REPÚBLICA DE PANAMÁ

SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

FORMULARIO IN - T

INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL

GRUPO MUNDIAL

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

TRIMESTRE TERMINADO Al 31 DE DICIEMBRE DE 2013

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

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

VALORES QUE HA REGISTRADO:	ACCIONES COMUNES SIN VALOR NOMINAL ACCIONES PREFERIDAS CON UN VALOR NOMINAL DE UN DÓLAR (B/. 1.00)
RESOLUCIONES DE CNV:	ACCIONES PREFERIDAS: CNV No. 160-07 del 18-06-2007 ACCIONES PREFERIDAS: CNV No.158-08 del 11-06-2008

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

FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

TRIMESTRE TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

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.

RAZÓN SOCIAL DEL EMISOR: GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A.
VALORES QUE HA REGISTRADO: Acciones comunes sin valor nominal y Acciones preferidas con valor nominal de B/. 1.00
NUMEROS DE TELÉFONO Y FAX DEL EMISOR: 306-2174; 301-0472
CONTACTO: FERNANDO LEWIS N., Presidente Ejecutivo
TELÉFONOS: 306-2174; FAX: 301-0472
DIRECCIÓN 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

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y OPERATIVOS

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

II PARTE

RESUMEN FINANCIERO

PRESENTACIÓN APLICABLE A EMISORES DEL SECTOR COMERCIAL INDUSTRIAL:

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO (Resumido)	Pag.7
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO (Resumido)	Pag.7

III PARTE

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (ver Anexos) Pag.7

IV PARTE

DIVULGACIÓN

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

I PARTE

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y OPERATIVOS

Grupo Mundial Tenedora, S.A., (GMT) es una sociedad anónima debidamente organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, constituida mediante Escritura Pública Número 1383 de 3 de marzo de 2005, de la Notaría Duodécima del Circuito de Panamá, inscrita en el sistema Tecnológico de Información del Registro Público de Panamá, Sección Mercantil a la Ficha 478753, Documento Redi 745360 desde el 9 de marzo de 2005.

GMT es la empresa "Holding" de un grupo de inversiones, que al cierre del 31 de diciembre de 2013 tiene Activos Totales por B/. 1,322,742,024 y con un Patrimonio Neto de B/. 138,672,248. Las principales inversiones son el Banco Panameño de la Vivienda, S.A. (Banvivienda con activos totales por B/ 1,276,788,213), Inmobiliaria GMT, S.A., una empresa de bienes raíces con locales comerciales y Terreno (con activos por B/. 21,690,553) e inversiones en bolsas de valores y otros instrumentos financieros (con un valor neto por B/24,263,258).

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 de diciembre 2013 y diciembre 2012: 2012:

Indicadores de Liquidez	31-dic-13	31-dic-12
Índice de Liquidez Regulatorio	48.1%	56.2%
Efectivo y Colocaciones Interbancarias / Dep Captados	11.2%	11.4%
Efectivo, Colocaciones Interbancarias e Inversiones/ Depósitos Captados	40.8%	32.4%
Efectivo, Colocaciones e Inversiones/ Depósitos y obligaciones Fin. Captados	33.2%	31.0%
Efectivo, Colocaciones e Inversiones / Total de Activos	29.3%	26.3%
Préstamos Netos/Depósitos	89.1%	82.2%
Préstamos Netos/Total de activos	63.9%	66.8%

El Banco registró al 31 de diciembre de 2013 una liquidez regulatoria de 48.1%, 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 a diciembre del 2013 la suma de B/. 103,059,150 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 29.3% del Total de activos a diciembre 2013, el 26.3% a diciembre de 2012. A diciembre de 2013 los activos líquidos primarios sobre total de depósitos recibidos alcanzaron 33.2%, a diciembre de 2012 fue de 31.0%.

B. Recursos de Capital

Al 31 de diciembre de 2013, el Patrimonio total de Grupo Mundial Tenedora, S.A. y Subsidiarias reflejó como resultado el monto de B/ 138,672,248, lo cual representa una disminución del (8.2%) sobre el Patrimonio al cierre de Diciembre 2012; los principales cambios se deben a la disminución en el cambio en valores de inversión y el aumento neto de las utilidades (después de pagar los dividendos de acciones comunes y preferidas).

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

Patrimonio Consolidado **Grupo Mundial Tenedora, S.A. y Subsidiarias (B/.)**	**Interino** **12/31/2013**	**Auditado** **12/31/2012**	**Var**
Acciones Comunes	58,813,677	58,609,983	203,694
Acciones Preferidas	59,615,518	59,829,748	(214,230)
Acciones en Tesorería	(3,780,134)	(4,118,563)	338,429
Reserva regulatoria para bienes adjudicados	896,620	343,482	553,138
Reserva valuación de valores disponibles para la venta	(9,975,030)	5,535,723	(15,510,753)
Utilidades no distribuidas	33,101,597	30,825,780	2,275,817
Total Patrimonio Neto	**138,672,248**	**151,026,153**	**(10,313,442)**

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

El Patrimonio de Banco Panameño de la Vivienda, S.A. y Subsidiarias a diciembre de 2013 es de B/. 118,325,006 en comparación con B/. 125,497,217 en Diciembre 2012, una disminución neta de (5.7%), producto principalmente del cambio en valores de inversión. La relación de patrimonio a total de activos fue de 9.3% a diciembre de 2013 (Dic. 2012, 12.4%).

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 a diciembre de 2013 es de 15.8%, superior al requerimiento establecido por la Superintendencia de Bancos, el cual no debe ser inferior al 8%. 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 doce meses terminados al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012:

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
Estado Consolidado de Resultados
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013
(Cifras en Balboas)

	2013	2012	Var
Operaciones continuadas			
Ingresos por intereses y comisiones:			
Intereses sobre:			
Préstamos	49,580,341	44,098,305	5,482,036
Depósitos en bancos	134,856	167,361	(32,505)
Inversiones en valores	14,936,528	12,656,521	2,280,007
Comisiones sobre préstamos	4,859,265	4,294,614	564,651
Total de ingresos por intereses y comisiones	69,510,990	61,216,801	8,294,189
Gastos de intereses			
Depósitos	27,664,766	26,178,675	1,486,091
Financiamientos recibidos	2,012,150	2,544,352	(532,202)
Bonos	1,266,450	279,220	987,230
Valores Comerciales Negociables (VCN´s)	1,149,233	283,514	865,719
Total de gastos de intereses	32,092,599	29,285,761	2,806,838
Ingreso neto de intereses y comisiones	37,418,391	31,931,040	5,487,351
Otros ingresos (gastos):			
Ganancia en instrumentos financieros, neta	4,285,865	6,609,174	(2,323,309)
Ganancia en venta de inversión en asociada	9,545	25,891,713	(25,882,168)
Cambio en el valor razonable de la propiedad de inversión	1,450,000	(2,722,375)	4,172,375
Comisiones otras	8,698,275	6,847,499	1,850,776
Otros ingresos	3,282,588	2,759,014	523,574
Gastos por comisiones y otros gastos, neto	(1,053,566)	(461,094)	(592,472)
Total de otros ingresos	16,672,707	38,923,931	(22,251,224)
Provisión para pérdidas en préstamos	748,688	2,162,821	(1,414,133)
Provisión para pérdidas en inversiones	791,920	(1,096,972)	1,888,892
Provisión para pérdidas en cuentas por cobrar	499,965	4,294,628	(3,794,663)
Ingreso neto de intereses y comisiones y otros ingresos después de provisiones	52,050,525	65,494,494	(13,443,969)
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros gastos de personal	16,066,798	15,957,013	109,785
Depreciación y amortización	2,391,248	3,046,628	(655,380)
Otros gastos	17,983,870	20,376,021	(2,392,151)
Total de gastos generales y administrativos	36,441,916	39,379,662	(2,937,746)
Utilidad antes de participación en asociadas	15,608,609	26,114,832	(10,506,223)
Participación en utilidades de asociadas	0	2,638,300	(2,638,300)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	15,608,609	28,753,132	(13,144,523)
Impuesto sobre la renta	(2,389,278)	(1,976,290)	(412,988)
Impuesto diferido	(455,597)	(51,856)	(403,741)
Impuesto, neto	(2,844,875)	(2,028,146)	(816,729)
Utilidad neta de operaciones continuadas	12,763,734	26,724,986	(13,961,252)
Utilidad en operaciones descontinuadas, neto de impuesto	0	4,328,828	(4,328,828)
Utilidad neta	12,763,734	31,053,814	(18,290,080)
Utilidad por acción	0.43	1.27	(0.84)

	2013	2012	Var
% de Ingresos por Intereses del Total Ingresos	80.7%	61.1%	19.5%
% del Margen de Intereses	53.8%	52.2%	1.7%
% de las Utilidades Operativas/Ingresos Oper.	28.9%	36.9%	-8.0%
% de las Utilidades antes de Impuestos/Ing OP	28.9%	40.6%	-11.7%
% de Utilidad Neta/ Ing. Operativos	23.6%	43.8%	-20.2%

Hemos incluidos algunos indicadores claves con los resultados de diciembre 2013 y 2012, La comparación de los resultados permiten ver la mejoría y efectos de las acciones tomadas de los últimos meses.

El resultado a la fecha de la utilidad neta alcanzada por Grupo Mundial Tenedora, S.A. y Subsidiarias a diciembre 2013 es de B/ 12,763,734, la cual representa el 28.9% de los ingresos operativos, pero una disminución de 58.9% sobre las utilidades del año anterior en el mismo periodo.

Hay que anotar que los resultados a diciembre del 2013, a diferencia de los resultados a Diciembre del 2012, no incluyen utilidades provenientes de la participación y venta de sociedades vendidas en el año 2012, como Mapfre Mundial Holding, S.A. y Giros y Finanzas, S.A.; además en el 2013, Grupo Mundial Tenedora, S.A. siguiendo con su política conservadora, aprovisionó la suma de B/ 2,900,000 durante el año para cubrir posibles deterioro de sus inversiones en el futuro.

En comparación con el cierre a diciembre de 2013 nuestros ingresos al cierre de diciembre 2012 provenientes del negocio financiero sobre el total de ingresos que producimos han aumentado de una proporción de 61.1% a 80.7%. De igual forma, el margen neto de los intereses aumentó de un 52.2% a 53.8%.

D. Análisis de Perspectivas

Las perspectivas económicas de la República de Panamá muestran un crecimiento estimado para el 2014 por montos de 6.9% a 8%, lo cual permite el crecimiento de las operaciones de Grupo Mundial Tenedora, S.A. y Subsidiarias y en especial el crecimiento de Banco Panameño de la Vivienda, S.A. Las oportunidades concentradas en los sectores de la construcción, generación de energía, logística, agro y turismo, por mencionar algunos, han permitido y seguirán permitiendo el crecimiento de las operaciones.

Los resultados a la fecha de Grupo Mundial Tenedora, S.A. y Subsidiarias muestran una mejoría durante el año 2013, 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.

Los resultados de Banvivienda muestran significativas mejoras en comparación con los tres 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 Panamá, así como la mayor diversificación de su portafolio de créditos en segmentos de mayor rentabilidad, además de impulsar el crédito corporativo en las pequeñas y medianas empresas.

E. Hechos relevantes

Como hechos relevantes podemos mencionar:

1) Inmobiliaria G.M.T., S.A., al 31 de diciembre de 2013, vende la propiedad en Avenida Balboa (antigua Sede de Aseguradora Mundial y Banvivienda) a Mayore Capital, Corp.

2) El Director Bernard Pasquier, presenta renuncia a su cargo como Director de Grupo Mundial Tenedora, S.A. y Banco Panameño de la Vivienda, S.A. a partir 18 de Octubre de 2013.

3) El Lic. Gustavo Villa, VP de Planificación Estratégica de Banvivienda renuncia el 15 de febrero de 2014 y se incorpora a la Superintendencia de Bancos de Panamá como Secretario General.

II PARTE

RESUMEN FINANCIERO

A continuación los Resultados y Balance de Situación Consolidados de Grupo Mundial Tenedora, S.A. y Subsidiarias para los cierres trimestrales de Diciembre 2013, Septiembre 2013, Junio 2013, Marzo de 2013, y Diciembre 2012.

Estado de Resultados Financieros Consolidado	Dic - 2013 IV Trimestre	Sep - 2013 III Trimestre	Jun - 2013 II Trimestre	Mar - 2013 I Trimestre	Dic - 2012 IV Trimestre
Ingresos de Intereses Comisiones y Otros	21,809,657	23,029,953	21,261,628	20,082,459	17,296,944
Gastos por Interés	8,787,692	8,368,956	7,568,856	7,367,095	7,016,983
Gastos de Operación y Otros Netos	10,897,959	8,742,126	8,597,125	8,204,706	7,432,153
Reservas	771,118	1,057,000	147,307	65,148	1,230,316
Impuestos	852,360	567,513	743,756	681,246	474,943
Utilidad Neta	500,528	4,294,358	4,204,584	3,764,264	1,142,549
Acciones Emitidas	19,312,169	19,312,169	19,312,169	19,312,169	19,312,169
Acciones en Circulación - Prom. Ponderado	19,048,222	19,048,222	19,048,222	19,022,283	18,986,230
Utilidad por Acción (del Periodo)	(0.04)	0.17	0.16	0.14	(0.05)

Balance de Situación Financiera Consolidado	Dic - 2013 IV Trimestre	Sep - 2013 III Trimestre	Jun - 2013 II Trimestre	Mar - 2013 I Trimestre	Dic - 2012 IV Trimestre
Efectivo e Inversiones	405,299,212	365,285,711	273,709,328	293,516,503	293,093,604
Cartera de préstamos	815,390,079	770,801,562	739,948,988	714,561,761	678,136,262
Total de Activos	1,322,742,024	1,255,063,236	1,123,922,484	1,121,365,540	1,079,351,906
Depósito de clientes	914,133,451	886,594,903	852,085,266	836,032,136	821,983,640
Total de Pasivos	1,184,069,776	1,114,350,525	984,203,579	970,669,893	928,669,235
Patrimonio Total Neto	138,672,248	140,712,711	139,718,905	150,695,647	151,026,153

Razones Financieras	Dic - 2013 IV Trimestre	Sep - 2013 III Trimestre	Jun - 2013 II Trimestre	Mar - 2013 I Trimestre	Dic - 2012 IV Trimestre
Dividendo / Acción Común (por periodo)	0.07	0.07	0.07	0.00	0.04
Pasivo / Patrimonio	8.54	7.92	7.04	6.44	6.15
Préstamos / Activos (%)	61.6%	61.4%	65.8%	63.7%	62.8%
Gto Operación / Ingresos Totales (%)	50.0%	38.0%	40.4%	40.9%	43.0%

III PARTE

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Se Anexan los Estados Financieros Consolidados correspondiente al período terminado al 31 de diciembre de 2013; 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

DIVULGACIÓN

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

Página de Internet: www.grupomundial.com

Fecha de divulgación: 28 de febrero de 2014

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 31 de Diciembre de 2013, y los respectivos estados consolidados de resultados, utilidades integrales, cambios en el patrimonio de los accionistas y flujos de efectivo por el período de doce meses terminados en esa fecha.

