de vencimiento.

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

Grupo Mundial Tenedora, S. A.

Al 31 de marzo del 2012, habían acciones preferidas en tesorería por B/. 7,216,839 (31 de diciembre 2010: B/.7,216,839). El pago de dividendos de las acciones preferidas privadas solo se realizará una vez sean declarados por la Junta Directiva. Los dividendos serán equivalentes a una tasa fija de 7.50% anual sobre el valor nominal de las acciones.

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

Al 31 de marzo 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/.1,879,972 (31 de diciembre 2011: B/.7,504,211).

(16) 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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(16) Compromisos y Contingencias, continuación

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:

	Marzo 2012	Diciembre 2011
Cartas de crédito Stand-by	1,480,957	1,969,742
Garantías bancarias y cartas promesa de pago	6,754,000	7,043,248
Total	8,234,957	9,012,990

Existen reclamos legales interpuestos en contra del Grupo al 31 de marzo 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.

(17) 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:

Marzo 2012	Directores y Personal <u>Gerencial</u>	Compañías Afiliadas	Total
Activos: Préstamos Inversiones en asociadas	<u>9,911,250</u> 0	5,033,118 53,369,611	14,944,368 54,537,911
Otras cuentas por cobrar Pasivos: Depósitos:	0	768,956	768,956
A la vista	2,698,537	6,553,456	9,251,993
Ahorros A plazo	969,100 3,435,373	58,127 9,181,056	1,027,227 12,616,429
Financiamientos recibidos	0	33,473,926	33,473,926
Diciembre	Directores v Personal	Compañías	
Diciembre 2011	Directores y Personal Gerencial	Compañías Afiliadas	<u>Total</u>
Activos:	y Personal <u>Gerencial</u>	Afiliadas	
Activos: Préstamos	y Personal	<u>Afiliadas</u> 4,525,375	13,420,925
Activos: Préstamos Inversiones en asociadas	y Personal <u>Gerencial</u>	<u>4,525,375</u> <u>53,369,611</u>	13,420,925 53,369,611
Activos: Préstamos Inversiones en asociadas Otras cuentas por cobrar	y Personal <u>Gerencial</u>	<u>Afiliadas</u> 4,525,375	13,420,925
Activos: Préstamos	y Personal <u>Gerencial</u>	<u>4,525,375</u> <u>53,369,611</u>	13,420,925 53,369,611
Activos: Préstamos Inversiones en asociadas Otras cuentas por cobrar Pasivos: Depósitos: A la vista	y Personal <u>Gerencial</u> 8,895,550 0 0 2,221,014	Afiliadas 4,525,375 53,369,611 768,956 2,030,945	13,420,925 53,369,611 768,956
Activos: Préstamos Inversiones en asociadas Otras cuentas por cobrar Pasivos: Depósitos: A la vista Ahorros	y Personal Gerencial 8,895,550 0 0 2,221,014 996,860	4,525,375 53,369,611 768,956 2,030,945 247,094	13,420,925 53,369,611 768,956 4,251,959 1,243,954
Activos: Préstamos Inversiones en asociadas Otras cuentas por cobrar Pasivos: Depósitos: A la vista	y Personal <u>Gerencial</u> 8,895,550 0 0 2,221,014	Afiliadas 4,525,375 53,369,611 768,956 2,030,945	13,420,925 53,369,611 768,956

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(17) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas, continuación

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

Entre las transacciones más significativas, se detallan las siguientes:

Compraventa de Activos MAPFRE Panamá, S. A.

El 24 de diciembre de 2010, Grupo Mundial Tenedora, S. A. suscribió con MAPFRE Panamá, S. A. un Contrato de Promesa de Compraventa de Activos para adquirir una serie de acciones y títulos valores propiedad de MAPFRE Panamá, S. A. por un monto total de B/.33,473,925. Para la ejecución y perfeccionamiento de la presente transacción, con fecha 24 de diciembre de 2010, Grupo Mundial Tenedora, S. A. como deudor y MAPFRE América, S. A. como acreedor, suscriben Contrato de Préstamo y Acuerdo General para el Tratamiento de Activos y Pasivos mediante los cuales Grupo Mundial Tenedora, S. A. se compromete a devolverle la suma de B/.33,473,925 a MAPFRE Panamá, S. A., que corresponde al valor según libros de MAPFRE Panamá, S. A. de títulos valores emitidos a nombre de Grupo Mundial Tenedora, S. A. y de sus derechos derivados de cuentas a cobrar, intereses debidos y contratos de reaseguros. A fin de financiar la compraventa de activos y la devolución de los montos antes señalados, MAPFRE América, S. A. otorgó un préstamo con garantía pignorada a Grupo Mundial Tenedora, S. A. por la suma de B/.33,473,925.

