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 MARZO 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 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 MARZO 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; 301-0472
CONTACTO: FERNANDO LEWIS N., Presidente Ejecutivo
TELÉFONOS: 306-2174; FAX: 301-0472
DIRECCIÓN DEL EMISOR: Edificio PH GMT, Piso 5to, Ave. La Rotonda y Blvrd Costa del Este, Costa del Este, Parque Lefevre, Panamá, Panamá. Rep. de Panamá

I PARTE

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y OPERATIVOS

A. Liquidez Pag.3
B. Recursos de Capital Pag.4
C. Resultados de operaciones Pag.4
D. Análisis de perspectivas Pag.6
E. Hechos relevantes Pag.7

II PARTE

RESUMEN FINANCIERO

PRESENTACIÓN APLICABLE A EMISORES DEL SECTOR COMERCIAL INDUSTRIAL:

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO (Resumido) Pag.8
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO (Resumido) Pag.8

III PARTE

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (ver Anexos) Pag.8

IV PARTE

DIVULGACIÓN

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

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 marzo de 2014 tiene Activos Totales por B/. 1,409,726,113 y con un Patrimonio Neto de B/. 168,093,717. Las empresas que conforman la organización GMT son el Banco Panameño de la Vivienda, S.A. (Banvivienda con activos totales por B/ 1,358,494,723), Inmobiliaria GMT, S.A., una empresa de bienes raíces con locales comerciales y otros activos inmobiliarios (con activos totales por B/. 19,579,872), Mundial Inversiones, S.A. y Mundial Servicios Financieros, S.A., empresas de inversiones en bolsas de valores, otros instrumentos financieros y Carteras por Cobrar de Préstamos (con activos por B/ 24,353,266 y B/ 11,418,007 respectivamente).

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 marzo 2014 y diciembre 2013:

Indicadores de Liquidez	31-mar-14	31-dic-13
Índice de Liquidez Regulatorio	39.4%	48.1%
Efectivo y Colocaciones Interbancarias / Dep Captados	9.46%	11.2%
Efectivo, Colocaciones Interbancarias e Inversiones/ Depósitos Captados	45.1%	40.6%
Efectivo, Colocaciones e Inversiones/ Depósitos y obligaciones Fin. Captados	34.9%	33.0%
Efectivo, Colocaciones e Inversiones / Total de Activos	30.9%	29.3%
Préstamos Netos/Depósitos	90.3%	88.5%
Préstamos Netos/Total de activos	61.8%	63.9%

El Banco registró al 31 de marzo de 2014 una liquidez regulatoria de 39.4%, 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 marzo del 2014 la suma de B/. 88,024,933 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 30.9% del Total de Activos a marzo 2014, el 29.3% a diciembre de 2013. A marzo de 2014 los activos líquidos primarios sobre total de depósitos recibidos alcanzaron 34.9%, a diciembre de 2013 fue de 33.0%.

B. Recursos de Capital

Al 31 de marzo de 2014, el Patrimonio total de Grupo Mundial Tenedora, S.A. y Subsidiarias reflejó como resultado el total de B/ 168,093,717, lo cual representa un aumento del 21.2% 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 valores razonables y iii) el aumento neto de las utilidades retenidas después de haber pagado los dividendos de acciones comunes y acciones preferidas.

Patrimonio Consolidado **Grupo Mundial Tenedora, S.A. y Subsidiarias (en B/.)**	**Interino** **03/31/2014**	**Auditado** **12/31/2013**	**Var**
Acciones Comunes	78,160,223	58,813,677	19,346,546
Acciones Preferidas	59,615,518	59,615,518	-
Acciones en Tesorería	(3,780,134)	(3,780,134)	-
Reserva regulatoria bienes adjudicados	941,525	896,620	44,905
Reserva de valuación para valores razonables	(775,434)	(9,975,030)	9,199,596
Utilidades no distribuidas	33,932,019	33,101,597	830,422
Total Patrimonio Neto	**168,093,717**	**138,672,248**	**29,421,469**

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 marzo de 2014 es de B/. 129,598,238 en comparación con B/. 118,325,006 en Diciembre 2013, un aumento neto de (9.5%), producto principalmente del cambio en valores de inversión y las utilidades retenidas. La relación de patrimonio a total de activos fue de 9.5% a marzo 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 marzo de 2014 es de 15.7%, 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 tres meses terminados al 31 de marzo de 2014 y al 31 de marzo de 2013:

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
Estado Consolidado de Resultados
Por el mes terminado el 31 de marzo de 2014
(Cifras en Balboas)

	Interino Mar-14	Interino Mar-13	Var
Operaciones continuadas			
Ingresos por intereses y comisiones:			
Intereses sobre:			
Préstamos	13,417,725	11,752,230	1,665,495
Depósitos en bancos	39,133	33,003	6,130
Inversiones en valores	4,305,559	3,562,555	743,004
Comisiones sobre préstamos	1,091,248	1,202,519	(111,271)
Total de ingresos por intereses y comisiones	18,853,665	16,550,307	2,303,358
Gastos de intereses			
Depósitos	7,210,700	6,632,432	578,268
Financiamientos recibidos	521,563	405,036	116,527
Bonos	1,129,598	51,650	1,077,948
Valores Comerciales Negociables (VCN´s)	232,758	277,977	(45,219)
Total de gastos de intereses	9,094,619	7,367,095	1,727,524
Ingreso neto de intereses y comisiones	9,759,046	9,183,212	575,834
Otros ingresos (gastos):			
Ganancia en instrumentos financieros, neta	875,044	1,355,085	(480,041)
Comisiones otras	2,345,396	1,975,313	370,083
Otros ingresos	453,769	395,718	58,051
Gastos por comisiones y otros gastos, neto	(1,129,209)	(192,463)	(936,746)
Total de otros ingresos	2,545,000	3,533,653	(988,653)
Provisión para pérdidas en préstamos	509,652	70,290	439,362
Provisión para pérdidas en inversiones	998,628	(3,776)	1,002,404
Provisión para pérdidas en cuentas por cobrar	0	134	(134)
Ingreso neto de intereses y comisiones y otros ingresos después de provisiones	10,795,766	12,650,217	(1,854,451)
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros gastos de personal	4,331,634	3,933,681	397,953
Depreciación y amortización	671,376	635,302	36,074
Otros gastos	3,488,507	3,635,722	(147,215)
Total de gastos generales y administrativos	8,491,517	8,204,705	286,812
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	2,304,249	4,445,512	(2,141,263)
Impuesto, neto	(314,377)	(681,246)	366,869
Utilidad neta del período	1,989,872	3,764,266	(1,774,394)
Utilidad por acción	0.05	0.14	(0.09)

	Mar-14	Mar-13	Var
% de Ingresos por Intereses del Total Ingresos	88.1%	82.4%	5.7%
% del Margen de Intereses	51.8%	55.5%	-3.7%
% de las Utilidades Operativas/Ingresos Oper.	18.7%	35.0%	-16.2%
% de las Utilidades antes de Impuestos/Ing OP	18.7%	35.0%	-16.2%
% de Utilidad Neta/ Ing. Operativos	16.2%	29.6%	-13.4%

Hemos incluidos algunos indicadores claves con los resultados de marzo al 2014 y 2013.

El resultado a la fecha de la utilidad neta alcanzada por Grupo Mundial Tenedora, S.A. y Subsidiarias a marzo 2014 es de B/ 1,989,872 la cual representa el 16.2% de los ingresos operativos, pero una disminución de 47.1% sobre las utilidades del año anterior en el mismo periodo. La disminución se debe principalmente al volumen adicional de costos financieros producto de las emisiones de VCN y Bonos realizadas por Banvivienda y a las provisiones por pérdidas de inversiones asumidas en Mundial Servicios Financieros, S.A:.

En comparación con el cierre a marzo de 2014 nuestros ingresos provenientes del negocio financiero sobre el total de ingresos que producimos han aumentado de una proporción de 82.4% a 88.1%.

D. Análisis de Perspectivas

Las perspectivas económicas de la República de Panamá muestran un crecimiento estimado para el 2014 por montos de 6.5% 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.

Las principales agencias o grupos de economistas pronostican un aminoramiento en el crecimiento, en comparación con el año 2013, el cual se debe principalmente a la elección que se celebró el 4 de mayo 2014, la finalización de las principales obras del gobierno nacional para el periodo 2009-2014, y por los efectos de la huelga Suntracs-Capac, que afectaron hasta la obra cumbre de la Nación Panameña como es el cuarto juego de esclusas del Canal de Panamá.

