REPUBLICA DE PANAMA

SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

FORMULARIO IN - T

INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL

GRUPO MUNDIAL

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

TRIMESTRE TERMINADO Al 30 DE SEPTIEMBRE 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: 306-200/2001/2174/2176/2177 FAX:301-0472
Edificio PH GMT, Piso 5to, Ave. La Rotonda y Blvrd Costa del Este,
Costa del Este, Parque Lefevre, Panamá, Panamá. Rep. de Panamá
balbir.singh@grupomundial.com

FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACION TRIMESTRAL

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

TRIMESTRE TERMINADO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012

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

RAZON SOCIAL DEL EMISOR: GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A.
VALORES QUE HA REGISTRADO: Acciones comunes sin valor nominal y Acciones preferidas con valor nominal de B/. 1.00
NUMEROS DE TELEFONO Y FAX DEL EMISOR: 306-2174; 301-0472
CONTACTO: FERNANDO LEWIS N., Presidente Ejecutivo
TELEFONOS: 306-2174; FAX: 301-0472
DIRECCION DEL EMISOR: Edificio PH GMT, Piso 5to, Ave. La Rotonda y Blvrd Costa del Este, Costa del Este, Parque Lefevre, Panamá, Panamá. Rep. de Panamá

I PARTE

ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y OPERATIVOS

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

II PARTE

RESUMEN FINANCIERO

PRESENTACION APLICABLE A EMISORES DEL SECTOR COMERCIAL INDUSTRIAL:

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

III PARTE

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Pag.8

IV PARTE

DIVULGACION

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

I PARTE

ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y OPERATIVOS

Grupo Mundial Tenedora, S.A. (GMT) es la empresa "Holding" de un grupo de inversiones, que al cierre del 30 de Septiembre de 2012 tiene Activos Totales por B/. 1,078,083,614 y con un Patrimonio Neto de B/. 169,171,240. Las principales inversiones de GMT son el Banco Panameño de la Vivienda, S.A. (Banvivienda con activos totales por B/ 1,009,585,316), Inmobiliaria GMT, S.A. una empresa inmobiliaria con locales comerciales en Costa del Este y Ave Balboa (con activos por B/. 49,321,797) , además de inversiones en bolsas de valores, instrumentos financieros y otros activos (netos por B/19,176,501).

A. Liquidez

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

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

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

A continuación detallamos las Razones de Liquidez para los periodos: 30 de Septiembre de 2012 y 31 de Diciembre de 2011:

Indicadores de Liquidez	30-sep-12	31-dic-11
Índice de Liquidez Regulatorio	58.07%	49.45%
Efectivo y Colocaciones Interbancarias / Dep Captados	14.49%	9.75%
Efectivo, Colocaciones Interbancarias e Inversiones/ Depósitos Captados	35.28%	29.19%
Efectivo, Colocaciones e Inversiones/ Depósitos y obligaciones Captados	34.93%	28.79%
Efectivo, Colocaciones e Inversiones / Total de Activos	28.38%	21.15%
Préstamos Netos/Depósitos	79.57%	78.02%
Préstamos Netos/Total de activos	63.99%	56.54%

El Banco registró una liquidez regulatoria de 58.07%, 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 Septiembre del 2012 la suma de US$ 117,685,453 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 28.38% del Total de activos a Septiembre 2012, comparada con el 21.24% a diciembre de 2011.

Al 30 de Septiembre de 2012 los activos líquidos primarios sobre total de depósitos recibidos alcanzaron 35.28%, a diciembre de 2011 fue de 28.89%. En lo que respecta los activos líquidos primarios sobre el total de depósitos más obligaciones alcanzaron 34.93% al 30 de septiembre de 2012 comparado con 28.50% en Diciembre 2011.

B. Recursos de Capital

Al 30 de Septiembre de 2012, el Patrimonio total de Grupo Mundial Tenedora, S.A. y Subsidiarias reflejó como resultado el monto de B/ 169,171,240, lo cual representa una disminución del 10.8% sobre el Patrimonio al cierre de Diciembre 2011. Los principales cambios en el patrimonio se debieron a: (i) la redención de B/.40,000,000 de acciones preferidas de GMT, (ii) el aumento de las utilidades retenidas menos los dividendos pagados netos por B/ 24,015,183, (iii) la variación positiva de la tasa de Cambio y la valorización de los valores disponible para la venta que aumentaron en B/ 8,537,848 y (iv) la venta de la participación accionaria de Banvivienda en Giros y Finanzas, por lo que la disminución neta producto de los cambios precitados fue de B/. 20,550,914.

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 09/30/2012**	**Auditado 12/31/2011**	**Var Sep12-Dic11**
Acciones Comunes	77,822,252	77,539,181	283,071
Acciones Preferidas	59,669,748	99,931,046	(40,261,298)
Acciones en Tesorería	(4,118,563)	(4,503,989)	385,426
Superávit por revaluación de propiedades, neto	-	935,002	(935,002)
Variación en tasa de cambio	-	(2,563,783)	2,563,783
Reserva legal operación extranjera	-	5,456,541	(5,456,541)
Reservas de capital	-	3,300,000	(3,300,000)
Reserva valuación de valores disponibles para la venta	4,594,650	(5,614,417)	10,209,067
Utilidades no distribuidas	31,203,153	7,187,970	24,015,183
Total de patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora	**169,171,240**	**181,667,551**	**(12,496,311)**
Participación no controladora en subsidiarias	-	8,054,603	(8,054,603)
Total Patrimonio Neto	**169,171,240**	**189,722,154**	**(20,550,914)**

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 al 30 de Septiembre de 2012 es de US$122,525,412 en comparación con US$116,745,159 en Diciembre 2011, un aumento neto de 5.0% reflejando su sólida posición de capital al igual que la solvencia del Banco. Como resultado de este incremento,

la relación de patrimonio a total de activos fue de 12.1% al 30 de Septiembre de 2012. Estos resultados muestran el compromiso del Banco en el fortalecimiento de su capital.

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

El Índice de Adecuación de Capital consolidado como proporción de los Activos ponderados por riesgo al 30 de Septiembre de 2012 es de 17.91%, superior al requerimiento establecido por la Superintendencia de Bancos, el cual no debe ser inferior al 8%. Esto representa un exceso de 9.91% al mínimo de 8% establecido por la Superintendencia de Bancos. Este indicador refleja un comportamiento superior, al compararlo con los datos de periodos anteriores, como resultado de un adecuado manejo de las finanzas por parte de la administración del banco.

C. Resultados de operaciones

El Estado Consolidado de Resultados de Grupo Mundial Tenedora S.A. y Subsidiarias que se presenta a continuación comprende los nueve meses terminados al 30 de Septiembre de 2012 y 30 de Septiembre de 2011.

Resultados- Grupo Mundial Tenedora, S.A. y Subsidiarias (en B/.)	09/30/2012 Interino	09/30/2011 Interino	Var
Ingresos por intereses y Comisiones	45,074,204	43,828,215	1,245,989
Gastos de intereses	22,268,778	25,550,190	(3,281,412)
Ingreso Neto sobre Intereses	**22,805,426**	**18,278,025**	**4,527,401**
Otros ingresos	38,459,830	9,774,011	28,685,819
Total de Ingresos de Operaciones	**61,265,256**	**28,052,036**	**33,213,220**
Gastos Generales y Administrativos	31,947,509	22,862,969	9,084,540
Reservas	4,130,161	4,281,674	(151,513)
Utilidades Operativas	**25,187,586**	**907,393**	**24,280,193**
Ingresos Operaciones Descontinuadas	5,366,177	1,638,898	3,727,279
Participación en Asociadas	2,638,300	2,551,500	86,800
Utilidades Antes de Impuestos	**33,192,063**	**5,097,791**	**28,094,272**
Impuesto sobre Renta & Diferido	1,553,203	1,013,672	539,531
Utilidad (Pérdida) Neta	**31,638,860**	**4,084,119**	**27,554,741**
Utilidad (Pérdida) por Acción	1.32	(0.06)	1.38

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

Indicadores - Grupo Mundial Tenedora, S.A. y Subsidiarias	09/30/2012 Interino	09/30/2011 Interino	Var
% de Ingresos por Intereses del Total Ingresos	54%	82%	-28%
% del Margen de Intereses	51%	42%	9%
% de las Utilidades Operativas/Ingresos Oper.	41%	3%	38%
% de las Utilidades antes de Impuestos/Ing OP	54%	18%	36%
% de Utilidad Neta/ Ing. Operativos	52%	15%	37%

El resultado a la fecha de la utilidad neta alcanzada al 30 de Septiembre 2012 es de B/ 31,638,860 , lo que representa un incremento del 6,747% sobre las utilidades del año anterior en el mismo período. Las Utilidades del 2012 reflejan la venta neta de las acciones que GMT mantenía en Mapfre Mundial Holding, S.A. La venta fue realizada el 29 de junio de 2012 y la Utilidad neta fue por un monto de B/. 25,891,713. Banvivienda vendió su participación en la subsidiaria Giros y Finanzas, una empresa que opera en la República de Colombia, por la cual obtuvo una utilidad de B/. 4,516,105.