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

Carlos J. Rodríguez
C.P.A. 688-2007

27 de febrero de 2014
Panamá, República de Panamá

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

Estados Financieros Consolidados
e Información de Consolidación

31 de diciembre de 2013

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

Índice del Contenido

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

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

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

Estado Consolidado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2013

(Cifras en Balboas)

	Nota	2013	2012
Activos			
Efectivo y efectos de caja		10,921,085	7,221,879
Depósitos en bancos:			
A la vista		52,923,643	48,696,835
A plazo		39,533,970	39,757,847
Total de depósitos en bancos		92,457,613	88,454,682
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	13, 34	103,378,698	95,676,561
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	14	0	4,870,649
Inversiones en valores	16, 34	301,920,514	192,546,384
Préstamos:	17, 34	836,627,139	700,643,982
Menos:			
Reserva para pérdidas en préstamos		(19,599,153)	(19,894,325)
Intereses y comisiones descontadas no ganadas		(1,637,907)	(2,613,395)
Préstamos, neto	17	815,390,079	678,136,262
Inversiones en asociadas	15	193,025	1,308,393
Propiedades, mobiliario, equipos y mejoras, neto	18	34,109,741	33,854,917
Propiedad de inversión	19	18,110,000	27,490,890
Activos varios:			
Intereses acumulados por cobrar		5,698,636	4,874,334
Plusvalía y activo intangible	20	6,512,495	6,004,806
Impuesto diferido	11	3,802,493	4,036,667
Otras cuentas por cobrar	21	3,757,082	4,739,104
Otros activos	22, 23	29,869,261	23,233,232
Activos clasificados como mantenidos para la venta	32	0	2,923,189
Total de activos varios		49,639,967	45,811,332
Total de activos		1,322,742,024	1,079,695,388

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

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

Estado Consolidado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2013

(Cifras en Balboas)

	Nota	2013	2012
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos:			
Depósitos locales:			
A la vista		101,172,161	78,358,680
Ahorros		197,040,972	184,502,518
A plazo fijo		523,974,559	478,945,773
		822,187,692	741,806,971
Depósitos extranjeros:			
A la vista		5,838,172	7,421,758
Ahorros		37,919,874	37,098,736
A plazo fijo		48,187,713	35,656,175
		91,945,759	80,176,669
Total de depósitos	34	914,133,451	821,983,640
Financiamientos recibidos	24, 34	93,843,930	17,985,674
Bonos por pagar	25, 34	96,592,756	7,515,704
Valores comerciales negociables (VCN's)	26, 34	30,491,000	30,000,000
Intereses acumulados por pagar		1,918,487	1,527,332
Impuesto sobre la renta por pagar		1,445,413	950,968
Impuesto diferido	11	950,461	729,038
Otros pasivos	27	44,694,278	47,976,879
Total de pasivos		1,184,069,776	928,669,235
Patrimonio:			
Acciones comunes	28	58,813,677	58,609,983
Acciones preferidas	28	59,615,518	59,829,748
Acciones en tesorería	28	(3,780,134)	(4,118,563)
Reserva de valuación para valores razonables	16	(9,975,030)	5,535,723
Reserva regulatoria para bienes adjudicados		896,620	343,482
Utilidades no distribuidas		33,101,597	30,825,780
Total de patrimonio		138,672,248	151,026,153
Compromisos y contingencias	29		
Total de pasivos y patrimonio		1,322,742,024	1,079,695,388

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

Estado Consolidado de Resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013

(Cifras en Balboas)

	Nota	2013	2012
Operaciones continuadas			
Ingresos por intereses y comisiones:			
Intereses sobre:			
Préstamos		49,580,341	44,098,305
Depósitos en bancos		134,856	167,361
Inversiones en valores		14,936,528	12,656,521
Comisiones sobre préstamos		4,859,265	4,294,614
Total de ingresos por intereses y comisiones		69,510,990	61,216,801
Gastos de intereses			
Depósitos		27,664,766	26,178,675
Financiamientos recibidos		2,012,150	2,544,352
Bonos		1,266,450	279,220
Valores Comerciales Negociables (VCN´s)		1,149,233	283,514
Total de gastos de intereses		32,092,599	29,285,761
Ingreso neto de intereses y comisiones		37,418,391	31,931,040
Otros ingresos (gastos):			
Ganancia en instrumentos financieros, neta	6, 16	4,285,865	6,609,174
Ganancia en venta de inversión en asociada	15	9,545	25,891,713
Cambio en el valor razonable de la propiedad de inversión	19	1,450,000	(2,722,375)
Comisiones otras	35	8,698,275	6,847,499
Otros ingresos	7, 19	3,282,588	2,759,014
Gastos por comisiones y otros gastos, neto		(1,053,566)	(461,094)
Total de otros ingresos		16,672,707	38,923,931
Provisión para pérdidas en préstamos	17	748,688	2,162,821
Provisión para pérdidas en inversiones	16	791,920	(1,096,972)
Provisión para pérdidas en cuentas por cobrar		499,965	4,294,628
Ingreso neto de intereses y comisiones y otros ingresos después de provisiones		52,050,525	65,494,494
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros gastos de personal	8	16,066,798	15,957,013
Depreciación y amortización	18, 20	2,391,248	3,046,628
Otros gastos	9	17,983,870	20,376,021
Total de gastos generales y administrativos		36,441,916	39,379,662
Utilidad antes de participación en asociadas		15,608,609	26,114,832
Participación en utilidades de asociadas	15	0	2,638,300
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		15,608,609	28,753,132
Impuesto sobre la renta	11	(2,389,278)	(1,976,290)
Impuesto diferido		(455,597)	(51,856)
Impuesto, neto		(2,844,875)	(2,028,146)
Utilidad neta de operaciones continuadas		12,763,734	26,724,986
Operaciones descontinuadas			
Utilidad en operaciones descontinuadas, neto de impuesto	33	0	4,328,828
Utilidad neta		12,763,734	31,053,814
Utilidad por acción	12	0.43	1.27

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

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

Estado Consolidado de Utilidades Integrales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013

(Cifras en Balboas)

	Nota	2013	2012
Utilidad neta		12,763,734	31,053,814
Otras (pérdidas) utilidades integrales:			
Partidas que son o podrán ser reclasificadas al estado consolidado de resultados			
Reserva de valuación para valores razonables (inversiones disponibles para la venta):			
Monto neto transferido a resultados	16	(2,912,175)	(953,204)
Cambio neto en valor razonable	16	(12,598,578)	12,455,291
Total de otras (pérdidas) utilidades integrales		(15,510,753)	11,502,087
Total de utilidades integrales		(2,747,019)	42,555,901

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

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

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013

(Cifras en Balboas)

		Atribuible a la Participación Controladora del Grupo												
	Nota	Acciones comunes	Acciones preferidas	Acciones en tesorería	Superávit de revaluación	Reserva de valuación para valores razonables	Ajuste por conversión de moneda extranjera	Reserva de capital	Reserva regulatoria para bienes adjudicados	Reserva legal de operación extranjera	Utilidades no distribuidas	Total de participación controladora	Participación no controladora	Total
Saldo al 1 de enero de 2012		65,162,103	99,931,046	(4,503,989)	935,002	(6,850,921)	(2,563,783)	3,300,000	0	5,456,541	7,187,970	169,053,969	8,054,603	177,108,572
Utilidad neta		0	0	0	0	0	0	0	0	0	31,053,814	31,053,814	0	31,053,814
Otras (pérdidas) utilidades integrales														
Ajuste por reclasificación de disposición de subsidiaria en el extranjero a resultado		0	0	0	(476,851)	(58,875)	1,307,529	0	0	0	(771,803)	0	0	0
Disposición de subsidiaria en el extranjero		0	0	0	(458,151)	(56,568)	1,256,254	0	0	0		741,535	(741,535)	0
Reserva de valuación para valores razonables (inversiones disponibles para la venta):														
Monto neto transferido a resultados		0	0	0	0	(953,204)	0	0	0	0	0	(953,204)	0	(953,204)
Cambio neto en valor razonable		0	0	0	0	12,455,291	0	0	0	0	0	12,455,291	0	12,455,291
Cambio neto en el superávit de revaluación		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total de utilidades integrales		0	0	0	(935,002)	11,386,644	2,563,783	0	0	0	30,282,011	43,297,436	(741,535)	42,555,901
Otras transacciones de patrimonio														
Reserva para bienes adjudicados		0	0	0	0	0	0	0	343,482	0	(343,482)	0	0	0
Reclasificación a pasivo por obligación de compra de instrumentos de patrimonio propios		(6,969,468)	0	0	0	0						(6,969,468)	0	(6,969,468)
Total de otras transacciones de patrimonio		(6,969,468)	0	0	0	0	0	0	343,482	0	(343,482)	(6,969,468)	0	(6,969,468)
Transacciones con los propietarios, del Grupo														
Contribuciones y distribuciones:														
Emisión y restitución de acciones		417,348	160,000	0	0	0	0	0	0	0	0	577,348	0	577,348
Disposición de subsidiaria en el extranjero		0	0	0	0	0	0	0	0	(5,456,541)	4,297,649	(1,158,892)	(7,313,068)	(8,471,960)
Reserva de capital		0	0	0	0	0	0	(3,300,000)	0	0	3,300,000	0		0
Redención y reventa de acciones		0	(40,261,298)	385,426	0	0	0	0	0	0	0	(39,875,872)	0	(39,875,872)
Dividendos - acciones preferidas		0	0	0	0	0	0	0	0	0	(6,850,392)	(6,850,392)	0	(6,850,392)
Dividendos - acciones comunes		0	0	0	0	0	0	0	0	0	(7,041,662)	(7,041,662)	0	(7,041,662)
Impuesto complementario		0	0	0	0	0	0	0	0	0	(6,314)	(6,314)	0	(6,314)
Total de contribuciones y distrubuciones		417,348	(40,101,298)	385,426	0	0	0	(3,300,000)	0	(5,456,541)	(6,300,719)	(54,355,784)	(7,313,068)	(61,668,852)
Saldo al 31 de diciembre de 2012		58,609,983	59,829,748	(4,118,563)	0	5,535,723	0	0	343,482	0	30,825,780	151,026,153	0	151,026,153
Utilidad neta		0	0	0	0	0	0	0	0	0	12,763,734	12,763,734	0	12,763,734
Otras (pérdidas) utilidades integrales														
Reserva de valuación para valores razonables (inversiones disponibles para la venta):														
Monto neto transferido a resultados		0	0	0	0	(2,912,175)	0	0	0	0	0	(2,912,175)	0	(2,912,175)
Cambio neto en valor razonable		0	0	0	0	(12,598,578)	0	0	0	0	0	(12,598,578)	0	(12,598,578)
Total de utilidades integrales		0	0	0	0	(15,510,753)	0	0	0	0	12,763,734	(2,747,019)	0	(2,747,019)
Otras transacciones de patrimonio														
Reserva para bienes adjudicados		0	0	0	0	0	0	0	553,138	0	(553,138)	0	0	0
Total de otras transacciones de patrimonio		0	0	0	0	0	0	0	553,138	0	(553,138)	0	0	0
Transacciones con los propietarios, del Grupo														
Contribuciones y distribuciones:														
Emisión y restitución de acciones		203,694	75,000	0	0	0	0	0	0	0	0	278,694	0	278,694
Efecto por venta de subsidiaria		0	0	0	0	0	0	0	0	0	(1,390,000)	(1,390,000)	0	(1,390,000)
(Redención) y reventa de acciones		0	(289,230)	338,429	0	0	0	0	0	0	0	49,199	0	49,199
Dividendos - acciones preferidas		0	0	0	0	0	0	0	0	0	(4,514,257)	(4,514,257)	0	(4,514,257)
Dividendos - acciones comunes		0	0	0	0	0	0	0	0	0	(4,001,722)	(4,001,722)	0	(4,001,722)
Impuesto complementario		0	0	0	0	0	0	0	0	0	(28,800)	(28,800)	0	(28,800)
Total de contribuciones y distribuciones		203,694	(214,230)	338,429	0	0	0	0	0	0	(9,934,779)	(9,606,886)	0	(9,606,886)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	28	58,813,677	59,615,518	(3,780,134)	0	(9,975,030)	0	0	896,620	0	33,101,597	138,672,248	0	138,672,248

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 interinos.

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

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013

(Cifras en Balboas)

	Nota	2013	2012
Actividades de operación:			
Utilidad neta		12,763,734	31,053,814
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:			
Depreciación y amortización	18	2,360,463	2,125,832
Amortización de activo intangible	20	30,785	920,796
Pérdida neta por deterioro en préstamos	17	748,688	2,162,821
Reversión neta por deterioro en inversiones	16	791,920	(1,096,972)
Pérdida neta por deterioro de cuentas por cobrar		499,965	4,294,628
Perdida por revaluación de activos clasificados como mantenidos para la venta	9, 32	2,923,189	5,000,000
Ingreso de intereses financieros		(64,651,725)	(56,922,187)
Gastos de intereses financieros		32,092,599	29,285,761
Ganancia neta en valores con cambios en resultados	6	0	(22,875)
Ganancia neta en venta de valores disponibles para la venta	6, 16	(4,285,865)	(6,586,299)
Ganancia en venta de inversión en asociada	15	(9,545)	(25,891,713)
Ganancia en participación de utilidades en asociadas	15	0	(2,638,300)
Ganancia en venta de operaciones descontinuadas, neto de impuesto	33	0	(4,328,828)
Cambio en valor razonable de la propiedad de inversión	19	(1,450,000)	2,722,375
Gasto de impuesto sobre la renta	11	2,844,875	2,028,146
Cambios en activos y pasivos de operación:			
Depósitos a plazo en banco con vencimiento original a más de 90 dias	13	491,047	(33,180)
Valores comprados con acuerdo de reventa		4,870,649	(4,870,649)
Préstamos		(137,641,276)	(97,331,531)
Crédito fiscal por realizar		(2,534,443)	6,836,061
Otros activos		13,595,407	(39,908)
Activos clasificados como mantenidos para la venta		0	2,342,847
Depósitos de clientes		92,149,811	60,159,387
Otros pasivos		(8,822,370)	3,802,136
Efectivo generado de operaciones:			
Intereses recibidos		63,630,395	58,729,922
Intereses pagados		(32,143,225)	(29,451,173)
Impuesto sobre la renta pagado		(1,584,944)	(4,034,234)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		(23,329,866)	(21,783,323)
Actividades de inversión:			
Compra de inversiones en valores		(659,774,696)	(692,077,280)
Venta, redención y amortización a capital de inversiones en valores	16	539,762,608	685,714,746
Compra de mobiliarios y equipos	18	(1,731,929)	(2,627,478)
Venta y descartes de mobiliarios y equipos	18	(883,358)	53,511
Disminución en inversiones en asociadas	15	1,125,914	54,036,895
Disposición de operaciones descontinuadas		0	23,208,588
Adquisición de activo intangible	20	(538,474)	(950,000)
Efecto de desapropiación en subsidiaria		(2,336,642)	0
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(124,376,577)	67,358,982
Actividades de financiamiento:			
Financiamientos recibidos		136,657,487	2,903,071
Pagos de financiamientos recibidos		(61,830,332)	(1,940,993)
Producto de la emisión de valores comerciales negociables		30,491,000	30,000,000
Producto de la redención de valores comerciales negociables		(30,000,000)	0
Producto de emisión de bonos		100,000,000	0
Redención de bonos		(10,922,948)	(3,006,281)
Redención de acciones preferidas		(289,230)	(40,261,298)
Emisión y restitución de acciones		0	577,348
Reventa de acciones de tesorería		338,429	385,426
Dividendos pagados - acciones preferidas		(4,514,257)	(6,850,392)
Dividendos pagados - acciones comunes		(4,001,722)	(7,041,662)
Impuesto complementario		(28,800)	(6,314)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		155,899,627	(25,241,095)
Aumento neto en efectivo		8,193,184	20,334,564
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año		92,882,289	72,547,725
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año	13	101,075,473	92,882,289

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

(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 se conforma por las siguientes compañías:

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 9 del 26 de febrero de 1998, modificado por el Decreto Ley 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 9 y la Ley 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 mediante Ley 67 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 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 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 2013	Participación Controladora 2012
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%
Banvivienda Assets, Inc.	Administración de Activos	Islas Caimán	100%	0%

En fecha 17 de mayo de 2013 fue constituida Banvivienda Assets, Inc., subsidiaria 100% del Banco, dedicada exclusivamente a la administración de activos financieros extranjeros.

En el año 2012, el Banco vendió su participación en la subsidiaria Giros y Finanzas C.F.C., S. A. producto de esta venta el Banco registró una ganancia neta de B/.4,328,828. (Nota 33)

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.

Mediante escritura No.19618 del 28 de octubre de 2013 inscrita en el Registro Público el 6 de diciembre de 2013, se protocolizó la disolución de la sociedad Global Select Inc.

Al 31 de diciembre de 2013, el Grupo mantenía un total de 561 (2012: 548) colaboradores permanentes. Las oficinas principales del Grupo se encuentran ubicadas en Avenida La Rotonda y Boulevard Costa del Este, P.H. GMT, Corregimiento de Parque Lefevre, Ciudad de Panamá, República de Panamá.

Estos estados financieros consolidados fueron autorizados por la Administración para su emisión el 10 de marzo de 2014.

(2) Base de Preparación

(a) *Declaración de Cumplimiento*

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

(b) *Base de Medición*

Estos estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base de costo histórico, exceptuando los valores disponibles para la venta, propiedad de inversión y los activos adjudicados para la venta los cuales se miden a su valor razonable.

(c) *Moneda Funcional y de Presentación*

Los estados financieros consolidados están presentados en balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio y, en su lugar, el dólar (US$) de los Estados Unidos de América es utilizado como moneda de curso legal.

(d) *Uso de Estimaciones y Juicios*

La administración del Grupo en la preparación de los estados financieros consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, ha efectuado juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y las cifras reportadas de los activos, pasivos, ingresos y gastos durante el período. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Los estimados y supuestos 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.

