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 2014

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 (US$.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 / 306-2176 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 2014

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 MODIFICADO POR LOS ACUERDOS 10-2001, 12-2003, 8-2004, 3-2008 Y 1-2009.

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 / 306-2176; 301-0472
CONTACTO: FERNANDO LEWIS N., Presidente Ejecutivo
TELÉFONOS: 306-2174 / 306-2176; 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., (en adelante "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 empresas, que al cierre del 31 de diciembre de 2014 tiene Activos Totales Netos por B/. 1,493,665,523 y con un Patrimonio Neto de B/. 153,726,087. Las empresas que conforman la organización GMT son el Banco Panameño de la Vivienda, S.A. y Subsidiarias (Banvivienda), Inmobiliaria GMT, S.A. (IGMT, una empresa de bienes raíces con locales comerciales y otros activos inmobiliarios), Mundial Inversiones, S.A. y Mundial Servicios Financieros, S.A. El Banco Panameño de la Vivienda, S.A. y Subsidiarias son el principal activo de GMT, con activos totales por B/1,472,370,074 y con Patrimonio Neto de B/ 137,634,514.

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 2014 y diciembre 2013:

Indicadores de Liquidez	31-dic-14	31-dic-13
Índice de Liquidez Regulatorio	41.3%	48.1%
Efectivo y Colocaciones Interbancarias / Dep Captados	17.2%	11.2%
Efectivo, Colocaciones Interbancarias e Inversiones/ Depósitos Captados	38.8%	40.6%
Efectivo, Colocaciones e Inversiones/ Depósitos y obligaciones Fin. Captados	31.0%	33.0%
Efectivo, Colocaciones e Inversiones / Total de Activos	27.4%	29.3%
Préstamos Netos/Depósitos	93.0%	88.5%
Préstamos Netos/Total de activos	65.6%	63.9%

El Banco registró al 31 de diciembre de 2014 una liquidez regulatoria de 41.3%, 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 2014 la suma de B/. 178,343,957, 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 27.4% del Total de Activos a diciembre 2014, el 29.3% a diciembre de 2013. A diciembre de 2014 los activos líquidos primarios sobre total de depósitos recibidos alcanzaron 31.0%, a diciembre de 2013 fue de 33.0%.

B. Recursos de Capital

Al 31 de diciembre de 2014, el Patrimonio total de Grupo Mundial Tenedora, S.A. y Subsidiarias reflejó como resultado el total de B/ 153,726,087, lo cual representa un aumento neto del 10.7% sobre el Patrimonio al cierre de Diciembre 2013; los principales cambios se deben a: i) la capitalización indirecta por la venta de 1,768,154 acciones de GMT que eran propiedad de International Finance Corporation (IFC), las cuales fueron vendidas a a accionistas locales, lo que derivó en la terminación de la Opción de Venta (Put Option) que mantenía IFC contra GMT sobre dichas acciones, la cual GMT tenía clasificada como un pasivo financiero, ii) la mejora en la valorización de los instrumentos financieros en sus valores razonables por la suma de B/. 2,335,861, iii) la disminución de B/15,000,000 de acciones preferidas, y iv) aumento en el cambio neto de las utilidades por el monto de B/ 8,081,900; el cual se desglosa de la siguiente manera: a) por la creación de reservas patrimoniales por el monto de B/ 12,117,009, y b) disminución en las utilidades netas del periodo por B/ 4,035,109.

Patrimonio Consolidado Grupo Mundial Tenedora, S.A. y Subsidiarias (B/.)	**Interino 12/31/2014**	**Auditado 12/30/2013**	**Var**
Acciones Comunes	78,302,123	58,813,677	19,488,446
Acciones en Tesorería	(3,780,134)	(3,780,134)	-
Acciones Preferidas	44,615,518	59,615,518	(15,000,000)
Reserva valuación de valores disponibles para la venta	(7,639,169)	(9,975,030)	2,335,861
Reserva regulatoria para bienes adjudicados	1,651,854	896,620	755,234
Reserva regulatoria para prestamos	900,596	147,632	752,964
Reserva patrimonial - provisiones dinámicas	10,608,811		10,608,811
Utilidades no distribuidas	29,066,488	33,101,597	(4,035,109)
Total Patrimonio Neto	**153,726,087**	**138,819,880**	**14,906,207**

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 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.

El Patrimonio de Banco Panameño de la Vivienda, S.A. y Subsidiarias a diciembre de 2014 es de B/. 137,634,514 en comparación con B/. 118,325,006 en diciembre 2013, un aumento neto de 16.3%, producto principalmente del cambio en valores de inversión y las utilidades retenidas. La relación de patrimonio a total de activos fue de 9.3% a diciembre de 2014 (Dic. 2013, 9.3%).

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 2014 es de 14.1%, 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 2014 y al 31 de diciembre de 2013:

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)
Estado Consolidado de Resultados
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014
(Cifras en Balboas)

	2014	2013
Ingresos por intereses:		
Préstamos	57,953,802	49,580,341
Depósitos en bancos	276,268	134,856
Inversiones en valores	16,064,598	14,936,528
Total de ingresos por intereses	74,294,668	64,651,725
Gastos por intereses:		
Depósitos	30,621,108	27,664,766
Financiamientos recibidos	3,793,604	2,012,150
Bonos	4,023,523	1,266,450
Valores comerciales negociables	1,461,855	1,149,233
Total de gastos por intereses	39,900,090	32,092,599
Ingreso neto por intereses	34,394,578	32,559,126
Ingreso por honorarios y comisiones	9,917,177	13,557,540
Gasto por honorarios y comisiones	(4,384,074)	(1,053,566)
Ingreso neto por honorarios y comisiones	5,533,103	12,503,974
Ganancia en instrumentos financieros, neta	9,026,554	4,285,865
Cambio en el valor razonable de propiedad de inversión	1,025,000	3,367,375
Ganancia por disposición de subsidiaria	10,457,504	(1,847,194)
Otros ingresos	2,445,970	3,221,952
Provisión para pérdidas en préstamos	954,315	520,034
Provisión (reversión) para pérdidas en inversiones	6,718,837	791,920
(Reversión) provisión para pérdidas en cuentas por cobrar	(734,199)	499,965
Ingreso neto de intereses y comisiones y otros ingresos después de provisiones	55,943,756	52,279,179
Gastos generales y administrativos:		
Salarios y otros gastos de personal	15,610,600	16,066,798
Depreciación y amortización	2,549,101	2,391,248
Otros gastos	17,849,976	17,983,870
Total de gastos generales y administrativos	36,009,677	36,441,916
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	19,934,079	15,756,241
Impuesto sobre la renta estimado	(2,342,239)	(2,389,278)
Impuesto sobre la renta diferido	(271,297)	(455,597)
Impuesto, neto	(2,613,536)	(2,844,875)
Utilidad neta de operaciones continuadas	17,320,543	12,992,388
Operaciones descontinuadas		
Utilidad en operaciones descontinuadas, neto de impuesto	2,163,574	0
Utilidad neta	19,484,117	12,992,388
Utilidad por acción	0.80	0.44

La utilidad neta alcanzada por Grupo Mundial Tenedora, S.A. y Subsidiarias a diciembre 2014 es de B/ 19,484,117 la cual representa un aumento de 50.9% sobre las utilidades acumuladas del año anterior en el mismo periodo (la utilidad del año 2014 incluye la utilidad producto de la venta de Progreso Administradora Nacional de Inversiones, Fondos de Jubilaciones y Cesantía, S.A., subsidiaria de Banco Panameño de la Vivienda, S.A., al Global Bank Corp..).

D. Análisis de Perspectivas

Las nuevas perspectivas económicas de la República de Panamá muestran un crecimiento sostenido estimado para el 2015 por montos de 6.0% a 7.5%, lo cual permite seguir con 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.

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 del Banco muestran significativas mejoras en comparación con los 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. El Banco 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 del período podemos mencionar:

1) El 25 de septiembre de 2014, BANCO PANAMEÑO DE LA VIVIENDA, S.A. (como "Vendedor") firmó un Contrato de Promesa de Compraventa de Acciones con GLOBAL BANK CORPORATION (como "Comprador"), para vender la totalidad de las acciones comunes emitidas y en circulación de PROGRESO – ADMINISTRADORA NACIONAL DE INVERSIONES, FONDOS DE JUBILACIONES Y CESANTÍA, S.A., sociedad anónima constituida y en existencia de conformidad con las leyes de la República de Panamá, por la suma de Veintisiete Millones de Dólares (US$27,000,000.00) moneda de curso legal de los Estados Unidos de América. Esta venta queda formalizada al cierre de diciembre de 2014, al obtener la aprobación de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, y la Superintendencia de Bancos de Panamá.

2) El Banco Panameño de la Vivienda, S.A. estableció sus reservas regulatorias según acuerdo bancario 4-2013, de Superintendencia de Bancos de Panamá.

3) El Banco Panameño de la Vivienda, S.A. implementó el uso de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) a partir del cierre del año 2014.

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 2014, Septiembre 2014, Junio 2014, Marzo 2014 y Diciembre 2013:

Estado de Resultados Consolidado	Dic - 2014 IV Trimestre	Sep - 2014 III Trimestre	Jun - 2014 II Trimestre	Mar - 2014 I Trimestre	Dic - 2013 IV Trimestre
Ingresos de Intereses Comisiones y Otros	29,913,283	24,508,657	27,562,309	22,962,124	23,825,751
Gastos por Interés	8,090,812	10,610,101	10,541,099	10,658,078	7,973,707
Gastos de Operación y Otros Netos	8,691,864	9,513,806	9,312,490	8,491,517	11,066,932
Reservas	2,027,571	(109,696)	3,512,798	1,508,280	623,486
Impuestos	327,277	462,303	1,509,579	314,377	852,360
Utilidad Neta	10,775,759	4,032,143	2,686,343	1,989,872	3,309,266
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	19,048,212	19,048,212	19,048,212	19,048,212
Utilidad por Acción (del Periodo)	0.51	0.15	0.08	0.05	0.13

Balance de Situación Financiera Consolidado	Dic - 2014 IV Trimestre	Sep - 2014 III Trimestre	Jun - 2014 II Trimestre	Mar - 2014 I Trimestre	Dic - 2013 IV Trimestre
Efectivo e Inversiones	411,990,711	445,351,245	468,592,982	456,136,069	405,299,212
Cartera de préstamos	963,764,317	909,511,880	851,524,162	839,501,633	815,390,079
Total de Activos	1,493,665,263	1,475,160,833	1,444,937,349	1,409,726,113	1,322,889,656
Depósito de clientes	1,041,551,150	1,000,704,105	963,645,259	928,704,948	914,133,451
Total de Pasivos	1,339,939,436	1,332,382,431	1,300,140,504	1,241,632,396	1,184,069,776
Patrimonio Total Neto	153,726,087	142,778,402	144,796,845	168,093,717	138,819,880

Razones Financieras	Dic - 2014 IV Trimestre	Sep - 2014 III Trimestre	Jun - 2014 II Trimestre	Mar - 2014 I Trimestre	Dic - 2013 IV Trimestre
Dividendo - Acción Común (por periodo)	0.08	0.08	0.09	0.00	0.07
Pasivo / Patrimonio	8.72	9.33	8.98	7.39	8.53
Activos /Patrimonio	9.72	10.33	9.98	8.39	9.53
Préstamos / Activos (%)	64.5%	61.7%	58.9%	59.6%	61.6%
Gto Operación / Ingresos Totales (%)	29.1%	38.8%	33.8%	37.0%	46.4%

III PARTE

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Se Anexan los Estados Financieros Consolidados correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2014; 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: 27 de febrero de 2015

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 2014, 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 2015
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 2014

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 (Pérdidas) 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 2014

(Cifras en Balboas)