D. Análisis de Perspectivas

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

El balance y resultados a la fecha reflejan una posición saludable, lo cual aunado con las medidas estratégicas implementadas por Grupo Mundial Tenedora, S.A. permiten que sus operaciones sigan creciendo, con mejor eficiencia y eficacia. El total de Activos de Grupo Mundial Tenedora S.A. y Subsidiarias alcanzó la cifra de B/ 1,078,083,014 con un Patrimonio neto de B/ 169,171,240.

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, impulsar el crédito corporativo en las pequeñas y medianas empresas y una presencia importante en el mercado agropecuario.

Como hechos relevantes que incidieron en el aumento de las utilidades durante el período de los últimos nueve meses, podemos mencionar las siguientes:

1. La junta de Accionistas de Grupo Mundial Tenedora, S.A. en su reunión anual del 29 de marzo de 2012, autorizó la venta del 35% de la participación del Grupo en MAPFRE Mundial Holdings, S.A. Grupo Mundial Tenedora, S.A. participaba en conjunto 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 paises.

   Producto de la venta de Mapfre Mundial Holding, S.A., Grupo Mundial Tenedora, S.A. redimió B/ 40,000,000 de sus acciones preferidas el día 15 de julio de 2012, y el 15 de Agosto de 2012, efectúo un pago de un dividendo extraordinario de B/ 0.25 por acción común. Por su parte el 30 de Agosto de 2012, Grupo Mundial Tenedora, S.A. pagó el dividendo regular de B/ 0.04 por acción común, según declaración de dividendos realizada en marzo 2012.

2. El 28 de agosto de 2012, previa aprobación de la Superintendencia de Bancos de Panamá y la Superintendencia Financiera de Colombia, Banco Panameño de la Vivienda, S.A. formalizó y concretó la transacción de venta de su filial Giros y Finanzas en Colombia. Esta transacción generó una utilidad del B/. 4,516,105.

II PARTE

RESUMEN FINANCIERO

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

Estado de Situación Financiera Consolidado	Sept - 2012 III Trimestre	Jun - 2012 II Trimestre	Mar - 2012 I Trimestre	Dic - 2011 IV Trimestre
Ingresos de Intereses Comisiones y Otros	21,939,774	49,296,854	20,301,883	22,904,860
Gastos por Interés	7,092,328	7,614,464	7,561,986	7,869,417
Gastos de Operación y Otros Netos	6,871,734	16,681,331	8,394,444	7,360,608
Reservas	1,764,492	2,050,149	315,520	2,381,776
Impuestos	558,632	497,699	496,872	(287,863)
Utilidad Neta	5,652,588	22,453,211	3,533,061	5,580,922
Acciones Emitidas y en Circulación	19,312,169	19,312,169	19,312,169	19,312,169
Promedio Ponderado	18,996,352	18,987,468	18,982,815	18,236,213
Utilidad por Acción (del Período)	0.19	1.08	0.05	0.12
Valor en Libro por Acción Emitida	5.67	5.42	4.74	4.69

Balance Acumulado de Situación Financiera Consolidado	Sept - 2012 III Trimestre	Jun - 2012 II Trimestre	Mar - 2012 I Trimestre	Dic - 2011 IV Trimestre
Efectivo e Inversiones	311,494,095	260,921,011	249,177,737	250,043,246
Cartera de préstamos	647,515,942	630,657,951	599,037,498	593,576,436
Total de Activos	1,078,083,614	1,207,468,870	1,190,604,060	1,169,047,308
Depósito de clientes	807,939,209	784,202,096	762,413,273	761,263,935
Total de Pasivos	908,912,374	1,035,684,761	991,823,080	980,364,252
Patrimonio Total Neto	169,171,240	171,784,109	198,780,980	188,683,056

Razones Financieras	Sept - 2012 III Trimestre	Jun - 2012 II Trimestre	Mar - 2012 I Trimestre	Dic - 2011 IV Trimestre
Dividendo / Acción Común (en trimestre)	0.29	0.04	0.00	0.02
Pasivo / Patrimonio	5.37	6.03	4.99	5.20
Préstamos / Activos	60%	52%	50%	51%
Gastos Operación / Ingresos Totales	31%	34%	41%	32%

III PARTE

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Se Anexan los Estados Financieros Consolidados correspondiente al período terminado al 30 de Septiembre de 2012; dichos Estados Financieros son interinos y se presentan en todos sus aspectos de importancia de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

IV PARTE

DIVULGACION

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

Página de Internet: www.grupomundial.com

Fecha de divulgación: 30 de noviembre de 2012

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

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

INFORME DE COMPILACIÓN DE INFORMACIÓN FINANCIERA 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 30 de Septiembre 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 nueve 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 septiembre de 2012
Panamá, República de Panamá

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

Estados Financieros Consolidados

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

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

Estado Consolidado de Situación Financiera

Al 30 de septiembre de 2012

(Cifras en Balboas)

	Nota	30 de septiembre de 2012	31 de diciembre de 2011
Activos			
Efectivo y efectos de caja		8,981,027	8,254,193
Depósitos en bancos:			
A la vista		59,943,695	23,554,097
A plazo		49,421,111	43,500,527
Total de depósitos en bancos		109,364,806	67,054,624
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	8	118,345,833	75,308,817
Valores a valor razonable con cambios en resultados	10	617,188	602,125
Valores disponibles para la venta	10	192,531,074	171,147,448
Préstamos:		672,855,231	612,446,946
Menos:			
Reserva para pérdidas en préstamos		(21,491,115)	(20,991,665)
Intereses y comisiones descontadas no ganadas		(3,848,174)	(759,669)
Préstamos, neto	11	647,515,942	590,695,612
Inversiones en asociadas	9	1,380,124	52,706,987
Propiedades, mobiliario, equipos y mejoras, neto		33,103,732	33,406,783
Propiedad de inversión		29,758,068	26,248,265
Activos varios:			
Intereses acumulados por cobrar		7,178,327	6,339,657
Plusvalía y activo intangible	12	5,054,806	5,975,602
Impuesto diferido		4,088,523	4,088,523
Otras cuentas por cobrar		5,900,793	10,236,464
Otros activos		29,686,015	31,786,228
Activos clasificados como mantenidos para la venta		2,923,189	160,432,140
Total de activos varios		54,831,653	218,858,614
Total de activos		1,078,083,614	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.

