REPÚBLICA DE PANAMÁ
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

ACUERDO 18-2000
(De 11 de octubre de 2000)

FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACIÓN
TRIMESTRAL

Trimestre terminado el 31 de diciembre de 2014

Razón Social del Emisor:	STRATEGIC INVESTORS GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS
Valores que ha registrado:	BONOS CORPORATIVOS
Resolución de SMV:	362-13 de 16 de septiembre de 2013
Número de Teléfono y Fax:	Teléfono 208-7300 Fax 208-7315
Dirección:	Calle 50 y Calle Beatriz María Cabal, Edificio Balboa Bank & Trust
Dirección de Correo Electrónico:	jfabrega@balboabanktrust.com

Director: _____

I) ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014.

1.- ACTIVIDAD

A continuación, se presenta resumen del estado de situación financiero consolidado extraído de los Estados Financieros Interinos para los periodos trimestrales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 30 de septiembre de 2014.

BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO

	Dic-14	Sep-14	Var	%
Efectivo y Bancos	126,097,990	162,649,528	-36,551,538	-22.5%
Préstamos	390,435,796	366,842,433	23,593,363	6.4%
Provisiones e ints. no devengados	-5,402,491	-5,063,322	-339,169	6.7%
Inversiones en valores, neto	114,480,539	86,737,117	27,743,422	32.0%
Valores mantenidos bajo acuerdo de reventa	1,299,000	1,299,000	0	0.0%
Activos Fijos	3,250,183	3,349,230	-99,047	-3.0%
Activos Varios	17,706,460	17,377,919	328,541	1.9%
TOTAL ACTIVOS	**647,867,477**	**633,191,905**	**14,675,572**	**2.3%**
Depósitos de Bancos	18,238,878	19,464,269	-1,225,391	-6.3%
Depósitos de Clientes	550,533,675	540,103,895	10,429,780	1.9%
-Cuentas Corrientes	135,182,915	131,236,847	3,946,068	3.0%
-Cuentas de Ahorro	118,919,302	117,638,943	1,280,359	1.1%
-Cuentas a Plazo	296,431,458	291,228,105	5,203,353	1.8%
Financiamientos Recibidos	32,950,000	26,200,000	6,750,000	25.8%
Otros Pasivos	10,199,706	11,072,011	-872,305	-7.9%
Patrimonio	35,945,218	36,351,730	-406,512	-1.1%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	**647,867,477**	**633,191,905**	**14,675,572**	**2.3%**

Para el periodo terminado el 31 de diciembre de 2014, el total de activos del Emisor presenta un aumento de US$14.7MM (2.3%) sobre el 30 de septiembre de 2014.

La disminución en Efectivo y Depósitos en bancos por $36.5MM (22.5%) durante el período, se explica en el aumento en Prestamos por US$23.5MM (6.4%) y en inversión en valores por US$27.7MM (32%).

Director: _____

A. Liquidez

Al 31 de diciembre de 2014, la liquidez regulatoria de la Compañía, alcanzo los US$225.8MM que representa el 58.2% del total de los depósitos exigibles de clientes hasta 186 días. El saldo de los activos líquidos (a corto plazo) ha sido de US$362MM, lo que representa el 63% del total de los depósitos de clientes y 55% de del total de activos.

Las colocaciones en bancos locales por US$66MM, representan el 10% del total de los activos, mientras que las colocaciones en bancos en el extranjero por US$56MM, representan el 8%, estas colocaciones interbancarias están pactadas a corto plazo.

La cartera de inversiones disponibles para la venta y de valor negociable que forman parte de la liquidez al 31 de diciembre de 2014, alcanzó US$66.4MM, y representa el 10% del total de los activos.

La empresa establece niveles de liquidez mínimos para cumplir con los requerimientos de sus operaciones y con sus compromisos, de acuerdo a los parámetros establecidos por las entidades regulatorias.

B. Recursos de Capital

La principal fuente de financiamiento de la Compañía la ha constituido los depósitos recibidos de clientes del Banco.