	Nota	2014	2013
Activos			
Efectivo y efectos de caja		13,004,602	10,921,085
Depósitos en bancos:			
A la vista		96,783,237	52,923,643
A plazo		68,870,000	39,533,970
Total de depósitos en bancos	30	165,653,237	92,457,613
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	13	178,657,839	103,378,698
Inversiones en valores	14, 30	233,332,872	301,920,514
Préstamos:	15, 30	982,030,522	836,627,139
Menos:			
Reserva para pérdidas en préstamos		(17,339,475)	(19,451,521)
Intereses y comisiones no devengados		(926,730)	(1,637,907)
Préstamos, neto	15	963,764,317	815,537,711
Propiedades, mobiliario, equipos y mejoras, neto	16	31,725,586	34,109,741
Propiedad de inversión	17	19,135,000	18,110,000
Activos varios:			
Intereses acumulados por cobrar		5,774,793	5,698,636
Plusvalía y activo intangible	18	0	6,512,495
Impuesto diferido activo	11	3,582,446	3,802,493
Otras cuentas por cobrar	19	7,216,357	3,950,107
Otros	20, 21	50,476,313	29,869,261
Total de activos varios		67,049,909	49,832,992
Total de activos		1,493,665,523	1,322,889,656

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

	Nota	2014	2013
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos:			
Depósitos locales:			
A la vista		98,251,118	101,172,161
Ahorros		256,016,607	197,040,972
A plazo fijo		568,235,120	523,974,559
		922,502,845	822,187,692
Depósitos extranjeros:			
A la vista		6,379,825	5,838,172
Ahorros		49,357,561	37,919,874
A plazo fijo		63,310,919	48,187,713
		119,048,305	91,945,759
Total de depósitos	30	1,041,551,150	914,133,451
Financiamientos recibidos	22, 30	126,228,918	93,843,930
Bonos por pagar	23, 30	66,123,652	96,592,756
Valores comerciales negociables	24, 30	76,807,007	30,491,000
Intereses acumulados por pagar		2,761,458	1,918,487
Impuesto sobre la renta por pagar		220,429	1,445,413
Impuesto diferido pasivo	11	1,001,711	950,461
Otros pasivos	25	25,245,111	44,694,278
Total de pasivos		1,339,939,436	1,184,069,776
Patrimonio:			
Acciones comunes		78,302,123	58,813,677
Acciones preferidas	26	44,615,518	59,615,518
Acciones en tesorería		(3,780,134)	(3,780,134)
Reserva de valor razonable	14	(7,639,169)	(9,975,030)
Reserva regulatoria para bienes adjudicados		1,651,854	896,620
Reserva patrimonial para provisiones dinámicas		10,608,811	0
Reserva regulatoria de préstamos		900,596	147,632
Utilidades no distribuidas		29,066,488	33,101,597
Total de patrimonio		153,726,087	138,819,880
Contingencias	27		
Total de pasivos y patrimonio		1,493,665,523	1,322,889,656

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

Estado Consolidado de Resultados

Por el año termindado el 31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

	Nota	2014	2013
Ingresos por intereses:			
Préstamos		57,953,802	49,580,341
Depósitos en bancos		276,268	134,856
Inversiones en valores		16,064,598	14,936,528
Total de ingresos por intereses		74,294,668	64,651,725
Gastos por intereses:			
Depósitos		30,621,108	27,664,766
Financiamientos recibidos		3,793,604	2,012,150
Bonos		4,023,523	1,266,450
Valores comerciales negociables		1,461,855	1,149,233
Total de gastos por intereses		39,900,090	32,092,599
Ingreso neto por intereses		34,394,578	32,559,126
Ingreso por honorarios y comisiones		9,917,177	13,557,540
Gasto por honorarios y comisiones		(4,384,074)	(1,053,566)
Ingreso neto por honorarios y comisiones		5,533,103	12,503,974
Ganancia en instrumentos financieros, neta	6, 14	9,026,554	4,285,865
Cambio en el valor razonable de propiedad de inversión		1,025,000	3,367,375
Ganancia por disposición de subsidiaria		10,457,504	(1,847,194)
Otros ingresos	7, 17	2,445,970	3,221,952
Provisión para pérdidas en préstamos	15	954,315	520,034
Provisión (reversión) para pérdidas en inversiones	14	6,718,837	791,920
(Reversión) provisión para pérdidas en cuentas por cobrar		(734,199)	499,965
Ingreso neto de intereses y comisiones y otros ingresos después de provisiones		55,943,756	52,279,179
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros gastos de personal	8	15,610,600	16,066,798
Depreciación y amortización	16, 18	2,549,101	2,391,248
Otros gastos	9	17,849,976	17,983,870
Total de gastos generales y administrativos		36,009,677	36,441,916
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		19,934,079	15,837,263
Impuesto sobre la renta estimado	11	(2,342,239)	(2,389,278)
Impuesto sobre la renta diferido	11	(271,297)	(455,597)
Impuesto, neto		(2,613,536)	(2,844,875)
Utilidad neta de operaciones continuadas		17,320,543	12,992,388
Operaciones descontinuadas			
Utilidad en operaciones descontinuadas, neto de impuesto	32	2,163,574	0
Utilida neta		19,484,117	12,992,388
Utilidad por acción	12	0.80	0.44

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

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

Estado Consolidado de Utilidades (Pérdidas) Integrales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

	Nota	2014	2013
Utilidad neta		19,484,117	12,992,388
Otras utilidades integrales:			
Partidas que son o serán reclasificadas a resultados			
Reserva de valor razonable (inversiones disponibles para la venta):			
Monto neto transferido a resultados	14	(3,791,384)	(2,912,175)
Cambio neto en valor razonable	14	6,127,245	(12,598,578)
Total de otras utilidades (pérdidas) integrales		2,335,861	(15,510,753)
Total de utilidades (pérdidas) integrales		21,819,978	(2,518,365)

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

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

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

	Nota	Acciones comunes	Acciones preferidas	Acciones en tesorería	Reserva de valor razonable	Reserva regulatoria para bienes adjudicados	Reserva regulatoria para provisiones dinámicas	Reserva regulatoria de préstamos	Utilidades no distribuidas	Total
Saldo al 1 de enero de 2013		58,609,983	59,829,748	(4,118,563)	5,535,723	343,482	0	0	30,744,758	150,945,131
Utilidad neta del periodo		0	0	0	0	0	0	0	12,992,388	12,992,388
Otras utilidades integrales										
Reserva de valor razonable (inversiones disponibles para la venta):										
Monto neto transferido a resultados del período		0	0	0	(2,912,175)	0	0	0	0	(2,912,175)
Cambio neto en valor razonable		0	0	0	(12,598,578)	0	0	0	0	(12,598,578)
Total de otras pérdidas integrales del período		0	0	0	(15,510,753)	0	0	0	0	(15,510,753)
Total de (pérdidas) utilidades integrales del período		0	0	0	(15,510,753)	0	0	0	12,992,388	(2,518,365)
Transacciones con los propietarios del Grupo										
Contribuciones y distribuciones:										
Emisión y restitución de acciones		203,694	75,000	0	0	0	0	0	0	278,694
Efecto por disposición de subsidiarias		0	0	0	0	0	0	0	(1,390,000)	(1,390,000)
(Redención) y reventa de acciones		0	(289,230)	338,429	0	0	0	0	0	49,199
Constitucion de reserva		0	0	0	0	553,138	0	147,632	(700,770)	0
Dividendos - acciones preferidas		0	0	0	0	0	0	0	(4,514,257)	(4,514,257)
Dividendos - acciones comunes		0	0	0	0	0	0	0	(4,001,722)	(4,001,722)
Impuesto complementario		0	0	0	0	0	0	0	(28,800)	(28,800)
Total de contribuciones y distribuciones		203,694	(214,230)	338,429	0	553,138	0	147,632	(10,635,549)	(9,606,886)
Saldo al 31 de diciembre de 2013		58,813,677	59,615,518	(3,780,134)	(9,975,030)	896,620	0	147,632	33,101,597	138,819,880
Utilidad neta del periodo		0	0	0	0	0	0	0	19,484,117	19,484,117
Otras utilidades integrales										
Reserva de valor razonable (inversiones disponibles para la venta):										
Monto neto transferido a resultados del periodo		0	0	0	(3,791,384)	0	0	0	0	(3,791,384)
Cambio neto en valor razonable		0	0	0	6,127,245	0	0	0	0	6,127,245
Total de otras utilidades integrales del periodo		0	0	0	2,335,861	0	0	0	0	2,335,861
Total de utilidades integrales del período		0	0	0	2,335,861	0	0	0	19,484,117	21,819,978
Transacciones con los propietarios del Grupo										
Contribuciones y distribuciones:										
Emisión y restitución de acciones		141,900	1,000,000	0	0	0	0	0	0	1,141,900
Redención de acciones		0	(16,000,000)	0	0	0	0	0	0	(16,000,000)
Efecto por disposición de subsidiarias		0	0	0	0	0	0	0	(808,865)	(808,865)
Constitucion de reserva		0	0	0	0	755,234	10,608,811	752,964	(12,264,641)	(147,632)
Dividendos - acciones preferidas		0	0	0	0	0	0	0	(4,251,219)	(4,251,219)
Dividendos - acciones comunes		0	0	0	0	0	0	0	(4,763,796)	(4,763,796)
Impuesto sobre dividendos		0	0	0	0	0	0	0	(1,280,401)	(1,280,401)
Impuesto complementario		0	0	0	0	0	0	0	(150,304)	(150,304)
Reclasificación a patrimonio por cancelación de obligación de compra de instrumentos de patrimonio propios		19,346,546	0	0	0	0	0	0	0	19,346,546
Total de contribuciones y distribuciones		19,488,446	(15,000,000)	0	0	755,234	10,608,811	752,964	(23,519,226)	(6,913,771)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	26	78,302,123	44,615,518	(3,780,134)	(7,639,169)	1,651,854	10,608,811	900,596	29,066,488	153,726,087

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

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

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Por año terminado el 31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

	Nota	2014	2013
Actividades de operación:			
Utilidad neta del periodo		19,484,117	12,992,388
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:			
Depreciación y amortización	16	2,549,101	2,391,248
Pérdida neta por deterioro en préstamos	15	954,315	520,034
Provisión neta por deterioro en inversiones	14	6,718,837	791,920
(Reversión) pérdida neta por deterioro en cuentas por cobrar		(734,199)	499,965
Pérdida por revaluación de activos clasificados como mantenidos para la venta		0	2,923,189
Ingreso de intereses financieros		(74,294,668)	(64,651,725)
Gastos de intereses financieros		39,900,090	32,092,599
Ganancia neta en venta de valores disponibles para la venta	6	(7,627,524)	(4,086,023)
Ingresos por dividendos de valores disponibles para la venta	6	(1,399,030)	(199,842)
(Ganancia) pérdida por disposición de subsidiaria	33	(10,457,504)	1,847,194
Cambio en valor razonable de la propiedad de inversión	17	(1,025,000)	(3,367,375)
Ganancia en venta de asociadas		0	(9,545)
Gasto de impuesto sobre la renta	11	2,613,536	2,844,875
Cambios en activos y pasivos de operación:			
Depósitos a plazo en banco con vencimiento original a más de 90 días	13	1,000,000	491,047
Valores comprados bajo acuerdos de reventa		0	4,870,649
Préstamos		(148,226,606)	(138,002,505)
Crédito fiscal por realizar		(6,937,518)	(2,534,443)
Otros activos		(23,341,387)	(3,619,529)
Depósitos de clientes		127,417,699	92,149,811
Otros pasivos		(1,327,605)	(721,531)
Efectivo generado de operaciones:			
Intereses recibidos		74,218,511	63,827,423
Intereses pagados		(39,057,119)	(31,701,444)
Impuesto sobre la renta pagado		(2,057,302)	(1,894,833)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		(41,629,256)	(32,546,453)
Actividades de inversión:			
Compra de inversiones en valores		(613,302,592)	(658,241,372)
Venta, redención y amortización a capital de inversiones en valores	14	685,276,682	535,726,370
Compra de mobiliarios y equipos	16	(2,490,195)	(2,632,586)
Venta y descartes de mobiliarios y equipos	16	2,325,249	17,299
Disminución en inversiones en asociadas		0	1,124,913
Disposición de subsidiaria	33	24,312,778	8,074,065
Adquisición de activo intangible		0	(538,474)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		96,121,922	(116,469,785)
Actividades de financiamiento:			
Financiamientos recibidos	22	131,333,082	136,532,487
Pagos de financiamientos recibidos	22	(98,948,094)	(60,674,231)
Redención de bonos	23	(30,469,104)	(10,922,948)
Producto de emisión de valores comerciales negociables	24	77,443,000	30,491,000
Producto de la redención de valores comerciales negociables	24	(31,126,993)	(30,000,000)
Producto de emisión de bonos		0	100,000,000
Redención de acciones preferidas		(16,000,000)	(289,230)
Emisión y restitución de acciones		0	278,694
Reventa de acciones de tesorería		0	338,429
Dividendos pagados - acciones preferidas	26	(4,251,219)	(4,514,257)
Dividendos pagados - comunes	26	(4,763,796)	(4,001,722)
Impuesto complementario y sobre dividendos		(1,430,401)	(28,800)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento		21,786,475	157,209,422
Aumento neto en efectivo		76,279,141	8,193,184
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año		101,075,473	92,882,289
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año	13	177,354,614	101,075,473

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

(1) Información General

Grupo Mundial Tenedora, S. A. y subsidiarias será referido colectivamente como el "Grupo", y está constituido de acuerdo a las leyes de la República de Panamá, cuya actividad principal es ser una compañía tenedora de acciones de capital.