	Nota	30 de septiembre de 2012	31 de diciembre de 2011
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos:			
Depósitos locales:			
A la vista		70,745,034	65,321,790
De ahorros		196,682,450	186,629,970
A plazo fijo		469,997,379	437,666,523
		737,424,863	689,618,283
Depósitos extranjeros:			
A la vista		6,687,783	8,864,504
De ahorros		30,145,467	29,211,977
A plazo fijo		33,681,096	33,569,171
		70,514,346	71,645,652
Total de depósitos		807,939,209	761,263,935
Financiamientos recibidos	13	18,299,269	52,715,956
Bonos por pagar	14	8,267,274	10,521,985
Valores negociables comerciales	15	28,595,000	0
Intereses acumulados por pagar		1,459,888	1,263,334
Impuesto sobre la renta por pagar		2,327,108	1,138,313
Impuesto diferido		729,038	729,038
Otros pasivos		41,295,588	23,736,043
Pasivos directamente asociados con activos clasificados como mantenidos para la venta		0	127,883,893
Total de pasivos		908,912,374	979,252,497
Patrimonio:			
Acciones comunes	16	77,822,252	77,539,181
Capital pagado en exceso		0	0
Acciones preferidas	16	59,669,748	99,931,046
Acciones en tesorería	16	(4,118,563)	(4,503,989)
Superavit de revaluación		0	935,002
Cambios en valores de inversión	10	4,832,928	(5,614,417)
Ajustes por conversión de moneda extranjera		0	(2,563,783)
Reserva de capital		0	3,300,000
Reserva regulatoria bienes adjudicados		(238,278)	0
Reserva legal de operación extranjera		0	5,456,541
Utilidades no distribuidas		31,203,153	7,187,970
Total de patrimonio atribuible a participación controladora		169,171,240	181,667,551
Participación no controladora en subsidiarias		0	8,054,603
Total de patrimonio		169,171,240	189,722,154
Compromisos y contingencias	17		
Total de pasivos y patrimonio		1,078,083,614	1,168,974,651
Total de pasivos y patrimonio		1,078,083,614	1,168,974,651

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

Estado Consolidado de Resultados

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2012

(Cifras en Balboas)

	Nota	30 de septiembre de 2012	30 de septiembre de 2011
Operaciones continuadas			
Ingresos por intereses y comisiones:			
Intereses sobre:			
Préstamos		32,972,128	32,853,575
Depósitos en bancos		197,843	290,039
Inversiones en valores		8,562,761	8,239,404
Comisiones sobre préstamos		3,341,472	2,445,197
Total de ingresos por intereses y comisiones		45,074,204	43,828,215
Gastos de intereses			
Depósitos		19,607,898	22,029,397
Financiamientos recibidos		2,441,040	2,940,224
Bonos		219,840	580,569
Total de gastos de intereses		22,268,778	25,550,190
Ingreso neto de intereses y comisiones		22,805,426	18,278,025
Otros ingresos (gastos):			
Ganancia en instrumentos financieros, neta		6,122,565	1,714,184
Ganancia por venta de inversión en asociadas, neta	9	25,891,713	0
Comisiones otras		5,080,771	5,178,457
Otros ingresos		1,593,842	3,466,607
Gastos por comisiones y otros gastos, neto		(229,061)	(585,237)
Total de otros ingresos		38,459,830	9,774,011
Provisión para pérdidas en préstamos	11	1,784,210	929,960
Provisión para pérdidas en inversiones	10	(1,233,257)	3,351,714
Provisión para pérdidas en cuentas por cobrar		3,579,208	0
Ingreso neto de intereses y comisiones después de provisiones		57,135,095	23,770,362
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros gastos de personal		13,137,913	9,601,443
Depreciación y amortización		2,802,680	2,355,691
Medición de activos Mantenidos para la venta		5,000,000	0
Otros gastos		11,006,916	10,905,835
Total de gastos generales y administrativos		31,947,509	22,862,969
Utilidad antes de participación en asociadas		25,187,586	907,393
Participación en utilidades de asociadas	9	2,638,300	2,551,500
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		27,825,886	3,458,893
Impuesto sobre la renta		(1,553,203)	(649,825)
Impuesto diferido		0	(363,847)
Impuesto, neto		(1,553,203)	(1,013,672)
Utilidad neta de operaciones continuadas		26,272,683	2,445,221
Operaciones descontinuadas			
Utilidad en operaciones descontinuadas, neto de impuesto		5,366,177	1,638,898
Utilidad neta del periodo		31,638,860	4,084,119
Atribuible a:			
Participación controladora		30,736,265	3,281,059
Participación no controladora en subsidiarias		902,595	803,060
Utilidad neta del periodo		31,638,860	4,084,119
Utilidad (pérdida) por acción	7	1.32	(0.06)

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

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

Estado Consolidado de Utilidades Integrales

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2012

(Cifras en Balboas)

	30 de septiembre de 2012	30 de septiembre de 2011
Utilidad neta	31,638,860	4,084,119
Otras utilidades integrales:		
Ajuste por conversión de moneda extranjera	0	(1,187,490)
Cambio neto en valuación de los valores disponibles para la venta	10,447,345	(7,159,398)
Cambio neto en el superavit de revaluación	(935,002)	(1,767,417)
Total de otras utilidades integrales	9,512,343	(10,114,305)
Total de utilidades integrales del período	41,151,203	(6,030,186)
Utilidades integrales atribuibles a:		
Participación controladora	40,353,100	(4,884,034)
Participación no controladora en subsidiarias	798,103	(1,146,152)
Total de utilidades integrales del periodo	41,151,203	(6,030,186)

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

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

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2012

(Cifras en Balboas)

	Atribuible a la Participación Controladora del Grupo												
	Acciones comunes	Acciones preferidas	Acciones en tesorería	Superavit de revaluación	Cambios en valores de inversión	Ajuste por conversión de moneda extranjera	Reserva de capital	Reserva Regulatoria bienes adjudicatos	Reserva legal de operación extranjera	Utilidades no distribuidas	Total de participación controladora	Participación no controladora	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2010	66,824,583	100,483,546	(4,301,405)	821,042	(158,246)	(338,656)	3,300,000	0	5,257,923	6,969,594	178,858,359	7,257,661	186,116,020
Utilidades integrales:													
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3,281,059	3,281,059	803,060	4,084,119
Otras utilidades integrales:													
Ajuste por conversión de moneda	0	0	0	0	0	(1,187,490)	0	0	0	0	(1,187,490)	0	(1,187,490)
Cambio neto en valuación de los valores disponibles para la venta	0	0	0	0	(7,159,398)	0	0	0	0	0	(7,159,398)	0	(7,159,398)
Cambio neto en el superavit de revaluación	0	0	0	(1,767,417)	0	0	0	0	0	0	(1,767,417)	0	(1,767,417)
Total de utilidades Integrales	0	0	0	(1,767,417)	(7,159,398)	(1,187,490)	0	0	0	3,281,059	(6,833,246)	803,060	(6,030,186)
Otras transacciones de patrimonio:													
Reserva de capital	0	0	0	0	0	0	0		159,989	(1,473,600)	(1,313,611)	240,431	(1,073,180)
Total de otras transacciones de patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0	159,989	(1,473,600)	(1,313,611)	240,431	(1,073,180)
Contribución y distribución a los accionistas													
Emisión y restitución de acciones	10,714,618	362,500		0	0	0	0	0	0	0	11,077,118	0	11,077,118
Desapropiación de subsidiarias	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ajuste en participación no controladora	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Devolución de capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aumento de acciones en tesorería	0	(1,165,000)	(202,584)	0	0	0	0	0	0	0	(1,367,584)	0	(1,367,584)
Dividendos pagados- acciones preferidas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(4,429,786)	(4,429,786)	0	(4,429,786)
Dividendos pagados- acciones comunes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(1,088,565)	(1,088,565)		(1,088,565)
Impuesto complementario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(31,364)	(31,364)	0	(31,364)
Total de contribución y distribución a los accionistas	10,714,618	(802,500)	(202,584)	0	0	0	0	0	0	(5,549,715)	4,159,819	0	4,159,819
Saldo al 30 de septiembre de 2011	77,539,181	99,681,046	(4,503,989)	(946,375)	(7,317,644)	(1,526,146)	3,300,000	0	5,417,912	3,227,338	174,871,321	8,301,152	183,172,473
Saldo al 31 de diciembre 2011	77,539,181	99,931,046	(4,503,989)	935,002	(5,614,417)	(2,563,783)	3,300,000	0	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	0	30,736,265	30,736,265	902,595	31,638,860
Otras utilidades integrales:													
Ajuste por conversión de moneda	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cambio neto en valuación de los valores disponibles para la venta	0	0	0	0	10,447,345	0	0		0	0	10,447,345	0	10,447,345
Cambio neto en el superavit de revaluación	0	0	0	(935,002)	0	0	0		0	0	(935,002)	0	(935,002)
Total de utilidades integrales	0	0	0	(935,002)	10,447,345	0	0	0	0	30,736,265	40,248,608	902,595	41,151,203
Otras transacciones de patrimonio:													
Reserva de capital	0	0	0	0	0	2,563,783	0	(238,278)	(5,456,541)	0	(3,131,036)	0	(3,131,036)
Total de otras transacciones de patrimonio	0	0	0	0	0	2,563,783	0	(238,278)	(5,456,541)	0	(3,131,036)	0	(3,131,036)
Contribución y distribución a los accionistas													
Emisión y restitución de acciones	283,071	0	0	0	0	0	0	0	0	0	283,071	0	283,071
Desapropiacion en subsidirias	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2,772,161	2,772,161	(8,957,198)	(6,185,037)
Disminucion de reserva de capital	0	0	0	0	0	0	(3,300,000)	0	0	3,300,000	0	0	0
Redención y reventa de acciones en tesorería	0	(39,972,068)	385,426	0	0	0	0	0	0	0	(39,586,642)	0	(39,586,642)
Aumento de acciones en tesorería		(289,230)									(289,230)		(289,230)
Dividendos pagados - acciones preferidas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(5,755,883)	(5,755,883)	0	(5,755,883)
Dividendos pagados - acciones comunes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(7,045,648)	(7,045,648)	0	(7,045,648)
Impuesto complementario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	8,288	8,288	0	8,288
Total de contribución y distribución a los accionistas	283,071	(40,261,298)	385,426	0	0	0	(3,300,000)	0	0	(6,721,082)	(49,613,883)	(8,957,198)	(58,571,081)
Saldo al 30 de septiembre de 2012	77,822,252	59,669,748	(4,118,563)	0	4,832,928	0	0	(238,278)	0	31,203,153	169,171,240	0	169,171,240