Información relacionada a las áreas significativas de incertidumbres en las estimaciones y juicios críticos en la aplicación de las políticas contables que tienen un efecto en los importes reconocidos en los estados financieros consolidados se incluyen en la Nota 3(b) y Nota 5.

(e) *Cambios en políticas contables*

(e.1) *Subsidiarias, incluyendo entidades estructuradas*

Como resultado de la adopción de la NIIF 10 *Estados Financieros Consolidados*, el Grupo ha cambiado su política de contabilidad con respecto a determinar si tiene control sobre sus participadas; y por consiguiente si las consolida. Esta NIIF introduce un nuevo modelo de control, el cual es aplicable a todas las participadas, incluyendo entidades estructuradas. (Ver Nota 3(a))

De acuerdo con los requerimientos de transición a NIIF 10, el Grupo ha evaluado, nuevamente su conclusión de control sobre sus participadas al 1 de enero de 2013. Como resultado de esta evaluación el Grupo no requirió realizar ajustes debido a que:

- las participadas que el Grupo estaba consolidando de conformidad con la NIC 27 continúa siendo consolidada de conformidad con esta NIIF.
- y las que estaban, anteriormente, sin consolidar de conformidad con la NIC 27 y SIC 12, continúan sin ser consolidadas de conformidad con esta NIIF.

(2) Base de Preparación, continuación

(e.2) Participación en otras entidades

Como resultado de la NIIF 12 – *Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades*, el Grupo ha incrementado sus revelaciones sobre su involucramiento con entidades estructuradas no consolidadas. Los requerimientos de revelaciones a su involucramiento no se han presentado de forma comparativa. (Nota 35)

(e.3) Medición de Valor Razonable

La NIIF 13 establece un único marco de referencia para la medición a valor razonable y de revelación sobre mediciones a valor razonable, cuando estas mediciones son requeridas o permitidas por otras NIIF. Esta norma, particularmente, unifica la definición de valor razonable y reemplaza y expande revelaciones requeridas sobre medición del valor razonable en otras NIIF, incluyendo la NIIF 7 - *Instrumentos Financieros: Revelaciones.*

De acuerdo con las disposiciones transitorias de la NIIF 13, el Grupo ha aplicado la nueva guía de medición del valor razonable, como se indica en la Nota 3(b), de forma prospectiva, y no ha provisto información comparativa para las nuevas revelaciones. Sin embargo, el cambio no ha tenido un impacto significativo sobre las mediciones de los activos y pasivos del Grupo. (Nota 34)

(e.4) Presentación de Partidas de Otro Resultado Integral

Como resultado de las modificaciones a la NIC 1 – *Presentación de Estados Financieros*, el Grupo ha modificado la presentación de las partidas en su estado consolidado de utilidades integrales, para presentar las partidas que se reclasificarán posteriormente a resultados del período separado de las que no se reclasificarán posteriormente. La información comparativa ha sido re-expresada sobre la misma base.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas

Las políticas de contabilidad detalladas a continuación han sido aplicadas consistentemente por el Grupo a todos los periodos presentados en estos estados financieros consolidados; excepto por los cambios en las políticas contables descrita en la Nota 2(e).

(a) Base de Consolidación

(a.1) Subsidiarias

El Grupo controla una subsidiaria cuanto está expuesto, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la subsidiaria y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre ésta. Los estados financieros de las subsidiarias, descritas en la Nota 1, están incluidos en los estados financieros consolidados desde la fecha en que comienza el control hasta la fecha en que cesa el mismo.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(a.2) Sociedades de Inversión y Vehículos Separados

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

(a.3) Entidades Estructuradas

Una entidad estructurada, es una entidad que ha sido diseñada de forma que los derechos de voto o similares no sean el factor determinante para decidir quién controla la entidad, tal como cuando los derechos de voto se relacionan solo con las tareas administrativas y las actividades relevantes se dirigen por medio de acuerdos contractuales. En la evaluación para determinar si el Grupo tiene derechos suficientes para darle poder sobre estas participadas, el Grupo considera factores de la participada; tales como, su propósito y diseño; su capacidad presente de dirigir las actividades relevantes; la naturaleza de su relación con otras partes; y la exposición a los rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada.

(a.4) Inversiones en Asociadas

Una asociada es una entidad sobre la que el Grupo tiene influencia significativa, pero no tiene control o control conjunto, sobre las políticas financieras u operativas. Se presume que la entidad ejerce influencia significativa cuando el Grupo posee entre el 20% y 50% del poder de voto en la participada.

Las inversiones en asociada son contabilizadas utilizando el método de participación y son reconocidas inicialmente al costo. El costo de la inversión incluye los costos de transacción.

Los estados financieros consolidados del Grupo incluyen la participación sobre las ganancias o pérdidas y otras utilidades integrales bajo el método de participación patrimonial, después de ajustes para presentarlas uniformes con las políticas contables del Grupo, desde la fecha en que comenzó la influencia significativa hasta la fecha en que la misma cese.

Cuando la participación del Grupo en las pérdidas de una asociada o negocio en conjunto iguala o excede su participación en ésta, el Grupo deja de reconocer su participación en las pérdidas adicionales. El valor en libros de la inversión, junto con cualquier participación a largo plazo que, en esencia, forme parte de la inversión neta de la participada, es reducido a cero, con excepción si el Grupo tiene una obligación o pagos que realizar en nombre la participada.

(a.5) Transacciones Eliminadas en la Consolidación

La totalidad de los activos y pasivos, patrimonio, ingresos, gastos y flujos de efectivo intragrupo relacionados con transacciones entre las entidades del Grupo se eliminan al preparar los estados financieros consolidados.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(b) Medición de Valor Razonable

Política aplicable a partir del 1 de enero de 2013

Valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición, o en su ausencia, en el mercado más ventajoso al cual el Grupo tenga acceso en el momento. El valor razonable de un pasivo refleja el efecto del riesgo de incumplimiento.

Cuando es aplicable, el Grupo mide el valor razonable de un instrumento utilizando un precio cotizado en un mercado activo para tal instrumento. Un mercado es considerado como activo, si las transacciones de estos activos o pasivos tienen lugar con frecuencia y volumen suficiente para proporcionar información para fijar precios sobre una base de negocio en marcha.

Cuando no existe un precio cotizado en un mercado activo, el Grupo utiliza técnicas de valoración que maximizan el uso de datos de entradas observables relevantes y minimizan el uso de datos de entradas no observables. La técnica de valoración escogida incorpora todos los factores que los participantes del mercado tendrían en cuenta al fijar el precio de una transacción.

La mejor evidencia del valor razonable de un instrumento financiero en el reconocimiento inicial es normalmente el precio de transacción. Si el Grupo determina que el valor razonable en el reconocimiento inicial difiere del precio de transacción y el valor razonable no es evidenciado por un precio cotizado en un mercado activo para un instrumento financiero idéntico, ni se basa en una técnica de valoración que utiliza solo datos procedentes de mercados observables, el instrumento financiero es inicialmente medido a valor razonable ajustado por la diferencia entre el valor razonable en el reconocimiento inicial y el precio de transacción. Posteriormente, la diferencia es reconocida en el resultado del período de forma adecuada durante la vida del instrumento, a más tardar cuando la valoración se sustenta únicamente por datos observables en el mercado o la transacción se ha cerrado.

El valor razonable de un depósito a la vista no es inferior al monto a pagar cuando se convierta exigible, descontado desde la primera fecha en la que pueda requerirse el pago.

El Grupo reconoce las transferencias entre niveles de la jerarquía del valor razonable al final del período durante el cual ocurrió el cambio.

Política aplicable antes del 1 de enero de 2013

El valor razonable es el monto por el cual un activo puede ser intercambiado, o un pasivo puede ser liquidado, por las partes, con conocimiento, en una transacción de mercado, a la fecha de medición.

Un mercado se considera activo, si los precios cotizados se encuentran fácil y regularmente disponibles y representan transacciones reales y que ocurren regularmente entre participantes de mercado.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

El valor razonable de un valor de inversión es determinado por sus precios de mercado cotizados a la fecha del estado de situación financiera. De no estar disponible el precio de mercado cotizado, el valor razonable del instrumento es estimado utilizando modelos para cálculos de precios o técnicas de flujos de efectivo descontados.

(c) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

(d) Valores Comprados bajo Acuerdos de Reventa

Los valores comprados bajo acuerdos de reventa son transacciones de financiamientos generalmente a corto plazo con garantía de valores, en las cuales el Grupo toma posesión de los valores a un descuento del valor de mercado y acuerda revenderlos al deudor a una fecha futura y a un precio determinado. La diferencia entre este valor de compra y precio de venta se reconoce como ingreso bajo el método de tasa de interés efectiva.

(e) Instrumentos Financieros Derivados

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

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

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

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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.

(f) Inversiones en Valores

Las inversiones en valores inicialmente son medidas al valor razonable más los costos incrementales relacionados a la transacción, a excepción de los valores a valor razonable con cambios en resultados, 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 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 reserva de valuación para valores razonables hasta que sean vendidos o redimidos (dados de baja) o se haya determinado que una inversión se ha deteriorado en valor; en cuyo caso la ganancia o pérdida acumulada reconocida previamente en el estado consolidado de utilidades integrales se incluye en el resultado de operaciones en el estado consolidado de resultados.

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

(4) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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.

Cuando el valor razonable de las inversiones en instrumentos de capital no puede ser medido confiablemente, las inversiones permanecen al costo.

(g) Préstamos

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

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

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

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

(h) Reserva para Pérdidas en Préstamos

El Grupo evalúa a cada fecha del estado consolidado de situación financiera, si existe alguna evidencia objetiva de deterioro de un préstamo o cartera de préstamos. El monto de pérdidas en préstamos determinados durante el período se reconoce como gasto de provisión en los resultados de las operaciones y se acredita a una cuenta de reserva para pérdidas en préstamos. La reserva se presenta deducida de los préstamos por cobrar en el estado consolidado de situación financiera. Cuando un préstamo se determina como incobrable, el monto irrecuperable es cargado a la referida cuenta de reserva. Las recuperaciones subsiguientes de préstamos previamente castigados como incobrables, se acreditan a la cuenta de reserva.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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.

(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.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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	5 - 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 pasa 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) Resumen de 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 refleja, entre otras cosas, los ingresos por alquileres de los arrendamientos actuales y otros supuestos que los participantes del mercado utilizarían al fijar el precio de la propiedad de inversión en condiciones de mercados actuales.

(l) Activos Intangibles

(l.1) 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.

(l.2) Relaciones con Clientes

Los activos intangibles con vida útil finita, se reconocen inicialmente al costo y se amortizan de forma consistente durante su vida útil, la cual se revisa anualmente. La amortización se calcula utilizando el método de línea recta sobre vida útil estimada de 20 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 estimado 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) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(n) 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.

(o) Depósitos, Bonos por pagar y Valores Comerciales Negociables

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

(p) 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.

(q) 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 origen, directamente atribuibles a la adquisición, emisión o disposición de un activo o pasivo.

(r) 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.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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.

(s) Ingresos por Dividendos

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

(t) Plan de Aportaciones Finitas

Las aportaciones al plan de aportaciones finitas se reconocen como un gasto en el estado consolidado de resultados en los períodos en que los servicios son prestados por los empleados.

(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) Resumen de 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 año, 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 del valor inicial 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) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(aa) Operaciones Descontinuadas

Una operación descontinuada es un componente de la entidad que ha sido vendida o se ha dispuesto de esta por otra vía, o ha sido clasificada 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 del 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) 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.

(ac) 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.

(ad) Contrato de Obligación de Compra de Instrumentos de Patrimonio Propio

Un contrato que contenga una obligación para el Grupo de comprar sus instrumentos de patrimonio propio, a cambio de efectivo o de otro instrumento financiero, se reconoce como un pasivo financiero por el valor presente del importe a reembolsar. Esto será así incluso si el contrato en sí es un instrumento de patrimonio. Al reconocer inicialmente el pasivo financiero, de acuerdo con la NIC 39, su valor razonable, (el valor presente del importe a reembolsar), se reclasificará al pasivo con cargo al patrimonio. Posteriormente, el pasivo financiero se medirá de acuerdo a la NIC 39. Si el contrato venciera y no se produjese ninguna entrega, el importe en libros del pasivo financiero se reclasificará nuevamente al patrimonio.

(ae) Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones aún No Adoptadas

A la fecha de los estados financieros consolidados existe una norma que no ha sido aplicada en la preparación de los mismos:

- NIIF 9 Instrumentos Financieros, publicada el 12 de noviembre de 2011, forma parte de la primera fase del proyecto integral del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) para reemplazar la NIC 39.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

- Los requerimientos de esta norma representan un cambio significativo a los requerimientos existentes en NIC 39 en relación a los activos financieros. Entre otros aspectos, esta norma contiene dos categorías primarias de medición para activos financieros: costo amortizado y valor razonable. Un activo financiero sería medido a costo amortizado si se relaciona con un modelo de negocios cuyo objetivo es mantener activos para poder recolectar flujos de efectivo contractuales, y los términos contractuales del activo establecen fechas especificas de flujos de efectivo que solo representan pagos de principal e intereses sobre el saldo del principal. Todos los otros activos financieros serían medidos a valor razonable. La NIIF 9 elimina las categorías existentes en NIC 39 de valores mantenidos hasta su vencimiento, valores disponibles para la venta, préstamos y cuentas por cobrar.

  La norma requiere que los instrumentos financieros derivados incorporados en un contrato anfitrión que sea un activo financiero dentro del alcance de esta norma no sean separados; en su lugar, el instrumento financiero hibrido será evaluado completamente en cuanto a si debe ser medido a costo amortizado o valor razonable.

  La vigencia de la norma que era a partir del 1 de enero de 2015, ha sido pospuesta tentativamente a partir de periodos anuales que inicien no antes de 1 enero de 2017.

Por la naturaleza de las operaciones financieras del Grupo, la adopción de esta norma podría tener un impacto significativo en los estados financieros consolidados, aspecto que está en proceso de evaluación por la administración.

(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 patrimonio para la contraparte. 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

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

Estos comités están encargados de monitorear, controlar y administrar prudentemente los riesgos; estableciendo políticas y límites para su adecuada gestión. Adicionalmente, existe un Comité de Auditoría y Comité de Cumplimiento, integrado por miembros de la Junta Directiva del Grupo que vela por establecer controles internos apropiados para la presentación de la información financiera del Grupo.

Los principales riesgos identificados por el Grupo son los riesgos de crédito, contraparte, mercado, liquidez o financiamiento 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:

2013 Clasificación	Condición	Evaluados para Deterioro Individual	Evaluados para Deterioro Colectivo	Sin Deterioro	Total
Normal	Riesgo bajo	0	0	754,207,364	754,207,364
Mención especial	Vigilancia	37,252,701	5,428,612	0	42,681,313
Subnormal	Deterioro	13,855,147	2,074,799	0	15,929,946
Dudoso	Deterioro	8,248,114	2,379,803	0	10,627,917
Irrecuperable	Deterioro	1,381,294	11,799,305	0	13,180,599
Total		60,737,256	21,682,519	754,207,364	836,627,139
Reserva		8,302,562	9,558,087	0	17,860,649
		52,434,694	12,124,431	754,207,364	818,766,490
Reserva global					1,738,504
Valor en libros					817,027,986

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

Al 31 de diciembre de 2013, el total de préstamos morosos bajo la clasificación normal y sin deterioro asciende a B/.557,396 (2012: B/.56,625). La antigüedad de estos préstamos es mayor a 30 días.

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;
  - Iniciación de un procedimiento de quiebra;
  - Deterioro de la posición competitiva del prestatario; y
  - Deterioro en el valor de la garantía.

  El deterioro en los préstamos, inversiones y depósitos en bancos se determina comparando el valor en libros del activo con el valor estimado recuperable de estos activos.