El Grupo es dueño o controla las siguientes compañías subsidiarias:

	Actividad	País principal de actividades	Participación Controladora 2014	Participación Controladora 2013
Banco Panameño de la Vivienda, S.A. y subsidiarias	Banca y actividades de financiación y administración de activos	Panamá	100%	100%
Inmobiliaria GMT, S.A.	Adquisición y tenencia de bienes inmuebles, muebles y derechos reales, y venta, arrendamiento o disposición de los mismos	Panamá	100%	100%
Mundial Servicios Financieros, S.A.	Adquisición y tenencia de activos financieros	Panamá	100%	100%
Mundial Inversiones, S.A.	Adquisición y tenencia de activos financieros en el extranjero	Panamá	100%	0%

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.

Al cierre del año 2014, el Banco vendió la totalidad de las acciones emitidas y en circulación de Progreso- Administradora Nacional de Inversiones, Fondos de Jubilación y Cesantía, S. A. Producto de esta venta el Banco registró una ganancia de B/.6,994,505 (Nota 32)

Estos estados financieros consolidados fueron autorizados por la administración para su emisión.

(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.

(2) Base de Preparación, continuación

(b) Base de Medición

Estos estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico o costo amortizado, exceptuando los valores disponibles para la venta y la propiedad de inversión los cuales se miden a su valor razonable; y los activos adjudicados para la venta los cuales se miden al menor entre el valor en libros o su valor razonable menos costos.

(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, la cual se considera como la moneda funcional del Grupo.

(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 intermedios.

(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.

(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 control y por consiguiente determinar si se consolida la entidad estructurada se evalúan 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.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(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 intermedios 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.

(b) Medición de Valor Razonable

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.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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.

(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) Inversiones en Valores

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

- *Valores 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 valor razonable hasta que sean vendidos o redimidos (dados de baja) o se haya determinado que una inversión se ha deteriorado en valor; en cuyo caso la ganancia o pérdida acumulada reconocida previamente en el estado consolidado de utilidades integrales se incluye en el resultado de operaciones en el estado consolidado de resultados.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Deterioro de Valores Disponibles para la Venta

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

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

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

- *Valores Mantenidos hasta su Vencimiento:*
  En esta categoría se incluyen los activos financieros no derivados con una fecha de vencimiento fijada, cuyos pagos son de cuantía fija o determinable, y el Grupo tiene la intención efectiva y la capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Los valores mantenidos hasta su vencimiento, consisten en instrumentos de deuda, los cuales son llevados a costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro. La pérdida por deterioro es reconocida con cargo al resultado de las operaciones en el 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.

(e) 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.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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.

(f) 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.

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

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

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Reversión por Deterioro

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

Prestamos reestructurados

Los préstamos reestructurados consisten en activos financieros que, debido a dificultades en la capacidad de pago del deudor, se les ha documentado formalmente una variación en los términos originales del crédito (saldo, plazo, plan de pago, tasa y garantías), y el resultado de la evaluación de su condición actual no permite reclasificarlos como normal. Estos préstamos una vez son reestructurados se mantienen, por un período de seis (6) meses, en la clasificación de riesgo anterior a la reestructuración, independientemente de cualquier mejoría en la condición del deudor posterior a la reestructuración.

(g) Propiedades, Mobiliario, Equipos y Mejoras

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

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

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

- Edificio y mejoras	10 - 40 años
- Equipo rodante	2 - 7 años
- Mobiliario y equipos	4 - 15 años
- Mejoras a la propiedad arrendada	5 - 10 años

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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.

(h) Propiedad de Inversión

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

Las propiedades de inversión se medirán inicialmente al costo. Los costos asociados a la transacción se incluirán en la medición inicial. El costo de adquisición comprende su precio de compra, incluyendo el impuesto de aduana e impuestos de compra no reembolsables y cualquier costo directamente atribuible para ubicar y dejar al activo en condiciones de trabajo y uso. Los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo ni alargan su vida útil restante, se cargan contra operaciones a medida que se efectúan. Con posterioridad al reconocimiento inicial, el Grupo ha 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.

(i) Activos Intangibles

(i.1) Plusvalía

La plusvalía representa el exceso del precio de compra sobre el valor razonable de los activos netos adquiridos en una combinación de negocios.

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 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.

(i.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.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(j) 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.

(k) Depósitos, Financiamientos, 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.

(l) 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.

(m) 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.

(n) 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.

(o) Ingresos por Dividendos

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

(p) Plan de Aportaciones Finitas

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

(q) 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.

(r) Reconocimiento de Ingresos por Venta de Propiedades

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

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Adicionalmente, las siguientes condiciones deben de ser cumplidas:

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

(s) 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.

(t) Operaciones de Fideicomiso

Los activos mantenidos en fideicomisos o en función de fiduciario no se consideran parte de la subsidiaria Bancaria, y por consiguiente, tales activos y su correspondiente ingreso no se incluyen en los presentes estados financieros consolidados intermedios. Es obligación del Banco administrar los recursos de los fideicomisos de conformidad con los contratos y en forma independiente de su patrimonio.

La Subsidiaria Bancaria 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.

(u) 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.

(v) Activos Clasificados como Mantenidos para la Venta

Los activos no corrientes, o grupo para disposición que comprende activos y pasivos, incluyendo bienes adjudicados mantenidos para la venta, que se espera sean recuperados principalmente a través de ventas en lugar de ser recuperados mediante su uso continuo son clasificados como mantenidos para la venta.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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.

(w) 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.

(x) 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.

(y) 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.

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

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

- La versión final de la NIIF 9 Instrumentos Financieros (2014) reemplaza todas las versiones anteriores de la NIIF 9 emitidas (2009, 2010 y 2013) y completa el proyecto de reemplazo de la NIC 39: Entre los efectos más importantes de esta Norma están:
  - Nuevos requisitos para la clasificación y medición de los activos financieros. Entre otros aspectos, esta norma contiene dos categorías primarias de medición para activos financieros: costo amortizado y 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.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

- Elimina la volatilidad en los resultados causados por cambios en el riesgo de crédito de pasivos medidos a valor razonable, lo cual implica que las ganancias producidas por el deterioro del riesgo de crédito propio de la entidad en este tipo de obligaciones no se reconocen en el resultado del periodo.
- Un enfoque substancialmente reformado para la contabilidad de coberturas, con revelaciones mejoradas sobre la actividad de gestión de riesgos.
- Un nuevo modelo de deterioro, basado en "pérdida esperada" que requerirá un mayor reconocimiento oportuno de las pérdidas crediticias esperadas.

La fecha efectiva para la aplicación de la NIIF 9 es para periodos anuales que inicien en o a partir del 1 de enero de 2018. Sin embargo, esta Norma puede ser adoptada en forma anticipada.

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

(4) Administración de Riesgos Financieros

La Junta Directiva del Grupo es responsable por establecer y supervisar la estructura de monitoreo y administración de riesgos del Grupo. La Junta Directiva del Grupo ha aprobado políticas para la administración de riesgos, las cuales identifican 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:

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

Adicionalmente, existe un Comité de Auditoría y un Comité de Cumplimiento, integrado por miembros de la Junta Directiva del Grupo que supervisa la manera en que la Gerencia monitorea el cumplimiento de las políticas y procedimientos de administración de riesgo y revisa si el marco de administración de riesgo es apropiado respecto de los riesgos que afronta el Grupo. Este Comité es asistido por Auditoría Interna en su rol de supervisión. Auditoría Interna realiza revisiones periódicas de los controles y procedimientos de administración de riesgos, cuyos resultados son reportados al Comité de Auditoría.

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.

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

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

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

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

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

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Análisis de Calidad Crediticia

La siguiente tabla analiza la calidad crediticia de los activos financieros y las reservas por deterioro/pérdidas mantenidas por el Grupo para estos activos:

	Préstamos por Cobrar		Inversiones en Valores	
	2014	2013	2014	2013
Máxima exposición				
Valor en libros	982,030,522	836,627,139	143,177,511	210,426,572
A costo amortizado				
Normal	926,773,715	754,207,364	0	0
Mención especial	23,762,708	42,681,313	0	0
Subnormal	9,973,285	15,929,946	0	0
Dudoso	5,896,675	10,627,917	0	0
Irrecuperable	15,624,139	13,180,599	0	0
Monto bruto	982,030,522	836,627,139	0	0
Reserva por deterioro	17,339,475	19,451,521	0	0
Comisiones e intereses descontadas no ganadas	926,730	1,637,907	0	0
Valor en libros, neto	963,764,317	815,537,711	0	0
Disponibles para la venta				
Riesgo bajo	0	0	143,177,511	203,743,523
Dudoso	0	0	0	6,683,049
Valor en libros, neto	0	0	143,177,511	210,426,572
Préstamos Renegociados				
Monto bruto	40,297,992	51,317,473	0	0
Monto deteriorado	2,410,727	2,831,077	0	0
Reserva por deterioro	2,313,985	1,138,664	0	0
Valor en libros, neto	37,984,007	50,178,809	0	0
No morosos ni deteriorado				
Normal	814,570,055	703,989,395	0	0
Sub-total	814,570,055	703,989,395	0	0
Morosos pero no deteriorado				
De 1 a 30 días	109,150,161	50,217,969	0	0
De 31 a 60 días	3,053,499	0	0	0
Sub-total	112,203,659	50,217,969	0	0
Individualmente deteriorado				
Mención especial	16,915,810	37,252,701	0	0
Subnormal	8,166,263	13,855,147	0	0
Dudoso	4,119,449	8,248,114	0	0
Irrecuperable	958,294	1,381,294	0	0
Sub-total	30,159,816	60,737,256	0	0
Reserva por deterioro				
Individual	4,144,081	8,302,562	0	0
Colectivo	13,195,394	11,148,959	0	0
Total Reserva por deterioro	17,339,475	19,451,521	0	0

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

- Deterioro en préstamos e inversiones en títulos de deuda:
  La Administración determina si hay evidencia objetiva 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.

- Morosos pero no deteriorados:
  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.

- Castigos:
  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.

Depósitos colocados en bancos

Al 31 de diciembre de 2014, el Grupo mantiene depósitos colocados en bancos por B/.165,339,755 (2013: B/.92,457,613). Los depósitos colocados son mantenidos en bancos centrales y otras instituciones financieras con grado de inversión al menos entre AA + y BBB+, basado en las agencias, Fitch Ratings.

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Garantías y Otras Mejoras para Reducir el Riesgo de Crédito y su Efecto Financiero

El Grupo mantiene garantías y otras mejoras para reducir el riesgo de crédito, para asegurar el cobro de sus activos financieros expuestos al riesgo de crédito. La tabla a continuación presenta los principales tipos de garantías tomadas con respecto a distintos tipos de activos financieros.

	% de exposición que está sujeto a requerimientos de Garantías		Tipo de Garantía
	2014	2013	
Préstamos por cobrar	80.65%	75.92%	Efectivo, Propiedades y Equipos

Préstamos Hipotecarios Residenciales

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 es calculado como un porcentaje del monto bruto del préstamo en relación al valor de la garantía. El monto bruto del préstamo, excluye cualquier pérdida por deterioro. El valor de la garantía, para hipotecas, está basado en el valor original de la garantía a la fecha de desembolso y generalmente no se actualizan.