Los resultados principales al cierre del año 2013, han dejado una semilla que debe seguir germinando en el 2014; los diferentes rubros de crecimientos en 2013 fueron: i) Sector agropecuario aumentó 14%, ii) Sector Construcción aumentó 20%, iii) Sector Consumo aumentó 13%, iv) Sector Hipotecario aumentó 15% y (v) el comercio en general aumentó 3%.

El balance y resultados a la fecha reflejan una posición saludable, lo cual aunado con las medidas estratégicas implementadas por Grupo Mundial Tenedora, S.A. permiten que sus operaciones sigan creciendo, con mejor eficiencia y eficacia.

Los resultados de Banvivienda muestran significativas mejoras en comparación con los años anteriores. Se sigue el plan estratégico con el cumplimiento de metas y objetivos establecidos por la directiva. Todas las áreas de los negocios bancarios continúan con crecimientos importantes. Banvivienda cuenta con una sólida liquidez con la cual se aprovecha el crecimiento económico de Panamá, así como la mayor diversificación de su portafolio de créditos en segmentos de mayor rentabilidad, además de impulsar el crédito corporativo en las pequeñas y medianas empresas.

E. Hechos relevantes

Como hechos relevantes del periodo podemos mencionar:

1) Grupo Mundial Tenedora, S.A. y Subsidiarias, llevó a cabo su reunión Anual de Accionistas el día 27 de marzo de 2014 y durante la misma se aprobaron los siguientes puntos:

   a. Se ratificó la Junta Directiva para el periodo Abril 2014 – Marzo 2015.

Presidente:|	José Raúl Arias
Vicepresidente:	Jorge Rubén Rosas
Secretario:	José G. Lewis B.
Tesorero:	Fernando Lewis N.
Director:	Temistocles Rosas
Director Independiente:	José Mann W.

   b. La declaración de un dividendo anual de B/. 0.25 por acción común; pagadero de la siguiente forma: i) B/. 0.09 al 30 de abril, ii) B/ 0.08 al 29 de agosto y iii) B/. 0.08 al 19 de diciembre de 2014.

   c. Se aprobó la escisión de activos, pasivos y patrimonio de Grupo Mundial Tenedora, S. A. a dos empresas controladas 100% por Grupo Mundial Tenedora, S.A., siendo ellas Mundial Inversiones, S.A. y Mundial Servicios Financieros, S.A.

2) INTERNATIONAL FINANCE CORPORATION (IFC, una agencia del Banco Mundial), vendió 1,768,154 acciones comunes de GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S.A. (GMUN) a un grupo de inversionistas locales. La transacción, la cual representa el total de la tenencia de acciones de IFC en GRUPO MUNDIAL, y que equivale al 9.16% de las acciones de GRUPO MUNDIAL en circulación, se llevó a cabo a través de la Bolsa de Valores de Panamá.
   La venta de las acciones por parte de IFC obedece a las políticas internas de la institución, las cuales establecen una estrategia de salida cada vez que llevan a cabo una inversión de este tipo.
   Esta transacción representa una capitalización indirecta para GRUPO MUNDIAL, ya que IFC mantenía una Opción de Venta (Put Option) contra la entidad, la que estaba clasificada como un pasivo financiero en GRUPO MUNDIAL.
   Producto de la transacción de venta de las acciones de IFC a terceros, la Opción de Venta (Put Option) que tenía IFC contra GMT se dió por terminada.

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

II PARTE

RESUMEN FINANCIERO

A continuación los Resultados y Balance de Situación Consolidados de Grupo Mundial Tenedora, S.A. y Subsidiarias para los cierres trimestrales de Marzo 2014, Diciembre 2013, Septiembre 2013, Junio 2013 y Marzo de 2013.

Estado de Resultados Consolidados	Mar - 2014 I Trimestre	Dic - 2013 IV Trimestre	Sep - 2013 III Trimestre	Jun - 2013 II Trimestre	Mar - 2013 I Trimestre
Ingresos de Intereses Comisiones y Otros	21,398,665	21,809,657	23,029,953	21,261,628	20,082,459
Gastos por Interés	9,094,619	8,787,692	8,368,956	7,568,856	7,367,095
Gastos de Operación y Otros Netos	8,491,517	10,897,959	8,742,126	8,597,125	8,204,706
Reservas	1,508,280	771,118	1,057,000	147,307	65,148
Impuestos	314,377	852,360	567,513	743,756	681,246
Utilidad Neta	1,989,872	500,528	4,294,358	4,204,584	3,764,264
Acciones Emitidas	19,312,169	19,312,169	19,312,169	19,312,169	19,312,169
Acciones en Circulación - Promedio	19,048,222	19,048,222	19,048,222	19,048,222	19,022,283
Utilidad por Acción (del Periodo)	0.05	(0.04)	0.17	0.16	0.14

Balance de Situación Financiera Consolidado	Mar - 2014 I Trimestre	Dic - 2013 IV Trimestre	Sep - 2013 III Trimestre	Jun - 2013 II Trimestre	Mar - 2013 I Trimestre
Efectivo e Inversiones	456,136,069	405,299,212	365,285,711	273,709,328	293,516,503
Cartera de préstamos	839,501,633	815,390,079	770,801,562	739,948,988	714,561,761
Total de Activos	1,409,726,113	1,322,742,024	1,255,063,236	1,123,922,484	1,121,365,540
Depósito de clientes	928,704,948	914,133,451	886,594,903	852,085,266	836,032,136
Total de Pasivos	1,241,632,396	1,184,069,776	1,114,350,525	984,203,579	970,669,893
Patrimonio Total Neto	168,093,717	138,672,248	140,712,711	139,718,905	150,695,647

Razones Financieras	Mar - 2014 I Trimestre	Dic - 2013 IV Trimestre	Sep - 2013 III Trimestre	Jun - 2013 II Trimestre	Mar - 2013 I Trimestre
Dividendo / Acción Común (por periodo)	0.00	0.07	0.07	0.07	0.00
Pasivo / Patrimonio	7.39	8.54	7.92	7.04	6.44
Préstamos / Activos (%)	59.6%	61.6%	61.4%	65.8%	63.7%
Gto Operación / Ingresos Totales (%)	39.7%	50.0%	38.0%	40.4%	40.9%

III PARTE

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Se Anexan los Estados Financieros Consolidados correspondiente al período terminado al 31 de marzo 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: 28 de mayo de 2014

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

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

INFORME DE COMPILACIÓN DE INFORMACIÓN FINANCIERA TRIMESTRAL

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

En base a la información suministrada por la administración, he compilado, de acuerdo con las Normas Internacionales relacionadas, el balance general consolidado adjunto de Grupo Mundial Tenedora, S. A. y Subsidiarias (el Grupo) al 31 de Marzo 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 tres meses terminados en esa fecha.

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

Carlos J. Rodríguez
C.P.A. 688-2007

28 de mayo de 2014
Panamá, República de Panamá

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

Estados Financieros Consolidados
e Información de Consolidación

31 de marzo 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 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 marzo de 2014

(Cifras en Balboas)

	Nota	31 de marzo 2014	31 de diciembre 2013
Activos			
Efectivo y efectos de caja		9,864,174	10,921,085
Depósitos en bancos:			
A la vista		49,356,672	52,923,643
A plazo		40,247,500	39,533,970
Total de depósitos en bancos		89,604,172	92,457,613
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	8	99,468,346	103,378,698
Valores disponibles para la venta	10	251,396,097	301,920,514
Valores mantenidos hasta su vencimiento	9	105,271,626	0
Préstamos:		861,108,594	836,627,139
Menos:			
Reserva para pérdidas en préstamos		(19,996,946)	(19,599,153)
Intereses y comisiones descontadas no ganadas		(1,610,015)	(1,637,907)
Préstamos, neto	11	839,501,633	815,390,079
Inversiones en asociadas		193,025	193,025
Propiedades, mobiliario, equipos y mejoras, neto		34,269,613	34,109,741
Propiedad de inversión		18,110,000	18,110,000
Activos varios:			
Intereses acumulados por cobrar		5,232,222	5,698,636
Plusvalía y activo intangible	12	6,494,024	6,512,495
Impuesto diferido		3,802,493	3,802,493
Otras cuentas por cobrar		9,123,246	3,757,082
Otros activos		36,863,788	29,869,261
Total de activos varios		61,515,773	49,639,967
Total de activos		1,409,726,113	1,322,742,024

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

Estado Consolidado de Situación Financiera

Al 31 de marzo de 2014

(Cifras en Balboas)