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

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

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

	Préstamos	
	Monto Bruto	**Monto Neto**
2013		
B: Mención Especial	37,252,701	36,303,643
C: Sub-Normal	13,855,147	13,187,074
D: Dudoso	8,248,114	2,650,552
E: Irrecuperable	1,381,294	293,425
	60,737,256	52,434,694
2012		
B: Mención Especial	22,843,348	22,665,487
C: Sub-Normal	2,495,700	2,493,170
D: Dudoso	7,099,338	3,628,095
E: Irrecuperable	2,016,451	706,411
	34,454,837	29,493,163

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

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

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

	2013	2012
Sobre individualmente deteriorados:		
Propiedades inmuebles	105,227,878	76,060,220
Depósitos en el propio Banco	9,900	135,000
Otras	6,374,278	2,048,156
	111,612,056	78,243,376
Sobre colectivamente deteriorados:		
Propiedades inmuebles	12,662,876	20,587,321
Depósitos en el propio Banco	96,788	97,083
Otras	2,434,015	965,389
	15,193,679	21,649,793
Sobre no deteriorados:		
Propiedades inmuebles	829,438,690	690,941,190
Depósitos en el propio Banco	39,642,078	31,936,714
Otras	76,689,839	40,258,229
	945,770,607	763,136,133
	1,072,576,342	863,029,302

La siguiente tabla presenta el rango de relación de préstamos de la cartera hipotecaria con relación al valor de las garantías *Loan To Value* (LTV). El LTV se calcula dividiendo el saldo del préstamo entre el valor de la garantía. El porcentaje máximo permitido aplica cuando la calidad de la garantía y el deudor lo ameriten.

	2013	2012
Préstamos hipotecarios residenciales:		
Menos de 50%	21,316,083	18,339,830
51% - 70%	79,917,315	68,054,766
71% - 90%	200,606,640	186,684,555
91% - 100%	45,052,542	39,700,246
Más de 100%	2,380,255	2,618,578
Total	349,272,835	315,397,975

(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 de los estados financieros consolidados es la siguiente:

	Préstamos		Inversiones en valores y valores comprados bajo acuerdo de reventa		Depósitos en bancos	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Valor en libros	836,627,139	700,643,982	301,920,514	197,417,033	92,457,613	88,454,682
Concentración por sector:						
Corporativo	317,583,805	244,906,720	250,368,198	128,317,469	0	0
Consumo	507,377,236	447,381,914	0	0	0	0
Gobierno nacional y extranjero	0	0	19,958,419	36,634,608	0	0
Otros	11,666,098	8,355,348	31,593,897	32,464,956	92,457,613	88,454,682
	836,627,139	700,643,982	301,920,514	197,417,033	92,457,613	88,454,682
Concentración geográfica:						
Panamá	834,422,922	697,191,453	36,417,879	51,239,449	39,509,748	43,132,468
América Latina y el Caribe	2,203,992	3,452,477	13,072,500	0	0	0
Estados Unidos de América	0	52	219,826,371	112,335,874	42,141,561	45,322,214
Europa	225	0	32,603,764	33,841,710	10,806,304	0
	836,627,139	700,643,982	301,920,514	197,417,033	92,457,613	88,454,682

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.

La siguiente tabla presenta la calidad crediticia de las inversiones en valores. El análisis se basa en las calificaciones de las calificadoras Equilibrium, Fitch Ratings Inc., AM Best y Standard and Poors.

	2013	2012
Valor en libros		
Bonos de Gobierno y Agencias		
Rango AAA	19,563,875	36,206,525
Rango BBB+ a menos	335,310	348,090
	19,899,185	36,554,615
Bonos de Corporativos		
Rango AAA	257,378	786,308
Rango AA- a AA+	54,105,512	21,064,675
Rango A- a A+	71,867,949	59,084,449
Rango BBB+ a menos	14,301,752	745,040
Sin Calificación de Riesgo	12,549,389	11,699,405
	153,081,980	93,379,877
Otros		
Rango AA- a AA+	0	14,736,816
Rango A- a A+	75,152,064	2,000,000
Rango BBB+ a menos	6,947,981	0
Sin Calificación de Riesgo	46,839,304	45,875,076
	128,939,349	62,611,892
	301,920,514	192,546,384

Sin calificación de riesgo corresponden aquellos valores locales que cotizan en mercado, pero que no tienen una calificación internacional.

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

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

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

(b) Riesgo de Liquidez o Financiamiento

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

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

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

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

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

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.

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

A continuación se detalla el índice de liquidez del Banco, activos líquidos netos sobre los depósitos recibidos de clientes del Banco medidos a la fecha de los estados financieros consolidados, como sigue:

	2013	2012
Al 31 de diciembre		
Promedio del período	45.78%	49.35%
Máximo del período	49.80%	57.06%
Mínimo del período	42.05%	44.89%

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

2013	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 Años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
Activos:							
Efectivo y efectos de caja	10,921,085	0	0	0	0	0	10,921,085
Depósitos en bancos	90,294,388	360,000	500,000	1,303,225	0	0	92,457,613
Inversiones en valores	103,880	28,846,913	2,109,080	30,554,529	142,965,122	97,340,990	301,920,514
Préstamos	22,240,955	35,718,682	52,340,658	167,262,574	559,064,270	0	836,627,139
Total de activos	123,560,308	64,925,595	54,949,738	199,120,328	702,029,392	97,340,990	1,241,926,351
Pasivos:							
Depósitos a la vista	107,010,333	0	0	0	0	0	107,010,333
Depósitos de ahorros	234,960,846	0	0	0	0	0	234,960,846
Depósitos a plazo fijos	54,663,669	59,086,024	179,478,649	268,026,340	10,907,590	0	572,162,272
Financiamientos recibidos	0	0	84,325,925	9,518,005	0	0	93,843,930
Bonos por pagar	751,570	6,666,667	22,254,711	66,919,808	0	0	96,592,756
Valores comerciales negociables (VCN's)	10,000,000	10,000,000	10,491,000	0	0	0	30,491,000
Total de pasivos	407,386,418	75,752,691	296,550,284	344,464,153	10,907,590	0	1,135,061,137
	(283,826,110)	(11,827,096)	(241,600,546)	(145,343,825)	691,121,802	97,340,990	106,865,214

2012	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 Años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
Activos:							
Efectivo y efectos de caja	7,221,879	0	0	0	0	0	7,221,879
Depósitos en bancos	86,160,410	0	700,000	1,594,272	0	0	88,454,682
Inversiones en valores	2,111,630	813,180	279,333	47,505,974	127,802,658	14,033,609	192,546,384
Valores comprados bajo acuerdo de reventa	4,870,649	0	0	0	0	0	4,870,649
Préstamos	11,511,449	22,967,242	62,999,146	100,766,491	502,399,654	0	700,643,982
Total de activos	111,876,017	23,780,422	63,978,479	149,866,737	630,202,312	14,033,609	993,737,576
Pasivos:							
Depósitos a la vista	85,780,438	0	0	0	0	0	85,780,438
Depósitos de ahorros	221,601,254	0	0	0	0	0	221,601,254
Depósitos a plazo fijos	51,149,175	55,871,691	192,495,335	196,479,300	18,606,447	0	514,601,948
Financiamientos recibidos	0	0	0	17,985,674	0	0	17,985,674
Bonos por pagar	751,570	0	2,254,711	4,509,423	0	0	7,515,704
Valores comerciales negociables (VCN's)	0	10,000,000	20,000,000	0	0	0	30,000,000
Total de pasivos	359,282,437	65,871,691	214,750,046	218,974,397	18,606,447	0	877,485,018
	(247,406,420)	(42,091,269)	(150,771,567)	(69,107,660)	611,595,865	14,033,609	116,252,558

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

A la fecha de estos estados financieros consolidados, el Grupo mantiene compromisos contractuales en concepto del pago de dividendos de acciones preferidas. Al 31 de diciembre de 2013, en base a las acciones preferidas emitidas y en circulación, el pago de dividendos comprometidos en los próximo seis meses del año 2014 asciende a la suma de B/.1,001,724 (2013: B/.1,013,395)

(c) Riesgo de Mercado

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

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

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.

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

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

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

  La administración del Grupo, para los riesgos de tasa de interés a valor razonable, ha definido un intervalo en los límites para vigilar la sensibilidad en los activos y pasivos financieros. La estimación de la variación en los ingresos netos por intereses por categoría, se realiza bajo el supuesto del aumento o disminución de 100 y 200 puntos básicos (pb) en los activos y pasivos financieros. La tabla que se presenta a continuación refleja el impacto en el margen neto de intereses mensual al aplicar dichas variaciones en la tasa de interés.

2013	100pb de incremento	100pb de disminución	200pb de incremento	200pb de disminución
Al 31 de diciembre	240,959	(228,976)	480,512	(628,845)
Promedio del año	231,179	(229,346)	461,017	(653,730)
Máximo del año	340,028	(324,164)	677,935	(795,574)
Mínimo del año	101,931	(101,652)	203,444	(462,181)

2012	100pb de incremento	100pb de disminución	200pb de incremento	200pb de disminución
Al 31 de diciembre	275,431	(253,561)	549,162	(627,032)
Promedio del año	276,444	(221,743)	538,617	(572,225)
Máximo del año	625,590	(582,073)	1,247,037	(1,274,017)
Mínimo del año	89,836	(31,434)	179,312	(245,986)

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

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

2013	Hasta 1 mes	De 1 a 3 Meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Activos:						
Depósitos en bancos	90,294,388	360,000	500,000	1,303,225	0	92,457,613
Inversiones en valores	78,110,602	33,088,644	4,673,492	26,194,997	136,616,634	278,684,369
Préstamos	27,614,601	50,197,309	109,907,990	466,641,674	182,265,566	836,627,139
Total de activos	196,019,591	83,645,952	115,081,482	494,139,896	318,882,200	1,207,769,121
Pasivos:						
Depósitos a la vista	107,010,333	0	0	0	0	107,010,333
Depósitos de ahorros	234,960,846	0	0	0	0	234,960,846
Depósitos a plazo fijos	54,663,669	59,086,024	179,478,649	268,026,340	10,907,590	572,162,272
Financiamientos recibidos	0	0	84,325,925	9,518,005	0	93,843,930
Bonos por pagar	751,570	6,666,667	22,254,711	66,919,808	0	96,592,756
Valores comerciales negociables (VCN's)	10,000,000	10,000,000	10,491,000	0	0	30,491,000
Total de pasivos	407,386,418	75,752,691	296,550,284	344,464,153	10,907,590	1,135,061,137
Total sensibilidad tasa de interés	(211,366,827)	7,893,261	(181,468,802)	149,675,743	307,974,610	72,707,984

2012	Hasta 1 mes	De 1 a 3 Meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Activos:						
Depósitos en bancos	86,160,410	0	700,000	1,594,272	0	88,454,682
Inversiones en valores	5,173,408	4,887,524	1,786,353	41,774,556	124,890,934	178,512,775
Valores comprados bajo acuerdo de reventa	4,870,649	0	0	0	0	4,870,649
Préstamos	15,347,146	37,184,908	109,161,446	378,237,417	160,713,065	700,643,982
Total de activos	111,551,613	42,072,432	111,647,799	421,606,245	285,603,999	972,482,088
Pasivos:						
Depósitos a la vista	85,780,438	0	0	0	0	85,780,438
Depósitos de ahorros	221,601,254	0	0	0	0	221,601,254
Depósitos a plazo fijos	51,149,175	55,871,691	192,495,335	196,479,300	18,606,447	514,601,948
Financiamientos recibidos	0	0	0	17,985,674	0	17,985,674
Bonos por pagar	751,570	0	2,254,711	4,509,423	0	7,515,704
Valores comerciales negociables (VCN's)	0	10,000,000	20,000,000	0	0	30,000,000
Total de pasivos	359,282,437	65,871,691	214,750,046	218,974,397	18,606,447	877,485,018
Total sensibilidad tasa de interés	(247,730,824)	(23,799,259)	(103,102,247)	202,631,848	266,997,552	94,997,070

Al 31 de diciembre de 2013, los depósitos de clientes devengaban tasas de interés anual en un rango de 0.15% a 7.75% (2012: 0.15% a 7.75%).

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

(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.

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

El Banco mantiene una posición de capital regulatorio que se compone de la siguiente manera para los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, y se detalla como sigue:

	2013	2012
Capital Primario (Pilar 1)		
Acciones comunes	27,259,805	27,259,805
Acciones preferidas	33,000,000	33,000,000
Capital pagado en exceso	51,020,808	51,020,808
Utilidades no distribuidas	16,529,747	9,219,648
Plusvalía y/o otros activos intangibles	(6,512,495)	(6,004,806)
Total de capital regulatorio	121,297,865	114,495,455
Total de activos de riesgo ponderado	767,961,426	648,430,851
Índices de Capital		
Total de capital primario y regulatorio expresado en porcentaje sobre el activo ponderado en base a riesgo:	15.79%	17.66%

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

La administración del Grupo en la preparación de los estados financieros consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, ha efectuado juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y las cifras reportadas de los activos, pasivos, ingresos y gastos durante el período. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Los estimados y decisiones son continuamente evaluados y están basadas en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen son razonables bajo las circunstancias.

La administración del Grupo evalúa la selección, revelación y aplicación de las políticas contables críticas en las estimaciones de mayor incertidumbre. La información relacionada a los supuestos y estimaciones que afectan las sumas reportadas de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal y los juicios críticos en la selección y aplicación de las políticas contables se detallan a continuación:

(a) *Determinación del Control sobre Entidades Participadas:*
Los indicadores de control que se indican en la Nota 3(a) están sujetos al juicio de la administración y puede tener un efecto significativo en el caso de los intereses o participaciones del Grupo en entidades estructuradas y fondos de inversión.

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

- *Sociedades de Inversión y Vehículos Separados*
  El Grupo actúa como administrador de activos en beneficio de otras partes a través de fondos de sociedades de inversión y vehículos separados. Al evaluar si el Grupo controla estos fondos de inversión se ha tomado en consideración los siguientes factores como el alcance de su autoridad para tomar decisiones sobre la participada, los derechos mantenidos por otras partes, la remuneración a la que tiene derecho conforme a los acuerdos de remuneración y su exposición a la variabilidad de los rendimientos. Como resultado, el Grupo ha concluido que actúa como agente de las inversiones para todos los casos, y por ende no consolida estas sociedades de inversión y vehículos separados. (Nota 35)

(b) 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.

(c) 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 valorización. Cuando las técnicas de valoración (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) Uso de Estimaciones y Juicios en la Aplicación de Políticas Contables, continuación

(d) 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.

(e) 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.

(f) Impuesto sobre la renta

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

(6) Ganancia en Instrumentos Financieros, Neta

Las ganancias en instrumentos financieros, neta incluidas en el estado consolidado de resultados, se resume a continuación:

	2013	2012
Ganancia neta realizada en ventas y redención de valores	4,086,023	6,177,718
Ingresos por dividendos	199,842	408,581
Ganancia no realizada en valores a valor razonable	0	22,875
	4,285,865	6,609,174

(7) Otros Ingresos

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

	2013	2012
(Pérdida) ganancia neta en venta de bienes adjudicados	(8,757)	20,736
Arrendamientos de propiedades en inversión	1,026,288	1,201,172
Comisiones por carta de crédito	208,601	155,541
Otros	2,056,456	1,381,565
	3,282,588	2,759,014

(8) Salarios y otros gastos del personal

Los salarios y otros gastos del personal se detallan a continuación:

	2013	2012
Salarios y otras remuneraciones	13,258,211	13,329,832
Prestaciones laborales	1,669,214	1,501,486
Prima de antigüedad e indemnización	469,361	672,417
Otros	670,012	453,278
	16,066,798	15,957,013

(9) Otros Gastos

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

	2013	2012
Revaluación de activos clasificados para la venta	2,923,189	5,000,000
Alquiler	830,093	864,326
Honorarios profesionales y legales	2,976,025	3,895,102
Impuestos varios	2,058,806	1,961,006
Seguros	460,624	668,442
Papelería y útiles de oficina	270,084	285,411
Propaganda y promoción	2,155,532	1,265,792
Electricidad	319,147	329,944
Teléfono y comunicaciones	667,005	744,782
Combustible	214,523	197,933
Aseo y limpieza	191,337	168,097
Gastos de transporte	414,651	408,325
Viáticos, viajes y dietas	641,726	562,142
Reparaciones y mantenimiento	943,497	1,033,003
Cuotas y suscripciones	92,713	81,634
Vigilancia y seguridad	242,389	260,449
Servicios tecnológicos	359,676	190,058
Servicios varios	248,638	228,903
Visa procesamiento	233,915	331,324
Otros	1,740,300	1,899,348
	17,983,870	20,376,021

(10) Beneficios a Colaboradores

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

Fondo de Cesantía

La Ley 44 del 12 de agosto de 1995 establece, a partir de su vigencia, la obligación de los empleadores a constituir un fondo de cesantía para pagar a los colaboradores la prima de antigüedad y la indemnización por despido injustificado que establece el Código de Trabajo. Este fondo deberá constituirse con base a la cuota parte relativa a la prima de antigüedad y el 5% de la cuota parte mensual de la indemnización. La prima de antigüedad de servicios es pagadera al colaborador cualquiera sea la causa de terminación laboral; el Grupo ha establecido provisiones para atender esta prestación laboral. Este fondo de cesantía está depositado en un fideicomiso con un agente fiduciario.