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

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

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2012

(Cifras en Balboas)

	Nota	30 de septiembre de 2012	30 de septiembre 2011
Actividades de operación:			
Utilidad neta		31,638,860	4,084,119
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:			
Depreciación y amortización		1,605,056	2,257,034
Amortización de activo intangible		1,197,624	98,657
Pérdida neta por deterioro en préstamos		1,784,210	929,960
Pérdida neta por deterioro en inversiones		(1,233,257)	3,351,714
Pérdida neta por deterioro en cuentas por cobrar		3,579,208	0
Ingreso de intereses financieros		(19,463,953)	(15,832,829)
Pérdida (ganancia) neta en valores con cambios en resultados		(15,063)	371,673
(Ganancia) pérdida en instrumento derivado		0	(350,685)
Ganancia neta en venta de valores disponibles para la venta		(5,233,773)	(1,735,172)
Ganancia en venta de asociadas		(25,891,713)	0
(Ganancia) pérdida en participación de utilidades en asociadas		(2,638,300)	(2,551,500)
Gasto de impuesto sobre la renta		1,553,203	1,013,672
Cambios en activos y pasivos de operación:			
Depósitos a plazo en banco con vencimiento original a más de 90 días		(282,936)	0
Préstamos		(55,315,480)	11,447,511
Crédito fiscal por realizar		(1,976,333)	0
Otros activos		6,974,779	13,111,096
Activos clasificados como mantenidos para la venta			0
Depósitos de clientes		46,265,172	5,916,910
Activos y Pasivos directamente asociados con activos clasificados para la venta		19,052,550	2,963,516
Otros pasivos		50,415,830	(18,986,429)
Efectivo generado de operaciones:			
Intereses recibidos		40,708,939	41,600,747
Intereses pagados		(20,765,109)	(26,483,425)
Impuesto sobre la renta pagado		(395,083)	(304,198)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		71,564,431	20,902,371
Actividades de inversión:			
Compra de inversiones en valores		(632,511,121)	(86,806,686)
Venta, redención y amortización a capital de inversiones en valores		609,971,756	48,168,754
Compra de mobiliarios y equipos		(1,338,929)	(1,861,141)
Venta y descartes de mobiliarios y equipos		36,924	2,939,976
Adquisición de propiedad de inversión		0	(3,358,265)
Disminución en inversiones en asociadas		46,575,975	(6,213,962)
Dividendos recibidos de asociada		0	1,463,946
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		22,734,605	(45,667,378)
Actividades de financiamiento:			
Producto de valores vendidos bajo acuerdo de recompra		0	(6,615,802)
Financiamientos recibidos		1,883,000	20,996,294
Pagos de financiamientos recibidos		(959,625)	(11,252,114)
Redención de bonos		(2,254,711)	(5,897,569)
Emisión de acciones		0	(18,653,141)
Devolucion de capital			16,353,119
Capital pagado en exceso			3,240,195
Recompra de acciones de tesorería		(39,875,872)	(1,367,584)
Dividendos pagados - acciones preferidas		(5,755,883)	(4,429,786)
Dividendos pagados - comunes		(7,045,648)	(1,088,549)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento		(54,008,739)	(8,714,937)
Efecto de fluctuaciones en tasa de cambio en el efectivo mantenido		2,563,783	1,027,827
Disminución neta en efectivo		42,854,080	(32,452,117)
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año		72,547,725	126,434,526
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año	8	115,401,805	93,982,409

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

(1) Información General

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

Banco Panameño de la Vivienda, S. A. y subsidiarias:
El Banco Panameño de la Vivienda, S. A. está constituido de acuerdo a las leyes de la República de Panamá. El Banco inició operaciones en abril de 1981 bajo licencia general otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá (la "Superintendencia"), la cual le permite efectuar indistintamente negocios de banca en Panamá y transacciones que se perfeccionen o surtan sus efectos en el exterior y realizar aquellas otras actividades que la Superintendencia autorice. El Banco Panameño de la Vivienda S. A. y subsidiarias será referido colectivamente como el "Banco". El Banco es una subsidiaria 100% del Grupo.

En la República de Panamá, los bancos están regulados por la Superintendencia de Bancos, a través del Decreto Ley No. 9 del 26 de febrero de 1998, modificado por el Decreto Ley No. 2 del 22 de febrero de 2008, así como de resoluciones, acuerdos y circulares emitidos por esta entidad reguladora. Entre los principales aspectos de esta ley se incluyen los siguientes: autorización de licencias bancarias, requisitos mínimos de capital y liquidez, supervisión consolidada, procedimientos para la administración de riesgos de crédito y de mercado, para prevención de blanqueo de capitales y, procedimientos de intervención y liquidación bancaria, entre otros. De igual forma, los bancos están sujetos a una inspección, por lo menos cada dos (2) años, realizada por los auditores de la Superintendencia para determinar el cumplimiento de las disposiciones del referido Decreto Ley No. 9 y la Ley No. 42 sobre la Prevención de Blanqueo de Capitales.

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

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

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

(1) Información General, continuación

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

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

(1) Información General, continuación

Mundial Servicios Administrativos, S. A.:

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

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

(2) Base de Preparación

(a) Declaración de Cumplimiento

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

(b) Base de Presentación

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

Los estados financieros intermedios consolidados fueron preparados en base al valor razonable para los activos y pasivos financieros que se tienen para negociar, los instrumentos financieros derivados, los valores a valor razonable con cambios en resultados, los valores disponibles para la venta, propiedad de inversión y los activos adjudicados para la venta. Otros activos y pasivos financieros y activos y pasivos no financieros se presentan al costo amortizado o al costo histórico. La información comparativa en el estado consolidado de resultados ha sido representada como si las operaciones descontinuadas del periodo corriente hubiesen sido descontinuadas desde el inicio del periodo comparativo.

(2) Base de Preparación, continuación

(c) Moneda Funcional y de Presentación

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

(3) Políticas de Contabilidad Significativas

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

(a) Principios de Consolidación

(i) Subsidiaria

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

(ii) Administración de fondos

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

(iii) Transacciones eliminadas en la consolidación

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

(b) Moneda extranjera

(i) Transacciones en moneda extranjera

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

(ii) Operaciones extranjeras

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

(3) Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(c) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

(d) Instrumentos Financieros Derivados

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

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

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

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

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

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

(3) Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(e) Inversiones en Asociadas

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

(f) Inversiones en Valores

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

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

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

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

(3) Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

- *Deterioro de Valores Disponibles para la Venta*

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

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

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

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

(g) Préstamos e Intereses Acumulados por Cobrar

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

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

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

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

(3) Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(h) Reserva para Pérdidas en Préstamos

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

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

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

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

Reversión por Deterioro

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

(3) Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(i) Propiedades, Mobiliario, Equipos y Mejoras

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

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

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

- Edificio y mejoras	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.

(j) Construcción en Proceso

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

(k) Propiedad de Inversión

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

(3) Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

(l) 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.

(3) Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(n) Depósitos y Bonos por pagar

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

(o) Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra

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

(p) Financiamientos Recibidos

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

(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.