La Compañía mantiene en la Superintendencia del Mercado de Valores, una emisión de Bonos Corporativos Rotativos de hasta US$50 millones, con el fin de fondear inversiones en nuevas oportunidades de negocios. Al 31 de diciembre de 2014, ya han sido colocadas dos series, A y B por US$5MM y US$10MM a tasas de 5% y 6% respectivamente. La serie A con vencimiento en octubre de 2016 y la serie B con vencimiento en octubre de 2018.

Además a la Compañía mantiene líneas para capital de trabajo garantizadas con bonos por US$19MM.

Debido a que la empresa aún está en fase de inicios de consolidación de operaciones, no ha pagado dividendos.

C. Resultado de las Operaciones

Al 31 de diciembre de 2014 se registraron ingresos financieros netos por US$19.4MM, mostrando un crecimiento importante de US$1.6MM con respecto al mismo trimestre del año anterior. Esto obedece principalmente al crecimiento de la cartera de crédito los préstamos corporativos, aunado a una estrategia sólida para mejorar la rentabilidad, basada en diversificar las fuentes de fondeo a costos más bajos y mejorar las tasas de créditos colocados.

Director: _____

El saldo de la provisión para préstamos incobrables al 31 de diciembre de 2014 es de US$4.9MM, el total de los préstamos morosos es de US$4.9MM y vencidos es deUS$2.8MM los cuales cuentan con garantías reales por US$5.1MM lo que da como resultado un cobertura de esta cartera en 66%. Con este nivel de provisión para préstamos incobrables, la Compañía refleja un índice de reserva de 1.31% con relación al total de la cartera de crédito neta de garantía dineraria.

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

	Dic-14	Dic-13	Var	%
Ingresos netos por intereses	14,693,645	13,045,640	1,648,005	12.6%
Comisiones	4,677,626	3,702,547	975,079	26.3%
-Ingresos por Comisiones	1,617,548	1,434,322	183,226	12.8%
-Otras comisiones, neto	3,060,078	2,268,225	791,853	34.9%
Ingreso neto por intereses y comisiones	**19,371,271**	**16,748,187**	**2,623,084**	**15.7%**
Provisiones	1,604,096	4,068,251	-2,464,155	-60.6%
Otros ingresos (egresos)	954,003	1,609,832	-655,829	-40.7%
Gastos Generales y Administración	13,891,694	12,891,033	1,000,661	7.8%
-Salario y otros gastos del personal	7,012,199	5,932,767	1,079,432	18.2%
-Gastos Generales	5,988,446	6,071,064	-82,618	-1.4%
-Amortizaciones	891,049	887,202	3,847	0.4%
Utilidad antes de impuesto	4,829,484	1,398,735	3,430,749	245.3%
Impuesto sobre la renta	-912,179	-55,160	-857,019	0.0%
Utilidad neta	**3,917,305**	**1,343,575**	**2,573,730**	**191.6%**

D. Análisis de Perspectivas

Strategic Investors Group, Inc. cuenta con cuatro años de operaciones, y los resultados son cónsonos con los planes establecidos por la Alta Gerencia. Se espera que el ritmo de crecimiento de la economía panameña y la consolidación operativa de la empresa permita expandir la actividad del negocio, teniendo en cuenta siempre la oportuna y prudente supervisión de los riesgos que se están asumiendo.

Director: _____

II) RESUMEN FINANCIERO. (Trimestre terminado el 31 de diciembre de 2014)

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	31/12/2014	30/09/2014	30/06/2014	31/03/2014	31/12/2013
Ingresos por Intereses	27,366,922	19,651,718	12,645,442	6,270,455	23,065,278
Otros Ingresos, Neto	5,631,629	4,131,854	2,755,354	1,168,154	5,312,379
Gastos por Intereses	12,673,277	8,913,544	5,558,888	2,706,661	10,019,638
Gastos de Operación	13,891,694	10,251,859	6,603,133	3,163,147	12,891,033
Provisiones	1,604,095	1,155,000	825,000	450,000	4,068,251
Impuesto sobre la Renta	(912,179)	(484,473)	(282,622)	(167,638)	(55,160)
Utilidad o Pérdida	3,917,305	2,978,696	2,131,153	951,163	1,343,575
Acciones Emitidas y en Circulación	1,894,955	1,894,955	1,894,955	1,894,955	1,894,955
Utilidad o Perdida por Acción	2.07	1.57	1.12	0.50	0.71
Utilidad o Perdida del Periodo	938,609	847,543	1,179,990	951,163	(974,341)
Acciones Promedio del Periodo	1,787,417	1,787,417	1,787,417	1,787,417	1,787,417