	Nota	31 de marzo 2014	31 de diciembre 2013
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos:			
Depósitos locales:			
A la vista		85,078,839	101,172,161
De ahorros		205,071,745	197,040,972
A plazo fijo		533,367,385	523,974,559
		823,517,969	822,187,692
Depósitos extranjeros:			
A la vista		4,555,591	5,838,172
De ahorros		50,679,288	37,919,874
A plazo fijo		49,952,100	48,187,713
		105,186,979	91,945,759
Total de depósitos		928,704,948	914,133,451
Financiamientos recibidos	13	161,954,878	93,843,930
Bonos por pagar	14	88,205,829	96,592,756
Valores comerciales negociables	15	31,795,082	30,491,000
Intereses acumulados por pagar		2,112,977	1,918,487
Impuesto sobre la renta por pagar		1,570,854	1,445,413
Impuesto diferido		950,461	950,461
Otros pasivos		26,337,367	44,694,278
Total de pasivos		1,241,632,396	1,184,069,776
Patrimonio:			
Acciones comunes	16	78,160,223	58,813,677
Acciones preferidas	16	59,615,518	59,615,518
Acciones en tesorería	16	(3,780,134)	(3,780,134)
Reserva de valuación para valores razonables		(775,434)	(9,975,030)
Reserva regulatoria bienes adjudicados		941,525	896,620
Utilidades no distribuidas		33,932,019	33,101,597
Total de patrimonio		168,093,717	138,672,248
Total de pasivos y patrimonio		1,409,726,113	1,322,742,024

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

Estado Consolidado de Resultados

Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2014

(Cifras en Balboas)

	Nota	Marzo 2014	Marzo 2013
Operaciones continuadas			
Ingresos por intereses y comisiones:			
Intereses sobre:			
Préstamos		13,417,725	11,752,230
Depósitos en bancos		39,133	33,004
Inversiones en valores		4,739,809	3,562,555
Comisiones sobre préstamos		1,091,248	1,202,519
Total de ingresos por intereses y comisiones		19,287,915	16,550,308
Gastos de intereses			
Depósitos		7,210,700	6,632,432
Financiamientos recibidos		521,563	405,036
Bonos		1,129,598	51,650
Valores Comerciales Negociables		232,758	277,977
Total de gastos de intereses		9,094,619	7,367,095
Ingreso neto de intereses y comisiones		10,193,296	9,183,213
Otros ingresos (gastos):			
Ganancia en instrumentos financieros, neta		875,044	1,355,085
Comisiones otras		2,345,396	1,975,313
Otros ingresos		453,769	394,217
Gastos por comisiones y otros gastos, neto		(1,563,459)	(192,464)
Total de otros ingresos		2,110,750	3,532,151
Provisión para pérdidas en préstamos	11	509,652	68,790
Provisión (reversión) para pérdidas en inversiones	10	998,628	(3,776)
Provisión para pérdidas en cuentas por cobrar		0	134
Total de provisiones		1,508,280	65,148
Ingreso neto de intereses y comisiones después de provisiones		10,795,766	12,650,216
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros gastos de personal		4,331,634	3,933,682
Depreciación y amortización		671,376	635,301
Otros gastos		3,488,507	3,635,723
Total de gastos generales y administrativos		8,491,517	8,204,706
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		2,304,249	4,445,510
Impuesto sobre la renta		(314,377)	(681,246)
Utilidad neta		1,989,872	3,764,264
Utilidad por acción	7	0.05	0.14

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

Estado Consolidado de Utilidades Integrales

Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2014

(Cifras en Balboas)

	Nota	Marzo 2014	Marzo 2013
Utilidad neta		1,989,872	3,764,266
Otras utilidades integrales:			
Partidas que son o pueden ser reclasificadas al estado consolidado de resultados			
Reserva de valuación para valores razonables (inversiones disponibles para la venta):			
Cambio neto en valor razonable		9,199,596	(3,360,792)
Total de otras utilidades integrales		9,199,596	(3,360,792)
Total de utilidades integrales del período		11,189,468	403,474

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

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2014

(Cifras en Balboas)

	Atribuible a la Participación Controladora del Grupo						
	Acciones comunes	Acciones preferidas	Acciones en tesorería	Reserva de valuación para valores razonables	Reserva Regulatoria bienes adjudicados	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	30,825,780	151,026,153
Utilidad neta	0	0	0	0	0	3,764,266	3,764,266
Otras utilidades integrales							
Cambio neto en valor razonable	0	0	0	(3,360,792)	0	0	(3,360,792)
Total de otras utilidades integrales	0	0	0	(3,360,792)	0	0	(3,360,792)
Total de utilidades integrales	0	0	0	(3,360,792)	0	3,764,266	403,474
Otras transacciones de patrimonio							
Reserva de bienes adjudicados	0	0	0	0	65,496	(65,496)	0
Total de otras transacciones de patrimonio	0	0	0	0	65,496	(65,496)	0
Transacciones con los propietarios del Grupo							
Contribuciones y distribuciones:							
Emisión y restitución de acciones	0	75,000	0	0	0	0	75,000
(Redención) y reventa de acciones	0	0	323,864	0	0	0	323,864
Dividendos pagados- acciones preferidas	0	0	0	0	0	(1,123,526)	(1,123,526)
Impuesto complementario	0	0	0	0	0	(9,317)	(9,317)
Total de contribuciones y distribuciones	0	75,000	323,864	0	0	(1,132,843)	(733,979)
Saldo al 31 de marzo de 2013	58,609,983	59,904,748	(3,794,699)	2,174,931	408,978	33,391,707	150,695,648
Saldo al 1 de enero de 2014	58,813,677	59,615,518	(3,780,134)	(9,975,030)	896,620	33,101,597	138,672,248
Utilidad neta	0	0	0	0	0	1,989,872	1,989,872
Otras utilidades integrales							
Cambio neto en valor razonable	0	0	0	9,199,596	0	0	9,199,596
Total de otras utilidades integrales	0	0	0	9,199,596	0	0	9,199,596
Total de utilidades integrales	0	0	0	9,199,596	0	1,989,872	11,189,468
Otras transacciones de patrimonio							
Reserva de bienes adjudicados	0	0	0	0	44,905	(44,905)	0
Reclasificacion a patrimonio por vencimiento de contrato y la no entrega de efectivo por instrumentos de patrimonio propio	19,346,546	0	0	0	0	0	19,346,546
Total de otras transacciones de patrimonio	19,346,546	0	0	0	44,905	(44,905)	19,346,546
Transacciones con los propietarios del Grupo							
Contribuciones y distribuciones:							
Dividendos pagados - acciones preferidas	0	0	0	0	0	(1,114,545)	(1,114,545)
Dividendos pagados - acciones comunes	0	0	0	0	0	0	0
Impuesto complementario	0	0	0	0	0	0	0
Total de contribuciones y distribuciones	0	0	0	0	0	(1,114,545)	(1,114,545)
Saldo al 31 de marzo de 2014	78,160,223	59,615,518	(3,780,134)	(775,434)	941,525	33,932,019	168,093,717

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

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2014

(Cifras en Balboas)

	Nota	Marzo 2014	Marzo 2013
Actividades de operación:			
Utilidad neta		1,989,872	3,764,264
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:			
Depreciación y amortización		671,376	635,301
Pérdida neta por deterioro en préstamos		509,652	68,790
Pérdida neta por deterioro en inversiones		998,628	(3,776)
Pérdida neta por deterioro en cuentas por cobrar		0	134
Ingreso de intereses financieros		(18,196,667)	(15,347,789)
Gastos por intereses financieros		9,094,619	7,367,095
Ganancia neta en venta de valores disponibles para la venta		(875,044)	(1,355,085)
Gasto de impuesto sobre la renta		314,377	681,246
Cambios en activos y pasivos de operación:			
Depósitos a plazo en banco con vencimiento original a más de 90 días		0	134,158
Valores comprados con acuerdos de reventa		0	4,870,649
Préstamos		(24,111,554)	(34,945,807)
Crédito fiscal por realizar		2,534,443	6,836,061
Otros activos		(12,668,233)	(11,094,003)
Depósitos de clientes		14,571,497	11,834,884
Otros pasivos		989,635	(861,684)
Efectivo generado de operaciones:			
Intereses recibidos		18,663,081	14,462,871
Intereses pagados		(8,900,109)	(7,276,563)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		(14,414,427)	(20,229,254)
Actividades de inversión:			
Compra de inversiones en valores		(119,201,992)	(163,291,965)
Venta, redención y amortización a capital de inversiones en valores		70,605,284	125,488,763
Compra de mobiliarios y equipos		(765,639)	(296,199)
Venta y descartes de mobiliarios y equipos		(47,138)	(61,447)
Disminución en inversiones en asociadas		0	64,629
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(49,409,485)	(38,096,219)
Actividades de financiamiento:			
Financiamientos recibidos		68,656,764	2,065,750
Pagos de financiamientos recibidos		(545,814)	(724,168)
Producto de emisión de valores comerciales negociables		16,524,000	28,102,948
Prouducto de la redención de valores comerciales negociables		(15,219,918)	0
Redención de bonos		(8,386,927)	(751,571)
Emisión de acciones y restitución de acciones		0	75,000
Reventa (recompra) de acciones de tesorería		0	323,864
Dividendos pagados - acciones preferidas		(1,114,545)	(1,123,526)
Impuesto complementario		0	(9,315)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento		59,913,560	27,958,982
Disminución neta en efectivo		(3,910,352)	(30,366,491)
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año		101,075,473	92,882,289
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año	8	97,165,121	62,515,798