Compraventa de Inmuebles con MAPFRE Panamá, S. A.

Mediante escritura pública número 29,321 del 30 de diciembre de 2010, protocolizada por la Notaría Primera e inscrita en el Registro Público el 6 de enero de 2011, Inmobiliaria G.M.T., S. A. actuando como fideicomitente del Fideicomiso Inmobiliaria G.M.T., S. A., por el cual se emitieron bonos privados para el financiamiento de la construcción del P.H. GMT ubicado en Costa del Este, instruyó a Sucre, Arias & Reyes Trust Services, S. A. en su calidad de Fiduciario a vender las fincas número 325688, 325689, 325690 y 325693 inscritas en el documento 1899660 de la Sección de Propiedad Horizontal del Registro Público, correspondientes a las unidades inmobiliarias números PB-A, 1-A, 2-A y 5-A del P.H. GMT ubicado en Costa del Este, a favor de MAPFRE Panamá, S. A. por la suma total de B/.11,596,800, de la cual Grupo Mundial Tenedora, S. A. había recibido un abono de B/.3,610,145 y a la fecha de la inscripción de la escritura pública en el Registro Público recibió el saldo restante de B/.7,986,655.



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

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

Al 31 de marzo de 2012

(Cifras en Balboas)

9,167,312 0 200 0 9,167,712 0 45,015,479 68,562 962,163 57,511 47,266,784 (1,499,296) 47,726,529 68,562 962,163 1,639,182 96,567,11 (1,639,182) 92,772,008 68,562 962,163 1,686,693 1,666,245 (1,499,286) 10,1339,320 68,562 962,163 1,686,693 106,030,207 (3,338,478) 10,071,243 0 1,124,064 6,152,649 146,848,439 (2,965,687) 608,847,414 0 0 (8,486,203) (20,717,691) 0 (12,289,616) 0 0 (8,486,203) (20,717,691) 0 595,326,310 0 0 6,996,875 0 (3,285,687) 0 0 0 0 0 0 134,918,352 (81,089,359) 1 0 0 0 0 0 0 134,918,352 (81,089,359) 0 0 0 0 0		Grupo Mundial Tenedora, S. A.	Banco Panameño de la Vivienda, S. A. y subsidiarias	Global Select, Inc.	Inmobiliaria GMT, S. A. y y subsidiaria	Mundial Servicios Financieros, S. A.	Subtotal	Eliminaciones	Total
1,163,069 45,015,479 68,562 962,163 1,835,172 47,286,744 (1,499,296) 45,015,472 68,562 962,163 1,835,633 45,025,711 (1,839,129) (1,439,296) 41,163,069 45,015,029 45,015,029 45,015,029 45,015,029 45,015,029 41,163,069 41,163,069 41,163,069 41,163,069 41,163,069 41,163,069 41,163,069 41,163,069 41,163,069 41,163,069 41,163,069 41,163,069 41,163,069 41,163,069 41,163,069 41,120,071,243 41,163,069 41,120,071,243 41,120,07	Activos								
1,163,069 45,015,479 68,562 962,163 1,591,632 96,263 1,591,632 96,263 1,591,632 96,263 1,591,632 96,263 1,591,632 1,591,63	Efectivo y efectos de caja	200	9,167,312	0	200	0	9,167,712	0	9,167,712
1,163,069	Depósitos en bancos:								
1,163,069	Alavista	1,163,069	45,015,479	68,562	962,163	57,511	47,266,784	(1,499,296)	45,767,488
1,163,069 92,772,008 68,562 962,363 1,896,693 96,882,495 (3,338,478)	A plazo	0	47,756,529	0	0	1,839,182	49,595,711	(1,839,182)	47,756,529