BALANCE GENERAL	31/12/2014	30/09/2014	30/06/2014	31/03/2014	31/12/2013
Prestamos, Netos	385,033,305	361,779,111	345,486,498	319,376,642	307,160,326
Activos Totales	647,867,477	633,191,905	518,205,681	471,718,907	458,597,371
Depósitos Totales	568,772,553	559,568,164	436,549,592	400,865,243	389,642,188
Deuda Total	32,950,000	26,200,000	26,627,000	28,378,000	29,982,000
Acciones Preferidas	0	0	0	0	0
Capital Pagado	26,949,870	26,949,870	26,949,870	26,949,870	26,949,870
Reservas de Capital	4,066,636	0	0	0	0
Patrimonio total	35,945,218	36,351,730	35,779,750	34,162,439	32,274,946

RAZONES FINANCIERAS	31/12/2014	30/09/2014	30/06/2014	31/03/2014	31/12/2013
Dividendo / Acción Común	0	0	0	0	0
Deuda Total + Depósitos / Patrimonio	16.74	16.11	12.95	12.56	13.00
Prestamos / Activos Totales	59.43%	57.14%	66.67%	67.70%	66.98%
Gastos de Operación / Ingresos	74.20%	74.75%	73.23%	73.87%	90.21%
Morosidad / Reservas	158.54%	159.32%	98.76%	83.07%	101.13%
Morosidad / Cartera Neta	2.00%	1.84%	1.16%	0.98%	1.33%

Director: _____

III) ESTADOS FINANCIEROS

Se adjuntan los Estados Financieros Consolidados - Interinos correspondientes al trimestre terminado el 31 de diciembre de 2014.

IV) DIVULGACION

De conformidad con los artículos 2 y 6 del Acuerdo 18-2000 del 11 de octubre de 2000, este informe será divulgado a través de nuestra página de internet http://www.sigroup-inc.com/, el día 2 de marzo de 2015.

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

Ramón Martínez Stagg
Director

_____

Director: _____

STRATEGIC INVESTORS GROUP, INC.
Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros Consolidados
e Información de Consolidación
(Interinos)

31 de diciembre de 2014

(Con el Informe del Contador Público Autorizado)

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

mcp

STRATEGIC INVESTORS GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Índice del Contenido

Informe del Contador Público Autorizado

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

Anexos

Anexo de Consolidación – Información sobre el Estado Consolidado de Situación Financiera 1

Anexo de Consolidación – Información sobre el Estado Consolidado de Resultados 2

Anexo de Consolidación – Información sobre el Estado Consolidado de (Pérdidas) Utilidades Integrales. 3

INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO

Junta Directiva
Strategic Investors Group, Inc. y Subsidiarias

Hemos preparado los estados financieros consolidados interinos no auditados adjuntos de Strategic Investors Group, Inc. y Subsidiarias, que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014, y los estados consolidados de resultados, de utilidades (pérdidas) integrales, de cambios en el patrimonio, y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas contables aplicadas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, tal como han sido modificadas por regulaciones prudenciales emitidas por la Superintendencia de Bancos de Panamá para propósitos de supervisión. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de estados financieros, de manera que no incluyan errores significativos originados en fraudes o errores; seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas y efectuar estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

A juicio de la Administración, los Estados Financieros Consolidados Interinos a que nos hemos referido, presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Strategic Investors Group, Inc. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2014, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, tal como han sido modificadas por regulaciones prudenciales emitidas por la Superintendencia de Bancos de Panamá.