(3) Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(s) Ingresos por Honorarios y Comisiones

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

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

(t) Ingresos por Dividendos

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

(u) Reconocimiento de Ingresos por Arrendamientos

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

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

(v) Reconocimiento de Ingresos por Venta de Propiedades

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

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

Adicionalmente, las siguientes condiciones deben de ser cumplidas:

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

(3) Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(w) Adelantos Recibidos de Clientes

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

(x) Operaciones de Fideicomiso

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

(y) Impuesto sobre la Renta

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

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

(z) Activos Clasificados como Mantenidos para la Venta

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

(3) Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(aa) Operaciones Descontinuadas

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

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

(ab) Información de Segmentos

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

(ac) Utilidad por Acción

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

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

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

- *Enmiendas* a la NIC 1 – *Presentación de los rubros de las otras utilidades integrales,* publicada el 16 de junio de 2011. La norma es efectiva para períodos anuales comenzando en o después del 1 de julio de 2012. Se permite su adopción en fecha más temprana.
- NIIF 9 *Instrumentos Financieros*, publicada el 12 de noviembre de 2009, forma parte de la primera fase del proyecto comprensivo del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) para reemplazar la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39, Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición. La norma es efectiva para periodos anuales comenzando después del 1 de enero de 2015. Se permite su aplicación en fecha más temprana.

(3) Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

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

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

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros

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

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

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

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

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

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

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

(a) Riesgo de Crédito

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

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

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

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

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

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

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

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

30 de septiembre de 2012

Clasificación	
Normal	607,865,248
Mención especial	32,890,467
Subnormal	4,836,583
Dudoso	11,411,240
Irrecuperable	15,851,693
Total	672,855,231

31 de diciembre de 2011

Clasificación	
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.

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

El deterioro en los préstamos, inversiones y depósitos en bancos se determina comparando el valor en libros del activo con el valor estimado recuperable de estos activos. Al 30 de septiembre de 2012 el Grupo mantiene una reserva por deterioro en inversiones en valores que asciende a B/.33,898,900 (31 de diciembre de 2011: B/.33,873,566).

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

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

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

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

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

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

	Préstamos		Inversiones		Depósitos en bancos	
	30 de septiembre de 2012	31 de diciembre de 2011 (Auditado)	30 de septiembre de 2012	31 de diciembre de 2011	30 de septiembre de 2012	31 de diciembre de 2011
Valor en libros	672,855,231	612,446,946	193,148,262	171,749,573	109,364,806	67,054,624
Concentración por sector:						
Corporativo	218,295,357	190,949,740	193,128,947	161,895,723	0	0
Consumo	435,022,571	414,016,123	0	0	0	0
Otros sectores	19,537,303	7,481,083	19,315	9,853,850	109,364,806	67,054,624
	672,855,231	612,446,946	193,148,262	171,749,573	109,364,805	67,054,624
Concentración geográfica:						
Panamá	669,500,855	607,665,976	58,146,926	56,375,637	41,124,958	37,323,176
América Latina y el Caribe	3,353,778	4,780,477	0	0	0	0
Estados Unidos de América y Canadá	598	399	78,114,273	110,919,806	68,239,848	29,731,448
Europa	0	94	56,887,063	4,454,130	0	0
	672,855,231	612,446,946	193,148,262	171,749,573	109,364,806	67,054,624

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

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

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

(b) *Riesgo de Liquidez o Financiamiento*

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

Administración del Riesgo de Liquidez:

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

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

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

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

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

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

(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.

(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.

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

  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.

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

- *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.

(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.

(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.

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:

(6) Impuesto sobre la Renta, continuación

Vigente	27.5%
A partir del 1 de enero de 2014	25%

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

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

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

(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 asciende a B/.24,980,382 (30 de septiembre de 2011: pérdida por B/.1,184,727), entre la cantidad promedio ponderada de acciones comunes en circulación durante el periodo que asciende a 18,996,352 (30 septiembre de 2011: 17,993,583).

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

	30 de septiembre de 2012			30 de septiembre de 2011		
	Operaciones continuadas	Operaciones descontinuadas	Total	Operaciones continuadas	Operaciones descontinuadas	Total
Utilidad del año atribuible a la participación controladora	26,272,683	4,463,582	30,736,265	2,445,221	835,838	3,281,059
Menos:						
Dividendos pagados – acciones preferidas	(5,755,883)	0	(5,755,883)	(4,429,786)	0	(4,698,943)
Utilidad (pérdida) neta atribuible a los accionistas comunes	20,516,800	4,463,582	24,980,382	(1,984,565)	835,838	(1,184,727)
Promedio ponderado de acciones comunes	18,996,352		18,996,352	17,993,583		17,993,583
Utilidad (pérdida) básica por Acción	1.08		1.32	(0.11)		(0.06)

(8) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

	30 de septiembre de 2012	31 de diciembre de 2011
Efectivo	8,981,027	8,254,193
Depósitos a la vista en bancos	59,943,695	23,554,097
Depósitos a plazo en bancos	49,421,111	43,500,527
Total efectivo y depósitos en bancos	118,345,833	75,308,817
Menos: Depósitos en bancos que devengan intereses, con vencimientos mayores de 90 días y pignoraciones	2,944,028	2,761,092
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo	115,401,805	72,547,725

(9) Inversiones en Asociadas

Las inversiones en asociadas se detallan a continuación:

Asociada	Actividad	Participación	30 de septiembre de 2012	31 de diciembre de 2011
MAPFRE Mundial Holdings, S. A.	Seguros	35%	0	51,369,611
SP Capital International, S. A.	Asesoría de Inversión	20%	1,380,124	1,337,376

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

Compañía	Fecha de Información Financiera	Activos	Pasivos	Patrimonio	Utilidad
MAPFRE Mundial Holdings, S. A.	30-sep-12	0	0	0	7,538,000
MAPFRE Mundial Holdings, S. A.	31-dic-11	474,594,000	385,183,000	140,120,000	4,699,000

MAPFRE Mundial Holding, S. A.

Grupo Mundial Tenedora, S. A. realizó una alianza estratégica con MAPFRE América, S. A. Esta alianza estratégica resultó en la venta de una porción de la participación que Grupo Mundial Tenedora, S. A. tenía en el segmento de seguro a través de sus subsidiarias Aseguradora Mundial, S. A. y Mundial Desarrollo de Negocios, S. A. La venta se acordó en dos tramos hasta completar el 65% de la participación a ser vendida.

(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 la fórmula en el mencionado acuerdo de accionistas. La opción de venta podrá realizarse, a la elección de Grupo Mundial Tenedora, S. A., por una parte o la totalidad de sus acciones en MAPFRE Mundial Holding, S. A. y el precio será pagadero por MAPFRE América, S. A. en una sola partida al contado en dólares de los Estados Unidos de América. La opción de venta se podía ejercer en cualquier momento dentro del período comprendido entre el 29 de diciembre de 2011 y el 29 de diciembre de 2013.

Opción de Venta:

Mediante Acuerdo Transaccional, firmado el 29 de mayo de 2012 entre Grupo Mundial Tenedora, S. A.; Mundial Servicios Financieros, S. A. y MAPFRE América, S. A.; Grupo Mundial Tenedora, S. A. y MAPFRE América, S. A. se comprometieron a suscribir el 29 de junio de 2012 ("Fecha de Cierre"), el Contrato de Compraventa de Acciones mediante el cual Grupo Mundial Tenedora, S. A. vendió y entregó a MAPFRE América, S. A. y MAPFRE América, S.A. compró y recibió de Grupo Mundial Tenedora, S. A., 3,500 acciones clase A en MAPFRE Mundial Holding a un precio total de B/.84,000,000 de dólares de los Estados Unidos de América. Esta transacción fue aprobada en Junta General de Accionistas celebrada el 29 de marzo de 2012, y producto del perfeccionamiento de la opción de venta se generó una ganancia neta de B/.25,891,713. Los flujos recibidos de esta venta fueron utilizados, principalmente, para el pago de un préstamo mantenido en MAPFRE América, S. A. por B/.33,473,925 y para la redención parcial de acciones preferidas públicas y privadas de Grupo Mundial Tenedora, S. A. por B/.40,000,000. (Nota 13 y 16)

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.