00 1,163,269 101,339,320 68,562 962,343 1,124,064 6,15,649 166,030,207 (3,334,778) 21,500,483 120,071,243 0 1,124,064 6,152,649 146,846,439 (2,965,869) 0 608,47,414 0 1,124,064 6,152,649 146,846,439 (2,965,869) 0 (1,289,616) 0 0 (6,486,203) (20,717,691) 0 0 (1,289,616) 0 0 (6,486,203) (20,717,691) 0 0 (1,289,616) 0 0 (6,486,203) (20,717,691) 0 0 (1,289,616) 0 0 (1,289,616) (3,285,687) 0 0 (1,289,616) 0 0 (4,486,203) (20,717,691) 0 0 (1,289,616) 0 0 0 (1,289,616) (3,285,681) 0 (1,289,616) 0 0 0 0 (1,289,616) (3,285,681) 0 0 0 0	Total de depósitos en bancos	1,163,069	92,772,008	68,562	962,163	1,896,693	96,862,495	(3,338,478)	93,524,017
21,500,483 603,438 0 1,124,064 6,152,649 148,486,439 (2,965,869) 21,500,483 120,071,243 0 1,124,064 6,152,649 148,486,439 (2,965,869) 0 (12,231,489) 0 0 (8,486,203) (20,717,691) 0 0 (12,281,489) 0 0 0 (8,486,203) (20,717,691) 0 0 (12,281,489) 0 0 0 (12,289,616) 0 0 (12,281,489) 0 0 0 (12,289,616) 0 0 (12,281,489) 0 0 0 (12,289,616) 0 0 (12,281,489) 0 0 0 (12,289,616) 0 0 (13,491,835 0 0 0 14,572,706 26,248,265 0 0 0 0 0 26,248,265 0 26,248,265 0 0 0 0 0 26,248,265 0 26,248,265	Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	1,163,269	101,939,320	68,562	962,363	1,896,693	106,030,207	(3,338,478)	102,691,729
21,500,483 120,071,243 0 1,124,084 6,152,649 148,848,439 (2,965,869) 0 608,847,414 0 0 (6,486,203) (20,717,691) 0 0 0 (1,289,616) 0 0 (6,486,203) (20,717,691) 0 0 0 0 0 0 0 (1,289,616) 0 0 0 0 0 0 0 (3,285,687) 0 0 0 0 0 0 (4,486,203) (20,717,691) 0 0 0 0 0 0 (3,285,687) 0 (3,285,687) 0 134,918,352 0 0 14,572,706 234,284 33,719,259 (200,022) 0 0 0 14,572,706 26,248,265 0 26,248,265 0 0 4,086,523 0 0 26,248,265 0 26,248,265 0 0 4,086,523 0 0	Valores a valor razonable con cambios en resultados	0	603.438	0	0	0	603,438	0	603,438
0 (12.231,488) 0 0 (8,486,203) (20,717,691) 0 0 (8,486,203) (20,717,691) 0 0 (12.291,488) 0 0 0 (8,486,203) (20,717,691) 0 0 (12.291,488) 0 0 0 (12.296,816) 0 0 (12.296,816) 0 0 (12.296,816) 0 0 (12.296,816) 0 0 (12.296,816) 0 (12.296,816) 0 0 (12.296,816) 0 (1	Valores disponibles para la venta	21,500,483	120,071,243	0	1,124,064	6,152,649	148,848,439	(2,965,869)	145,882,570
\$ 0 (12,231,488) 0 0 (8,486,203) (20,717,691) 0 0 (12,289,687) 6 (20,717,691) 0 0 (12,289,687) 6 (20,717,691) 0 0 (12,289,687) 6 (20,717,691) 0 0 (12,289,687) 6 (20,717,691) 0 0 (12,289,687) 6 (20,717,691) 0 0 (12,289,687) 6 (20,717,691) 0 (12,289,687) 6 (20,717,691) 0 (12,289,687) 6 (20,717,691) 0 (12,289,687) 6 (20,717,691) 0 (12,289,687) 6 (20,717,691) 0 (12,289,687) 6 (20,717,691) 0 (12,289,687) 6 (20,717,691) 0 (12,289,687) 6 (20,717,691) 0 (12,289,687) 6 (20,717,691) 0 (12,289,687) 6 (20,717,691) 0 (12,289,687) 6 (20,717,691) 6 (20,71									
134,918,352 0	Préstamos: Menos:	0	608,847,414	0	0	15,483,078	624,330,492	(3,285,687)	621,044,805