27 de febrero de 2015
Panamá, República de Panamá

Adalberto R. Saldaña P.
C.P.A. No.177-2003

STRATEGIC INVESTORS GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

Activos	Nota	Diciembre 2014 (No auditado)	Diciembre 2013 (Auditado)
Efectivo y efectos de caja		3,731,783	3,463,845
Depósitos en bancos:			
A la vista en bancos locales		5,099,931	12,264,225
A la vista en bancos del exterior		46,031,627	20,758,551
A plazo en bancos locales		61,234,649	28,743,312
A plazo en bancos extranjeros		10,000,000	0
Total de depósitos en bancos		122,366,207	61,766,088
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	8	126,097,990	65,229,933
Inversiones en valores:	7, 9		
Valores a valor razonable		26,194,794	9,726,619
Valores disponibles para la venta		86,138,132	57,360,329
Valores mantenidos hasta su vencimiento		2,147,613	1,644,566
Inversiones en valores, neto		114,480,539	68,731,514
Valores mantenidos bajo acuerdo de reventa	10	1,299,000	0
Préstamos		390,435,796	311,913,869
Menos: Reserva para pérdidas en préstamos		(4,854,531)	(4,049,029)
Comisiones descontadas no devengadas		(547,960)	(704,514)
Préstamos, neto	7, 11	385,033,305	307,160,326
Propiedad y equipos, neto	12	3,250,183	5,118,192
Otros activos:			
Intereses acumulados por cobrar		3,346,980	2,813,863
Obligaciones de clientes bajo aceptaciones		934,526	0
Depósitos en garantía		117,726	185,741
Activos intangibles	13	1,550,389	1,708,056
Plusvalía	13	3,725,136	3,725,136
Impuesto diferido		1,259,294	1,126,055
Otros activos	14	6,751,009	2,798,555
Total de activos		647,846,077	458,597,371

El estado consolidado de situación financiera debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de la información financiera consolidada

MSP

Pasivos y Patrimonio	Nota	Diciembre 2014 (No auditado)	Diciembre 2013 (Auditado)
Pasivos:			
Depósitos de clientes:			
A la vista locales		78,822,294	53,392,048
A la vista extranjeros		56,360,621	28,078,955
De ahorros locales		53,506,067	50,350,415
De ahorros extranjeros		65,413,235	45,017,851
A plazo locales		183,721,403	152,292,089
A plazo extranjeros		112,710,055	54,190,105
Depósitos interbancarios:			
Locales		13,238,878	6,320,725
Extranjeros		5,000,000	0
Total de depósitos de clientes	7	568,772,553	389,642,188
Financiamiento Recibido	15	17,950,000	22,500,000
Bonos corporativos por pagar	16	15,000,000	7,482,000
Intereses acumulados por pagar		2,002,844	1,827,951
Aceptaciones pendientes		934,526	0
Giros, cheques de gerencia y cheques certificados		3,317,108	1,311,348
Otros pasivos		3,923,828	3,558,938
Total de pasivos		611,900,859	426,322,425
Patrimonio:			
Acciones comunes	17	18,949,550	18,949,550
Capital adicional pagado	17	8,000,320	8,000,320
Reserva regulatoria bienes adjudicados		9,945	4,590
Reserva para valuación de inversiones en valores		(3,195,580)	(2,948,547)
Provisión dinámica		4,066,636	0
Utilidades no distribuidas		8,114,347	8,269,033
Total de patrimonio		35,945,218	32,274,946
Compromisos y contingencias	18		
Total de pasivos y patrimonio		647,846,077	458,597,371