El Fondo de Cesantía el cual se incluye en el rubro de otros activos en el estado consolidado de situación financiera se compone de la siguiente forma:

	2013	2012
Fondo de Cesantía	1,582,363	1,044,535
Menos: reserva para prima de antigüedad e indemnización	1,030,506	878,941
	551,857	165,594

(11) Impuesto sobre la Renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta del Grupo y sus subsidiarias constituidas en la República de Panamá, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales hasta por los tres (3) últimos años. 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.

De acuerdo como establece el Artículo 699 del Código Fiscal, modificado por el Artículo 9 de la Ley 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, deberán calcular el impuesto de acuerdo a las siguientes tarifas:

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

Para las subsidiarias no bancarias del Grupo, la tarifa para calcular el impuesto sobre la renta es de 25% desde el 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 mayor 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%)

(11) Impuesto sobre la Renta, continuación

Para las subsidiarias no bancarias del Grupo, la tarifa para calcular el impuesto sobre la renta es de 25% desde el 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 mayor entre:

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

La Ley 52 del 28 de agosto de 2012, restituyó el pago de las estimadas del Impuesto sobre la Renta a partir de septiembre de 2012. De acuerdo a la mencionada Ley, las estimadas del Impuesto sobre la Renta deberán pagarse en tres partidas iguales durante los meses de junio, septiembre y diciembre de cada año.

A continuación se presenta la composición del gasto de impuesto sobre la renta:

	2013	2012
Impuesto corriente:		
Impuesto estimado	2,359,247	1,936,275
Ajustes por ejercicios anteriores	30,031	40,015
Impuesto diferido:		
Originación y reversión de diferencias temporales	207,790	(515,719)
Procedente de pérdidas fiscales, no reconocidas en periodos anteriores	247,807	567,575
Total de gasto por impuesto sobre la renta	2,844,875	2,028,146

Conciliación de la utilidad antes del gasto por impuesto sobre la renta:

	2013	2012
Utilidad neta financiera	12,763,734	31,053,814
Gastos por impuesto sobre la renta	2,844,875	2,028,146
Utilidad financiera antes de impuesto de operaciones continuadas y descontinuadas	15,608,609	33,081,960

Tasa efectiva del impuesto sobre la renta:

	2013	2012
Utilidad financiera antes de impuesto sobre de operaciones continuadas y descontinuadas	15,608,609	33,081,960
Gasto del impuesto sobre la renta	2,844,875	2,028,146
Tasa Efectiva del impuesto sobre la renta	18.23%	6.13%

(11) Impuesto sobre la Renta, continuación

Al 31 de diciembre de 2013, la tasa impositiva de impuesto sobre la renta aplicable a la renta neta gravable según la legislación fiscal vigente está en un rango del 25% al 27.5% (2012: 25% al 27.5%).

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

	2013			2012		
	Activo	Pasivo	Neto	Activo	Pasivo	Neto
Reserva para pérdidas en préstamos	3,474,973	0	3,474,973	3,461,340	0	3,461,340
Revaluación de propiedad en inversión	0	(950,461)	(950,461)	0	(729,038)	(729,038)
Arrastre de pérdidas	327,520	0	327,520	575,327	0	575,327
Total	3,802,493	(950,461)	2,852,032	4,036,667	(729,038)	3,307,629

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

Al 31 de diciembre de 2013, el Grupo mantenía un saldo de pérdidas fiscales acumuladas por B/.1,310,078 (2012: B/.2,237,460). Las pérdidas de impuesto acumuladas podrían utilizarse durante cinco años a razón de 20% por año sin exceder el 50% de los ingresos gravables. Estas pérdidas acumuladas disponibles, se distribuyen como sigue:

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

(12) Utilidad por Acción

El cálculo de la utilidad por acción básica se basa en la utilidad neta atribuible a los accionistas comunes que asciende a B/.8,249,477 (2012: B/.24,203,422), entre la cantidad promedio ponderada de acciones comunes en circulación 19,038,089 (2012: 18,986,230).

Utilidad neta atribuible a los accionistas comunes:

	2013			2012		
	Operaciones continuadas	Operaciones descontinuadas	Total	Operaciones continuadas	Operaciones descontinuadas	Total
Utilidad del año atribuible a la participación controladora	12,763,734	0	12,763,734	26,724,986	4,328,828	31,053,814
Menos:						
Dividendos pagados – acciones Preferidas	(4,514,257)	0	(4,514,257)	(6,850,392)	0	(6,850,392)
Utilidad neta atribuible a los accionistas comunes	8,249,477	0	8,249,477	19,874,594	4,328,828	24,203,422

(12) Utilidad por Acción, continuación

Promedio ponderado de acciones comunes:

	2013	2012
Acciones emitidas al 1 de enero	18,999,556	18,949,638
Efecto de acciones propias en tesorería	38,533	36,592
Promedio ponderado de acciones comunes al 31 de diciembre	19,038,089	18,986,230
Utilidad por acción básica	0.43	1.27

(13) 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:

	2013	2012
Efectivo	10,921,085	7,221,879
Depósitos a la vista en bancos	52,923,643	48,696,835
Depósitos a plazo en bancos	39,533,970	39,757,847
Total efectivo y depósitos en bancos	103,378,698	95,676,561
Menos: depósitos en bancos que devengan intereses, con vencimientos originales mayores de 90 días y pignoraciones	2,303,225	2,794,272
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo	101,075,473	92,882,289

Al 31 de diciembre de 2013, la tasa de interés anual que devengaban los depósitos a plazo está entre 0.02% y 5.10% (2012: 0.03% y 5.10%). La tasa de interés promedio ponderada de estos depósitos es de 0.36% (2012: 0.39%).

(14) Valores Comprados bajo Acuerdo de Reventa

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

(15) Inversiones en Asociadas

Las inversiones en asociadas se detallan a continuación:

Compañía	Actividad	Participación	2013	2012
SP Capital International, S. A.	Asesoría de Inversión	20%	0	1,115,368
Consorcio Cruz Blanca, S. A.	Inversiones	50%	193,025	193,025

(15) Inversiones en Asociadas, continuación

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.

El 2 de abril de 2013, Grupo Mundial Tenedora, S. A. en su calidad de vendedora celebró un Contrato de Compraventa de Acciones con SP Capital International, S. A., sociedad anónima panameña, por la cual le vendió a SP Capital International, S. A. doscientas (200) acciones comunes emitidas y en circulación de SP Capital International, S. A. a un precio de B/.1,000,000. Esta venta generó una ganancia neta de B/.9,545, reconocida en el rubro de ganancia en venta de inversión en asociada en el estado consolidado de resultados.

MAPFRE Mundial Holding, S. A.

Al 30 de junio de 2012, el Grupo mantenía una participación del 35% sobre el patrimonio de la asociada MAPFRE Mundial Holding, S. A., compañía dedicada a la actividad de seguros. En dicho período, el Grupo reconoció en el estado consolidado de resultados una ganancia en concepto de participación patrimonial por la suma de B/.2,638,300. A continuación, el resumen de la información financiera de esta asociada al 30 de junio de 2012:

Compañía	Fecha de Información Financiera	Activos	Pasivos	Patrimonio	Utilidad
MAPFRE Mundial Holdings, S. A.	30-jun-12	0	0	0	7,538,000

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.

(15) Inversiones en Asociadas, continuación

En virtud del acuerdo de accionistas suscrito entre MAPFRE América, S. A. y Grupo Mundial Tenedora, S. A., el cual regulaba las relaciones de dichas empresas como accionistas de MAPFRE Mundial Holding, S. A., MAPFRE América, S. A. le otorgó 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 indicada en el mencionado acuerdo de accionistas. La opción de venta podía 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 podía ejercerse en cualquier momento dentro del periodo comprendido entre el 29 de diciembre de 2011 y el 29 de diciembre de 2013.

Opción de venta:

Mediante Acuerdo Transaccional, firmado el 29 de mayo de 2012 entre Grupo Mundial Tenedora, S. A.; Mundial Servicios Financieros, S. A. y MAPFRE América, S. A.; Grupo Mundial Tenedora, S. A. y MAPFRE América, S. A. se comprometieron a suscribir el 29 de junio de 2012 ("Fecha de 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, S. A. a un precio total de B/.84,000,000. Esta transacción fue aprobada en Junta General de Accionistas de Grupo Mundial Tenedora, S. A. celebrada el 29 de marzo de 2012, y producto del perfeccionamiento de la opción de venta Grupo Mundial Tenedora, S. A. generó una ganancia neta de B/.25,891,713, incluida en el rubro de ganancia en venta de inversión en asociada en el estado consolidado de resultados. 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 24, 28)

(16) Inversiones en Valores

A continuación un detalle de las inversiones disponibles para la venta

	2013		2012	
	Valor Razonable	Costo Amortizado	Valor Razonable	Costo Amortizado
Bonos Corporativos	159,765,029	167,173,987	96,239,143	93,618,442
Bonos de la República de Panamá	335,310	303,619	348,090	305,439
Bonos de Agencia de los Estados Unidos	19,623,109	21,665,530	36,286,518	36,610,137
Acciones y Fondos Mutuos	91,493,942	92,647,113	26,949,782	24,873,948
Título de Deuda	28,846,912	28,611,115	29,370,388	28,611,115
"Assets-backed Securities – Collateralized Debt Obligation" (ABS-CDO)	1,856,212	1,494,180	3,352,463	2,991,580
	301,920,514	311,895,544	192,546,384	187,010,661

(16) Inversiones en Valores, continuación

Las inversiones en valores devengan una tasa de interés anual que oscila entre 1.50% y 7.25% (2012: 1.63% y 11.50%).

El Grupo mantiene acciones de capital por un monto de B/.9,512,422 (2012: B/.9,960,496), las cuales se mantienen al costo de adquisición por no haber podido determinar de forma confiable su valor razonable.

Existen líneas de crédito por un monto de B/.79,325,925 garantizada con bonos Corporativos, bonos de Agencia de los Estados Unidos y acciones preferidas por un monto de B/.120,826,995. (Nota 24)

Al 31 de diciembre de 2013, producto de las ventas de valores disponibles para la venta por un total de B/.529,196,259 (2012: B/.673,113,105); el Grupo registró una ganancia neta por B/.4,086,023 (2012: B/.6,177,718), en el estado consolidado de resultados dentro del rubro de ganancia en instrumentos financieros.

El Grupo ha establecido una reserva para las inversiones en valores que se hayan deteriorado por pérdidas crediticias, presentada neta del valor en libro de los activos.

Reserva por deterioro para las inversiones disponible para la venta:

	2013	2012
Saldo al inicio del año	29,041,941	35,873,567
Pérdida por deterioro:		
Provisión cargada a gastos	1,086,740	383,925
Reversión de provisión	(294,820)	(1,480,897)
Valores dados de baja	(81,761)	(5,734,654)
Saldo al final del año	29,752,100	29,041,941

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

	2013	2012
Tasa fija	263,102,359	161,108,605
Tasa variable (Libor o Prime)	15,605,121	8,531,536
Sin tasa de interés	23,213,034	22,906,243
Total	301,920,514	192,546,384

(17) Préstamos

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

	2013	2012
Hipotecarios residenciales	349,272,835	315,397,975
Personales, autos y tarjetas de crédito	144,347,409	119,962,317
Hipotecarios comerciales	17,136,147	21,075,835
Líneas de crédito y préstamos comerciales	142,092,539	100,080,939
Agropecuarios	86,172,546	66,727,084
Financiamientos interinos	48,598,764	34,864,714
Arrendamientos financieros	10,267,296	8,162,168
Facturas descontadas	8,499,334	14,058,946
Prendarios	15,564,102	13,329,866
Sobregiros	14,676,167	6,984,138
Total	836,627,139	700,643,982

La cartera de préstamos devenga intereses entre un rango de tasas de 0.01% hasta 24.0% (2012: 0.01% hasta 24.0%); la tasa de interés promedio ponderada es de 5.4% (2012: 5.6%).

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

	2013	2012
Tasa fija	329,691,261	284,021,743
Tasa ajustable	481,739,528	398,335,420
Tasa variable (Libor o Prime)	25,196,350	18,286,819
	836,627,139	700,643,982

La cartera de préstamos garantizada con efectivo ascendía a B/.27,596,114 (2012: B/.19,598,736) y el total de la cartera incluye préstamos reestructurados por un monto de B/.51,317,473 (2012: B/.43,338,697). Al 31 de diciembre de 2013, existen bonos emitidos por el Grupo garantizados con cartera de préstamos por B/.104,313,953 (2012: B/.25,116,972). (Nota 25)

Al 31 de diciembre de 2013, el Grupo registró créditos fiscales por la suma aproximada de B/.11,915,596 (2012: B/.9,381,153), como intereses sobre la cartera de préstamos hipotecarios con interés preferencial. Este crédito fiscal se encuentra en el rubro de otros activos en el estado consolidado de situación financiera. Este beneficio es el equivalente a la diferencia entre los ingresos que hubiese recibido el Grupo en caso de haber cobrado la tasa de interés de referencia del mercado, que haya estado en vigor durante ese año y los ingresos efectivamente recibidos en concepto de intereses con relación a cada uno de los préstamos hipotecarios preferenciales.

(17) Préstamos, continuación

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

	2013	2012
Saldo al inicio del año	19,894,325	20,991,665
Pérdida por deterioro:		
Provisión cargada a gastos	1,520,376	3,296,563
Reversión de provisión	(771,688)	(1,133,742)
Castigos, neto de recuperaciones	(1,043,860)	(3,260,161)
Saldo al final del año	19,599,153	19,894,325

Al 31 de diciembre de 2013, la administración del Grupo ha establecido una reserva específica de B/.17,860,649 (2012: B/.14,280,458) de acuerdo a la estimación de pérdidas de los préstamos clasificados, considerando la estimación del valor de las garantías existentes. Además, ha constituido una reserva global de B/.1,738,504 (2012: B/.5,613,867) por lo cual el monto total de la reserva de B/.19,599,153 (2012: B/.19,894,325) representa el 2.34% (2012: 2.84%) del total de la cartera.

La administración del Grupo considera adecuado el saldo de la reserva para pérdidas en préstamos, basados en su evaluación de la potencialidad de cobro o realización de su cartera. Esta evaluación conlleva estimaciones importantes que son susceptibles de cambios incluyendo estimaciones de valores de garantías reales. Al 31 de diciembre de 2013, el 43.8% (2012: 48.0%) 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:

	2013	2012
Pagos mínimos hasta 1 año	4,124,491	3,615,875
Pagos mínimos de 1 a 5 años	7,346,379	5,530,214
Total de pagos mínimos	11,470,870	9,146,089
Menos: intereses descontados no ganados	(1,203,574)	(983,921)
Total de arrendamientos financieros	10,267,296	8,162,168

(18) Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras

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

2013

	Terreno Edificio	Construcción en proceso	Equipo Rodante	Mobiliario y equipo	Total
Costo:					
Al inicio del año	25,833,189	6,848	622,116	16,152,020	42,614,173
Compras	688,548	0	53,371	990,010	1,731,929
Reclasificaciones	(149,710)	(6,848)	0	(2,645)	(159,203)
Ventas y descartes	0	0	(48,927)	(8,541)	(57,468)
Al final del año	26,372,027	0	626,560	17,130,844	44,129,431
Depreciación acumulada:					
Al inicio del año	1,784,726	0	166,651	6,807,879	8,759,256
Gasto del período	735,590	0	108,587	1,516,286	2,360,463
Descartes	(903,337)	0	(37,383)	(9,634)	(950,354)
Reclasificaciones	(147,030)	0	0	(2,645)	(149,675)
Al final del año	1,469,949	0	237,855	8,311,886	10,019,690
Saldo neto	24,902,078	0	338,705	8,818,958	34,109,741

2012

	Terreno Edificio	Construcción en proceso	Equipo Rodante	Mobiliario y equipo	Total
Costo:					
Al inicio del año	22,461,807	3,739,299	530,433	13,411,658	40,143,197
Compras	1,107,811	0	208,589	1,311,078	2,627,478
Reclasificaciones	2,303,167	(3,732,451)	0	1,429,284	0
Ventas y descartes	(39,596)	0	(116,906)	0	(156,502)
Al final del año	25,833,189	6,848	622,116	16,152,020	42,614,173
Depreciación acumulada:					
Al inicio del año	1,240,867	0	151,395	5,344,152	6,736,414
Gasto del año	587,810	0	82,830	1,455,192	2,125,832
Descarte	(39,596)	0	(67,574)	0	(107,170)
Reclasificaciones	(4,355)	0	0	8,535	4,180
Al final del año	1,784,726	0	166,651	6,807,879	8,759,256
Saldo neto	24,048,463	6,848	455,465	9,344,141	33,854,917

El Grupo no ha cedido en garantía propiedades (2012: B/.14,305,566) en concepto de garantías al préstamo hipotecario (2012: B/17,490,000). (Nota 24)

(19) Propiedad de Inversión

A continuación una conciliación del movimiento al inicio y final del año de las propiedades de inversión:

	2013	2012
Saldo al inicio del año	27,490,890	26,248,265
Adquisición	0	3,965,000
Efecto por venta	(10,830,890)	0
Ganancias o (pérdidas) del año		
Cambio en el valor razonable – otros ingresos (gastos) – no realizada	1,450,000	(2,722,375)
Saldo al final del año	18,110,000	27,490,890

El valor razonable de las propiedades de inversión mantenidas por el Grupo están clasificados dentro del Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable y no ha habido cambios en el método de valoración. Al 31 de diciembre de 2013, no ha habido transferencias entre el Nivel 1 y Nivel 2.