	2014	2013
Préstamos hipotecarios residenciales:		
Menos de 50%	23,016,465	21,316,083
51% - 70%	84,049,476	79,917,315
71% - 90%	222,485,985	200,606,640
91% - 100%	51,776,987	45,052,542
Más de 100%	2,821,703	2,380,255
Total	384,150,616	349,272,835

Activos Adjudicados Recibidos de Garantía:

A continuación, se presentan los activos financieros y no financieros que el Grupo se haya adjudicado como garantías colaterales para asegurar el cobro, incluyendo la ejecución de otras mejoras crediticias durante el período:

	2014	2013
Propiedades	1,101,194	2,899,654
Bienes adjudicados bajo administración fiduciaria	3,362,264	0
Total	3,463,458	2,899,654

La política del Grupo es realizar o ejecutar la venta de estos activos, para cubrir los saldos adeudados, de ser necesario. Por lo general, no es política del Grupo utilizar los activos no financieros para el uso propio de sus operaciones.

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Concentración del Riesgo de Crédito:

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 intermedios es la siguiente:

	Préstamos por Cobrar		Inversiones en Valores	
	2014	2013	2014	2013
Valor en libros	982,030,522	836,627,139	143,177,511	210,426,572
Concentración por sector:				
Corporativo	421,745,915	317,583,805	120,110,211	171,514,490
Consumo	560,179,531	507,377,236	0	0
Gobierno	0	0	21,097,035	19,899,185
Otros	105,076	11,666,098	1,970,265	19,012,897
	982,030,522	836,627,139	143,177,511	210,426,572
Concentración geográfica:				
Panamá	978,163,681	834,422,922	25,675,997	24,260,339
América Latina y el Caribe	3,716,580	2,203,992	94,706,250	13,072,500
Estados Unidos de América	150,261	0	22,795,264	173,093,733
Europa	0	225	0	0
	982,030,522	836,627,139	143,177,511	210,426,572

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

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

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

(b) Riesgo de Liquidez o Financiamiento

El riesgo de liquidez se define como el riesgo que el Grupo tenga dificultades para cumplir con todas sus obligaciones asociados con los pasivos financieros que son cancelados a través de efectivo o la entrega de u otro activo financiero. El riesgo de crédito se puede haber afectado por diversa causas, tales como: 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.

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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.

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, los depósitos en bancos cuyo vencimiento no exceda de ciento ochenta y seis (186) días contados a partir del informe de liquidez, y otros activos líquidos autorizados por la Ley Bancaria y regulaciones locales. Los depósitos recibidos de clientes corresponden a depósitos a la vista, depósitos de ahorros y depósitos a plazo fijo cuyo vencimiento no exceda de ciento ochenta y seis (186) días contados a partir del informe de liquidez salvo la porción que garantiza préstamos en el propio Banco y por el saldo garantizado pendiente a la fecha del informe.

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 intermedios, como sigue:

	2014	2013
Al 31 de diciembre	41.28%	48.06%
Promedio del año	42.55%	45.78%
Máximo del año	46.55%	49.80%
Mínimo del año	40.66%	42.05%

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

La siguiente tabla detalla los flujos de efectivo no descontados de los pasivos financieros, los compromisos de préstamos no reconocidos y los desembolsos por derivados financieros pasivos en agrupaciones de vencimiento contractual desde el período remanente desde la fecha del estado consolidado de situación financiera.

2014	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 Años	Más de 5 Años	Total monto bruto nominal (salida)	Valor Libros
Depósitos de clientes	491,756,114	43,089,111	231,997,665	320,509,620	0	1,087,352,510	1,041,551,150
Financiamientos recibidos	645,560	34,169,490	71,509,881	85,438,355	4,134,536	195,897,822	126,228,918
Bonos por pagar	756,959	7,374,997	22,536,226	40,834,147	0	71,502,329	66,123,652
Valores comerciales negociables	7,149,136	25,193,833	45,472,311	0	0	77,815,280	76,807,007
Total de pasivos	500,307,769	109,827,431	371,516,083	446,782,122	4,134,536	1,432,567,941	1,310,710,727
Garantías financieras emitidas	10,256,633	362,800	0	0	0	10,619,433	

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 monto bruto nominal (salida)	Valor Libros
Depósitos de clientes	400,643,927	62,770,302	191,800,327	292,018,885	11,234,888	958,468,329	914,133,451
Financiamientos recibidos	282,515	17,386,966	183,233,511	6,805,431	5,124,854	212,833,277	93,843,930
Bonos por pagar	794,577	7,778,385	25,199,074	72,298,492	0	106,070,528	96,592,756
Valores comerciales negociables	82,828	10,096,557	20,673,385	0	0	30,852,770	30,491,000
Total de pasivos	401,803,847	98,032,210	420,906,297	371,122,808	16,359,742	1,308,224,904	1,135,061,137
Garantías financieras emitidas	17,996,925	583,269	240,000	0	0	18,820,194	

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 2014, en base a las acciones preferidas emitidas y en circulación, el pago de dividendos comprometidos en los próximos seis meses del año 2015 asciende a la suma de B/.761,245.

La siguiente tabla muestra los importes en libros de los activos financieros no derivados y pasivos financieros que se esperan recuperar o liquidar posterior a doce meses después de la fecha de balance:

	2014	2013
Activos:		
Depósitos en bancos	0	1,000,000
Inversiones en valores	136,126,713	251,770,154
Préstamos	846,897,202	720,493,163
Total de activos	983,029,915	973,263,317
Pasivos:		
Depósitos a plazo fijos	296,357,263	278,933,930
Financiamientos recibidos	7,683,033	8,612,228
Bonos por pagar	38,288,985	66,919,807
Total de pasivos	342,329,281	354,465,965

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

La tabla a continuación muestra los activos del Grupo comprometidos y disponibles como colateral o garantía en relación con algún pasivo financiero u otro compromiso, y los disponibles representan aquellos activos que en un futuro pueden ser utilizados como garantía de futuros compromisos o financiamientos:

2014	Comprometido como Colateral	Disponible como Colateral	Otros*	Total
Préstamos	113,414,587	0	0	113,414,587
Inversiones en valores	80,153,064	132,176,186	12,730,861	225,060,111
	193,567,651	132,176,186	12,730,861	338,474,698

2013	Comprometido como Colateral	Disponible como Colateral	Otros*	Total
Préstamos	134,313,953	0	0	134,313,953
Inversiones en valores	104,432,705	131,543,891	34,523,582	270,500,178
	238,746,658	131,543,891	34,523,582	404,814,131

Estos activos financieros comprometidos como colaterales o garantía se encuentran restringidos bajo términos y condiciones que son usuales para tales actividades.

(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.

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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 interés*:
  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.

  Para la administración de los riesgos de tasa de interés, El Grupo 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.

	Sensibilidad en el ingreso neto de interés proyectado			
2014	**100pb de incremento**	**100pb de disminución**	**200pb de incremento**	**200pb de disminución**
Al 31 de diciembre	654,285	(619,829)	1,304,280	(1,446,123)
Promedio del año	375,397	(350,373)	748,392	(929,666)
Máximo del año	654,285	(619,829)	1,304,280	(1,446,123)
Mínimo del año	147,677	(112,629)	294,645	(487,419)

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

	Sensibilidad en el ingreso neto de interés proyectado			
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)

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.

2014	**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	163,153,237	2,000,000	500,000	0	0	165,653,237
Inversiones en valores	81,446,614	2,010,086	6,732,489	4,240,291	128,556,049	222,985,529
Préstamos	45,251,108	35,832,940	103,051,945	604,064,594	193,829,935	982,030,522
Total de activos	289,850,959	39,843,026	110,284,434	608,304,885	322,385,984	1,370,669,288
Pasivos:						
Depósitos a la vista	104,630,943	0	0	0	0	104,630,943
Depósitos de ahorros	305,374,168	0	0	0	0	305,374,168
Depósitos a plazo fijos	77,090,575	39,203,954	219,169,999	296,081,511	0	631,546,039
Financiamientos recibidos	0	33,217,956	24,054,809	68,956,153	0	126,228,918
Bonos por pagar	742,629	6,587,352	20,504,686	38,288,985	0	66,123,652
Valores comerciales negociables	6,942,513	24,846,263	45,018,231	0	0	76,807,007
Total de pasivos	494,780,828	103,855,525	308,747,725	403,326,649	0	1,310,710,727
Total sensibilidad tasa de interés	(204,929,869)	(64,012,499)	(198,463,291)	204,978,236	322,385,984	59,958,561

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	50,197,308	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	10,000,000	10,000,000	10,491,000	0	0	30,491,000
Total de pasivos	407,386,418	75,752,691	296,550,285	344,464,153	10,907,590	1,135,061,137
Total sensibilidad tasa de interés	(211,366,827)	7,893,261	(181,468,803)	149,675,743	307,974,610	72,707,984

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 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. 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 fallas o insuficiencia de controles en los procesos, del personal, de los 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 generales aceptados.

El objetivo del Banco, en materia de Riesgo Operativo, es establecer un sistema de gestión y mejora continua de los procesos claves y críticos que se aplicarán de forma integral a los niveles de líneas de negocio aprobadas por el Banco, así como de la estructura de control y auditoria de los mismos.

La estructura de Administración de Riesgo Operativo ha sido elaborada para proporcionar segregación de responsabilidades entre los dueños, los ejecutores, las áreas de control y las áreas que se encargan de asegurar el cumplimiento de las políticas y los procedimientos. Todas las unidades de negocios y soporte asumen un rol activo en la gestión del Riesgo Operativo y son responsables de ejecutar sus funciones de acuerdo a los procedimientos existentes, manteniendo una actitud proactiva en la gestión y prevención de estos riesgos.

La implementación de esta estructura de administración de riesgos ha implicado que el Banco adopte una metodología de evaluación de procesos basados en riesgos, la cual consiste en identificar y evaluar los riesgos inherentes a los procesos claves y definir los controles mitigantes asociados. Estas actividades han sido documentadas a través de matrices de riesgos.

El modelo de Administración de Riesgo Operativo, abarca como puntos principales:

- Identificación y evaluación de los riesgos
- Reporte de eventos de pérdidas e incidentes
- Definición de acciones mitigantes
- Seguimiento oportuno a la ejecución de planes de acciones definidos por las áreas
- Evaluar el nivel de riesgo operativo en las nuevas iniciativas del Banco, productos y/o servicios y mejoras significativas a los procesos

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Por otra parte, se ha diseñado un Plan de Continuidad de Negocio con el objeto asegurar la disponibilidad de los procesos críticos del Banco, en caso de que se presente un evento o desastre que paralice el flujo normal del negocio.

(e) Administración de Capital

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

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

El Banco mantiene una posición de capital regulatorio que se compone de la siguiente manera para los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, y se detalla como sigue:

	2014	2013
Capital Primario (Pilar 1)		
Acciones comunes	27,259,805	27,259,805
Acciones preferidas	34,000,000	33,000,000
Capital pagado en exceso	51,020,808	51,020,808
Utilidades no distribuidas	19,802,077	16,529,747
Plusvalía y/o otros activos intangibles	0	(6,512,495)
Total de capital regulatorio	132,082,690	121,297,865
Total de activos de riesgo ponderado	946,279,603	767,961,426
Índices de Capital		
Total de capital primario y regulatorio expresado en porcentaje sobre el activo ponderado en base a riesgo:	13.96%	15.79%

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

La administración del Grupo en la preparación de los estados financieros consolidados intermedios 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.

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

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.

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 31)

(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) *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.