5 0 (1,289,616) 0 0 6,996,875 (1,289,616) 0 134,918,352 602,323,185 0 0 6,996,875 602,323,185 (31,285,687) 5 134,918,352 0 0 0 0 14,572,706 234,284 33,719,259 (81,089,359) 0 126,480 0 14,572,706 234,284 33,719,259 (200,022) 0 126,480 4,543,017 0 26,248,265 0 26,248,265 0 0 4,088,523 0 26,248,265 1,189,165 5,942,887 (331,662) 0 4,088,523 0 26,694,675 37,911,162 0 0 4,088,523 0 4,088,523 0 0 0 4,088,523 0 4,088,523 0 0 0 4,088,523 0 1,087,913 0 0 0 4,088,632 0 0 0 0 0 0 <t< td=""><td>Reserva para pérdidas en préstamos</td><td>0</td><td>(12,231,488)</td><td>0</td><td>0</td><td>(8,486,203)</td><td>(20,717,691)</td><td>0</td><td>(20,717,691)</td></t<>	Reserva para pérdidas en préstamos	0	(12,231,488)	0	0	(8,486,203)	(20,717,691)	0	(20,717,691)
134,918,352 695,326,310 0 6,996,875 602,323,185 (3,285,687) 134,918,352 0 0 0 0 6,996,875 602,323,185 (3,285,687) 134,918,352 0 18,912,269 0 14,572,706 234,284 33,719,259 (200,022) 126,480 4,543,017 0 26,248,265 0 26,248,265 0 26,248,265 0 0 4,088,523 0 0 4,088,523 0 4,088,523 0 0 4,088,523 0 0 4,28,000 0 4,088,523 0 0 4,088,523 0 0 0 4,088,523 0 0 0 4,088,523 0 0 0 4,088,523 0 0 0 4,088,523 0 0 0 4,088,523 0 0 0 4,088,523 0 0 0 0 4,088,523 0 0 0 26,64,672 37,911,162 0 26,64,672 <td< td=""><td>Intereses y comisiones descontadas no ganadas</td><td>0</td><td>(1,289,616)</td><td>0</td><td>0</td><td>0</td><td>(1,289,616)</td><td>0</td><td>(1,289,616)</td></td<>	Intereses y comisiones descontadas no ganadas	0	(1,289,616)	0	0	0	(1,289,616)	0	(1,289,616)
134,918,352	Préstamos, neto	0	595,326,310	0	0	6,996,875	602,323,185	(3,285,687)	599,037,498
126,480	Inversiones en asociadas	134,918,352	0	0	0		134,918,352	(81,089,359)	53,828,993
por cobrar 126,480 4,543,017 0 26,248,265 0 26,248,265 0 26,248,265 0 26,248,265 0 26,248,265 0 26,248,265 0 26,248,265 0 26,248,265 0 26,248,265 0 26,248,265 0 26,248,265 0 26,942,887 (331,662) 0 26,681,310 0 0 4,088,523 0 0 4,088,523 0 0 4,088,523 0 0 4,088,523 0 0 0 4,088,523 0 0 0 4,088,523 0 0 4,088,523 0 0 0 4,088,523 0 0 0 4,088,523 0 0 0 4,088,523 0 0 0 4,088,523 0 0 0 0 4,088,523 0 0 0 0 4,088,523 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 <td>Propiedades, mobiliario, equipos y mejoras, neto</td> <td>0</td> <td>18,912,269</td> <td>0</td> <td>14,572,706</td> <td>234,284</td> <td>33,719,259</td> <td>(200,022)</td> <td>33,519,237</td>	Propiedades, mobiliario, equipos y mejoras, neto	0	18,912,269	0	14,572,706	234,284	33,719,259	(200,022)	33,519,237
ulados por cobrar 126,480 4,543,017 0 84,225 1,189,165 5,942,887 , (331,662) vo intangible 0 5,081,820 887,910 0 0 0 4,086,523 0 3or cobrar 13,852,841 10,141,901 2,325 6,613,111 16,477,695 47,087,873 (40,312,259) 3 3dos cobrar 428,000 36,658,020 215 320,255 504,672 37,911,162 0 168,436,076 0 168,436,076 0 168,436,076 0 168,436,076 0 168,436,076 0 168,436,076 0 166,433,221 223,911,132 223,911,132 223,912,336 1,31,522,127,336 1,131,523,336	Propiedad de inversión	0	0	0	26,248,265	0	26,248,265	0	26,248,265