Las propiedades de inversión están registradas a su valor de mercado, con base en avalúo independiente hecho por empresas certificadas y especialistas en la rama. El Grupo obtiene estas valorizaciones de forma anual.

Las propiedades de inversión se conforman de edificaciones y terrenos comerciales; y su valor razonable ha sido determinado utilizando la técnica de valoración de enfoque de mercado. En este enfoque el valor razonable es la cuantía estimada por la que un bien podría intercambiarse, en la fecha de valuación, entre un comprador dispuesto a comprar y un vendedor dispuesto a vender, en una transacción libre, tras una comercialización adecuada en la que las partes hayan actuado con información suficiente, de manera prudente y sin coacción. El dato de entrada observable más significativo al determinar el valor razonable es el precio por metro cuadrado.

Al 31 de diciembre de 2013, en el estado consolidado de resultados en el rubro de otros ingresos se han reconocido rentas provenientes de las propiedades de inversión por la suma de B/.1,026,288 (2012: B/.1,201,172). (Nota 7)

El Grupo ha cedido en garantía propiedades por un valor en libros de B/.13,975,000 (2012: B/.12,725,000) en concepto de garantía en préstamos hipotecarios por la suma actual de B/.7,661,861 (2012: B/.17,490,000). (Nota 24)

(20) 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.

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

Empresa	Fecha de adquisición	Participación adquirida	Saldo
Progreso-Administradora Nacional de Inversiones, Fondos de Pensiones y Cesantías, S. A.	Diciembre 2007	100%	5,054,806

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

2013	Plusvalía	Relaciones con clientes	Total
Costo:			
Saldo al inicio del año	5,054,806	950,000	6,004,806
Adquisición	0	538,474	538,474
Saldo al final del año	5,054,806	1,488,474	6,543,280
Amortización acumulada:			
Amortización	0	(30,785)	(30,785)
Saldo al final del año	0	(30,785)	(30,785)
Saldo neto al final del año	5,054,806	1,457,689	6,512,495

2012	Plusvalía	Relaciones con clientes	Total
Costo:			
Saldo al inicio del año	5,054,806	1,052,338	6,107,144
Adquisición	0	950,000	950,000
Descartes	0	(1,052,338)	(1,052,338)
Saldo al final del año	5,054,806	950,000	6,004,806
Amortización acumulada:			
Saldo al inicio del año	0	131,542	131,542
Amortización	0	920,796	920,796
Descartes	0	(1,052,338)	(1,052,338)
Saldo al final del año	0	0	0
Saldo neto al final del año	5,054,806	950,000	6,004,806

Al 31 de diciembre de 2013, el saldo del activo intangible en concepto de Relaciones con Clientes es de B/.1,457,689 (2012: B/.950,000). El intangible se origina con la adquisición de los derechos de administrar la cartera de fondos de cesantía de HSBC Investment Corporation (Panamá), S. A, mediante acuerdo firmado el 7 de diciembre de 2012 entre ambas empresas. Este intangible fue adquirido por parte del Banco, a través de su subsidiaria Progreso – Administradora Nacional de Inversiones, Fondos de Pensiones y Cesantías, S. A.

(20) Plusvalía y Activos Intangibles, continuación

Al 31 de diciembre de 2012, la administración revisó la vida útil de sus activos intangibles con vida útil definida y determinó que durante el año 2012 cesó la generación de beneficios económicos futuros de uno de ellos por B/.920,796.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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.

(21) Otras Cuentas por Cobrar

A continuación un detalle de las otras cuentas por cobrar:

	2013	2012
Préstamos tasa cero	22,711	163,483
Alquiler por cobrar	546,811	479,412
Cuentas por cobrar cliente	1,970,927	1,970,927
Varios	1,216,633	2,125,282
	3,757,082	4,739,104

(22) Bienes Adjudicados Disponibles para la Venta, neto

Al 31 de diciembre de 2013, el Grupo mantiene bienes adjudicados disponibles para la venta, netos de reserva por B/.6,877,890 (2012: B/.5,912,460), reconocidos en el rubro de otros activos en el estado consolidado de situación financiera.

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

	2013	2012
Autos	182,521	60,287
Bienes inmuebles	6,695,369	5,852,173
	6,877,890	5,912,460

(23) Otros Activos

El saldo de los otros activos se presenta a continuación:

	2013	2012
Depósitos en garantía	524,522	520,347
Bienes adjudicados disponible para la venta	6,877,890	5,912,460
Gastos pagados por anticipado	2,164,017	1,799,062
Fondo de cesantía, neto (Nota 10)	551,857	165,594
Crédito fiscal por intereses preferenciales	11,915,596	9,381,153
Cheques a compensar	464,493	953,418
Transacciones electrónicas	476,069	3,538
Cargos por aplicar	628,873	923,849
Otros	6,265,944	3,573,811
	29,869,261	23,233,232

(24) Financiamientos Recibidos

Al 31 de diciembre de 2013, los términos y condiciones de los financiamientos recibidos del Grupo se detallan a continuación:

Pasivo Financiero	Tasa de Interés Nominal Anual	Año de Vencimiento	2013 Valor en Libros	2012 Valor en Libros
Línea de crédito	Libor 3M + 0.75%	2014	45,125,925	0
Línea de crédito	1.50%	2014	34,200,000	0
Préstamo bancario	3.50%	2014	5,000,000	0
Préstamo bancario	6.50%	2019	1,856,144	0
Préstamo hipotecario	6.25%	2026	7,661,861	17,490,000
Préstamo bancario	7.50%	2014	0	495,674
			93,843,930	17,985,674

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

Las líneas de crédito están garantizadas con bonos Corporativos, bonos de Agencia de los Estados Unidos y Acciones preferidas por un monto de B/.120,826,995. (Nota 16)

El préstamo hipotecario está garantizado mediante un contrato de fideicomiso de garantía sobre las fincas ubicadas en el P.H. GMT en Costa del Este, propiedad de Sucre, Arias & Reyes Trust Services, S. A. a título fiduciario. Al 31 de diciembre 2013, se desafectaron 6 propiedades del fideicomiso de garantía, las cuales fueron vendidas al Banco, compañía subsidiaria del Grupo, operación producto de la cual se realizó un pago extraordinario al préstamo por la suma de B/.9,010,526. (Nota 18)

(25) Bonos por pagar

La Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá autorizó al Banco 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 y el capital de los bonos corporativos 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. Producto de la emisión antes indicada, al 31 de diciembre de 2013 el saldo de capital de estos bonos es de B/. 4,509,422 (2012: B/.7,515,704) y están garantizados con cesiones de crédito hipotecario hasta B/.15,529,783 (2012: B/.25,116,972).

(25) Bonos por pagar, continuación

El 27 de junio de 2013, la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá autorizó al Banco la emisión de bonos corporativos por B/.100,000,000 dividido en cuatro series:

Bonos	Tasa de Interés Nominal Anual	Año de Vencimiento	Valor nominal de la emisión	2013
Serie A	4.25%	2016	25,000,000	20,833,334
Serie B	5.25%	2018	25,000,000	22,500,000
Serie C	4.25%	2016	25,000,000	25,000,000
Serie D	5.25%	2018	25,000,000	23,750,000
			100,000,000	92,083,334

Estos bonos no podrán ser redimidos anticipadamente por el Banco, y están garantizados con cesiones de créditos hipotecarios por B/.88,784,170 mas B/.30,000,000 de cartera hipotecaria cedida que está en proceso de protocolización para los Bonos de la Serie C. Los intereses son pagaderos trimestralmente y el capital de los bonos se amortiza mediante abonos trimestrales.

(26) Valores Comerciales Negociables (VCN's)

A través de la Resolución SMV-275-12 de la Superintendencia de Mercado de Valores, con fecha 14 de agosto de 2012, se realizó la oferta pública de Valores Comerciales Negociables (VCN's), con un valor nominal de B/.50,000,000. Los VCN's son emitidos de forma desmaterializada, registrados y sin cupones, y representados por medio de anotaciones en cuenta, en denominaciones de B/.1,000 y sus múltiplos. Los VCN's no podrán ser redimidos anticipadamente por el emisor y están respaldados por el crédito general del Grupo.

Los términos y condiciones de los valores comerciales negociables emitidos por el Grupo se detallan a continuación:

VCN	Tasa de Interés Nominal Anual	Año de Vencimiento	2013 Valor en Libros	2012 Valor en Libros
Serie A	3.00%	2013	0	10,000,000
Serie B	3.25%	2013	0	7,000,000
Serie C	3.75%	2013	0	13,000,000
Serie D	3.50%	2014	10,000,000	0
Serie G	3.00%	2014	10,000,000	0
Serie H	3.00%	2014	5,000,000	0
Serie I	3.50%	2014	5,491,000	0
			30,491,000	30,000,000

(27) Otros Pasivos

El detalle de los otros pasivos se presenta a continuación:

	2013	2012
Seguros, timbres, ITBMS y FECI por pagar	894,231	1,139,825
Transacciones electrónicas	720,519	179,027
Reservas para otras remuneraciones y prestaciones laborales	2,242,408	2,574,889
Cheques de gerencia, certificados y en compensación	7,769,923	11,488,600
Procesos judiciales y valores inactivos	1,075,554	1,187,669
Dividendos por pagar	92,914	73,716
Adelantos recibidos de clientes	222,269	2,923,860
Acreedores varios	2,685,960	3,383,526
Plan de aportaciones recibidas	157,125	183,725
Partidas por aplicar	6,099,106	434,590
Contrato de obligación de compra de instrumentos de patrimonio propio	19,346,546	19,346,546
Otros	3,387,723	5,060,906
	44,694,278	47,976,879

Contrato de obligación de compra de instrumentos de patrimonio propio:
El 3 de octubre de 2012, Grupo Mundial Tenedora, S. A. celebró con International Finance Corporation ("Tenedor") un Contrato de Opción de Venta ("Put Option") sobre 1,768,154 de sus acciones comunes. Este contrato otorga una opción de venta al Tenedor y obliga al Grupo a comprarle las acciones comunes objeto de las Opción de Venta, una vez esta sea ejercida por el Tenedor. El período para ejercer la opción de venta empezará el 30 de abril de 2014 y terminará el 31 de octubre de 2018. El precio de la opción será calculado a un valor equivalente a lo que sea mayor entre (i) el valor en libros por acción multiplicado por 1.75 veces u (ii) Once Dólares ($11.00) por acción común.

Este contrato fue autorizado por la Junta de Accionistas del Grupo Mundial Tenedora, S. A. celebrada el 29 de marzo de 2012.

Plan de aportaciones recibidas:
Progreso-Administradora Nacional de Inversiones, Fondos de Pensiones y Cesantía, S. A., subsidiaria del Banco, ha adoptado un plan de ahorro voluntario para retiro de aportaciones finitas, en la cual la entidad aporta un mes de salario por cada dos a tres años de antigüedad de cada empleado. Al 31 de diciembre de 2013, no se han dado contribuciones por parte de la entidad a este plan (2012: B/.88,310). Este plan es administrado por una entidad independiente de la entidad.

(28) Patrimonio

Acciones comunes:

	2013	2012
Acciones autorizadas, sin valor nominal	20,000,000	20,000,000
Acciones emitidas y pagadas totalmente al 1 de enero	19,312,169	19,312,169
Acciones emitidas y pagadas totalmente al 31 de diciembre	19,312,169	19,312,169
Acciones en tesorería	(263,957)	(298,048)
Total de acciones emitidas y en circulación, neto	19,048,212	19,014,121

Al 31 de diciembre de 2012, las acciones en tesorería no incluyen 14,565 acciones comunes con valor nominal de B/.1 provenientes de la subsidiaria del Grupo, Banco Panameño de la Vivienda, S. A.

A continuación los dividendos declarados y pagados sobre acciones comunes:

	2013	2012
Dividendo ordinario a B/.0.21 (2012: B/.0.12) por acción emitida y en circulación, neto	4,000,125	2,281,695
Dividendo extraordinario a B/.0.25 por acción emitida y en circulación, neto	0	4,753,530
Dividendo ordinario pagado sobre acciones por el Banco	1,597	6,437
Total de dividendos declarados y pagados sobre acciones comunes	4,001,722	7,041,662

Acciones preferidas:

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

El cuadro a continuación muestra los saldos vigentes, términos y condiciones de las distintas emisiones de acciones preferidas:

Grupo Mundial Tenedora, S. A.

Fecha	2013	2012	Dividendos	Tipo
Acciones preferidas públicas:				
Año 2007	4,118,798	4,118,798	7.00%	No acumulativo
Año 2007	22,312	22,312	7.25%	No acumulativo
Año 2008	6,275,462	6,275,462	6.75% - 7.00%	No acumulativo
Año 2009	12,067,084	12,067,084	7.25%	No acumulativo
	22,483,656	22,483,656		
Acciones preferidas privadas:				
Año 2010	5,082,862	5,372,092	7.50%	No acumulativo
	27,566,518	27,855,748		

(28) Patrimonio, continuación

Durante el año 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.
El cuadro a continuación muestra los saldos vigentes, términos y condiciones de las distintas emisiones de acciones preferidas:

Fecha	2013	2012	Dividendos	Tipo
Acciones preferidas públicas:				
Año 2006	13,400,000	13,400,000	7.50%	No acumulativo
Año 2010	1,600,000	1,600,000	7.50%	No acumulativo
	15,000,000	15,000,000		
Acciones preferidas privadas:				
Año 2007	18,000,000	18,000,000	7.75%	No acumulativo
	33,000,000	33,000,000		

Acciones Preferidas Públicas:

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

Las acciones preferidas públicas no tienen derecho a voz ni a voto, pero tendrán derechos económicos. El derecho a voz y a voto le corresponde exclusivamente a las acciones comunes, a razón de un voto por cada acción. Las acciones preferidas públicas, tienen un valor nominal de B/.1, y devengarán un dividendo anual (no acumulativo) sobre su valor nominal, de acuerdo al siguiente esquema: una vez declarados por la Junta Directiva los dividendos de las acciones preferidas, cada inversionista devengará un dividendo equivalente a una tasa fija entre 6.75% y 7.25% anual sobre el valor nominal de las acciones preferidas. Las acciones preferidas están respaldadas por el crédito general del Emisor y gozan de derechos preferentes sobre los tenedores de acciones comunes en cualquier pago de dividendos o reparto de la cuota de liquidación que realice el Emisor.

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.

(28) Patrimonio, continuación

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 7.50% anual sobre el valor nominal de las acciones preferidas. Las acciones preferidas están respaldadas por el crédito general del Emisor y gozan de derechos preferentes sobre los tenedores de acciones comunes en cualquier pago de dividendos o reparto de la cuota de liquidación que realice el Emisor.

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

Acciones Preferidas Privadas:

Grupo Mundial Tenedora, S. A.

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

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

Banco Panameño de la Vivienda, S. A.

El 18 de octubre de 2007, la Junta Directiva autorizó una oferta privada de acciones preferidas no acumulativas con un valor autorizado hasta por B/.20,000,000 que consistió en la emisión de 10,000,000 de acciones con un valor nominal de B/.1 cada una. El saldo al 31 de diciembre de 2013, es de B/.18,000,000 (2012: B/.18,000,000), de las cuales Grupo Mundial Tenedora, S. A. posee B/.951,000 (2012: B/.1,026,000) 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.

(28) Patrimonio, continuación

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

Al 31 de diciembre de 2013, 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/.4,514,257 (2012: B/.6,850,392).