Estado Consolidado de Resultados

Por del año terminado el 31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

	Nota	Diciembre 2014 (No auditado)	Diciembre 2013 (No Auditado)
Ingresos por intereses y comisiones:			
Intereses sobre:			
Préstamos		24,257,024	19,948,363
Depósitos en bancos		134,658	50,181
Valores		2,975,240	3,066,734
Comisiones sobre préstamos		1,617,548	1,434,322
Total de ingresos por intereses y comisiones		28,984,470	24,499,600
Gastos por intereses:			
Depósitos		11,455,077	9,758,056
Obligaciones		1,218,200	261,582
Total de gastos por intereses		12,673,277	10,019,638
Ingresos netos por intereses y comisiones		16,311,193	14,479,962
Provisión para pérdidas en préstamos	11	1,068,294	3,768,251
Provisión para deterioro de inversiones en valores		535,802	300,000
Ingresos netos por intereses y comisiones después de provisiones		14,707,097	10,411,711
Ingresos por servicios bancarios y otros:			
Otras comisiones e ingresos, netos		3,060,078	2,268,225
Dividendos recibidos	9	280,312	252,298
Ganancia neta en valores	9	36,820	1,149,472
Ganancia neta en operaciones con derivados		58,646	(53,051)
Perdida no realizada en valores	9	(1,826)	14,520
Otros ingresos	6	580,051	246,593
Total de ingresos por servicios bancarios y otros, neto		4,014,081	3,878,057
Ingresos, neto		18,721,178	14,289,768
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y gastos de personal	5,7	6,295,366	5,319,985
Otros gastos del personal		716,833	612,782
Alquileres		1,236,141	1,244,814
Propaganda y promoción		372,030	344,735
Honorarios y servicios profesionales		964,131	1,166,819
Seguros		303,847	211,123
Mantenimiento de tecnología e infraestructura		528,121	445,968
Depreciación y amortización	12	891,049	887,202
Comunicaciones y correo		435,983	521,759
Útiles y papelería		145,923	194,001
Impuestos varios		553,482	566,386
Luz y agua		229,664	250,823
Otros	5	1,219,124	1,124,636
Total de gastos generales y administrativos		13,891,694	12,891,033
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		4,829,484	1,398,735
Impuesto sobre la renta		(912,179)	(55,160)
Utilidad neta		3,917,305	1,343,575

El estado consolidado de resultados debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de la información financiera consolidada

STRATEGIC INVESTORS GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Utilidades (Pérdidas) Integrales

Por del año terminado el 31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

	Nota	Diciembre 2014 (No auditado)	Diciembre 2013 (No auditado)
Utilidad neta		3,917,305	1,343,575
Otras utilidades (pérdidas) integrales:			
Partidas que pueden ser reclasificadas a los resultados de las operaciones			
Reserva para valuación de inversiones en valores:			
Cambio neto en valuación de valores disponibles para la venta	9	(213,213)	(2,774,477)
Transferencia a resultados por venta de valores disponible para la venta	9	(33,820)	(1,147,097)
Otras utilidades integrales (pérdidas) del año		(247,033)	(3,921,574)
Total utilidades integrales (pérdidas) del año		3,670,272	(2,577,999)

El estado consolidado de (pérdidas) utilidades integrales debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de la información financiera consolidada

MKSP

STRATEGIC INVESTORS GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Por del año terminado el 31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

		Acciones Comunes	Capital Adicional Pagado	Reserva regulatoria para bienes adjudicados	Reserva para valuación de inversiones en valores	Provisión Dinámica	Reserva Regulatoria	Utilidades no distribuidas	Total de patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2012 (Audilado)		16,957,720	4,954,610	1,530	973,027	0	1,636,093	5,292,425	29,815,405
Utilidad neta 2013		0	0	0	0	0	0	1,343,575	1,343,575
Otras Utilidades integrales									
Cambio neto en valuación de valores disponibles para la venta		0	0	0	(2,774,477)	0	0	0	(2,774,477
Transferencia a resultados por venta de valores		0	0	0	(1,147,097)	0	0	0	(1,147,097
Total de otras utilidades (pérdidas) integrales del año		0	0	0	(3,921,574)	0	0	0	(3,921,574
Total de utilidades (pérdidas) integrales del año		16,957,720	4,954,610	1,530	(2,948,547)	0	1,636,093	6,636,000	27,237,406
Transacciones registradas directamente en el patrimonio									
Emisión de Acciones	17	1,991,830	3,045,710	0	0	0	0	0	5,037,540
Reserva regulatoria para bienes adjudicados		0	0	3,060	0	0	0	(3,060)	0
Reserva regulatoria		0	0	0	0	0	(1,636,093)	1,636,093	0
Total de transacciones registradas directamente en el patrimonio		1,991,830	3,045,710	3,060	0	0	(1,636,093)	1,633,033	5,037,540
Saldo al 31 de diciembre de 2013 (Auditado)		18,949,550	8,000,320	4,590	(2,948,547)	0	0	8,269,033	32,274,946
Utilidad nela 2014		0	0	0	0	0	0	3,917,305	3,917,305
Otras Utilidades integrales									
Provisión Dinámica		0	0	0	0	4,066,636	0	(4,066,636)	0
Transferencia a resultados por venta de valores		0	0	0	(213,213)	0	0	0	(213,213
Cambio neto en valuación de valores disponibles para la venta		0	0	0	(33,820)	0	0	0	(33,820
Total de otras utilidades (pérdidas) integrales del año		0	0	0	(247,033)	4,066,636	0	(4,066,636)	(247,033
Total de utilidades (pérdidas) integrales del año		0	0	0	(247,033)	4,066,636	0	(149,331)	3,670,272
Transacciones registradas directamente en el patrimonio									
Reserva regulatoria para bienes adjudicados		0	0	5,355	0	0	0	(5,355)	0
Total de transacciones registradas directamente en el patrimonio		0	0	5,355	0			(5,355)	0
Saldo al 31 de diciembre de 2014 (No auditado)	17	18,949,550	8,000,320	9,945	(3,195,580)	4,066,636	0	8,114,347	35,945,218