(10) Inversiones en Valores

Las inversiones en valores se detallan a continuación:

Valores a Valor Razonable con Cambios en Resultados

Al 30 de septiembre de 2012, se componen de una nota estructurada por un valor de B/.617,188 (31 de diciembre de 2011: B/.602,125)

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

Valores Disponibles para la Venta

	30 de septiembre de 2012		31 de diciembre de 2011	
	Valor Razonable	Costo Amortizado	Valor Razonable	Costo Amortizado
Título de deuda	29,453,582	28,611,115	25,369,503	28,611,115
Bonos Corporativos	74,500,491	73,959,602	106,856,510	110,099,320
Bonos de la República de Panamá	354,090	305,903	354,420	307,260
Bonos del Gobiernos de E.E.U.U y Agencias	47,019,801	47,317,802	130,350	118,554
Acciones de Capital y Fondos Mutuos	38,021,687	34,678,663	35,103,932	34,886,939
Notas estructuradas	185,722	94,026	335,062	93,962
"Collaterized Debt Obligation"	2,995,701	2,995,707	2,997,671	2,996,665
	192,531,074	187,962,818	171,147,448	177,113,815

(11) Préstamos

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

	30 de septiembre de 2012	31 de diciembre de 2011
Hipotecarios residenciales	309,945,547	303,362,108
Personales, autos y tarjetas de crédito	112,108,230	94,097,820
Hipotecarios comerciales	19,396,460	25,966,019
Líneas de crédito y préstamos comerciales	103,095,269	71,975,771
Agropecuarios	46,398,752	23,135,435
Financiamientos interinos	36,309,489	53,184,713
Arrendamientos financieros	6,608,106	7,442,297
Facturas descontadas	13,055,525	6,854,953
Prendarios	17,442,364	18,206,470
Sobregiros	8,495,489	8,221,360
Total	672,855,231	612,446,946

(11) Préstamos, continuación

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

Saldo al 31 de diciembre de 2010	23,935,291
Provisión cargada a gastos en operaciones continuadas	929,960
Reversión de provisión años anteriores	(1,863,007)
Préstamos castigados neto de recuperaciones	(2,729,405)
Saldo al 30 de septiembre de 2011	20,272,739
Provisión cargada a gastos operaciones continuadas	1,314,899
Prestamos castigados netos de recuperaciones	(595,973)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	20,991,665
Provisión cargada a gastos en operaciones continuadas	2,498,102
Reversión de provisión años anteriores	(713,892)
Préstamos castigados netos de recuperaciones	(1,284,760)
Saldo al 30 de septiembre de 2012	21,491,115

La administración del Grupo considera adecuado el saldo de la reserva para pérdidas en préstamos, basados en su evaluación de la potencialidad de cobro o realización de su cartera. Esta evaluación conlleva estimaciones importantes que son susceptibles de cambios incluyendo estimaciones de valores de garantías reales.

Al 30 de septiembre de 2012, el 49.0% (31 de diciembre de 2011: 53.8%) de la cartera crediticia del Grupo está constituida por préstamos hipotecarios residenciales y comerciales con garantía de bienes inmuebles residenciales y comerciales o industriales. En caso de que el Grupo tenga que recurrir a ejercer la garantía de un bien inmueble para recuperar su inversión en el préstamo, su realización dependerá de las condiciones físicas de la garantía y de la liquidez en el mercado panameño.

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

	30 de septiembre de 2012	**31 de diciembre de 2011**
Pagos mínimos hasta 1 año	3,150,285	3,353,465
Pagos mínimos de 1 a 5 años	4,290,489	5,059,671
Total de pagos mínimos	7,440,774	8,413,136
Menos: intereses descontados no ganados	(832,668)	(970,839)
Total de arrendamientos financieros	6,608,106	7,442,297

(12) Plusvalía y Activos Intangibles

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

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

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. (Nota 31)

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

30 de septiembre de 2012	Plusvalía	Relaciones con clientes	Total
Costo:			
Saldo al inicio del período	5,054,806	920,796	5,975,602
Amortización acumulada:			
Amortización del período	0	(920,796)	(920,796)
Saldo neto al final del período	5,054,806	0	5,054,806

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

Al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, no se ha reconocido pérdidas por deterioro en la plusvalía. Los importes recuperables de las unidades de negocio se han calculado en función de su valor de uso.

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

(13) Financiamientos Recibidos

Los financiamientos recibidos por el Grupo se detallan a continuación:

	30 de septiembre de 2012	31 de diciembre de 2011
Financiamiento recibido con vencimiento en el año 2013 y tasa de interés de 6.50%	0	33,473,925
Financiamiento recibido con vencimiento en el año 2014 y tasa de interés de 8.25%	587,269	864,031
Financiamiento recibido con vencimiento en el año 2016, prorrogable hasta el 2026 y tasa de interés de 6.25%	17,712,000	18,378,000
	18,299,269	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. posteriormente el 29 de junio de 2012 fue cancelado el préstamo adquirido con MAPFRE América, S. A. el mismo fue pagado con los flujos provenientes de la venta sobre la participación accionaria en MAPFRE Mundial Holding, S. A. (Nota 13)

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

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

(14) Bonos por Pagar

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

La Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá autorizó la emisión de bonos corporativos por B/.50,000,000 en una sola serie. Estos bonos devengan una tasa de interés Libor de 3 meses más 2.62%, revisables trimestralmente, con vencimiento el 30 de abril de 2015. Los intereses son pagaderos trimestralmente. Producto de la emisión antes indicada, al 30 de septiembre de 2012 el saldo de capital de estos bonos es de B/.8,267,274 (31 de diciembre de 2011: B/.10,521,985) y están garantizados con cesiones de crédito hipotecario hasta B/.25,425,229 (31 de diciembre de 2011: B/.26,268,184).

(14) Bonos por Pagar, continuación

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.

(15) Valores Comerciales Negociables (VCN's)

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

	30 de septiembre de 2012	31 de diciembre de 2011
VCN con vencimiento en el año 2012 y tasa de interés anual de 3.00%	10,000,000	0
VCN con vencimiento en el año 2013 y tasa de interés anual de 3.25%	7,000,000	0
VCN con vencimiento en el año 2013 y tas de interés anual de 3.75%	13,000,000	0
	30,000,000	0

(16) Patrimonio

Acciones comunes:

Al 30 de septiembre de 2012, el capital autorizado en acciones del Grupo está representado por acciones comunes sin valor nominal de las cuales hay emitidas y en circulación 19,312,169 acciones (31 de diciembre de 2011:19,312,169 acciones), neto de 312,613 acciones en tesorería (31 de diciembre de 2011: 362,531).

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

Mediante Acta de Junta General de Accionistas del 29 de marzo de 2012, se autorizó el pago de dividendos sobre acciones comunes en circulación a razón de B/.0.12 el cual será cancelado en tres partidas los día 30 de abril, 30 de agosto y 20 de diciembre de 2012. Adicionalmente, se autorizó el pago de un dividendo extraordinario a los accionistas comunes a razón de B/.0.25; dicho pago fue cancelado el día 15 de agosto de 2012.

Al 30 de septiembre de 2012, el total de dividendos declarados sobre acciones comunes asciende a B/.7,045,648 (30 de septiembre de 2011: B/.1,088,565).

(16) Patrimonio, continuación

Acciones preferidas:

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

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

Grupo Mundial Tenedora, S. A.

Fecha	30 de septiembre de 2012	31 de diciembre de 2011	Dividendos	Tipo
Acciones preferidas públicas:				
Año 2007	4,118,798	9,823,400	7.00%	No acumulativo
Año 2007	22,312	129,000	7.25 %	No acumulativo
Año 2008	6,275,462	14,463,000	6.75% - 7.00%	Noacumulativo
Año 2010	12,067,084	30,000,000	7.25%	No acumulativo
	22,483,656	54,415,400		
Acciones preferidas privadas:				
Año 2010	5,372,092	13,701,646	7.50%	No acumulativo
	28,855,748	68,117,046		

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

Banco Panameño de la Vivienda, S. A.

Fecha	30 de septiembre de 2012	31 de diciembre de 2011	Dividendos	Tipo
Acciones preferidas públicas:	13,400,000	13,400,000		
Año 2006	1,600,000	1,600,000	7.50%	No acumulativo
Año 2010	15,000,000	15,000,000	7.50%	No acumulativo
Acciones preferidas privadas:	18,000,000	18,000,000		
Año 2007	33,000,000	33,000,000	7.75%	No acumulativo

Acciones Preferidas Públicas

Banco Panameño de la Vivienda, S. A.

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

(16) Patrimonio, continuación

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

Grupo Mundial Tenedora, S. A.