(29) 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:

	2013	2012
Cartas de crédito Stand-by	5,297,872	9,211,732
Garantías bancarias y cartas promesa de pago	13,522,322	6,215,000
Total	18,820,194	15,426,732

Al 31 de diciembre de 2013, el Grupo mantiene con terceros, compromisos dimanantes de contratos de arrendamientos operativos de inmuebles, los cuales expiran en varias fechas durante los próximos años.

Año	Monto
2014	589,210
2015	531,243
2016	495,213
2017	325,526
2018	229,131
	2,170,323

Existen reclamos legales interpuestos en contra del Grupo al 31 de diciembre de 2013. 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.

(30) 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:

2013	Directores y Personal Gerencial	Compañías Afiliadas	Total
Activos:			
Préstamos	13,653,618	4,361,001	18,014,619
Pasivos:			
Depósitos:			
A la vista	2,558,033	456,495	3,014,528
Ahorros	2,120,360	0	2,120,360
A plazo	16,031,689	0	16,031,689
Ingresos por intereses:			
Préstamos	944,470	253,758	1,198,228
Gastos por intereses:			
Depósitos	528,469	0	528,469
Otros gastos	164,888	0	164,888
Gastos generales y administrativos:			
Beneficios a los empleados a corto plazo	4,256,760	0	4,256,760

2012	Directores y Personal Gerencial	Compañías Afiliadas	Total
Activos:			
Préstamos	13,136,419	4,997,332	18,133,751
Pasivos:			
Depósitos:			
A la vista	2,114,503	146,910	2,261,413
Ahorros	2,324,209	0	2,324,209
A plazo	11,364,898	0	11,364,898
Ingresos por intereses:			
Préstamos	578,236	1,949,584	2,527,820
Gastos por intereses:			
Depósitos	86,993	0	86,993
Otros gastos	13,250	136,806	150,056
Gastos generales y administrativos:			
Beneficios a los empleados a corto plazo	2,266,480	0	2,266,480

(30) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas, continuación

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

Entre las transacciones más significativas, se detallan las siguientes:

Venta de MAPFRE Mundial Holding, S. A.

El 29 de marzo de 2012 la Junta General de Accionistas de Grupo Mundial Tenedora S. A., aprobó la venta de su porcentaje accionario (35%) en MAPFRE Mundial Holding, S. A. a la compañía MAPFRE América, S. A. El 29 de junio de 2012, mediante el contrato de Compraventa de acciones 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 de MAPFRE Mundial Holding a un precio total de B/.84,000,000. (Nota 15)

A continuación presentamos las transacciones realizadas con esta compañía durante el año 2012 hasta el momento de la venta de la participación patrimonial:

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

(31) Información de Segmentos

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

2013	Banca y actividades financieras	Administración de activos	Otras actividades de inversión	Eliminaciones	Total consolidado
Ingresos por intereses y comisiones	67,517,617	475,361	2,479,848	(961,836)	69,510,990
Gastos de intereses	31,395,936	0	1,658,499	(961,836)	32,092,599
Otros ingresos, neto	9,445,725	5,472,930	11,340,451	(9,586,399)	16,672,707
Gasto de provisiones	1,215,499	0	825,074	0	2,040,573
Gastos generales y administrativos	28,796,199	2,860,004	5,836,174	(1,050,461)	36,441,916
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	15,555,708	3,088,287	5,500,552	(8,535,938)	15,608,609
Total de activos	1,323,023,069	10,761,347	163,120,188	(174,162,580)	1,322,742,024
Total de pasivos	1,198,723,889	635,521	57,579,332	(72,868,966)	1,184,069,776

(31) Información de Segmentos, continuación

2012	Banca y actividades financieras	Administración de activos	Otras actividades de inversión	Eliminaciones	Total consolidado
Ingresos por intereses y comisiones	58,530,528	765,368	2,920,819	(999,914)	61,216,801
Gastos de intereses	27,215,076	0	3,070,599	(999,914)	29,285,761
Otros ingresos, neto	9,693,215	3,942,275	29,876,357	(4,959,764)	38,552,083
Gasto de provisiones	3,135,826	0	1,852,803	0	4,988,629
Gastos generales y administrativos	28,978,342	2,340,728	9,437,295	(1,376,703)	39,379,662
Participación en utilidades de asociadas	0	0	2,638,300	0	2,638,300
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	8,894,499	2,366,915	21,074,779	(3,583,061)	28,753,132
Total de activos	1,023,526,979	9,362,608	195,072,203	(148,266,402)	1,079,695,388
Total de pasivos	895,676,330	616,040	86,900,038	(54,523,173)	928,669,235

(32) Activos Clasificados como Mantenidos para la Venta

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

	2013	2012
Activos clasificados como mantenidos para la venta:		
Inversión en asociada	0	2,923,189

La inversión en asociada corresponde a instrumentos de capital que el Grupo mantiene en una entidad dedicada a la industria generadora de energía eléctrica. En el año 2011, el Grupo decidió disponer de esta participación, ya que la misma no forma parte de los activos estratégicos de las operaciones corrientes del Grupo.

En un inicio la fecha esperada de disposición de esta participación era durante el año 2012. La venta de la participación del Grupo en dicha entidad, se ha dilatado más allá de los doce meses desde su clasificación como activo no corriente mantenido para la venta debido a situaciones externas a la entidad.

Con relación a la inversión en asociada, al momento de la revaluación de los activos y pasivos clasificados como mantenidos para la venta al 31 de diciembre de 2013, se reconoció una pérdida por deterioro de B/.2,923,189 (2012: B/.5,000,000) en el rubro de otros gastos en el estado consolidado de resultados producto de la comparación del menor entre el valor en libros y el valor razonable menos los costos de venta.

El valor razonable del activo clasificado como mantenido para la venta del Grupo está clasificado dentro del Nivel 3 de la jerarquía de valor razonable.

(32) Activos Clasificados como Mantenidos para la Venta, continuación

Por medio de la técnica de valoración Flujos de Efectivos descontados, se determino el valor razonable del activo clasificados como mantenidos para la venta. Esta técnica de valorización busca descontar a valor presente, los flujos de caja libres esperados en el futuro. Los datos de entradas no observables utilizados son los aplicados en la estimación de la tasa de descuento o costo de capital, que es una medida financiera que se aplica para determinar el valor actual de los flujos futuros. El "Weighted Average Cost of Capital" que se ha determinado es de 7.93% valor que se considera como el promedio entre el costo de la deuda y el capital. Esta tasa además, considera un horizonte de crecimiento de perpetuidad del 5% al 6%.

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

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

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

Según Acta de Cierre del 27 de agosto de 2012, con el objeto de enajenar, indirectamente, el 51% de las acciones del capital suscrito y pagado de Giros y Finanzas C.F.C., S. A. y que según contrato de compra Venta del 20 de diciembre de 2011, se realiza el traspaso de estas acciones a un precio de compra de B/.24,500,000 lo cual generó una ganancia neta de B/.4,328,828 reconocida en el estado consolidado de resultados en el rubro de operaciones descontinuadas. (Nota 33)

(33) Operaciones Descontinuadas

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

(34) Instrumentos Financieros

El valor razonable de los activos financieros y pasivos financieros que se negocian en mercados activos se basan en precios cotizados en los mercados o cotizaciones de precios de negociantes. Para todos los demás instrumentos financieros, el Grupo determina los valores razonables usando otras técnicas de valoración.

Para los instrumentos financieros que no se negocian frecuentemente y que tienen poca disponibilidad de información de precios, el valor razonable es menos objetivo, y su determinación requiere el uso de grados de juicio variables que dependen de la liquidez, la concentración, la incertidumbre de factores del mercado, los supuestos en la determinación de precios y otros riesgos que afectan el instrumento específico.

(34) Instrumentos Financieros, continuación

El Grupo mide el valor razonable utilizando los siguientes niveles de jerarquía que reflejan la importancia de los datos de entrada utilizados al hacer las mediciones:

- Nivel 1: precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que el Grupo puede acceder en la fecha de medición.

- Nivel 2: datos de entrada distintos de precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que son observables, ya sea directamente (es decir, precios) o indirectamente (es decir, determinados con base en precios). Esta categoría incluye instrumentos valorizados utilizando precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares, precios cotizados para instrumentos idénticos o similares en mercados que no son activos u otras técnicas de valoración donde los datos de entradas significativos son directamente o indirectamente observables en un mercado.

- Nivel 3: esta categoría contempla todos los instrumentos en los que las técnicas de valoración incluyen datos de entradas no observables y tienen un efecto significativo en la medición del valor razonable. Esta categoría incluye instrumentos que son valuados, basados en precios cotizados para instrumentos similares donde los supuestos o ajustes significativos no observables reflejan la diferencia entre los instrumentos.

Otras técnicas de valoración incluyen valor presente neto y modelos de flujos descontados, comparaciones con instrumentos similares para los cuales haya precios de mercado observables, y otros modelos de valuación. Los supuestos y datos de entrada utilizados en las técnicas de valoración incluyen tasas de referencia libres de riesgo, márgenes crediticios y otras premisas utilizadas en estimar las tasas de descuento.

El objetivo de utilizar una técnica de valoración es estimar el precio al que tendría lugar una transacción ordenada de venta del activo o de transferencia del pasivo entre participantes del mercado en la fecha de la medición en las condiciones de mercado presentes.

(34) Instrumentos Financieros, continuación

El valor razonable y el valor en libros de los activos y pasivos financieros, se detallan a continuación:

	2013		2012	
	Valor en libros	Valor Razonable	Valor en libros	Valor Razonable
Activos financieros:				
Depósitos a la vista	52,923,643	52,923,643	48,696,835	48,696,835
Depósitos a plazo	39,533,970	39,586,634	39,757,847	39,757,847
Valores comprados bajo acuerdo de reventa	0	0	4,870,649	4,870,649
Valores disponibles para la venta	292,408,092	292,408,092	182,585,888	182,585,888
Préstamos	836,627,139	798,182,210	700,643,982	675,472,545
Activos clasificados como mantenidos para la venta	0	0	2,923,189	2,923,189
	1,221,492,844	1,183,100,579	979,478,390	954,306,953
Pasivos financieros:				
Depósitos a la vista	107,010,333	107,010,333	85,780,438	85,780,438
Depósitos de ahorros	234,960,846	234,960,846	221,601,254	221,601,254
Depósitos a plazo	572,162,272	585,030,393	514,601,948	527,675,545
Financiamientos recibidos	93,843,930	93,418,994	17,985,674	17,591,355
Bonos por pagar	96,592,756	93,342,923	7,515,704	7,334,415
Valores comerciales negociables	30,491,000	30,491,000	30,000,000	30,000,000
Contrato de obligación de compra de instrumentos de patrimonio propio	19,449,694	19,449,694	19,346,546	19,346,546
	1,154,510,831	1,163,704,183	896,831,564	909,329,553

La tabla a continuación analiza los instrumentos financieros medidos a valor razonable sobre una base recurrente. Estos instrumentos son clasificados en los distintos niveles de jerarquía de valor razonable basados en los datos de entradas y técnicas de valoración utilizados.

2013	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Valores disponibles para la venta:				
Bonos Corporativos	135,840,000	17,241,980	6,683,049	159,765,029
Bonos de la República de Panamá	0	335,310	0	335,310
Bonos de Agencia de los Estados Unidos	0	19,623,109	0	19,623,109
Acciones y Fondos Mutuos	79,264,045	1,881,475	836,000	81,981,520
Título de Deuda	0	0	28,846,912	28,846,912
"Assets-backed Securities - Collateralized Debt Obligation" (ABS-CDO)	0	0	1,856,212	1,856,212
Total de valores disponibles para la venta medidos a valor razonable	215,104,045	39,081,874	38,222,173	292,408,092

(34) Instrumentos Financieros, continuación

2012	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Valores disponibles para la venta:				
Bonos Corporativos	76,677,100	15,322,784	4,239,259	96,239,143
Bonos de la República de Panamá	0	348,090	0	348,090
Bonos de Agencia de los Estados Unidos	36,286,518	0	0	36,286,518
Acciones y Fondos Mutuos	0	2,163,112	14,826,174	16,989,286
Título de Deuda	0	0	29,370,388	29,370,388
"Assets-backed Securities - Collateralized Debt Obligation" (ABS-CDO)	0	0	3,352,463	3,352,463
Total de valores disponibles para la venta medidos a valor razonable	112,963,618	17,833,986	51,788,284	182,585,888

Al 31 de diciembre de 2013, hubo transferencias desde el Nivel 1 hacia el Nivel 2 de B/.19,623,109 de la jerarquía del valor razonable sobre los valores disponibles para la venta sobre una base recurrente debido a que la Administración no obtuvo información suficiente para medir el valor razonable de estos valores basados en datos observables de mercado.

Al 31 de diciembre de 2013 hubo transferencias desde el Nivel 2 hacia el Nivel 1 de B/.427,252 de la jerarquía del valor razonable sobre los valores disponibles para la venta sobre una base recurrente debido a que la Administración obtuvo información suficiente para medir el valor razonable de estos valores basados en datos observables de mercado

La tabla a continuación presenta una conciliación de los saldos de apertura con los saldos de cierre de los instrumentos financieros medidos a valor razonable sobre una base recurrente clasificados en el Nivel 3:

2013	Bonos Corporativos	Acciones y Fondos Mutuos	Título de Deuda	"ABS-CDO"	Total
Saldo al Inicio del año	4,239,259	14,826,174	29,370,388	3,352,463	51,788,284
Total de ganancias (pérdidas):					
En el estado consolidado de resultados	(927,831)	415,525	0	(68,280)	(580,586)
En el estado consolidado de utilidades integrales	0	(2,461,005)	(523,476)	0	(2,984,481)
Compras	3,371,621	859,750	18,199,948	0	22,431,319
Ventas	0	(12,783,279)	(18,199,948)	0	(30,983,227)
Liquidaciones	0	(21,165)	0	(1,427,971)	(1,449,136)
Saldo al final del año	6,983,049	836,000	28,846,912	1,856,212	38,222,173

2012	Bonos Corporativos	Acciones y Fondos Mutuos	Título de Deuda	"ABS-CDO"	Total
Saldo al inicio del año	6,099,660	23,333,487	25,369,503	2,997,671	57,800,321
Total de ganancias (pérdidas):					
En el estado consolidado de resultados	0	0	0	39,689	39,689
En el estado consolidado de utilidades integrales	0	1,579,848	4,000,885	362,033	5,942,766
Compras	0	15,000	0	0	15,000
Ventas	0	(10,000,000)	0	0	(10,000,000)
Liquidaciones	(1,860,401)	(102,161)	0	(46,930)	(2,009,492)
Saldo al final del año	4,239,259	14,826,174	29,370,388	3,352,463	51,788,284

(34) Instrumentos Financieros, continuación

A continuación se detalla las partidas del total de ganancias o (pérdidas) del año que se presentan en el estado consolidado de resultados y en el estado consolidado de utilidades integrales:

2013	Bonos Corporativos	Acciones y Fondos Mutuos	Título de Deuda	"ABS-CDO"	Total
Total de ganancias (pérdidas) incluidas en el estado consolidado de resultados:					
Ganancia en instrumentos financieros, neta	0	490,610	0	(68,280)	422,330
Provisión para pérdidas en inversiones en valores	(927,831)	(75,085)	0	0	(1,002,916)
Total de ganancias (pérdidas) reconocidas en el estado consolidado de utilidades integrales					
Cambio neto en valuación de los valores disponibles para la venta	0	(2,461,005)	(523,476)	0	(2,984,481)

La tabla a continuación describe las técnicas de valoración y los datos de entradas utilizados en las mediciones del valor razonable recurrentes clasificados dentro del Nivel 2:

Instrumento Financiero	Técnica de Valoración y Datos de Entradas Utilizados
Bonos Corporativos y Bonos de las República de Panamá.	Flujos de efectivo descontados utilizando una tasa de descuento que se conforma de la tasa libre de riesgo de mercado y la tasa libre de riesgo de la República de Panamá, para un instrumento con vencimiento remanente similar.
Acciones	Datos de entradas observables del mercado.
Fondos Mutuos	Valor de los Activos Netos ("Net Asset Value").