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

(d) Deterioro de la Plusvalía

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

(e) Impuesto sobre la renta

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

	2014	2013
Ganancia neta en ventas de valores disponibles para la venta	7,627,524	4,086,023
Ingresos por dividendos	1,399,030	199,842
	9,026,554	4,285,865

(7) Otros Ingresos

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

	2014	2013
(Pérdida) neta en venta de bienes adjudicados	0	(8,757)
Arrendamientos de propiedades en inversión	635,412	1,026,288
Comisiones por carta de crédito	237,345	208,601
Otros	1,573,213	1,995,820
	2,445,970	3,221,952

(8) Salarios y otros gastos del personal

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

	2014	2013
Salarios y otras remuneraciones	12,775,386	13,258,211
Prestaciones laborales	1,527,845	1,669,214
Prima de antigüedad e indemnización	658,410	469,361
Otros	648,959	670,012
	15,610,600	16,066,798

(9) Otros Gastos

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

	2014	2013
Revaluación de activos clasificados como mantenidos para la venta	0	2,923,189
Alquiler	928,193	830,093
Honorarios profesionales y legales	2,869,586	2,976,025
Impuestos varios	1,559,318	2,058,806
Seguros	508,601	460,624
Papelería y útiles de oficina	257,470	270,084
Propaganda y promoción	1,115,715	2,155,532
Electricidad	354,849	319,147
Teléfono y comunicaciones	682,214	667,005
Combustible	199,629	214,523
Aseo y limpieza	215,248	191,337
Gastos de transporte	510,267	414,651
Viáticos, viajes y dietas	646,799	641,726
Reparaciones y mantenimiento	705,810	943,497
Cuotas y suscripciones	101,315	92,713
Vigilancia y seguridad	363,596	242,389
Servicios tecnológicos	471,488	359,676
Servicios varios	189,485	248,638
Visa procesamiento	268,845	233,915
Gastos por venta de subsidiaria	4,462,999	0
Otros	1,438,549	1,740,300
	17,849,976	17,983,870

(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.

(10) Beneficios a Colaboradores, continuación

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:

	2014	2013
Fondo de Cesantía	1,376,411	1,582,363
Menos: reserva para prima de antigüedad e indemnización	953,076	1,030,506
	423,335	551,857

(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, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2014. 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 la tarifa vigente del 25% a partir del 1 de enero de 2014.

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

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:

	2014	2013
Impuesto corriente:		
Impuesto estimado	2,336,903	2,359,247
Ajustes por ejercicios anteriores	5,336	30,031
Impuesto diferido:		
Originación y reversión de diferencias temporales	51,250	207,790
Procedente de pérdidas fiscales	220,047	247,807
Total de gasto por impuesto sobre la renta operaciones continuadas	2,613,536	2,844,875
Gastos por impuesto sobre la renta operaciones descontinuadas (Nota 32)	580,779	0
Total de gasto por impuesto sobre la renta sobre la utilidad financiera	3,194,315	2,844,875

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

	2014	2013
Utilidad neta	19,484,117	12,992,388
Gastos por impuesto sobre la renta	3,194,315	2,844,875
Utilidad antes de impuesto sobre la renta de operaciones continuadas y descontinuadas	22,678,432	15,837,263

Tasa efectiva del impuesto sobre la renta:

	2014	2013
Utilidad antes de impuesto sobre la renta de operaciones continuadas y descontinuadas	22,678,432	15,837,263
Gasto del impuesto sobre la renta	3,194,315	2,844,875
Tasa efectiva del impuesto sobre la renta	14.09%	17.96%

Al 31 de diciembre de 2014, la tasa impositiva de impuesto sobre la renta aplicable a la renta neta gravable según la legislación fiscal vigente es de 25% (2013: 25% al 27.5%).

(11) Impuesto sobre la Renta, continuación

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

	2014			2013		
	Activo	Pasivo	Neto	Activo	Pasivo	Neto
Reserva para pérdidas en préstamos	3,452,210	0	3,452,210	3,474,973	0	3,474,973
Revaluación de propiedad en inversión	0	(1,001,711)	(1,001,711)	0	(950,461)	(950,461)
Arrastre de pérdidas	130,236	0	130,236	327,520	0	327,520
Total	3,582,446	(1,001,711)	2,580,735	3,802,493	(950,461)	2,852,032

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 que se describen en el estado consolidado de situación financiera.

Al 31 de diciembre de 2014, el Grupo mantenía un saldo de pérdidas fiscales acumuladas por B/.520,945 (2013: B/.1,310,078). 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
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/.15,232,898 (2013: B/.8,478,131), entre la cantidad promedio ponderada de acciones comunes en circulación 19,048,212 (2013: 19,038,089).

Utilidad neta atribuible a los accionistas comunes:

	2014	2013
Utilidad operaciones continuadas	17,320,543	12,992,388
Utilidad operaciones descontinuadas	2,163,574	0
Total utilidad	19,484,117	12,992,388
Menos:		
Dividendos pagados – acciones preferidas	(4,251,219)	(4,514,257)
Utilidad neta atribuible a los accionistas comunes	15,232,898	8,478,131

(12) Utilidad por Acción, continuación

Promedio ponderado de acciones comunes:

	2014	2013
Acciones emitidas al 1 de Enero	19,048,212	18,999,556
Efecto de acciones propias en tesorería	0	38,533
Promedio ponderado de acciones comunes al 31 de diciembre	19,048,212	19,038,089
Utilidad por acción básica	0.80	0.44

(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:

	2014	2013
Efectivo	13,004,602	10,921,085
Depósitos a la vista en bancos	96,783,237	52,923,643
Depósitos a plazo en bancos	68,870,000	39,533,970
Total efectivo y depósitos en bancos	178,657,839	103,378,698
Menos: depósitos en bancos que devengan intereses, con vencimientos originales mayores de 90 días y pignoraciones	1,303,225	2,303,225
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo	177,354,614	101,075,473

Al 31 de diciembre de 2014, la tasa de interés anual que devengaban los depósitos a plazo está entre 0.02% y 2.50% (2013: 0.02% y 5.10%). La tasa de interés promedio ponderada de estos depósitos es de 0.23% (2013: 0.36%).

(14) Inversiones en Valores

Las inversiones en valores se detallan a continuación:

Inversiones Disponibles para la Venta

	2014		2013	
	Valor Razonable	Costo Amortizado	Valor Razonable	Costo Amortizado
Bonos Corporativos	120,064,037	126,979,029	159,765,029	167,173,987
Bonos de la República de Panamá	318,210	301,810	335,310	303,619
Bonos de Agencia de los Estados Unidos	20,824,999	21,659,462	19,623,109	21,665,530
Acciones y Fondos Mutuos	90,155,361	90,031,740	91,493,942	92,647,113
Título de Deuda	0	0	28,846,912	28,611,115
"Assets-backed Securities – Collateralized Debt Obligation" (ABS-CDO)	1,970,265	2,000,000	1,856,212	1,494,180
	233,332,872	240,972,041	301,920,514	311,895,544

Las inversiones en valores devengan una tasa de interés anual que oscila entre 2.00% y 7.88% (2013: 1.50% y 7.25%).

El Grupo mantiene acciones de capital por un monto de B/.8,515,675 (2013: B/.9,512,422), las cuales se mantienen al costo de adquisición por no haber podido determinar de forma confiable su valor razonable. El Grupo efectúa revisiones anuales para validar que el valor de estas inversiones no haya sufrido un deterioro permanente por el cual se deba ajustar el valor de la inversión. Las acciones de capital que se mantienen al costo no cuentan con un mercado activo y el Grupo contempla mantener las mismas en sus libros.

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:

	2014	2013
Saldo al inicio del año	29,752,101	29,041,941
Pérdida por deterioro:		
Provisión cargada a gastos	7,720,677	1,086,740
Reversión de provisión	(1,001,840)	(294,820)
Valores dados de baja	0	(81,760)
Saldo al final del período/año	36,470,938	29,752,101

(15) Préstamos

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

	2014	2013
Hipotecarios residenciales	384,150,616	349,272,835
Personales, autos y tarjetas de crédito	161,539,611	144,347,409
Hipotecarios comerciales	13,896,642	17,136,147
Líneas de crédito y préstamos comerciales	197,723,967	142,092,539
Agropecuarios	89,556,272	86,172,546
Financiamientos interinos	81,763,492	48,598,764
Arrendamientos financieros	14,062,523	10,267,296
Facturas descontadas	4,644,459	8,499,334
Prendarios	19,990,213	15,564,102
Sobregiros	14,702,727	14,676,167
Total	982,030,522	836,627,139

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

	2014	2013
Saldo al inicio del año	19,599,153	19,894,325
Pérdida por deterioro:		
Provisión cargada a gastos	1,158,408	1,520,376
Reversión de provisión	(204,093)	(771,688)
Castigos, neto de recuperaciones	(3,213,993)	(1,043,860)
Saldo al final del año	17,339,475	19,599,153

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

	2014	2013
Pagos mínimos hasta 1 año	5,574,144	4,124,491
Pagos mínimos de 1 a 5 años	10,121,472	7,346,379
Total de pagos mínimos	15,695,616	11,470,870
Menos: intereses descontados no ganados	(1,633,093)	(1,203,574)
Total de arrendamientos financieros	14,062,523	10,267,296

(16) Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras

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

2014

	Terreno Edificio	Equipo Rodante	Mobiliario y equipo	Total
Costo:				
Al inicio del período	26,372,027	626,560	17,130,844	44,129,431
Compras	415,207	125,154	1,949,834	2,490,195
Ventas y descartes	(2,554,177)	(161,589)	(602,603)	(3,318,369)
Reclasificaciones	0	0	3,817	3,817
Al final del período	24,233,057	590,125	18,481,892	43,305,074
Depreciación acumulada:				
Al inicio del período	1,469,949	237,855	8,311,886	10,019,690
Gasto del período	813,601	99,567	1,635,933	2,549,101
Descartes	(486,477)	(91,314)	(517,871)	(1,095,662)
Reclasificaciones	46,717	13,417	46,225	106,359
Al final del período	1,843,790	259,525	9,476,173	11,579,488
Saldo neto	22,389,267	330,600	9,005,719	31,725,586

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	1,589,205	0	53,371	990,010	2,632,586
Ventas y descartes	(1,050,367)	(6,848)	(48,927)	(11,186)	(1,117,328)
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 año	735,590	0	108,587	1,516,286	2,360,463
Descartes	(1,050,367)	0	(37,383)	(12,279)	(1,100,029)
Al final del año	1,469,949	0	237,855	8,311,886	10,019,690
Saldo neto	24,902,078	0	388,705	8,818,958	34,109,741

(17) Propiedad de Inversión

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

	2014	2013
Saldo al inicio del año	18,110,000	27,490,890
Efecto por disposición de subsidiaria	0	(12,748,265)
Ganancias o (pérdidas) del período		
Cambio en el valor razonable – otros ingresos (gastos) – no realizada	1,025,000	3,367,375
Saldo al final del período/año	19,135,000	18,110,000

(18) Propiedad de Inversión, continuación

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 2014, 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 2014, 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/.635,412 (2013: B/.1,026,288). (Nota 7)

El Grupo ha cedido en garantía propiedades por un valor en libros de B/.15,000,000 (2013: B/.13,975,000) en concepto de garantía en préstamos hipotecarios por la suma actual de B/.7,055,410 (2013: B/.7,661,861). (Nota 22)

(18) Plusvalía y Activos Intangibles

La administración realiza la valoración de la plusvalía en la subsidiaria adquirida, aplicando el método de flujos futuros basado en la rentabilidad de sus operaciones.

El 30 de noviembre de 2014, fecha de venta de la subsidiaria Progreso – Administradora Nacional de Inversiones, Fondos de Pensiones y Cesantías, S. A., el saldo de la plusvalía que mantiene el Banco por la adquisición de esta subsidiaria en el 2007 por B/. 5,054,806 (2013: B/. 5,054,806) y el activo intangible en concepto de relaciones con clientes por B/.1,457,689 (2013: B/.1,457,689) no mostraron perdidas por deterioro.

Al 30 de noviembre de 2014 dicha plusvalía y los activos intangibles fueron descontinuados de los balances del Banco producto de la transacción de la venta.