La Junta Directiva de la sociedad Grupo Mundial Tenedora, S. A., aprobó en reunión del 23 de marzo de 2007, el registro ante la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá y su listado en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A., de una 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/.1.00, y devengarán un dividendo anual (no acumulativo) sobre su valor nominal, de acuerdo al siguiente esquema: una vez declarados por la Junta Directiva los dividendos de las acciones preferidas, cada inversionista devengará un dividendo equivalente a una tasa fija entre 6.75% y 7.25% anual sobre el valor nominal de las acciones preferidas.

Las acciones preferidas están respaldadas por el crédito general del Emisor y gozan de derechos preferentes sobre los tenedores de acciones comunes en cualquier pago de dividendos o reparto de la cuota de liquidación que realice el Emisor.

Acciones Preferidas Privadas

Banco Panameño de la Vivienda, S. A.

El 18 de octubre de 2007, la Junta Directiva autorizó una oferta privada de acciones preferidas no acumulativas con un valor autorizado hasta por B/.20,000,000 que consistió en la emisión por 10,000,000 de acciones con un valor nominal de B/.1. cada una. El saldo al 30 de septiembre de 2012, es de B/.18,000,000 (31 de diciembre de 2011: B/.18,000,000), de las cuales Grupo Mundial Tenedora, S. A. posee B/.1,186,000 (31 de diciembre de 2011: B/.1,186,000) que son eliminadas para propósito de consolidación.

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

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.

(16) Patrimonio, continuación

Grupo Mundial Tenedora, S. A.

El pago de dividendos de las acciones preferidas privadas solo se realizará una vez sean declarados por la Junta Directiva. Los dividendos serán equivalentes a una tasa fija entre 6.75% y 7.50% anual sobre el valor nominal de las acciones.

El pago de los dividendos correspondientes a un período anual, una vez declarados, se realizará mediante cuatro pagos anuales. Los dividendos se pagarán netos de cualquier impuesto sobre dividendos que pudiesen derivarse de la inversión y los mismos serán dividendos no acumulativos. Las acciones preferidas no tienen fecha de vencimiento. Durante el año 2012, no se emitieron acciones preferidas privadas.

Al 30 de septiembre 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/.5,755,883 (31 de diciembre de 2011: B/.7,504,211).

(17) Compromisos y Contingencias

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

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

	30 de septiembre de 2012	**31 de diciembre de 2011**
Cartas de crédito Stand-by	3,788,431	1,969,742
Garantías bancarias y cartas promesa de pago	5,719,000	7,043,248
Total	9,507,431	9,012,990

Existen reclamos legales interpuestos en contra del Grupo al 30 septiembre 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.

(18) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

30 de septiembre de 2012	Directores y Personal Gerencial	Compañías Afiliadas	Total
Activos:			
Préstamos	10,580,042	4,331,667	14,718,028
Pasivos:			
Depósitos:			
A la vista	1,514,511	0	1,514,511
Ahorros	1,848,493	0	1,848,493
A plazo	8,661,233	0	8,661,233

31 de diciembre de 2011	Directores y Personal Gerencial	Compañías Afiliadas	Total
Activos:			
Préstamos	8,895,550	4,525,375	13,420,925
Inversiones en asociadas	0	53,369,611	53,369,611
Otras cuentas por cobrar	0	768,956	768,956
Pasivos:			
Depósitos:			
A la vista	2,221,014	2,030,945	4,251,959
Ahorros	996,860	247,094	1,243,954
A plazo	3,433,465	12,222,007	15,655,472
Financiamientos recibidos	0	33,473,925	33,473,925

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

Entre las transacciones más significativas, se detallan las siguientes:

Venta de Mapfre Mundial Holding, S. A.

El 29 de marzo de 2012 la Junta General de Accionista, aprobó la venta del porcentaje accionario (35%) en MAPFRE Mundial Holding, S. A. a la compañía MAPFRE América, S. A. Con el flujo recibido de esta venta se procedió a cancelar el préstamo mantenido con la Compañía MAPFRE América, S. A. (Nota 13)

(18) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas, continuación

A continuación presentamos las transacciones realizadas con esta compañía durante el periodo 2012:

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

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Anexo 1

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

Al 30 de septiembre 2012

(Cifras en Balboas)

Activos	**Grupo Mundial Tenedora, S. A.**	**Banco Panameño de la Vivienda, S. A. y subsidiarias**	**Global Select, Inc.**	**Inmobiliaria GMT, S. A. y y subsidiaria**	**Mundial Servicios Financieros, S. A.**	**Subtotal**	**Eliminaciones**	**Total Consolidado**
Efectivo y efectos de caja	200	8,980,627	0	200	0	8,981,027	0	8,981,027
Depósitos en bancos:								
A la vista	2,159,234	59,283,715	3,920	652,258	5,087	62,104,214	(2,160,519)	59,943,695
A plazo	0	49,421,111	0	0	1,839,182	51,260,293	(1,839,182)	49,421,111
Total de depósitos en bancos	2,159,234	108,704,826	3,920	652,258	1,844,269	113,364,507	(3,999,701)	109,364,806
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	2,159,434	117,685,453	3,920	652,458	1,844,269	122,345,534	(3,999,701)	118,345,833
Valores a valor razonable con cambios en resultados	0	617,188	0	0	0	617,188	0	617,188
Valores disponibles para la venta	21,997,983	168,187,815	0	1,124,064	4,187,081	195,496,943	(2,965,869)	192,531,074
Préstamos:	0	663,606,866	0	0	14,598,718	678,205,584	(5,350,353)	672,855,231
Menos:								
Reserva para pérdidas en préstamos	0	(13,718,804)	0	0	(7,772,311)	(21,491,115)	0	(21,491,115)
Intereses y comisiones descontadas no ganadas	0	(3,848,174)	0	0	0	(3,848,174)	0	(3,848,174)
Préstamos, neto	0	646,039,888	0	0	6,826,407	652,866,295	(5,350,353)	647,515,942
Inversiones en asociadas	82,276,458	0	0	0	193,025	82,469,483	(81,089,359)	1,380,124
Propiedades, mobiliario, equipos y mejoras, neto	0	18,799,612	0	14,432,799	71,343	33,303,754	(200,022)	33,103,732
Propiedad de inversión	0	0	0	29,758,068	0	29,758,068	0	29,758,068
Activos varios:								
Intereses acumulados por cobrar	462,846	6,098,218	0	0	956,337	7,517,401	(339,074)	7,178,327
Plusvalía y activo intangible	0	5,054,806	0	0	0	5,054,806	0	5,054,806
Impuesto diferido	0	4,088,523	0	0	0	4,088,523	0	4,088,523
Otras cuentas por cobrar	26,687,914	14,181,144	0	3,006,939	0	43,875,997	(37,975,204)	5,900,793
Otros	0	28,832,669	0	347,469	505,877	29,686,015	0	29,686,015
Activos clasificados como mantenidos para la venta	2,923,189	0	0	0	0	2,923,189	0	2,923,189
Total de activos varios	30,073,949	58,255,360	0	3,354,408	1,462,214	93,145,931	(38,314,278)	54,831,653
Total de activos	136,507,824	1,009,585,316	3,920	49,321,797	14,584,339	1,210,003,196	(131,919,582)	1,078,083,614