(1) Información General

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

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

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

En la República de Panamá, los bancos están regulados por la Superintendencia de Bancos, a través del Decreto Ley 9 del 26 de febrero de 1998, modificado por el Decreto Ley 2 del 22 de febrero de 2008, así como de resoluciones, acuerdos y circulares emitidos por esta entidad reguladora. Entre los principales aspectos de esta ley se incluyen los siguientes: autorización de licencias bancarias, requisitos mínimos de capital y liquidez, supervisión consolidada, procedimientos para la administración de riesgos de crédito y de mercado, para prevención de blanqueo de capitales y, procedimientos de intervención y liquidación bancaria, entre otros. De igual forma, los bancos están sujetos a una inspección, por lo menos cada dos (2) años, realizada por los auditores de la Superintendencia para determinar el cumplimiento de las disposiciones del referido Decreto Ley 9 y la Ley 42 sobre la Prevención de Blanqueo de Capitales.

El Banco producto de emisión de valores en el mercado local, se encuentra regulado por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá mediante Ley 67 del 1 de septiembre de 2011, así como de resoluciones y acuerdos emitidos por esa entidad reguladora.

El Banco mantiene licencia para ejercer el negocio de fideicomiso en o desde la República de Panamá. Las operaciones de fideicomiso en Panamá están reguladas por la Superintendencia de Bancos de Panamá de acuerdo a la legislación establecida por la Ley 1 de 5 de enero de 1984.

El Banco realiza operaciones de arrendamiento financiero en Panamá, las cuales están reguladas por la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias de acuerdo a la legislación establecida en la Ley 7 de 10 de julio de 1990.

(1) Información General, continuación

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

	Actividad	País de Incorporación	Participación Controladora 2014	Participación Controladora 2013
Progreso-Administradora Nacional de Inversiones, Fondos de Pensiones y Cesantías, S. A.	Administración de inversiones, fondos de pensiones y cesantías	Panamá	100%	100%
Mundial Servicios Fiduciarios, S. A.	Administración de fideicomisos	Panamá	100%	100%
Mundial Factoring Corp.	Descuento de facturas y documentos por cobrar	Panamá	100%	100%
Banvivienda Assets, Inc.	Inversión de instrumentos financieros	Islas Caimán	100%	100%

En fecha 17 de mayo de 2013 fue constituida Banvivienda Assets, Inc., subsidiaria 100% del Banco, dedicada exclusivamente a la inversión y administración de instrumentos financieros en el extranjero.

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

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

Mundial Inversiones, S. A.
Constituida el 19 de febrero de 2014 según las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es la adquisición y tenencias de activos financieros en el extranjero. La compañía es 100% subsidiaria del Grupo.

(2) Base de Preparación

(a) Declaración de Cumplimiento

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

(b) Base de Medición

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

(c) Moneda Funcional y de Presentación

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

(d) Uso de Estimaciones y Juicios

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

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

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

(e) Cambios en políticas contables

(e.1) Subsidiarias, incluyendo entidades estructuradas

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

(2) Base de Preparación, continuación

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

- las participadas que el Grupo estaba consolidando de conformidad con la NIC 27 continúa siendo consolidada de conformidad con esta NIIF.

- y las que estaban, anteriormente, sin consolidar de conformidad con la NIC 27 y SIC 12, continúan sin ser consolidadas de conformidad con esta NIIF.

(e.2) Participación en otras entidades

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

(e.3) Medición de Valor Razonable

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

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

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

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas

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

(a) Base de Consolidación

(a.1) Subsidiarias

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

(a.2) Sociedades de Inversión y Vehículos Separados

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

(a.3) Entidades Estructuradas

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

(a.4) Inversiones en Asociadas

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

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

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

Política aplicable a partir del 1 de enero de 2013

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

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

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

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

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

Política aplicable antes del 1 de enero de 2013

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

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

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

(c) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

(d) Valores Comprados bajo Acuerdos de Reventa

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

(e) Instrumentos Financieros Derivados

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

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

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

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

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

(f) Inversiones en Valores

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

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, 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 valuación para valores razonables hasta que sean vendidos o redimidos (dados de baja) o se haya determinado que una inversión se ha deteriorado en valor; en cuyo caso la ganancia o pérdida acumulada reconocida previamente en el estado consolidado de utilidades integrales se incluye en el resultado de operaciones en el estado consolidado de resultados.

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

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

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

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

(g) Préstamos

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

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

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

(h) Reserva para Pérdidas en Préstamos

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

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.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

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

Reserva para Riesgo de Créditos Contingentes
El Grupo utiliza el método de reserva para proveer sobre posibles pérdidas sobre contingencias de naturaleza crediticia. La reserva se incrementa en base a una provisión que se reconoce como gasto de provisión en el estado consolidado de resultados y es disminuida por castigos en concepto de pérdidas relacionadas con estas contingencias de naturaleza crediticia.

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

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

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

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

(j) Construcción en Proceso

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

(k) Propiedad de Inversión

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

Las propiedades de inversión se medirán inicialmente al costo. Los costos asociados a la transacción se incluirán en la medición inicial. El costo de adquisición comprende su precio de compra, incluyendo el impuesto de aduana e impuestos de compra no reembolsables y cualquier costo directamente atribuible para ubicar y dejar al activo en condiciones de trabajo y uso. Los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo ni alargan su vida útil restante, se cargan contra operaciones a medida que se efectúan. Con posterioridad al reconocimiento inicial, la entidad que haya escogido el modelo del valor razonable medirá todas sus propiedades de inversión al valor razonable. El valor razonable de las propiedades de inversión refleja, entre otras cosas, los ingresos por alquileres de los arrendamientos actuales y otros supuestos que los participantes del mercado utilizarían al fijar el precio de la propiedad de inversión en condiciones de mercados actuales.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(l) Activos Intangibles

(l.1) Plusvalía

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

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

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

(l.2) Relaciones con Clientes

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

(m) Bienes Adjudicados Disponibles para la Venta

Los bienes adjudicados disponibles para la venta se reconocen al valor más bajo entre valor en libros de los préstamos no cancelados o el valor estimado realizable de mercado de las propiedades. La Gerencia del Grupo ha estimado necesario mantener una reserva para pérdida contra cualquier deterioro significativo que afecten las propiedades no vendidas. La provisión para deterioro se reconoce en el estado consolidado de resultados.

(n) Financiamientos Recibidos

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

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

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(p) Garantías Financieras

Las garantías financieras emitidas son contratos que exigen al Grupo realizar pagos específicos en nombre de sus clientes, para rembolsar al beneficiario de la garantía, en caso que el cliente no cumpla con el pago en la fecha acordada, según los términos y condiciones del contrato. Los pasivos por garantías financieras son reconocidos inicialmente al valor razonable, este valor inicial es amortizado por la duración de la garantía financiera. Subsecuentemente, la garantía se registra al mayor entre el monto amortizado y el valor presente de los pagos futuros esperados. Las garantías financieras están incluidas en el estado consolidado de situación financiera dentro del rubro de otros pasivos.

(q) Ingresos y Gastos por Intereses

Los ingresos y gastos por intereses son reconocidos generalmente en el estado consolidado de resultados para todos los instrumentos financieros presentados a costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva.

El método de tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un activo o un pasivo financiero y de imputación del ingreso o gasto financiero a lo largo del período relevante. El cálculo incluye todas las comisiones y cuotas pagadas o recibidas entre las partes del contrato que son parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y cualquier otra prima o descuentos. Los costos de transacción son los costos de origen, directamente atribuibles a la adquisición, emisión o disposición de un activo o pasivo.

(r) Ingresos por Honorarios y Comisiones

Generalmente, los honorarios y comisiones sobre préstamos a corto plazo, cartas de crédito y otros servicios bancarios son reconocidos como ingreso bajo el método de efectivo debido a su vencimiento a corto plazo. El ingreso reconocido bajo el método de efectivo no es significativamente diferente del ingreso que sería reconocido bajo el método de acumulación.