(18) Plusvalía y Activos Intangibles, continuación

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

2014	Plusvalía	Relaciones con clientes	Total
Costo:			
Saldo al inicio del año	5,054,806	1,488,474	6,543,280
Efecto por disposición de subsidiaria	(5,054,806)	(1,488,474)	(6,543,280)
Saldo al final del año	0	0	0
Amortización acumulada:			
Saldo al inicio del año		(30,785)	(30,785)
Amortización	0	(67,726)	(67,726)
Efecto por disposición de subsidiaria	0	98,511	98,511
Saldo al final del año	0	0	0
Saldo neto al final del año	0	0	0

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

(19) Otras Cuentas por Cobrar

A continuación un detalle de las otras cuentas por cobrar:

	2014	2013
Alquiler por cobrar	0	546,811
Cuentas por cobrar Grupo Shahani	2,245,500	1,970,927
Cuentas por cobrar Credit Suisse	2,435,496	0
Varios	2,535,361	1,432,369
	7,216,357	3,950,107

(20) Bienes Adjudicados Disponibles para la Venta, neto

Al 31 de diciembre de 2014, el Grupo mantiene bienes adjudicados disponibles para la venta, netos de reserva por B/.6,459,898 (2013: B/.6,877,890), 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:

	2014	2013
Autos	35,544	182,521
Bienes inmuebles	6,424,354	6,695,369
	6,459,898	6,877,890

(21) Otros Activos

El detalle de los otros activos se presenta a continuación:

	2014	2013
Depósitos en garantía	129,748	524,522
Bienes adjudicados disponible para la venta	6,459,898	6,877,890
Gastos pagados por anticipado	1,948,761	2,164,017
Fondo de cesantía, neto (Nota 10)	423,335	551,857
Crédito fiscal por intereses preferenciales	18,853,114	11,915,596
Cheques a compensar	406,350	464,493
Transacciones electrónicas	320,351	476,069
Cargos por aplicar	2,580,512	628,873
Activo mantenido para la venta	11,611,320	0
Otros	7,742,924	6,265,944
	50,476,313	29,869,261

(22) Financiamientos Recibidos

Los términos y condiciones de los financiamientos recibidos del Grupo se detallan a continuación:

Pasivo Financiero	Tasa de Interés Nominal Anual	Año de Vencimiento	2014 Valor en Libros	2013 Valor en Libros
Línea de crédito	Libor 3M + 0.75%	2015	16,983,453	45,125,925
Línea de crédito	Libor 3M + 0.85%	2015	60,343,926	0
Línea de crédito	1.50%	2014	0	34,200,000
Línea de crédito	Libor 3M + 0.95%	2015	7,071,355	0
Línea de crédito	1.78%	2015	21,179,101	0
Línea de crédito	1.46%	2015	12,038,855	0
Préstamo bancario	3.50%	2014	0	5,000,000
Préstamo bancario	6.50%	2019	1,556,818	1,856,144
Préstamo hipotecario	6.25%	2026	7,055,410	7,661,861
			126,228,918	93,843,930

(22) Financiamientos Recibidos

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

Al 31 de diciembre de 2014, las líneas de crédito están garantizadas con bonos Corporativos, bonos de Agencia de los Estados Unidos y Acciones preferidas por un monto de B/.140,496,989 (2013: B/.120,826,995). (Nota 14)

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 de 2013, se desafectaron 6 propiedades de fideicomiso de garantía, las cuales fueron vendidas al Banco, compañía subsidiaria de Grupo, operación producto de la cual se realizó un pago extraordinario al préstamo por la suma de B/.9,010,526.

(23) Bonos por pagar

La Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá autorizó a la subsidiaria Bancaria 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 2014 el saldo de capital de estos bonos es de B/. 1,503,141 (2013: B/.4,509,422) y están garantizados con cesiones de crédito hipotecario hasta B/.8,644,921 (2013: B/.15,529,783).

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	2014 Valor en Libros	2013 Valor en Libros
Serie A	4.25%	2016	25,000,000	12,300,961	20,833,334
Serie B	5.25%	2018	25,000,000	17,300,961	22,500,000
Serie C	4.25%	2016	25,000,000	16,467,628	25,000,000
Serie D	5.25%	2018	25,000,000	18,550,961	23,750,000
			100,000,000	64,123,652	92,083,334

Estos bonos no podrán ser redimidos anticipadamente por el Banco, al 31 de diciembre de 2014 están garantizados con cesiones de créditos hipotecarios por B/.104,769,667 (2013: B/.88,784,170). Los intereses son pagaderos trimestralmente y el capital de los bonos se amortiza mediante abonos trimestrales.

(24) Valores Comerciales Negociables

A través de la Resolución SMV-76-14 de la Superintendencia de Mercado de Valores, con fecha 21 de febrero de 2014, 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	2014 Valor en Libros	2013 Valor en Libros
Serie B	3.00%	Marzo de 2015	4,958,938	0
Serie C	3.38%	Septiembre de 2015	7,438,407	0
Serie D	3.00%	Junio de 2015	4,958,938	0
Serie E	3.00%	Junio de 2015	4,958,938	0
Serie F	3.25%	Diciembre de 2015	4,958,938	0
			27,274,159	0

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	2014 Valor en Libros	2013 Valor en Libros
Serie D	3.50%	Enero de 2014	0	10,000,000
Serie G	3.00%	Marzo de 2014	0	10,000,000
Serie H	3.00%	Abril de 2014	0	5,000,000
Serie I	3.50%	Diciembre de 2014	0	5,491,000
Serie J	3.50%	Enero de 2015	6,942,513	0
Serie M	3.50%	Mayo de 2015	9,917,876	0
Serie N	3.00%	Febrero de 2015	6,994,086	0
Serie O	3.00%	Marzo de 2015	12,893,239	0
Serie P	3.00%	Abril de 2015	5,950,726	0
Serie Q	3.00%	Junio de 2015	6,834,408	0
			49,532,848	30,491,000

(25) Otros Pasivos

El detalle de los otros pasivos se presenta a continuación:

	2014	2013
Seguros, timbres, ITBMS y FECI por pagar	969,992	894,231
Transacciones electrónicas	875,777	720,519
Reservas para otras remuneraciones y prestaciones laborales	6,466,168	2,242,408
Cheques de gerencia, certificados y en compensación	9,311,268	7,769,923
Procesos judiciales y valores inactivos	1,221,971	1,075,554
Dividendos por pagar	19,196	92,914
Adelantos recibidos de clientes	131,774	222,269
Acreedores varios	2,489,528	2,685,960
Plan de aportaciones recibidas	0	157,125
Partidas por aplicar	1,424,286	6,099,106
Contrato de obligación de compra de instrumentos de patrimonio propio	0	19,346,546
Otros	2,335,151	3,387,723
	25,245,111	44,694,278

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 la 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.

Venta de acciones comunes de Grupo Mundial Tenedora, S.A. por parte de International Finance Corporation (IFC) y Terminación de Opción de Venta (PUT Option)
El 24 de marzo de 2014, International Finance Corporation (IFC) vendió 1,768,154 acciones comunes de Grupo Mundial Tenedora, S. A. a un grupo de inversionistas locales. La transacción, la cual representó la venta de la totalidad de la participación accionaria de International Finance Corporation (IFC) en Grupo Mundial Tenedora, S.A. se llevó a cabo a través de la Bolsa de Valores de Panamá. Producto de esta transacción, la opción de venta (Put Option) que existía sobre dichas acciones fue cancelada.

(26) Patrimonio

Acciones comunes:

	2014	2013
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)	(263,957)
Total de acciones emitidas y en circulación, neto	19,048,212	19,048,212

A continuación los dividendos declarados y pagados sobre acciones comunes:

	2014	2013
Dividendo ordinario a B/.0.25 (2013: B/.0.21) por acción emitida y en circulación, neto	4,762,053	4,000,125
Dividendo ordinario pagado sobre acciones por el Grupo	1,743	1,597
Total de dividendos declarados y pagados sobre acciones comunes	4,763,796	4,001,722

Acciones preferidas:

El cuadro a continuación muestra los saldos vigentes, términos y condiciones de las distintas emisiones de acciones preferidas públicas y privadas realizados por el Grupo:

Grupo Mundial Tenedora, S. A.

Fecha	2014	2013	Dividendos	Tipo
Acciones preferidas públicas:				
Año 2007	1,728,189	4,118,798	7.00%	No acumulativo
Año 2007	12,136	22,312	7.25%	No acumulativo
Año 2008	2,507,403	6,275,462	6.75% - 7.00%	No acumulativo
Año 2009	5,186,093	12,067,084	7.25%	No acumulativo
	9,433,821	22,483,656		
Acciones preferidas privadas:				
Año 2010	2,132,697	5,082,862	7.50%	No acumulativo
	11,566,518	27,566,518		

El 27 de marzo de 2014, la Junta General de accionistas, aprobó la redención parcial de B/.16,000,000 de acciones preferidas públicas y privadas "pari passu" a la emisión de cada serie. El pago producto de la redención aprobada fue efectivo el 15 de julio de 2014.

(26) Patrimonio, continuación

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	2014	2013	Dividendos	Tipo
Acciones preferidas públicas:				
Año 2006	13,400,000	13,400,000	7.50%	No acumulativo
Año 2010	2,300,000	1,600,000	7.50%	No acumulativo
	15,700,000	15,000,000		
Acciones preferidas privadas:				
Año 2007	18,300,000	18,000,000	7.75%	No acumulativo
	34,000,000	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.

(26) 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 saldo al 31 de diciembre de 2014, es de B/.15,700,000 (2013: B/.15,000,000), de las cuales Grupo Mundial Tenedora, S. A. posee B/.951,000 (2013: B/.951,000) que son eliminadas para propósito de consolidación.

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 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.

(26) 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 30 de junio de 2014, 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/.4,251,219 (2013: B/.4,514,257).

(27) Contingencias

Al 31 de diciembre de 2014, 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
2015	509,172
2016	473,688
2017	287,914
2018	155,697
2019	64,803
	1,491,274

Existen reclamos legales interpuestos en contra del Grupo al 31 de diciembre de 2014. 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.

(28) 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:

2014	Directores y Personal Gerencial	Compañías Afiliadas	Total
Activos:			
Préstamos	19,419,119	0	19,419,119
Pasivos:			
Depósitos:			
A la vista	2,259,173	181,570	2,440,743
Ahorros	1,688,222	0	1,688,222
A plazo	16,279,033	0	16,279,003
Ingresos por intereses:			
Préstamos	847,237	13,077	860,314
Gastos por intereses:			
Depósitos	307,226	0	307,226
Otros gastos	8,000	0	8,000
Otros ingresos:			
Comisiones y otros	4,285	265	4,550
Gastos generales y administrativos:			
Beneficios a los empleados a corto plazo	2,243,626	0	2,243,626
Otros beneficios a los empleados a largo plazo	794,198	0	794,198

(28) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

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

(29) Información de Segmentos

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

2014	Banca y actividades financieras	Administración de activos	Otras actividades de inversión	Eliminaciones	Total consolidado
Ingresos por intereses	73,889,937	31,409	1,317,941	(944,619)	74,294,668
Gastos de intereses	39,876,852	0	967,857	(944,619)	39,900,090
Ingresos neto de honorarios y comisiones	4,413,512	1,580,855	(461,264)	0	5,533,103
Otros ingresos, neto	19,711,277	66,444	20,954,971	(17,777,664)	22,955,028
Gasto de provisiones	1,043,875	0	5,895,078	0	6,938,953
Gastos generales y administrativos	33,745,197	529,800	1,734,680	0	36,009,677
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	23,348,802	1,148,908	13,214,033	(17,777,664)	19,934,079
Total de activos	1,541,877,714	2,234,325	123,483,266	(173,929,782)	1,493,665,523
Total de pasivos	1,396,161,381	216,142	22,329,979	(78,768,066)	1,339,939,436

(29) Información de Segmentos, continuación

2013	Banca y actividades financieras	Administración de activos	Otras actividades de inversión	Eliminaciones	Total consolidado
Ingresos por intereses	62,658,352	475,361	2,479,848	(961,836)	64,651,725
Gastos de intereses	31,395,936	0	1,658,499	(961,836)	32,092,599
Ingresos neto por honorarios y comisiones	7,391,273	5,323,615	(210,914)	0	12,503,974
Otros ingresos, neto	6,913,717	149,315	11,551,365	(9,586,399)	9,027,998
Gasto de provisiones	986,845	0	825,074	0	1,811,919
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	15,784,362	3,088,287	5,500,552	(8,535,938)	15,837,263
Total de activos	1,323,170,701	10,761,347	163,120,188	(174,162,580)	1,322,889,656
Total de pasivos	1,198,723,889	635,521	57,579,332	(72,868,966)	1,184,069,776

Al 31 de diciembre de 2014 las operaciones del Grupo son locales y extranjeras.