La tabla a continuación describe las técnicas de valoración y los datos de entradas no observables significativas utilizados en las mediciones del valor razonable recurrentes clasificados dentro del Nivel 3:

Instrumentos Financieros	Técnica de Valoración	Datos de Entrada No Observable Significativo	Rango (Promedio Ponderado)	Sensibilidad de la Medición del Valor Razonable a los Datos de Entrada No Observable Significativo
Bonos Corporativos	Flujos de efectivo descontados.	Tasa de descuento ajustada con un "spread" de horizonte de crecimiento a perpetuidad.	7.39% - 8.48% (7.93%)	Un incremento o (disminución) en el dato de entrada no observable de forma aislada daría una medición del valor razonable menor o (mayor).
Acciones y Fondos Mutuos	Flujos de efectivo descontados.	Ajuste de un "spread" de riesgo crediticio sobre tasa de referencia de bonos gubernamentales de Panamá.	3.76% - 5.23 + 0.75% (4.58%)	Un incremento o (disminución) en el dato de entrada no observable de forma aislada daría una medición del valor razonable menor o (mayor).
Título de deuda	Valor Neto del Colateral	Precios de los prestamos de la cartera	-5.24% - 3.50% (-.15%)	Un incremento o (disminución) en el dato de entrada no observable de forma aislada daría una medición del valor razonable menor o (mayor).
"ABS-CDO"	Flujos de efectivo descontados.	Tiempo a default Probabilidad de Default Severidad de pérdida	4 - 52 años (19) 1 - 11% 40%	Un incremento o (disminución) significativa en cualquier dato de entrada no observable de forma aislada daría una medición del valor razonable menor o (mayor).

(34) Instrumentos Financieros, continuación

La Administración del Grupo considera que cambiar cualquier dato de entrada no observable mencionados en la tabla anterior, para reflejar otros supuestos alternativos razonablemente posibles, no resultarían en un cambio significativo en la estimación del valor razonable.

El Grupo ha determinado que el valor neto del colateral representa el valor razonable en la fecha de presentación.

La Junta Directiva del Grupo ha determinado la contratación de terceros como proveedores de servicios para la estimación del valor razonable en los activos financieros medidos a valor razonable recurrente y no recurrente clasificadas en el Nivel 3 de la jerarquía de valor razonable.

Para estas mediciones, el Grupo ha establecido un marco de control el cual incluye una revisión por parte de una unidad independiente de la Gerencia quién reporta directamente al Comité de ALCO y Comité de Riesgo. Esta unidad independiente tiene la responsabilidad sobre todas las mediciones de valor razonable significativas y regularmente revisa los datos de entrada no observables significativos y los ajustes realizados a tales valorizaciones, por parte de los terceros y se asegura que las mismas hayan sido desarrolladas conforme a los requerimientos de las Normas Internaciones de Información Financiera. La revisión consiste en evaluar y documentar la evidencia obtenida de estos terceros que soporten las técnicas de valorización y el nivel de jerarquía de valor razonable en donde se ha clasificado. Los resultados de estas revisiones son reportadas al Comité de Auditoría.

La tabla a continuación analiza los valores razonables de los instrumentos financieros no medidos a valor razonable. Estos instrumentos son clasificados en los distintos niveles de jerarquía de valor razonable basados en los datos de entradas y técnicas de valoración utilizados.

	2013		
	Nivel 2	**Nivel 3**	**Total**
Activos financieros:			
Depósitos a la vista	52,923,643	0	52,923,643
Depósitos a plazo	39,586,634	0	39,586,634
Préstamos	0	798,182,210	798,182,210
	92,510,277	798,182,210	890,692,487
Pasivos financieros:			
Depósitos a la vista	107,010,333	0	107,010,333
Depósitos de ahorros	234,960,846	0	234,960,846
Depósitos a plazo	0	585,030,393	585,030,393
Financiamientos recibidos	93,418,994	0	93,418,994
Bonos por pagar	93,342,923	0	93,342,923
Valores comerciales negociables	30,491,000	0	30,491,000
Contrato de obligación de compra de instrumentos de patrimonio propio	0	19,449,694	19,449,694
	559,224,096	604,480,087	1,163,704,183

(34) Instrumentos Financieros, continuación

La tabla a continuación describe las técnicas de valoración y los datos de entradas utilizados en los activos y pasivos financieros no medidos a valor razonable clasificados en la jerarquía de valor razonable dentro del Nivel 2 y 3:

Instrumento Financiero	Técnica de Valoración y Datos de Entradas Utilizados
Depósitos a la vista y a plazo, depósitos de clientes a la vista y ahorro, y valores comerciales negociables	Su razonable representa el monto por cobrar/ por pagar al fecha del reporte.
Préstamos	El valor razonable para los préstamos representa la cantidad descontada de los flujos de efectivo futuros estimados a recibir. Los flujos de efectivos provistos se descuentan a las tasas actuales de mercado para determinar su valor razonable.
Depósitos a plazo de clientes, financiamientos recibidos y bonos por pagar	Flujos de efectivo descontados usando las tasas de interés actual de mercado para financiamiento de nuevas deudas con vencimiento remanente similar.
Contrato de obligación de compra de instrumentos de patrimonio propio	Para calcular su valor razonable se utilizó la Simulación de Montecarlo para generar valores aleatorios independientes que son tomados como escenarios de proyección de valor del subyacente, construyendo valores futuros por medio de "n" simulaciones. Una vez construidos los escenarios de valor, se ponderan, y se obtiene un valor para utilizarlo en la determinación del valor futuro del pago. Una vez determinado el valor futuro del pago, se trae a Valor Presente considerando una aproximación al propio Riesgo de crédito (Own Credit Risk) del Banco.

(35) Entidades Estructuradas No Consolidadas

La siguiente tabla describe los tipos de entidades estructuradas en la cual el Grupo no mantiene una participación, pero actúa como patrocinador de la misma. El Grupo se considera como patrocinador de una entidad estructurada cuando facilita el establecimiento de la misma:

Tipo de Entidad Estructurada	Naturaleza y propósito	Participación Mantenida por el Grupo
Sociedades de Inversión - Fondos de Cesantía y Pensión	Generar comisiones por el manejo y administración de activos en respaldos de terceros. Estos fondos se financian a través de las unidades cuotas emitidas para cada inversionista.	Ninguna.
Vehículos Separados - Fideicomisos de Garantía	Generar comisiones por el servicio de administración y custodia de activos en respaldo de terceros. Creado en respaldo a terceros en concepto de financiaciones garantizadas por activos cedidos. Estos vehículos son financiados a través de los activos cedidos en garantía por los terceros.	Ninguna.

(35) Entidades Estructuradas No Consolidadas, continuación

Al 31 de diciembre de 2013, el Grupo no mantiene ninguna obligación contractual de brindar apoyo financiero o de otro tipo a estas entidades estructuradas no consolidadas.

La tabla a continuación presenta información de las entidades estructuradas no consolidadas al 31 de diciembre de 2013 en las cuales el Grupo no mantiene una participación, pero si actúa como patrocinador de las mismas:

	2013	
	Sociedades de Inversión	**Vehículos Separados**
Activos administrados a través de estas entidades estructuradas	600,953,563	146,693,201
Ingresos por comisión y manejo	4,225,482	1,098,133

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

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

Al 31 de diciembre de 2013

(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 subsidiaria	Mundial Servicios Financieros, S. A.	Subtotal	Eliminaciones	Total Consolidado
Activos								
Efectivo y efectos de caja	200	10,920,685	0	200	0	10,921,085	0	10,921,085
Depósitos en bancos:								
A la vista	4,215,067	52,604,495	0	2,568,543	5,386	59,393,491	(6,469,848)	52,923,643
A plazo	0	39,533,970	0	0	276,875	39,810,845	(276,875)	39,533,970
Total de depósitos en bancos	4,215,067	92,138,465	0	2,568,543	282,261	99,204,336	(6,746,723)	92,457,613
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	4,215,267	103,059,150	0	2,568,743	282,261	110,125,421	(6,746,723)	103,378,698
Valores disponibles para la venta	25,830,187	270,500,178	0	0	6,683,049	303,013,414	(1,092,900)	301,920,514
Préstamos:	0	830,951,595	0	0	10,823,941	841,775,536	(5,148,397)	836,627,139
Menos:								
Reserva para pérdidas en préstamos	0	(13,953,622)	0	0	(5,645,531)	(19,599,153)	0	(19,599,153)
Intereses y comisiones descontadas no ganadas	0	(1,637,907)	0	0	0	(1,637,907)	0	(1,637,907)
Préstamos, neto	0	815,360,066	0	0	5,178,410	820,538,476	(5,148,397)	815,390,079
Inversiones en asociadas	81,088,358	0	0	0	193,025	81,281,383	(81,088,358)	193,025
Propiedades, mobiliario, equipos y mejoras, neto	0	37,077,085	0	62,757	0	37,139,842	(3,030,101)	34,109,741
Propiedad de inversión	0	0	0	18,110,000	0	18,110,000	0	18,110,000
Activos varios:								
Intereses acumulados por cobrar	22,260	5,948,717	0	0	4,345	5,975,322	(276,686)	5,698,636
Plusvalía y activo intangible	0	6,512,495	0	0	0	6,512,495	0	6,512,495
Impuesto diferido	0	3,802,493	0	0	0	3,802,493	0	3,802,493
Otras cuentas por cobrar	17,303,551	5,380,985	0	795,233	60,525	23,540,294	(19,783,212)	3,757,082
Otros	21,432	29,147,044	0	153,820	546,965	29,869,261	0	29,869,261
Activos clasificados como mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0
Total de activos varios	17,347,243	50,791,734	0	949,053	611,835	69,699,865	(20,059,898)	49,639,967
Total de activos	128,481,055	1,276,788,213	0	21,690,553	12,948,580	1,439,908,401	(117,166,377)	1,322,742,024

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

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 subsidiaria	Mundial Servicios Financieros, S. A.	Subtotal	Eliminaciones	Total Consolidado
Pasivos:								
Depósitos locales:								
A la vista	0	103,520,800	0	0	0	103,520,800	(2,348,639)	101,172,161
Ahorros	0	201,162,181	0	0	0	201,162,181	(4,121,209)	197,040,972
A plazo fijo	0	524,251,434	0	0	0	524,251,434	(276,875)	523,974,559
	0	828,934,415	0	0	0	828,934,415	(6,746,723)	822,187,692
Depósitos extranjeros:								
A la vista	0	5,838,172	0	0	0	5,838,172	0	5,838,172
Ahorros	0	37,919,874	0	0	0	37,919,874	0	37,919,874
A plazo fijo	0	48,187,713	0	0	0	48,187,713	0	48,187,713
	0	91,945,759	0	0	0	91,945,759	0	91,945,759
Total de depósitos	0	920,880,174	0	0	0	920,880,174	(6,746,723)	914,133,451
Financiamientos recibidos	2,938,121	83,243,948	0	12,140,386	0	98,322,455	(4,478,525)	93,843,930
Bonos por pagar	0	96,592,756	0	0	0	96,592,756	0	96,592,756
Valores comerciales negociables (VCN's)	0	30,491,000	0	0	0	30,491,000	0	30,491,000
Intereses acumulados por pagar	1,547	1,909,174	0	284,452	0	2,195,173	(276,686)	1,918,487
Impuesto sobre la renta por pagar	0	1,445,413	0	0	0	1,445,413	0	1,445,413
Impuesto diferido	0	0	0	950,461	0	950,461	0	950,461
Otros pasivos	21,301,390	23,900,742	0	3,461,411	16,501,564	65,165,107	(20,470,829)	44,694,278
Total de pasivos	24,241,058	1,158,463,207	0	16,836,710	16,501,564	1,216,042,539	(31,972,763)	1,184,069,776
Patrimonio:								
Acciones comunes	58,955,577	27,259,805	0	10,000	2,780,000	89,005,382	(30,191,705)	58,813,677
Capital pagado en exceso	0	51,020,808	0	0	0	51,020,808	(51,020,808)	0
Acciones preferidas	27,566,518	33,000,000	0	0	0	60,566,518	(951,000)	59,615,518
Acciones en tesorería	(3,780,134)	0	0	0	0	(3,780,134)	0	(3,780,134)
Reserva para valor razonable	406,944	(10,381,974)	0	0	0	(9,975,030)	0	(9,975,030)
Reserva regulatoria bienes adjudicados	0	896,620	0	0	0	896,620	0	896,620
Utilidades no distribuidas	21,091,092	16,529,747	0	4,843,843	(6,332,984)	36,131,698	(3,030,101)	33,101,597
Total de patrimonio	104,239,997	118,325,006	0	4,853,843	(3,552,984)	223,865,862	(85,193,614)	138,672,248
Total de pasivos y patrimonio	128,481,055	1,276,788,213	0	21,690,553	12,948,580	1,439,908,401	(117,166,377)	1,322,742,024

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

Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado Consolidado de Resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013

(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 subsidiaria	Mundial Servicios Financieros, S. A.	Subtotal	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones:								
Intereses sobre:								
Préstamos	0	49,864,117	0	0	62,411	49,926,528	(346,187)	49,580,341
Depósitos en bancos	49,854	130,329	0	4,527	0	184,710	(49,854)	134,856
Inversiones en valores	2,363,056	12,675,060	0	0	0	15,038,116	(101,588)	14,936,528
Comisiones sobre préstamos	0	4,859,265	0	0	0	4,859,265	0	4,859,265
Total de ingresos por intereses y comisiones	2,412,910	67,528,771	0	4,527	62,411	70,008,619	(497,629)	69,510,990
Gastos de intereses								
Depósitos	0	27,714,620	0	0	0	27,714,620	(49,854)	27,664,766
Financiamientos recibidos	191,658	801,426	0	1,365,253	0	2,358,337	(346,187)	2,012,150
Bonos	0	1,266,450	0	101,588	0	1,368,038	(101,588)	1,266,450
Valores Comerciales Negociables (VCN´s)	0	1,149,233	0	0	0	1,149,233	0	1,149,233
Total de gastos de intereses	191,658	30,931,729	0	1,466,841	0	32,590,228	(497,629)	32,092,599
Ingreso neto de intereses y comisiones	2,221,252	36,597,042	0	(1,462,314)	62,411	37,418,391	0	37,418,391
Otros ingresos (gastos):								
Ganancia en instrumentos financieros, neta	4,836,071	4,155,653	0	0	0	8,991,724	(4,705,859)	4,285,865
Ganancia en venta de inversión en asociada	9,545	0	0	0	0	9,545	0	9,545
Cambio en valor razonable de propiedad de inversión	0	0	0	1,450,000	0	1,450,000	0	1,450,000
Ganancia en venta de activo fijo	0	0	0	2,830,079	0	2,830,079	(2,830,079)	0
Comisiones otras	0	8,698,275	0	0	0	8,698,275	0	8,698,275
Otros ingresos	12,025	1,907,379	0	2,343,916	69,729	4,333,049	(1,050,461)	3,282,588
Gastos por comisiones y otros gastos, neto	(5,835)	(842,652)	0	(205,079)	0	(1,053,566)	0	(1,053,566)
Total de otros ingresos (gastos)	4,851,806	13,918,655	0	6,418,916	69,729	25,259,106	(8,586,399)	16,672,707
Provisión para pérdidas en préstamos	0	1,215,499	0	0	(466,811)	748,688	0	748,688
Reversión para pérdidas en inversiones	(135,911)	0	0	0	927,831	791,920	0	791,920
Provisión para pérdidas en cuentas por cobrar	2,648,616	0	(2,518,336)	0	369,685	499,965	0	499,965
Ingreso neto de intereses y comisiones y otros ingresos después de provisiones	4,560,353	49,300,198	2,518,336	4,956,602	(698,565)	60,636,924	(8,586,399)	52,050,525
Gastos generales y administrativos:								
Salarios y otros gastos de personal	0	15,722,917	0	343,881	0	16,066,798	0	16,066,798
Depreciación y amortización	0	2,171,740	0	219,508	0	2,391,248	0	2,391,248
Otros gastos	3,651,851	13,761,546	0	1,266,213	354,721	19,034,331	(1,050,461)	17,983,870
Total de gastos generales y administrativos	3,651,851	31,656,203	0	1,829,602	354,721	37,492,377	(1,050,461)	36,441,916
Utilidad antes de participación en asociadas	908,502	17,643,995	2,518,336	3,127,000	(1,053,286)	23,144,547	(7,535,938)	15,608,609
Participación en utilidades de asociadas	0	0	0	0	0	0	0	0
Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta	908,502	17,643,995	2,518,336	3,127,000	(1,053,286)	23,144,547	(7,535,938)	15,608,609
Impuesto sobre la renta	0	(2,333,191)	0	(56,087)	0	(2,389,278)	0	(2,389,278)
Impuesto diferido	0	(234,174)	0	(221,423)	0	(455,597)	0	(455,597)
Impuesto, neto	0	(2,567,365)	0	(277,510)	0	(2,844,875)	0	(2,844,875)
Utilidad neta	908,502	15,076,630	2,518,336	2,849,490	(1,053,286)	20,299,672	(7,535,938)	12,763,734