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

Anexo 1, continuación

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

Pasivos y Patrimonio:	Grupo Mundial Tenedora, S. A.	Banco Panameño de la Vivienda, S. A. y subsidiarias	Global Select, Inc.	Inmobiliaria GMT, S. A. y y subsidiaria	Mundial Servicios Financieros, S. A.	Subtotal	Eliminaciones	Total Consolidado
Pasivos:								
Depósitos locales:								
A la vista	0	70,829,777	0	0	0	70,829,777	(84,743)	70,745,034
De ahorros	0	198,758,226	0	0	0	198,758,226	(2,075,776)	196,682,450
A plazo fijo	0	471,836,561	0	0	0	471,836,561	(1,839,182)	469,997,379
	0	741,424,564	0	0	0	741,424,564	(3,999,701)	737,424,863
Depósitos extranjeros:								
A la vista	0	6,687,783	0	0	0	6,687,783	0	6,687,783
De ahorros	0	30,145,467	0	0	0	30,145,467	0	30,145,467
A plazo fijo	0	33,681,096	0	0	0	33,681,096	0	33,681,096
	0	70,514,346	0	0	0	70,514,346	0	70,514,346
Total de depósitos	0	811,938,910	0	0	0	811,938,910	(3,999,701)	807,939,209
Financiamientos recibidos	2,187,270	0	0	21,269,327	193,025	23,649,622	(5,350,353)	18,299,269
Bonos por pagar	0	8,267,274	0	3,358,265	0	11,625,539	(3,358,265)	8,267,274
Valores comerciales Negociables (VCN)	0	28,595,000		0	0	28,595,000	0	28,595,000
Intereses acumulados por pagar	198,357	1,443,528	0	157,077	0	1,798,962	(339,074)	1,459,888
Impuesto sobre la renta por pagar	0	2,327,108	0	0	0	2,327,108	0	2,327,108
Impueto diferido	0	0	0	729,038	0	729,038	0	729,038
Otros pasivos	6,169,737	34,488,084	2,516,583	16,566,579	17,489,288	77,230,271	(35,934,683)	41,295,588
Pasivos directamente asociados con activos clasificados como mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0
	8,555,364	75,120,994	2,516,583	42,080,286	17,682,313	145,955,540	(44,982,375)	100,973,165
Total de pasivos	8,555,364	887,059,904	2,516,583	42,080,286	17,682,313	957,894,450	(48,982,076)	908,912,374
Patrimonio:								
Acciones comunes	78,302,123	27,259,805	1,000	10,000	2,780,000	108,352,928	(30,530,676)	77,822,252
Capital pagado en exceso	0	51,020,808	0	0	0	51,020,808	(51,020,808)	0
Acciones preferidas	27,855,748	33,000,000	0	0	0	60,855,748	(1,186,000)	59,669,748
Acciones en tesorería comunes	(4,103,998)	(14,565)	0	0	0	(4,118,563)	0	(4,118,563)
Acciones en tesorería preferidas	0	0	0	0		0	0	0
Superavit de revaluación	0	0	0	0	0	0	0	0
Cambios en valores de inversión	370,911	4,224,883	0	237,134	0	4,832,928	0	4,832,928
Ajuste por conversión de moneda extranjera	0	0	0	0	0	0	0	0
Reserva regulatoria para bienes adjudicados	0	(238,278)	0	0	0	(238,278)	0	(238,278)
Utilidades no distribuidas	25,527,676	7,272,759	(2,513,663)	6,994,377	(5,877,974)	31,403,175	(200,022)	31,203,153
Total de patrimonio atribuible a participación controladora	127,952,460	122,525,412	(2,512,663)	7,241,511	(3,097,974)	252,108,746	(82,937,506)	169,171,240
Participación no controladora en subsidiarias	0	0	0	0	0	0		0
Total de patrimonio	127,952,460	122,525,412	(2,512,663)	7,241,511	(3,097,974)	252,108,746	(82,937,506)	169,171,240
Total de pasivos y patrimonio	136,507,824	1,009,585,316	3,920	49,321,797	14,584,339	1,210,003,196	(131,919,582)	1,078,083,614

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

Anexo 2

Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado Consolidado de Resultados

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre 2012

(Cifras en Balboas)

	Grupo Mundial Tenedora, S. A.	Banco Panameño de la Vivienda, S. A. y subsidiarias	Global Select, Inc.	Inmobiliaria GMT, S. A. y y subsidiaria	Mundial Servicios Financieros, S. A.	Subtotal	Eliminaciones	Total Consolidado
Operaciones continuadas:								
Ingresos por intereses y comisiones:								
Intereses sobre:								
Préstamos	0	32,953,908	0	0	329,937	33,283,845	(311,717)	32,972,128
Depósitos en bancos	28,281	194,044	0	3,665	0	225,990	(28,147)	197,843
Inversiones en valores	1,647,444	6,871,961	0	0	118,920	8,638,325	(75,564)	8,562,761
Comisiones sobre préstamos	0	3,341,472	0	0	0	3,341,472	0	3,341,472
Total de ingresos por intereses y comisiones	1,675,725	43,361,385	0	3,665	448,857	45,489,632	(415,428)	45,074,204
Gastos de intereses								
Depósitos	0	19,636,045	0	0	0	19,636,045	(28,147)	19,607,898
Financiamientos recibidos	154,918	285,730	0	1,209,946	1,102,163	2,752,757	(311,717)	2,441,040
Bonos	0	219,840	0	75,564	0	295,404	(75,564)	219,840
Total de gastos de intereses	154,918	20,141,615	0	1,285,510	1,102,163	22,684,206	(415,428)	22,268,778
Ingreso neto de intereses y comisiones	1,520,807	23,219,770	0	(1,281,845)	(653,306)	22,805,426	0	22,805,426
Otros ingresos (gastos):								
Ganancia en instrumentos financieros, neta	2,618,158	5,748,205	0	0	0	8,366,363	(2,243,798)	6,122,565
Cambio en el valor razonable de propiedad de inversión	0	0	0	0	0	0	0	0
Ganancia en venta de participación Mapfre	25,891,713	0	0	0	0	25,891,713	0	25,891,713
Comisiones otras	0	5,080,771	0	0	0	5,080,771	0	5,080,771
Otros ingresos	46,866	567,469	46	1,992,497	11,804	2,618,682	(1,024,840)	1,593,842
Gastos por comisiones y otros gastos, neto	0	(206,386)	0	(22,675)	0	(229,061)	0	(229,061)
Total de otros ingresos (gastos)	28,556,737	11,190,059	46	1,969,822	11,804	41,728,468	(3,268,638)	38,459,830
Provisión para pérdidas en préstamos	0	2,498,102	0	0	(713,892)	1,784,210	0	1,784,210
Provisión para pérdidas en inversiones	0	0	0	0	(1,233,257)	(1,233,257)	0	(1,233,257)
Provisión para pérdidas en cuentas por cobrar	1,594,975	0	0	0	1,984,233	3,579,208		3,579,208
Ingreso neto de intereses y comisiones después de provisiones	28,482,569	31,911,727	46	687,977	(678,586)	60,403,733	(3,268,638)	57,135,095
Gastos generales y administrativos:								
Salarios y otros gastos de personal	0	12,938,817	0	199,096	0	13,137,913	0	13,137,913
Depreciación y amortización	0	1,452,363	920,796	209,551	219,970	2,802,680	0	2,802,680
Medición de activos mantenidos para la venta	5,000,000	0	0	0	0	5,000,000	0	5,000,000
Otros gastos	894,614	10,335,587	2,951	587,492	211,112	12,031,756	(1,024,840)	11,006,916
Total de gastos generales y administrativos	5,894,614	24,726,767	923,747	996,139	431,082	32,972,349	(1,024,840)	31,947,509
Utilidad antes de participación en asociadas	22,587,955	7,184,960	(923,701)	(308,162)	(1,109,668)	27,431,384	(2,243,798)	25,187,586
Participación en utilidades de asociadas	2,638,300	0	0	0	0	2,638,300	0	2,638,300
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	25,226,255	7,184,960	(923,701)	(308,162)	(1,109,668)	30,069,684	(2,243,798)	27,825,886
Impuesto sobre la renta	0	(1,513,188)	0	(16,429)	(23,586)	(1,553,203)	0	(1,553,203)
Impuesto diferido	0	0	0	0	0	0	0	0
Impuesto, neto	0	(1,513,188)	0	(16,429)	(23,586)	(1,553,203)	0	(1,553,203)
Utilidad neta de operaciones continuadas	25,226,255	5,671,772	(923,701)	(324,591)	(1,133,254)	28,516,481	(2,243,798)	26,272,683
Operaciones descontinuadas								
Utilidad (pérdida) en operaciones descontinuadas	0	5,366,177	0	0	0	5,366,177	0	5,366,177
Utilidad (pérdida) neta	25,226,255	11,037,949	(923,701)	(324,591)	(1,133,254)	33,882,658	(2,243,798)	31,638,860
Atribuible a:								
Participación Controladora	25,226,255	10,135,354	(923,701)	(324,591)	(1,133,254)	32,980,063	(2,243,798)	30,736,265
Participación no Controladora en subsidiarias	0	902,595	0	0	0	902,595	0	902,595
Utilidad (pérdida) neta	25,226,255	11,037,949	(923,701)	(324,591)	(1,133,254)	33,882,658	(2,243,798)	31,638,860