(30) Valor Razonable de 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.

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.

(30) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

- 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.

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

	2014		2013	
	Valor en libros	Valor Razonable	Valor en libros	Valor Razonable
Activos financieros:				
Depósitos a la vista	96,783,237	96,783,237	52,923,643	52,923,643
Depósitos a plazo	68,870,000	68,870,000	39,533,970	39,586,634
Inversiones disponibles para la venta	224,817,197	224,817,197	292,408,092	292,408,092
Préstamos	982,043,314	963,245,206	836,627,139	798,182,210
	1,372,513,748	1,353,715,640	1,221,492,844	1,183,100,579
Pasivos financieros:				
Depósitos a la vista	104,630,943	104,630,943	107,010,333	107,010,333
Depósitos de ahorros	305,374,168	305,374,168	234,960,846	234,960,846
Depósitos a plazo	631,546,039	644,574,319	572,162,272	585,030,393
Financiamientos recibidos	126,228,918	103,164,997	93,843,930	93,418,994
Bonos por pagar	66,123,652	65,213,133	96,592,756	93,342,923
Valores comerciales negociables	76,807,007	76,807,007	30,491,000	30,491,000
Contrato de obligación de compra de instrumentos de patrimonio propio	0	0	19,346,546	19,449,694
	1,310,710,727	1,299,764,567	1,154,407,683	1,163,704,183

(30) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

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.

2014	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Valores disponibles para la venta:				
Bonos Corporativos	94,706,250	25,357,787	0	120,064,037
Bonos de la República de Panamá	0	318,210	0	318,210
Bonos de Agencia de los Estados Unidos	0	20,824,999	0	20,824,999
Acciones y Fondos Mutuos	79,787,991	1,851,695	0	81,639,686
"Assets-backed Securities - Collateralized Debt Obligation" (ABS-CDO)	0	0	1,970,265	1,970,265
Total de valores disponibles para la venta medidos a valor razonable	174,494,241	48,352,691	1,970,265	224,817,197

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

Al 31 de diciembre de 2014 no hubo transferencias entre niveles. Al 31 de diciembre de 2013, hubo transferencias desde el Nivel 1 hacia el Nivel 2 por B/.19,623,109 en inversiones en valores las cuáles no tuvieron suficiente volumen en un mercado activo, por ende el Grupo utilizó otras técnicas de valorización las cuales incluyen datos de entrada observables en el mercado para determinar el valor razonable de estos instrumentos. 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.

(30) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

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:

2014	Bonos Corporativos	Acciones y Fondos Mutuos	Título de Deuda	"ABS-CDO"	Total
Saldo al Inicio del año	6,683,049	836,000	28,846,912	1,856,212	38,222,173
Total de ganancias (pérdidas):					
En el estado consolidado de resultados	(6,013,177)	49,353	1,288,380	505,820	(4,169,624)
En el estado consolidado de utilidades integrales	0	0	(235,798)	(391,767)	(627,565)
Compras	0	7,500	0	0	7,500
Ventas	0	(836,000)	0	0	(836,000)
Liquidaciones	(669,872)	(56,853)	(29,899,494)	0	(30,626,219)
Saldo al final del año	0	0	0	1,970,265	1,970,265

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	6,683,049	836,000	28,846,912	1,856,212	38,222,173

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:

2014	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	0	1,288,380	0	1,288,380
Provisión para pérdidas en inversiones	(6,013,177)	49,353	0	505,820	(5,458,004)
Total de ganancias (pérdidas) reconocidas en el estado consolidado de utilidades integrales:					
Cambio neto en valuación de los valores disponibles para la venta	0	0	(235,798)	(391,767)	(627.565)

(30) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

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	(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 Dato de Entrada Utilizado
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 y Bonos de Agencia de los Estados Unidos	Precios cotizados para instrumentos idénticos en mercados que no son activos.
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:

Instrumento Financiero	Técnica de Valoración	Dato de Entrada No Observable Significativo	Rango (Promedio Ponderado)	Sensibilidad de la Medición del Valor Razonable al Dato 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	N/A	N/A	N/A
"ABS-CDO"	Flujos de efectivo descontados.	Tiempo a default Probabilidad de Default Severidad de pérdida	7.7 - 200 años (53) 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).

(30) Valor Razonable de 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.

	2014		
	Nivel 2	**Nivel 3**	**Total**
Activos financieros:			
Préstamos	0	963,245,206	963,245,206
	0	963,245,206	963,245,206
Pasivos financieros:			
Depósitos a plazo	0	644,574,319	644,574,319
Financiamientos recibidos	103,164,997	0	103,164,997
Bonos por pagar	65,213,133	0	65,213,133
	168,378,130	644,574,319	812,952,449

(30) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

	2013		
	Nivel 2	**Nivel 3**	**Total**
Activos financieros:			
Préstamos	0	798,182,210	798,182,210
	0	798,182,210	798,182,210
Pasivos financieros:			
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
Contrato de obligación de compra de instrumentos de patrimonio propio	0	19,449,694	19,449,694
	186,761,917	604,480,087	791,242,004

El valor razonable de los instrumentos financieros no medidos a valor razonable tales como depósitos a la vista y a plazo, depósitos de clientes a la vista y ahorro y valores comerciales negociables, presentados en el estado de situación financiera no se ha revelado porque su valor en libro a la fecha de reporte se aproxima a su valor razonable por su naturaleza de corto plazo.

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
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 del 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.

(31) 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. Generar comisiones por el servicio de administración y custodia de activos en respaldo de terceros.	Ninguna.
Vehículos Separados - Fideicomisos de Garantía	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.

Al 31 de diciembre de 2014, 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 2014 en las cuales el Grupo no mantiene una participación, pero si actúa como patrocinador de las mismas:

	2014	
	Sociedades de Inversión	**Vehículos Separados**
Activos administrados a través de estas entidades estructuradas	0	265,946,037
Ingresos por comisión y manejo	0	1,647,299

	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

(32) Operaciones Descontinuadas

A continuación los resultados de operaciones descontinuadas:

	2014
Ingresos por intereses y comisiones	455,853
Otros ingresos	4,805,104
	5,260,957
Gastos de intereses	0
Gastos generales y administrativos	1,571,527
Otros gastos	945,077
	2,516,604
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	2,744,353
Impuesto sobre la renta estimado	(580,779)
Impuestos sobre la renta diferido	0
Utilidad en operaciones descontinuadas, neta de impuesto	2,163,574

(33) Disposición de subsidiaria

A continuación, detallamos los activos y pasivo, netos de la subsidiaria vendida a la fecha de su disposición:

	2014	2013
Efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	(2,337,222)	0
Propiedades de inversión	0	(12,748,265)
Inversiones en valores	(5,350,731)	0
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto	(1,359,749)	(1,124,064)
Activos intangibles	(1,389,963)	0
Otros activos	(507,065)	0
Otros pasivos	807,039	0
Activos y pasivos, neto	(10,137,691)	13,872,329
Total de la contraprestación recibida	27,000,000	11,496,780
Menos:		
Costos de la transacción	(1,350,000)	(727,935)
Adelantos recibidos años anteriores	0	(2,694,780)
Efectivo recibido producto de dividendos	1,000,000	
Efectivo producto de la disposición de subsidiaria	(2,337,222)	0
Entrada de efectivo, neto	24,312,778	8,074,065

(34) Principales leyes y regulaciones aplicables

Leyes y regulaciones generales

(a) Ley Bancaria

Las operaciones bancarias en la República de Panamá, están reguladas y supervisadas por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá, de acuerdo a la legislación establecida por el Decreto Ejecutivo No.52 de 30 de abril de 2008, que adopta el texto único del Decreto Ley 9 de 26 de febrero de 1998, modificado por el Decreto Ley 2 de 22 de febrero de 2008, por el cual se establece el régimen bancario en Panamá y se crea la Superintendencia de Bancos y las normas que lo rigen.

Para efectos de cumplimiento con normas prudenciales emitidas por la Superintendencia de Bancos de Panamá, el Banco debe preparar un cálculo de la reserva de crédito en base a lineamientos regulatorios. En caso que el cálculo regulatorio resulte mayor que el cálculo respectivo determinado bajo NIIF, el exceso de reserva se reconocerá en una reserva regulatoria de patrimonio.

(b) Ley de Arrendamientos Financieros

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

(c) Ley de Valores

Las operaciones de puesto de bolsa en Panamá están reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores de acuerdo a la legislación establecida en el Decreto Ley No.1 de 8 de julio de 1999, reformado mediante la Ley No. 67 del 1 de septiembre de 2011.

Las operaciones de las Casas de Valores se encuentran en proceso de adecuación al Acuerdo 4-2011, modificado en ciertas disposiciones mediante el Acuerdo 8-2013, establecidos por la Superintendencia del Mercado de Valores, los cuales indican que las mismas están obligadas a cumplir con las normas de adecuación de capital y sus modalidades.

(d) Ley de Fideicomiso

Las operaciones de fideicomiso en Panamá están reguladas por la Superintendencia de Bancos de Panamá de acuerdo a la legislación establecida en la Ley No.1 de 5 de enero de 1984.

(34) Principales leyes y regulaciones aplicables, continuación

Normas regulatorias emitidas por la Superintendencia de Bancos que iniciaron sus vigencias durante el año 2014:

- *Resolución General de la Junta Directiva SBP-GJD-003-2013* de fecha 9 de julio de 2013, la cual establece el tratamiento contable para aquellas diferencias que surjan entre las normas prudenciales emitidas por la Superintendencia de Bancos y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), de tal forma que 1) los registros contables y los estados financieros sean preparados de conformidad con las NIIF conforme lo requiere el Acuerdo No.006-2012 de 18 de diciembre de 2012 y 2) en el evento de que el cálculo de una provisión o reserva conforme normas prudenciales aplicables a los bancos, que presenten aspectos específicos contables adicionales a los requeridos por las NIIF, resulte mayor que el cálculo respectivo bajo NIIF, el exceso de provisión o reserva bajo normas prudenciales se reconocerá en una reserva regulatoria en el patrimonio. Esta Resolución General entró en vigencia para los periodos contables que terminen en o después del 31 de diciembre de 2014.

- *Acuerdo No. 004-2013* de fecha 28 de mayo de 2013, el cual establece disposiciones sobre la gestión y administración del riesgo de crédito inherente a la cartera de préstamos y operaciones fuera del estado de situación financiera, incluyendo los criterios generales de clasificación de las facilidades crediticias con el propósito de determinar las provisiones específicas y dinámica para la cobertura del riesgo de crédito del Banco. En adición, este Acuerdo establece ciertas revelaciones mínimas requeridas, en línea con los requerimientos de revelación de las NIIF, sobre la gestión y administración del riesgo de crédito.

  Este Acuerdo deroga en todas sus partes el Acuerdo No.6-2000 de 28 de junio de 2000 y todas sus modificaciones, el Acuerdo No.6-2002 de 12 de agosto de 2002 y el artículo 7 del Acuerdo No.2-2003 de 12 de marzo de 2003. Este Acuerdo entró en vigencia el 30 de junio de 2014.

  Provisiones específicas
  El Acuerdo No.004-2013 indica que las provisiones específicas se originan por la evidencia objetiva y concreta de deterioro. Estas provisiones deben constituirse para las facilidades crediticias clasificadas en las categorías de riesgo denominadas mención especial, subnormal, dudoso, o irrecuperable, tanto para facilidades crediticias individuales como para un grupo de tales facilidades.

  Como mínimo, a partir del 31 de diciembre de 2014, los bancos deberán calcular y mantener en todo momento el monto de las provisiones específicas determinadas mediante la metodología especificada en este Acuerdo, la cual toma en consideración el saldo adeudado de cada facilidad crediticia clasificada en alguna de las categorías sujetas a provisión, mencionadas en el párrafo anterior; el valor presente de cada garantía disponible como mitigante de riesgo, según se establece por tipo de garantía en este Acuerdo; y una tabla de ponderaciones que se aplica al saldo neto expuesto a pérdida de tales facilidades crediticias.