Las comisiones sobre transacciones a mediano y largo plazo son diferidas y amortizadas a ingresos usando el método de tasa de interés efectiva durante la vida del préstamo. Las comisiones de préstamos están incluidas como ingresos por comisión sobre préstamos en el estado consolidado de resultados.

(s) Ingresos por Dividendos

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

(t) Plan de Aportaciones Finitas

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(u) Reconocimiento de Ingresos por Arrendamientos

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

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

(v) Reconocimiento de Ingresos por Venta de Propiedades

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

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

Adicionalmente, las siguientes condiciones deben de ser cumplidas:

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

(w) Adelantos Recibidos de Clientes

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

(x) Operaciones de Fideicomiso

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

El Banco cobra una comisión por la administración fiduciaria de los fondos en fideicomisos, la cual es pagada por los fideicomitentes sobre la base del monto que mantengan los fideicomisos o según acuerdos entre las partes. Estas comisiones son reconocidas a ingresos de acuerdo a los términos de los contratos de fideicomisos ya sea de forma mensual, trimestral o anual sobre la base de devengado.

(y) Impuesto sobre la Renta

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

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

(z) Activos Clasificados como Mantenidos para la Venta

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

(aa) Operaciones Descontinuadas

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

(ab) Utilidad por Acción

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

(ac) Información de Segmentos

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

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

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

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

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

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

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

  La vigencia de la norma que era a partir del 1 de enero de 2015, ha sido pospuesta tentativamente a partir de periodos anuales que inicien no antes de 1 enero de 2018.

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

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros

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

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

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

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

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

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

(a) Riesgo de Crédito

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

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

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

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

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

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

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

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

Marzo 2014

Clasificación	Total
Normal	793,191,422
Mención especial	33,218,244
Subnormal	16,514,433
Dudoso	5,212,239
Irrecuperable	12,972,256
Total	861,108,594

Diciembre 2013

Clasificación	Total
Normal	754,207,364
Mención especial	42,681,313
Subnormal	15,929,946
Dudoso	10,627,917
Irrecuperable	13,180,599
Total	836,627,139

A continuación, se detallan los factores de mayor incidencia en el riesgo de crédito del Grupo y las premisas utilizadas para esta revelación:

- Deterioro en préstamos, inversiones y depósitos en banco:
  La Administración determina si hay evidencias objetivas de deterioro en los préstamos, basado en los siguientes criterios establecidos por el Grupo:

  - Incumplimiento contractual en el pago del principal o de los intereses;
  - Flujo de caja con dificultades experimentadas por el prestatario;
  - Incumplimiento de los términos y condiciones pactadas;
  - Iniciación de un procedimiento de quiebra;
  - Deterioro de la posición competitiva del prestatario; y
  - Deterioro en el valor de la garantía.

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

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

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

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

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

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

El Grupo da seguimiento a la concentración de riesgo de crédito por sector y ubicación geográfica. El análisis de la concentración de los riesgos de crédito a la fecha de los estados financieros consolidados es la siguiente:

	Préstamos		Inversiones en valores y Mantenidos hasta su vencimiento		Depósitos en bancos	
	Marzo 2014	Diciembre 2013	Marzo 2014	Diciembre 2013	Marzo 2014	Diciembre 2013
Valor en libros	861,108,594	836,627,139	356,667,723	301,920,514	89,604,172	92,457,613
Concentración por sector:						
Corporativo	320,480,627	317,583,805	334,436,416	250,368,198	0	0
Consumo	526,675,920	507,377,236	0	0	0	0
Gobierno	0	0	20,375,095	19,958,419	0	0
Otros	13,952,047	11,666,098	1,856,212	31,593,897	89,604,172	92,457,613
	861,108,594	836,627,139	356,667,723	301,920,514	89,604,172	92,457,613
Concentración geográfica:						
Panamá	859,527,523	834,422,922	78,891,749	36,417,879	56,173,184	39,509,748
América Latina y el Caribe	1,581,071	2,203,992	30,891,243	13,072,500	0	0
Estados Unidos de América	0	0	186,571,479	219,826,371	22,524,562	42,141,561
Europa	0	225	60,313,252	32,603,764	10,906,426	10,806,304
	861,108,594	836,627,139	356,667,723	301,920,514	89,604,172	92,457,613

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

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

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

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

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

(b) Riesgo de Liquidez o Financiamiento

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

Administración del Riesgo de Liquidez:

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

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

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

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

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

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

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

Maro 2014	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 Años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
Activos:							
Efectivo y efectos de caja	9,864,174	0	0	0	0	0	9,864,174
Depósitos en bancos	87,300,947	0	1,000,000	1,303,225	0	0	89,604,172
Inversiones en valores	799,840	0	0	15,664,884	222,134,597	118,068,402	356,667,723
Préstamos	24,150,352	40,088,357	42,671,471	166,314,575	587,883,839	0	861,108,594
Total de activos	122,115,313	40,088,357	43,671,471	183,282,684	810,018,436	118,068,402	1,317,244,663
Pasivos:							
Depósitos a la vista	89,634,430	0	0	0	0	0	89,634,430
Depósitos de ahorros	255,748,033	0	0	0	0	0	255,748,033
Depósitos a plazo fijos	30,029,314	75,898,170	183,646,122	282,717,634	11,028,245	0	583,319,485
Financiamientos recibidos	0	5,000,000	121,661,693	35,293,185	0	0	161,954,878
Bonos por pagar	743,406	6,594,248	14,675,307	66,192,868	0	0	88,205,829
Valores comerciales negociables	4,976,068	0	26,819,014	0	0	0	31,795,082
Total de pasivos	381,131,251	87,492,418	346,802,136	384,203,687	11,028,245	0	1,210,657,737
	(259,015,938)	(47,404,061)	(303,130,665)	(200,921,003)	798,990,191	118,068,402	106,586,926,

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

Diciembre 2013	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 Años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
Activos:							
Efectivo y efectos de caja	10,921,085	0	0	0	0	0	10,921,085
Depósitos en bancos	90,294,388	360,000	500,000	1,303,225	0	0	92,457,613
Inversiones en valores	103,880	28,846,913	2,109,080	30,554,529	142,965,122	97,340,990	301,920,514
Préstamos	22,240,955	35,718,682	52,340,658	167,262,574	559,064,270	0	836,627,139
Total de activos	123,560,308	64,925,595	54,949,738	199,120,328	702,029,392	97,340,990	1,241,926,351
Pasivos:							
Depósitos a la vista	107,010,333	0	0	0	0	0	107,010,333
Depósitos de ahorros	234,960,846	0	0	0	0	0	234,960,846
Depósitos a plazo fijos	54,663,669	59,086,024	179,478,649	268,026,340	10,907,590	0	572,162,272
Financiamientos recibidos	0	0	84,325,925	9,518,005	0	0	93,843,930
Bonos por pagar	751,570	6,666,667	22,254,711	66,919,808	0	0	96,592,756
Valores comerciales negociables	10,000,000	10,000,000	10,491,000	0	0	0	30,491,000
Total de pasivos	407,386,418	75,752,691	296,550,285	344,464,153	10,907,590	0	1,135,061,137
	(283,826,110)	(10,827,096)	(241,600,547)	(145,343,825)	691,121,802	97,340,990	106,865,214

(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 de Instrumentos 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 cambio*:
  Es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero fluctúe como consecuencia de variaciones en las tasas de cambio de las monedas extranjeras y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos.

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

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

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

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

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

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

(d) Riesgo Operacional

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

Las estrategias implementadas por el Grupo son:

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

(e) Administración de Capital

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

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

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

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

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

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

(a) Determinación del Control sobre Entidades Participadas:

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

- *Sociedades de Inversión y Vehículos Separados*

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

(b) Pérdidas por Deterioro en Préstamos:

El Grupo revisa sus carteras de préstamos en la fecha de cada estado consolidado de situación financiera para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro en un préstamo o cartera de préstamos que debe ser reconocida en los resultados del año. Al determinar si una pérdida por deterioro debe ser registrada en el estado consolidado de resultados, el Grupo toma decisiones en cuanto a si existe información observable que indique que existe una reducción del valor del préstamo que puede ser medida en los flujos de efectivo futuros estimados de los préstamos.

Esta evidencia incluye información observable que indique que ha habido un cambio adverso en la condición de pago de los prestatarios o condiciones económicas que correlacionen con incumplimientos en préstamos. La metodología y presunciones usadas para estimar la suma y el tiempo de los flujos de efectivo futuros son revisadas regularmente para reducir cualquier diferencia entre los estimados de pérdida y la experiencia actual de pérdida.