ulados por cobrar 126,480 4,543,017 0 84,225 1,189,165 5,942,887 , (331,662) vo intangible 0 5,081,820 887,910 0 0 6,969,730 0 40 4,088,523 0 4,088,523 0 0 4,088,523 0 30 4,088,523 0 0 4,088,523 0 4,088,523 0 30 4,088,523 0 2,325 6,613,111 16,477,695 47,087,873 (40,312,259) 3 30 428,000 38,658,020 215 320,255 504,672 37,911,162 0 16 30 40,000 0 0 0 168,436,076 0 16 40,000 40,924,989 7,017,591 18,171,532 269,436,281 (10,643,921) 222,127,396 40,000 40,924,989 33,452,033 1,131,523,336 (1,19)	Activos varios:								
vo intangible 0 5,081,320 887,910 0 0 5,969,730 0 4,088,523 0 4,088,523 0 0 4,088,523 0 5or cobrar 13,852,841 10,141,901 2,325 6,613,111 16,477,695 47,087,873 (40,312,259) 3co cobrar 428,000 36,658,020 215 320,255 504,672 37,911,162 0 ados como mantenidos para la venta 5,607,688 162,828,388 0 0 0 168,436,076 0 rarios 20,015,009 223,341,669 890,450 7,017,591 18,171,532 269,436,251 (40,643,921) 177,597,113 1,060,194,249 959,012 49,924,989 33,452,033 1,322,127,396 (131,523,336) 1,	Intereses acumulados por cobrar	126,480	4,543,017	0	84,225	1,189,165	5,942,887	(331,662)	5,611,225
Josephare 13,852,841 10,141,901 2,325 6,613,111 16,477,695 47,087,873 (40,312,259) Socrobhar 428,000 36,658,020 215 320,255 504,672 37,911,162 0 sdos como mantenidos para la venta 5,607,688 162,828,388 0 0 0 168,436,076 0 rarios 20,015,009 223,341,669 959,012 49,924,989 33,452,033 1,322,127,396 (131,523,336) 1,	Plusvalia y activo intangible	0	5,081,820	887,910	0	0	5,969,730	0	5,969,730
socrobiar 13,852,841 10,141,901 2,325 6,613,111 16,477,695 47,087,873 (40,312,259) ados como mantenidos para la venta 5,607,688 162,828,388 0 0 0 168,436,076 27,917,162 0 177,597,113 1,060,194,249 959,012 49,924,989 33,452,033 1,322,127,396 (40,643,921) 1,1,322,127,396 11,322,127	Impuesto diferido	0	4,088,523	0	0	0	4,088,523	0	4,088,523
428,000 36,658,020 215 320,255 504,672 37,911,162 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	Otras cuentas por cobrar	13,852,841	10,141,901	2,325	6,613,111	16,477,695	47,087,873	(40,312,259)	6,775,614
ados como mantenidos para la venta 5,607,688 162,828,388 0 0 0 0 0 168,436,076 0 0 0 0 223,341,669 890,450 7,017,591 18,171,532 269,436,251 (40,643,921) 177,597,113 1,060,194,249 999 39,012 49,924,989 33,452,033 1,322,127,396 (131,523,336) 1.	Otros	428,000	36,658,020	215	320,255	504,672	37,911,162	0	37,911,162
rarios 20,015,009 223,341,669 890,450 7,017,591 18,171,532 269,436,251 (40,643,921) 177,597,113 1,060,194,249 959,012 49,924,989 33,452,033 1,322,127,396 (131,523,336) 1	Activos clasificados como mantenidos para la venta	5,607,688	162,828,388	0	0	0	168,436,076	0	168,436,076
177,597,113 1,060,194,249 959,012 49,924,989 33,452,033 1,322,127,396 (131,523,336)	Total de activos varios	20,015,009	223,341,669	890,450	7,017,591	18,171,532	269,436,251	(40,643,921)	228,792,330
	Total de activos	177,597,113	1,060,194,249	959,012	49,924,989	33,452,033	1,322,127,396	(131,523,336)	1,190,604,060