(34) Principales leyes y regulaciones aplicables, continuación

En caso de existir un exceso de provisión específica, calculada conforme a este Acuerdo, sobre la provisión calculada conforme a NIIF, este exceso se contabilizará en una reserva regulatoria en el patrimonio que aumenta o disminuye con asignaciones de o hacia las utilidades retenidas. El saldo de la reserva regulatoria no será considerado como fondos de capital para efectos del cálculo de ciertos índices o relaciones prudenciales mencionadas en el Acuerdo.

Provisión dinámica

El Acuerdo No.004-2013 indica que la provisión dinámica es una reserva constituida para hacer frente a posibles necesidades futuras de constitución de provisiones específicas, la cual se rige por criterios prudenciales propios de la regulación bancaria. La provisión dinámica se constituye con periodicidad trimestral sobre las facilidades crediticias que carecen de provisión específica asignada, es decir, sobre las facilidades crediticias clasificadas en categoría normal.

Este Acuerdo regula la metodología para calcular el monto de la provisión dinámica, que considera una restricción porcentual máxima y mínima aplicable al monto de la provisión determinada sobre las facilidades crediticias clasificadas en categoría normal.

La provisión dinámica es una partida patrimonial que aumenta o disminuye con asignaciones de o hacia las utilidades retenidas. El saldo acreedor de esta provisión dinámica forma parte del capital regulatorio pero no sustituye ni compensa los requerimientos de adecuación de capital establecidos por la Superintendencia.

El requisito de establecer provisiones dinámicas no es aplicable a los bancos de microfinanzas, los que deberán mantener una provisión adicional de 1% sobre la cartera de préstamos que hayan clasificado en categoría normal siguiendo la metodología de clasificación de préstamos que este Acuerdo ha establecido para estos bancos de microfinanzas.

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

Anexo 1

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

Al 31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

Activos	Grupo Mundial Tenedora, S. A.	Banco Panameño de la Vivienda, S. A. y subsidiarias	Inmobiliaria GMT, S. A.	Mundial Servicios Financieros, S. A.	Mundial Inversiones, S.A.	Subtotal	Eliminaciones	Total Consolidado
Efectivo y efectos de caja	200	13,004,202	200	0	0	13,004,602	0	13,004,602
Depósitos en bancos:								
A la vista	5,150,650	96,469,755	306,646	1,278	142,717	102,071,046	(5,287,809)	96,783,237
A plazo	0	68,870,000	0	275,752	0	69,145,752	(275,752)	68,870,000
Total de depósitos en bancos	5,150,650	165,339,755	306,646	277,030	142,717	171,216,798	(5,563,561)	165,653,237
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	5,150,850	178,343,957	306,846	277,030	142,717	184,221,400	(5,563,561)	178,657,839
Inversiones en valores	7,344,391	224,969,216	0	0	1,970,265	234,283,872	(951,000)	233,332,872
Préstamos:	0	978,450,969	0	8,354,265	0	986,805,234	(4,774,712)	982,030,522
Menos:								
Reserva para pérdidas en préstamos	0	(11,783,504)	0	(5,555,971)	0	(17,339,475)	0	(17,339,475)
Intereses y comisiones no devengados	0	(926,730)	0	0	0	(926,730)	0	(926,730)
Préstamos, neto	0	965,740,735	0	2,798,294	0	968,539,029	(4,774,712)	963,764,317
Propiedades, mobiliario, equipos y mejoras	0	34,709,083	46,604	0	0	34,755,687	(3,030,101)	31,725,586
Propiedad de inversión	0	0	19,135,000	0	0	19,135,000	0	19,135,000
Activos varios:								
Intereses acumulados por cobrar	0	6,287,911	0	0	21,501	6,309,412	(534,619)	5,774,793
Plusvalía y activo intangible	0	0	0	0	0	0	0	0
Impuesto diferido activo	0	3,582,446	0	0	0	3,582,446	0	3,582,446
Otras cuentas por cobrar	3,939,585	8,646,578	169,885	517,470	0	13,273,518	(6,057,161)	7,216,357
Otros activos	81,120,986	50,090,148	122,755	419,087	0	131,752,976	(81,276,663)	50,476,313
Total de activos varios	85,060,571	68,607,083	292,640	936,557	21,501	154,918,352	(87,868,443)	67,049,909
Total de activos	97,555,812	1,472,370,074	19,781,090	4,011,881	2,134,483	1,595,853,340	(102,187,817)	1,493,665,523

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	Inmobiliaria GMT, S. A.	Mundial Servicios Financieros, S. A.	Mundial Inversiones, S.A.	Subtotal	Eliminaciones	Total Consolidado
Pasivos:								
Depósitos locales:								
A la vista	0	98,413,798	0	0	0	98,413,798	(162,680)	98,251,118
Ahorros	0	261,141,736	0	0	0	261,141,736	(5,125,129)	256,016,607
A plazo fijo	0	568,510,872	0	0	0	568,510,872	(275,752)	568,235,120
	0	928,066,406	0	0	0	928,066,406	(5,563,561)	922,502,845
Depósitos extranjeros:								
A la vista	0	6,379,825	0	0	0	6,379,825	0	6,379,825
Ahorros	0	49,357,561	0	0	0	49,357,561	0	49,357,561
A plazo fijo	0	63,310,919	0	0	0	63,310,919	0	63,310,919
	0	119,048,305	0	0	0	119,048,305	0	119,048,305
Total de depósitos	0	1,047,114,711	0	0	0	1,047,114,711	(5,563,561)	1,041,551,150
Financiamientos	1,556,818	117,616,690	11,433,034	0	0	130,606,542	(4,377,624)	126,228,918
Bonos por pagar	0	66,123,652	0	0	0	66,123,652	0	66,123,652
Valores comerciales negociables	0	76,807,007	0	0	0	76,807,007	0	76,807,007
Intereses acumulados por pagar	27,961	2,753,680	514,436	0	0	3,296,077	(534,619)	2,761,458
Impuesto sobre la renta por pagar	0	220,429	0	0	0	220,429	0	220,429
Impuesto diferido pasivo	0	0	1,001,711	0	0	1,001,711	0	1,001,711
Otros pasivos	1,617,906	24,099,391	3,536,516	2,173,427	468,170	31,895,410	(6,650,299)	25,245,111
Total de pasivos	3,202,685	1,334,735,560	16,485,697	2,173,427	468,170	1,357,065,539	(17,126,103)	1,339,939,436
Patrimonio:								
Acciones comunes	78,302,123	27,259,805	10,000	2,780,000	10,000	108,361,928	(30,059,805)	78,302,123
Capital pagado en exceso	0	51,020,808	0	0	0	51,020,808	(51,020,808)	0
Acciones preferidas	11,566,518	34,000,000	0	0	0	45,566,518	(951,000)	44,615,518
Acciones en tesorería	(3,780,134)	0	0	0	0	(3,780,134)	0	(3,780,134)
Reserva de valor razonable	0	(7,609,434)	0	0	(29,735)	(7,639,169)	0	(7,639,169)
Reserva regulatoria para bienes adjudicados	0	1,651,854	0	0	0	1,651,854	0	1,651,854
Reserva patrimonial para provisones dinámicas	0	10,608,811	0	0	0	10,608,811	0	10,608,811
Reserva regulatoria de préstamos	0	900,596	0	0	0	900,596	0	900,596
Utilidades no distribuidas	8,264,620	19,802,074	3,285,393	(941,546)	1,686,048	32,096,589	(3,030,101)	29,066,488
Total de patrimonio	94,353,127	137,634,514	3,295,393	1,838,454	1,666,313	238,787,801	(85,061,714)	153,726,087
Total de pasivos y patrimonio	97,555,812	1,472,370,074	19,781,090	4,011,881	2,134,483	1,595,853,340	(102,187,817)	1,493,665,523

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

Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado Consolidado de Resultados

Por el año termindado el 31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

	Grupo Mundial Tenedora, S. A.	Banco Panameño de la Vivienda, S. A. y subsidiarias	Inmobiliaria GMT, S. A.	Mundial Servicios Financieros, S. A.	Mundial Inversiones, S.A.	Subtotal	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos por intereses:								
Préstamos	0	58,155,462	0	78,004	0	58,233,466	(279,664)	57,953,802
Depósitos en bancos	97,889	273,762	2,506	0	81,027	455,184	(178,916)	276,268
Inversiones en valores	10,225	15,006,083	0	0	1,048,290	16,064,598	0	16,064,598
Total de ingresos por intereses	108,114	73,435,307	2,506	78,004	1,129,317	74,753,248	(458,580)	74,294,668
Gastos por intereses:								
Depósitos	0	30,800,024	0	0	0	30,800,024	(178,916)	30,621,108
Financiamientos recibidos	137,391	3,105,411	822,122	1,558	6,786	4,073,268	(279,664)	3,793,604
Bonos	0	4,023,523	0	0	0	4,023,523	0	4,023,523
Valores Comerciales Negociables	0	1,461,855	0	0	0	1,461,855	0	1,461,855
Total de gastos por intereses	137,391	39,390,813	822,122	1,558	6,786	40,358,670	(458,580)	39,900,090
Ingreso neto por intereses	(29,277)	34,044,494	(819,616)	76,446	1,122,531	34,394,578	0	34,394,578
Ingreso por honorarios y comisiones	0	9,917,177	0	0	0	9,917,177	0	9,917,177
Gasto por honorarios y comisiones	0	(3,922,810)	(13,364)	0	(447,900)	(4,384,074)	0	(4,384,074)
Ingreso neto por honorarios y comisiones	0	5,994,367	(13,364)	0	(447,900)	5,533,103	0	5,533,103
Ganancia en instrumentos financieros, neta	17,808,670	8,027,314	0	0	968,234	26,804,218	(17,777,664)	9,026,554
Cambio en el valor razonable de propiedad de inversión	0	0	1,025,000	0	0	1,025,000	0	1,025,000
Ganancia por disposición de subsidiaria	0	10,457,504	0	0	0	10,457,504	0	10,457,504
Otros ingresos	0	1,292,903	805,412	347,655	0	2,445,970	0	2,445,970
Provisión (reversión) para pérdidas en préstamos	0	1,043,875	0	(89,560)	0	954,315	0	954,315
Provisión (reversión) para pérdidas en inversiones	1,354,584	0	0	6,013,177	(648,924)	6,718,837	0	6,718,837
Provisión (reversión) para pérdidas en cuentas por cobrar	(274,573)	0	0	(459,626)	0	(734,199)	0	(734,199)
Ingreso neto de intereses y comisiones y otros ingresos después de provisiones	16,699,382	58,772,707	997,432	(5,039,890)	2,291,789	73,721,420	(17,777,664)	55,943,756
Gastos generales y administrativos:								
Salarios y otros gastos de personal	0	15,301,861	308,739	0	0	15,610,600	0	15,610,600
Depreciación y amortización	0	2,532,948	16,153	0	0	2,549,101	0	2,549,101
Otros gastos	376,277	16,440,188	745,704	284,850	2,957	17,849,976	0	17,849,976
Total de gastos generales y administrativos	376,277	34,274,997	1,070,596	284,850	2,957	36,009,677	0	36,009,677
Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta	16,323,105	24,497,710	(73,164)	(5,324,740)	2,288,832	37,711,743	(17,777,664)	19,934,079
Impuesto sobre la renta	0	(2,336,903)	(5,336)	0	0	(2,342,239)	0	(2,342,239)
Impuesto diferido	0	(220,047)	(51,250)	0	0	(271,297)	0	(271,297)
Impuesto, neto	0	(2,556,950)	(56,586)	0	0	(2,613,536)	0	(2,613,536)
Utilidad neta de operaciones continuadas	16,323,105	21,940,760	(129,750)	(5,324,740)	2,288,832	35,098,207	(17,777,664)	17,320,543
Operaciones descontinuadas								
Utilidad en operaciones descontinuadas, neto de impuesto	0	2,163,574	0	0	0	2,163,574	0	2,163,574
Utilidad neta	16,323,105	24,104,334	(129,750)	(5,324,740)	2,288,832	37,261,781	(17,777,664)	19,484,117