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

(c) Valor razonable de Instrumentos Derivados:

El valor razonable de los instrumentos financieros que no son cotizados en los mercados activos son determinados usando técnicas de valorización. Cuando las técnicas de valoración (por ejemplo, modelos) son usadas para determinar los valores razonables, ellas son validadas y revisadas periódicamente por personal calificado independiente del área que las creó. Todos los modelos son evaluados y ajustados antes de ser usados, y los modelos son calibrados para asegurar que los resultados reflejen la información actual y precios comparativos del mercado.

En la medida posible, los modelos usan solamente información observable; sin embargo, áreas tales como riesgo de crédito (propio y de la contraparte), volatilidades y correlaciones requieren de estimaciones por la Gerencia. Los cambios en las suposiciones acerca de estos factores pudieran afectar el valor razonable reportado de los instrumentos financieros.

(d) Deterioro en Inversiones en Valores Disponibles para la Venta

El Grupo determina que las inversiones disponibles para la venta tienen deterioro cuando ha habido una disminución significativa o prolongada en el valor razonable por debajo de su costo. Esta determinación de que es significativa o prolongada requiere juicio. Adicionalmente, el deterioro puede ser apropiado cuando existe evidencia de un deterioro en la salud financiera del emisor, desempeño de la industria y el sector, cambios en la tecnología y en flujos de efectivo operativos y financieros.

(e) Deterioro de la Plusvalía

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

(f) Impuesto sobre la renta

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

Las declaraciones del impuesto sobre la renta del Grupo y sus subsidiarias constituidas en la República de Panamá, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales hasta por los tres (3) últimos años. De acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, las compañías incorporadas en Panamá están exentas del pago del impuesto sobre la renta de las ganancias provenientes de operaciones extranjeras, de los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, de títulos de deuda del gobierno de Panamá y de las inversiones en valores listados con la Superintendencia del Mercado de Valores y negociados en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

De acuerdo como establece el Artículo 699 del Código Fiscal, modificado por el Artículo 9 de la Ley 8 del 15 de marzo de 2010 con vigencia a partir del 1 de enero de 2010, el impuesto sobre la renta para las personas jurídicas dedicadas al negocio de la banca en la República de Panamá, deberán calcular el impuesto de acuerdo a las siguientes tarifas:

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

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

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

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.

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

(7) 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/.875,327 (2013: B/.2,640,738), entre la cantidad promedio ponderada de acciones comunes en circulación 19,048,212 (2013: 19,022,283).

Utilidad neta atribuible a los accionistas comunes:

	Marzo 2014	Marzo 2013
Utilidad del año atribuible a la participación controladora	1,989,872	3,764,264
Menos:		
Dividendos pagados – acciones Preferidas	(1,114,545)	(1,123,526)
Utilidad neta atribuible a los accionistas comunes	875,327	2,640,738

Promedio ponderado de acciones comunes:

	Marzo 2014	Marzo 2013
Acciones emitidas al 1 de enero	19,048,212	18,999,556
Efecto de acciones propias en tesorería	0	22,727
Promedio ponderado de acciones comunes al 31 de diciembre	19,048,212	19,022,283
Utilidad por acción básica	0.05	0 .14

(8) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

	Marzo 2014	Diciembre 2013
Efectivo	9,864,174	10,921,085
Depósitos a la vista en bancos	49,356,672	52,923,643
Depósitos a plazo en bancos	40,247,500	39,533,970
Total efectivo y depósitos en bancos	99,468,346	103,378,698
Menos: depósitos en bancos que devengan intereses, con vencimientos originales mayores de 90 días y pignoraciones	2,303,225	2,303,225
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo	97,165,121	101,075,473

(9) Valores Mantenidos hasta su Vencimiento

Valores mantenidos hasta su vencimiento	**Marzo 2014**
Saldo al 31 de diciembre de 2013	0
Compras	0
Reclasificación (véase nota 10)	105,271,626
Redención	0
Saldo al 31 de marzo de 2014	105,271,626

(10) Inversiones en Valores

A continuación un detalle de las inversiones disponibles para la venta

	Marzo 2014		**Diciembre 2013**	
	Valor Razonable	**Costo Amortizado**	**Valor Razonable**	**Costo Amortizado**
Bonos Corporativos	111,096,388	105,665,128	159,765,029	167,173,987
Bonos de la República de Panamá	330,180	303,251	335,310	303,619
Bonos de Agencia de los Estados Unidos	20,044,915	21,661,978	19,623,109	21,665,530
Acciones y Fondos Mutuos	118,068,402	117,174,781	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)	1,856,212	1,494,180	1,856,212	1,494,180
	251,396,097	246,299,318	301,920,514	311,895,544

Con fecha 28 de enero de 2014, el Comité ALCO aprobó transferir títulos valores por B/.105,271,626 a su valor razonable de la categoría "Valores Disponibles para la Venta" a la categoría de "Valores Mantenidos hasta su Vencimiento", basado en la solidez crediticia del emisor y la intención y capacidad para mantenerlas en dicha categoría. La transferencia se hizo efectiva el 7 de febrero de 2014. Dichas inversiones mantenían a esa fecha una pérdida no realizada por B/.5,983,650, presentada en el estado consolidado de cambios en patrimonio en el rubro de "Cambios netos de Valores Disponibles para la Venta". Esta pérdida no realizada será amortizada a ganancia o pérdidas a lo largo de la vida remanente de cada título utilizando el método de interés efectivo. Desde la fecha de reclasificación hasta el 31 de marzo de 2014, se ha amortizado B/.111,437, quedando un saldo pendiente de B/.5,872,213.

(10) Inversiones en Valores, continuación

Al 31 de marzo de 2014, existen líneas de crédito por un monto de B/.147,661,693 (31 de diciembre de 2013: B/.79,325,925) garantizada con bonos corporativos, bonos de Agencia de los Estados Unidos y acciones preferidas por un monto de B/.200,460,221 (31 de diciembre de 2013: B/.120,826,995). (Nota 13)

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:

	Marzo 2014	Diciembre 2013
Saldo al inicio del año	29,752,100	29,041,941
Pérdida por deterioro:		
Provisión cargada a gastos	1,088,628	1,086,740
Reversión de provisión	(90,000)	(294,820)
Valores dados de baja	0	(81,761)
Saldo al final del año	30,750,728	29,752,100

(11) Préstamos

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

	Marzo 2014	Diciembre 2013
Hipotecarios residenciales	358,453,138	349,272,835
Personales, autos y tarjetas de crédito	148,677,223	144,347,409
Hipotecarios comerciales	14,534,937	17,136,147
Líneas de crédito y préstamos comerciales	143,971,704	142,092,539
Agropecuarios	86,534,234	86,172,546
Financiamientos interinos	54,196,541	48,598,764
Arrendamientos financieros	11,280,875	10,267,296
Facturas descontadas	6,156,698	8,499,334
Prendarios	21,284,203	15,564,102
Sobregiros	16,019,041	14,676,167
Total	861,108,594	836,627,139

La cartera de préstamos devenga intereses entre un rango de tasas de 0.01% hasta 24.0% (31 de diciembre de 2013: 0.01% hasta 24.0%)

(11) Préstamos, continuación

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

	Marzo 2014	Diciembre 2013
Saldo al inicio del año	19,599,153	19,894,325
Pérdida por deterioro:		
Provisión cargada a gastos	525,258	1,520,376
Reversión de provisión	(15,606)	(771,688)
Castigos, neto de recuperaciones	(111,859)	(1,043,860)
Saldo al final del año	19,996,946	19,599,153

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

	Marzo 2014	Diciembre 2013
Pagos mínimos hasta 1 año	4,308,213	4,124,491
Pagos mínimos de 1 a 5 años	8,113,743	7,346,379
Total de pagos mínimos	12,421,956	11,470,870
Menos: intereses descontados no ganados	(1,141,081)	(1,203,574)
Total de arrendamientos financieros	11,280,875	10,267,296

(12) Plusvalía y Activos Intangibles

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

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

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

(12) Plusvalía y Activos Intangibles, continuación

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

Marzo 2014	Plusvalía	Relaciones con clientes	Total
Costo:			
Saldo al inicio del año	5,054,806	1,488,474	6,543,280
Adquisición	0	0	0
Saldo al final del periodo	5,054,806	1,488,474	6,543,280
Amortización acumulada:			
Saldo al inicio del año		(30,785)	(30,785)
Amortización	0	(18,471)	(18,471)
Saldo al final del periodo	0	(49,256)	(49,256
Saldo neto al final del periodo	5,054,806	1,439,218	6,494,024

Diciembre 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

Al 31 de marzo de 2014, el saldo del activo intangible en concepto de Relaciones con Clientes es de B/.1,439,218 (31 de diciembre de 2013: B/.1,457,689). El intangible se origina con la adquisición de los derechos de administrar la cartera de fondos de cesantía de HSBC Investment Corporation (Panamá), S. A, mediante acuerdo firmado el 7 de diciembre de 2012 entre ambas empresas. Este intangible fue adquirido por parte del Banco, a través de su subsidiaria Progreso – Administradora Nacional de Inversiones, Fondos de Pensiones y Cesantías, S. A.

Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, no se ha reconocido pérdidas por deterioro en la plusvalía. Los importes recuperables de las unidades de negocio se han calculado en función de su valor de uso.

(13) Financiamientos Recibidos

Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre 2013, los términos y condiciones de los financiamientos recibidos del Grupo se detallan a continuación:

Pasivo Financiero	Tasa de Interés Nominal Anual	Año de Vencimiento	Marzo 2014 Valor en Libros	Diciembre 2013 Valor en Libros
Línea de crédito	Libor 3M + 0.75%	2014	25,419,552	45,125,925
Línea de crédito	1.50%	2014	34,200,000	34,200,000
Préstamo bancario	3.50%	2014	5,000,000	5,000,000
Línea de crédito	1.78%	2015	21,179,101	0
Línea de crédito	1.46%	2015	40,863,040	0
Línea de crédito	Libor 3M + 0.85%	2018	26,000,000	0
Préstamo bancario	6.50%	2019	1,782,938	1,856,144
Préstamo hipotecario	6.25%	2026	7,510,247	7,661,861
			161,954,878	93,843,930

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

Al 31 de marzo 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/.200,460,221 (31 de diciembre de 2013, B/.120,826,995. (Nota 16)

(14) Bonos por pagar

La Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá autorizó al Banco la emisión de bonos corporativos por B/.50,000,000 en una sola serie. Estos bonos devengan una tasa de interés Libor de 3 meses más 2.62%, revisables trimestralmente, con vencimiento el 30 de abril de 2015. Los intereses son pagaderos trimestralmente y el capital de los bonos corporativos se amortiza mediante abonos trimestrales, iguales y consecutivos a partir del 30 de julio de 2005, estos bonos no podrán ser redimidos anticipadamente por el Banco. Producto de la emisión antes indicada, al 31 de marzo de 2014 el saldo de capital de estos bonos es de B/. 3,757,851 (31 de diciembre de 2013: B/.4,509,422) y están garantizados con cesiones de crédito hipotecario hasta B/.15,542,087 (31 de diciembre de 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	Marzo 2014 Valor en Libros	Diciembre 2013 Valor en Libros
Serie A	4.25%	2016	25,000,000	18,565,013	20,833,334
Serie B	5.25%	2018	25,000,000	20,998,138	22,500,000
Serie C	4.25%	2016	25,000,000	22,662,466	25,000,000
Serie D	5.25%	2018	25,000,000	22,222,361	23,750,000
			100,000,000	84,447,978	92,083,334

(14) Bonos por pagar, continuación

Estos bonos no podrán ser redimidos anticipadamente por el Banco, y están garantizados con cesiones de créditos hipotecarios por B/.88,027,778 (31 de diciembre 2013 de B/.88,784,170). Los intereses son pagaderos trimestralmente y el capital de los bonos se amortiza mediante abonos trimestrales.

(15) Valores Comerciales Negociables

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	Marzo 2014 Valor en Libros	Diciembre 2013 Valor en Libros
Serie D	3.50%	2014	0	10,000,000
Serie G	3.00%	2014	0	10,000,000
Serie H	3.00%	2014	4,976,068	5,000,000
Serie I	3.50%	2014	6,914,744	5,491,000
Serie J	3.50%	2015	6,966,495	0
Serie K			12,937,775	0
			31,795,082	30,491,000

(16) Patrimonio

Acciones comunes:

	Marzo 2014	Diciembre 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 marzo 2014 y 31 de diciembre de 2013	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

(16) Patrimonio, continuación

Acciones preferidas:

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

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

Grupo Mundial Tenedora, S. A.

Fecha	Marzo 2014	Diciembre 2013	Dividendos	Tipo
Acciones preferidas públicas:				
Año 2007	4,118,798	4,118,798	7.00%	No acumulativo
Año 2007	22,312	22,312	7.25%	No acumulativo
Año 2008	6,275,462	6,275,462	6.75% - 7.00%	No acumulativo
Año 2009	12,067,084	12,067,084	7.25%	No acumulativo
	22,483,656	22,483,656		
Acciones preferidas privadas:				
Año 2010	5,082,862	5,082,862	7.50%	No acumulativo
	27,566,518	27,566,518		

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	Marzo 2014	Diciembre 2013	Dividendos	Tipo
Acciones preferidas públicas:				
Año 2006	13,400,000	13,400,000	7.50%	No acumulativo
Año 2010	1,600,000	1,600,000	7.50%	No acumulativo
	15,000,000	15,000,000		
Acciones preferidas privadas:				
Año 2007	18,000,000	18,000,000	7.75%	No acumulativo
	33,000,000	33,000,000		

Acciones Preferidas Públicas:

Grupo Mundial Tenedora, S. A.

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

(16) Patrimonio, continuación

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.

Banco Panameño de la Vivienda, S. A.

Las acciones preferidas públicas no tienen derecho a voz ni a voto, pero tendrán derechos económicos. El derecho a voz y a voto le corresponde exclusivamente a las acciones comunes, a razón de un voto por cada acción. Las acciones preferidas públicas devengarán un dividendo anual (no acumulativo) sobre su valor nominal, de acuerdo al siguiente esquema: una vez declarados por la Junta Directiva los dividendos de las acciones preferidas, cada inversionista devengará un dividendo equivalente a una tasa fija de 7.50% anual sobre el valor nominal de las acciones preferidas. Las acciones preferidas están respaldadas por el crédito general del Emisor y gozan de derechos preferentes sobre los tenedores de acciones comunes en cualquier pago de dividendos o reparto de la cuota de liquidación que realice el Emisor.

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

Acciones Preferidas Privadas:

Grupo Mundial Tenedora, S. A.

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

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

(16) Patrimonio, continuación

Banco Panameño de la Vivienda, S. A.

El 18 de octubre de 2007, la Junta Directiva autorizó una oferta privada de acciones preferidas no acumulativas con un valor autorizado hasta por B/.20,000,000 que consistió en la emisión de 10,000,000 de acciones con un valor nominal de B/.1 cada una. El saldo al 31 de marzo de 2014, es de B/.18,000,000 (31 de diciembre de 2013: B/.18,000,000), de las cuales Grupo Mundial Tenedora, S. A. posee B/.951,000 (31 de diciembre de 2013: B/.951,000) que son eliminadas para propósito de consolidación.

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

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

Al 31 de marzo 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/.1,114,545 (31 de diciembre de 2013: B/.4,514,257).

(17) Compromisos y Contingencias

El Grupo mantiene compromisos y contingencias fuera del estado consolidado de situación financiera, que resultan del curso normal de sus operaciones y los cuales involucran elementos de riesgo crediticio y de liquidez. Los compromisos por garantías otorgadas por orden de clientes, las cartas de crédito y cartas promesa de pago conllevan cierto elemento de riesgo de pérdida en caso de incumplimiento por parte del cliente, neto de las garantías tangibles que amparan estas transacciones. Las políticas y procedimientos del Grupo en el otorgamiento de estos compromisos son similares a aquellas utilizadas al extender créditos que están contabilizados en los activos del Grupo. La Gerencia no anticipa que el Grupo incurrirá en pérdidas resultantes de estos compromisos en beneficio de clientes.

(17) Compromisos y Contingencias

A continuación se presenta el resumen de estas operaciones fuera del estado consolidado de situación financiera, las cuales generalmente tienen un vencimiento menor de un año:

	Marzo 2014	Diciembre 2013
Cartas de crédito Stand-by	6,364,856	5,297,872
Garantías bancarias y cartas promesa de pago	13,954,358	13,522,322
Total	20,319,214	18,820,194

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

(18) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

Marzo 2014	Directores y Personal Gerencial	Compañías Afiliadas	Total
Activos:			
Préstamos	18,406,585	58,134	18,464,719
Pasivos:			
Depósitos:			
A la vista	2,236,198	237,523	2,473,721
Ahorros	2,045,971	0	2,045,971
A plazo	16,221,330	0	16,221,330

Diciembre 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

(19) 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.

- 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.