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

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

	Grupo Mundial Tenedora, S. A.	Banco Panameño de la Vivienda, S. A. y subsidiarias	Global Select, Inc.	Inmobiliaria GMT, S. A. y y subsidiaria	Mundial Servicios Financieros, S. A.	Subtotal	Eliminaciones	Total
Pasivos y Patrimonio:								
Pasivos:								
Depositos locales.	0	69 940 632	0	0	0	69,940,632	(372,444)	69,568,188
De ahorros	0	198,287,010	0	0	0	198,287,010	(1,126,852)	197,160,158
A plazo fijo	0	426,689,332	0	0	0	426,689,332	(1,839,182)	424,850,150
	0	694,916,974	0	0	0	694,916,974	(3,338,478)	691,578,496
Depósitos extranjeros:	•	030 030 0		•	•	970 330 0	•	S REE OF
A la vista	0	000,000,0	00	00		0000,000,000	0 0	33 047 490
De ahorros	00	33,047,490	00	00	00	31,131,331	00	31,131,331
Of Diagonal A	0	70,834,777	0	0	0	70,834,777	0	70,834,777
Total de depósitos	0	765,751,751	0	0	0	765,751,751	(3,338,478)	762,413,273
Cinanalamian sanitida	MO3 CTT	C	0	21 441 687	33 473 926	55.688.117	(3.285.687)	52.402.430
Description records		9770415	00	3 358 265	0	13 128 680	(3,358,265)	9,770,415
police por pagai	122 955	1,216,010	0	229,541	0	1,568,506	(331,662)	1,236,844
Impuesto sobre la renta por pagar	0	1,284,287	0	19,238	0	1,303,525	0	1,303,525
Impueto diferido	0	0	0	729,038	0	729,038	0	729,038
Otros pasivos	22,015,635	23,689,936	2,582,052	16,535,768	2,661,339	67,484,730	(38,271,738)	29,212,992
Pasivos directamente asociados con activos clasificados	c	134 754 563	C	0	0	134 754 563	0	134.754.563
COLIFO III AI RESIDOS DATA LA VELLA	22 011 004	170 715 211	2 582 052	42 313 537	36 135 265	274 657 159	(45.247.352)	229.409.807
	100 11000	000 007 000	0 500 050	AD 242 E27	26 135 265	1 040 408 910	(AR 585 830)	991 823 080
Total de pasivos	22,911,094	930,400,302	700,700,7	42,313,331	207,001,00	016,004,040,1	(100,000,01)	200,000,000
Patrimonio:		100		40,000	000 000 0	800 090 804	(30 530 676)	CAC CCS 77
Acciones comunes	78,302,123	57,259,805	000'1	000,01	2,780,000	000,000,000	(979,050,05)	11,022,230,11
Capital pagado en exceso	300 000 32	33,020,808	00			33,020,808	(33,020,808)	107 147 885
Acciones preferidas	75,333,885	33,000,000	000	0 0		14 308 F631	(000,001,1)	(4 308 563)
Acciones en tesoreria comunes	(7.245,830)	(14,383)	00	00		(7,216,839)	0	(7.216.839)
Superavit de revaluación	0	0	0	0	0	0	0	
Cambios en valores de inversión	(41,085)	(295,563)	0	237,133	0	(99,515)	0	(99,515)
Aiuste por conversión de moneda extraniera		(38,016)	0	0	0	(38,016)	0	(38,016)
Reserva de capital	0	21,300,000	0	0	0	21,300,000	(18,000,000)	3,300,000
Reserva legal operación extranjera	0	5,278,113	0	0	0	5,278,113	0	5,278,113
Utilidades no distribuidas	12,601,933	(4,534,648)	(1,624,040)	7,364,319	(5,463,232)	8,344,332	(200,022)	8,144,310
Total de patrimonio atribuible a participación								
controladora	154,686,019	114,975,934	(1,623,040)	7,611,452	(2,683,232)	272,967,133	(82,937,506)	190,029,627
Participación no controladora en subsidiarias	0	8,751,353	0	0	0	8,751,353		8,751,353
Total de patrimonio	154,686,019	123,727,287	(1,623,040)	7,611,452	(2,683,232)	281,718,486	(82,937,506)	198,780,980
Total de pasitos y patrimonio	177 597 113	1.060.194.249	959,012	49,924,989	33,452,033	1,322,127,396	(131,523,336)	1,190,604,060

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

Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado Consolidado de Resultados

Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2012

(Cifras en Balboas)

	Grupo Mundial Tenedora, S. A.	Banco Panameño de la Vivienda, S. A. y subsidiarias	Global Select, Inc.	Inmobiliaria GMT, S. A. y y subsidiaria	Mundial Servicios Financieros, S. A.	Subtotal	Eliminaciones	Total
Operaciones continuadas: Ingresos por intereses y comisiones:								
Intereses source. Préstamos	0	10,785,207	0	0	99,138	10,884,345	(77,630)	10,806,715
Depósitos en bancos	1,761	29,690	0	1,247	0 !!	62,698	(1,761)	60,937
Inversiones en valores	475,118	2,331,527	00	00	11,14/	2,817,792	(25, 188)	993.603
Confisiones some presentes Total de Ingresos por intereses y comisiones	476,879	14,170,027	0	1,247	110,285	14,758,438	(104,579)	14,653,859
Gastos de intereses								
Depósitos	0	6,509,855	0	0	0	6,509,855	(1,761)	6,508,094
Financiamientos recibidos	45,879	63,602	00	397,782	543,951	105,214	(75 188)	80.307
Bonos Total de gastos de intereses	45,879	6,653,764	0	422,970	543,951	7,666,564	(104,579)	7,561,985
ingreso neto de intereses y comisiones	431,000	7,516,263	0	(421,723)	(433,666)	7,091,874	0	7,091,874
Otros ingresos (gastos):		0.56		c	•	2 004 770	(1 383 406)	1 708 373
Ganancia en instrumentos financieros, neta Cambio en el valor razonable de propiedad de inversión	1,390,027	1,/01,/52	00	00	00	0,180,5	0	0
Comisiones otras	0	1,681,788	0	0	0	1,681,788	0	1,681,788
Otros ingresos	0 (109,865	0 0	722,425	225	832,515	(341,613)	490,902
Gastos por comisiones y otros gastos, neto Total de otros ingresos (gastos)	1,390,027	3,402,791	0	714,950	225	5,507,993	(1,725,019)	3,782,974
Provisión para pérdidas en préstamos	0	120,094	0	0	0	120,094	0	120,094
Provisión para pérdidas en inversiones	0	0	0	0	0	0	0	195 426
Provisión para pérdidas en cuentas por cobrar Ingreso neto de intereses y comisiones					195,420	193,420		190,420
después de provisiones	1,821,027	10,798,960	0	293,227	(628,867)	12,284,347	(1,725,019)	10,559,328
Gastos generales y administrativos: Salarios y otros gastos de personal	0	4,585,710	0	49,093	0	4,634,803	0	4,634,803
Depreciación y amortización	0	381,259	32,886	69,644	57,029	540,818	0	540,818
Otros gastos Total de gastos generales y administrativos	343,557	3,045,702	1,192	137,369	32,616	3,560,436	(341,613)	3,218,823
Hilidad antes de narticipación en asociadas	1.477.470	2.786.289	(34,078)	37,121	(718,512)	3,548,290	(1,383,406)	2,164,884
Participación en utilidades de asociadas	1,168,300	0	0	0	0	1,168,300	0	1,168,300
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	2,645,770	2,786,289	(34,078)	37,121	(718,512)	4,716,590	(1,383,406)	3,333,184
Impuesto sobre la renta	0	(496,872)	0	0 6	0 0	(496,872)	00	(496,872)
Impuesto diferido	0	0 0000	0 0		0	(496 872)	0	(496.872)
Impuesto, neto Utilidad neta de operaciones continuadas	2,645,770	2,289,417	(34,078)	37,121	(718,512)	4,219,718	(1,383,406)	2,836,312
Operaciones descontinuadas Hilldad (nérdida) en operaciones descontinuadas	0	696.750	0	0	0	696,750	0	696,750
Utilidad (pérdida) neta	2,645,770	2,986,167	(34,078)	37,121	(718,512)	4,916,468	(1,383,406)	3,533,062
Atribuible a: Participación Controladora Participación no Controladora en subsidiarias	2,645,770	2,289,417 696,750	(34,078)	37,121	(718,512) 0	4,219,718	(1,383,406)	2,836,312
Itilidad (pobrelida) nota	2.645.770	2,986,167	(34,078)	37,121	(718,512)	4,916,468	(1,383,406)	3,533,062