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 marzo 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	9,863,774	200	0	0	9,864,174	0	9,864,174
Depósitos en bancos:								
A la vista	1,063,050	37,913,659	689,900	1,237	10,744,903	50,412,749	(1,056,077)	49,356,672
A plazo	0	40,247,500	0	276,875	0	40,524,375	(276,875)	40,247,500
Total de depósitos en bancos	1,063,050	78,161,159	689,900	278,112	10,744,903	90,937,124	(1,332,952)	89,604,172
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	1,063,250	88,024,933	690,100	278,112	10,744,903	100,801,298	(1,332,952)	99,468,346
Valores disponibles para la venta	8,308,438	226,003,548	0	4,928,299	13,248,712	252,488,997	(1,092,900)	251,396,097
Valores mantenidos hasta su vencimiento	0	105,271,626	0	0	0	105,271,626	0	105,271,626
Préstamos:	0	855,317,105	0	10,660,170	0	865,977,275	(4,868,681)	861,108,594
Menos:								
Reserva para pérdidas en préstamos	0	(14,351,415)	0	(5,645,531)	0	(19,996,946)	0	(19,996,946)
Intereses y comisiones descontadas no ganadas	0	(1,610,015)	0	0	0	(1,610,015)	0	(1,610,015)
Préstamos, neto	0	839,355,675	0	5,014,639	0	844,370,314	(4,868,681)	839,501,633
Inversiones en asociadas	81,098,358	0	0	193,025	0	81,291,383	(81,098,358)	193,025
Propiedades, mobiliario, equipos y mejoras, neto	0	37,240,995	58,719	0	0	37,299,714	(3,030,101)	34,269,613
Propiedad de inversión	0	0	18,110,000	0	0	18,110,000	0	18,110,000
Activos varios:								
Intereses acumulados por cobrar	2,680	5,557,141	0	8,504	8,984	5,577,309	(345,087)	5,232,222
Plusvalía y activo intangible	0	6,494,024	0	0	0	6,494,024	0	6,494,024
Impuesto diferido	0	3,802,493	0	0	0	3,802,493	0	3,802,493
Otras cuentas por cobrar	14,796,611	10,560,208	610,128	443,728	350,667	26,761,342	(17,638,096)	9,123,246
Otros	17,083	36,184,080	110,925	551,700	0	36,863,788	0	36,863,788
Total de activos varios	14,816,374	62,597,946	721,053	1,003,932	359,651	79,498,956	(17,983,183)	61,515,773
Total de activos	105,286,420	1,358,494,723	19,579,872	11,418,007	24,353,266	1,519,132,288	(109,406,175)	1,409,726,113

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	85,529,765	0	0	0	85,529,765	(450,926)	85,078,839
De ahorros	0	205,676,896	0	0	0	205,676,896	(605,151)	205,071,745
A plazo fijo	0	533,644,260	0	0	0	533,644,260	(276,875)	533,367,385
	0	824,850,921	0	0	0	824,850,921	(1,332,952)	823,517,969
Depósitos extranjeros:								
A la vista	0	4,555,591	0	0	0	4,555,591	0	4,555,591
De ahorros	0	50,679,288	0	0	0	50,679,288	0	50,679,288
A plazo fijo	0	49,952,100	0	0	0	49,952,100	0	49,952,100
	0	105,186,979	0	0	0	105,186,979	0	105,186,979
Total de depósitos	0	930,037,900	0	0	0	930,037,900	(1,332,952)	928,704,948
Financiamientos recibidos	1,782,938	150,286,089	11,981,840	0	2,375,604	166,426,471	(4,471,593)	161,954,878
Bonos por pagar	0	88,205,829	0	0	0	88,205,829	0	88,205,829
Valores comerciales Negociables	0	31,795,082	0	0	0	31,795,082	0	31,795,082
Intereses acumulados por pagar	1,486	2,103,929	352,649	0	0	2,458,064	(345,087)	2,112,977
Impuesto sobre la renta por pagar	0	1,570,854	0	0	0	1,570,854	0	1,570,854
Impuesto diferido	0	0	950,461	0	0	950,461	0	950,461
Otros pasivos	2,361,060	24,896,802	3,190,281	5,350,135	8,592,018	44,390,296	(18,052,929)	26,337,367
Total de pasivos	4,145,484	1,228,896,485	16,475,231	5,350,135	10,967,622	1,265,834,957	(24,202,561)	1,241,632,396
Patrimonio:								
Acciones comunes	78,302,123	27,259,805	10,000	2,780,000	10,000	108,361,928	(30,201,705)	78,160,223
Capital pagado en exceso	0	51,020,808	0	0	0	51,020,808	(51,020,808)	0
Acciones preferidas	27,566,518	33,000,000	0	0	0	60,566,518	(951,000)	59,615,518
Acciones en tesorería	(3,780,134)	0	0	0	0	(3,780,134)	0	(3,780,134)
Reserva para valores razonables	0	(1,390,399)	0	0	614,965	(775,434)	0	(775,434)
Reserva regulatoria para bienes adjudicados	0	941,525	0	0	0	941,525	0	941,525
Utilidades no distribuidas	(947,571)	18,766,499	3,094,641	3,287,872	12,760,679	36,962,120	(3,030,101)	33,932,019
Total de patrimonio	101,140,936	129,598,238	3,104,641	6,067,872	13,385,644	253,297,331	(85,203,614)	168,093,717
Total de pasivos y patrimonio	105,286,420	1,358,494,723	19,579,872	11,418,007	24,353,266	1,519,132,288	(109,406,175)	1,409,726,113

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

Anexo 2

Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado Consolidado de Resultados

Por los tres meses terminados el 31 de marzo 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 y comisiones:								
Intereses sobre:								
Préstamos	0	13,468,514	0	19,153	0	13,487,667	(69,942)	13,417,725
Depósitos en bancos	9,186	38,219	914	0	0	48,319	(9,186)	39,133
Inversiones en valores	10,212	3,952,152	0	0	777,445	4,739,809	0	4,739,809
Comisiones sobre préstamos	0	1,091,248	0	0	0	1,091,248	0	1,091,248
Total de ingresos por intereses y comisiones	19,398	18,550,133	914	19,153	777,445	19,367,043	(79,128)	19,287,915
Gastos de intereses								
Depósitos	0	7,219,886	0	0	0	7,219,886	(9,186)	7,210,700
Financiamientos recibidos	36,355	345,698	207,725	0	1,727	591,505	(69,942)	521,563
Bonos	0	1,129,598	0	0	0	1,129,598	0	1,129,598
Valores Comerciales Negociables	0	232,758	0	0	0	232,758	0	232,758
Total de gastos de intereses	36,355	8,927,940	207,725	0	1,727	9,173,747	(79,128)	9,094,619
Ingreso neto de intereses y comisiones	(16,957)	9,622,193	(206,811)	19,153	775,718	10,193,296	0	10,193,296
Otros ingresos (gastos):								
Ganancia en instrumentos financieros, neta	1,324,522	444,290	0	0	423,865	2,192,677	(1,317,633)	875,044
Comisiones otras	0	2,345,396	0	0	0	2,345,396	0	2,345,396
Otros ingresos	0	347,297	106,472	0	0	453,769	0	453,769
Gastos por comisiones y otros gastos, neto	0	(1,125,570)	(3,639)	0	(434,250)	(1,563,459)	0	(1,563,459)
Total de otros ingresos (gastos)	1,324,522	2,011,413	102,833	0	(10,385)	3,428,383	(1,317,633)	2,110,750
Provisión para pérdidas en préstamos	0	509,652	0	0	0	509,652	0	509,652
Provisión (reversión) para pérdidas en inversiones	3,750	0	0	1,084,878	(90,000)	998,628	0	998,628
Ingreso neto de intereses y comisiones después de provisiones	1,303,815	11,123,954	(103,978)	(1,065,725)	855,333	12,113,399	(1,317,633)	10,795,766
Gastos generales y administrativos:								
Salarios y otros gastos de personal	0	4,266,836	64,798	0	0	4,331,634	0	4,331,634
Depreciación y amortización	0	667,338	4,038	0	0	671,376	0	671,376
Otros gastos	211,558	2,976,300	271,052	29,597	0	3,488,507	0	3,488,507
Total de gastos generales y administrativos	211,558	7,910,474	339,888	29,597	0	8,491,517	0	8,491,517
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	1,092,257	3,213,480	(443,866)	(1,095,322)	855,333	3,621,882	(1,317,633)	2,304,249
Impuesto sobre la renta	0	(309,041)	(5,336)	0	0	(314,377)	0	(314,377)
Utilidad (pérdida) neta	1,092,257	2,904,439	(449,202)	(1,095,322)	855,333	3,307,505	(1,317,633)	1,989,872