El estado consolidado de cambios en el patrimonio debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de la información financiera consolidada

STRATEGIC INVESTORS GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Por del año terminado el 31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

	Nota	Diciembre 2014 (No auditado)	Diciembre 2013 (No auditado)
Actividades de operación:			
Utilidad neta		3,917,305	1,343,575
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:			
Provisión para pérdidas en préstamos	11	1,068,294	3,768,251
Provisión para deterioro de inversión en valores	9	535,802	300,000
Depreciación y amortización	12	891,049	887,202
Ganancia en venta de valores		(36,820)	(1,149,472)
Pérdida neta en operaciones con derivados		(58,646)	53,051
Descartes de activo fijo		1,425,553	119,212
Ingresos por intereses y comisiones		(28,984,470)	(24,499,600)
Gastos por intereses		12,673,277	10,019,638
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Depósitos a plazo en bancos con vencimientos originales mayores a 3 meses		(890,688)	(23,234)
Valores mantenidos bajo acuerdo de reventa		(1,299,000)	0
Valores a valor razonable		(16,468,175)	4,658,674
Préstamos		(78,941,273)	(66,018,991)
Otros activos		(4,912,787)	(1,853,574)
Depósitos recibidos		179,130,365	14,948,868
Otros pasivos		3,305,175	(7,333,624)
Efectivo generado de operaciones			
Intereses y comisiones recibidas		28,451,353	23,884,719
Intereses pagados		(12,498,384)	(9,492,556)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		87,307,929	(50,387,861)
Actividades de inversión:			
Adquisición de valores disponibles para la venta		(46,815,347)	(46,564,688)
Producto de la venta de valores disponibles para la venta		17,350,175	49,465,229
Adquisición de valores hasta su vencimiento, neto de rendenciones		(503,047)	36,117
Adquisición de mobiliario y equipo		(330,343)	(1,634,752)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(30,298,562)	1,301,906
Actividad de financiamiento:			
Venta y emisión de acciones		0	5,037,540
Producto de financiamiento recibidos		6,750,000	44,670,560
Pagos de financiamientos recibidos		(11,300,000)	(26,732,561)
Bonos corporativos por pagar		7,518,000	7,482,000
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		2,968,000	30,457,539
Aumento (disminución) neta en efectivo y equivalentes de efectivo		59,977,367	(18,628,416)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		64,686,623	83,315,039
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	8	124,663,990	64,686,623

El estado consolidado de flujos de efectivo debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de la información financiera consolidada

MKP

(1) Información General

Strategic Investors Group, Inc. (en adelante, "la Casa Matriz"), es una sociedad anónima constituida conforme a las leyes de la República de Panamá, según consta en la Escritura Pública No.18082 del 16 de septiembre de 2009 y es dueña del 100% de las acciones emitidas y en circulación de Balboa Bank & Trust, Corp., Balboa Securities, Corp., y Strategic Oil Corp. (en adelante, en conjunto, la "Compañía").

Balboa Bank & Trust, Corp.

Balboa Bank & Trust, Corp. (en adelante, el "Banco"), fue constituido el 23 de diciembre de 2002 según las leyes de la República de Panamá, mediante escritura pública No.8299, bajo el nombre de Stanford Bank (Panamá), S. A., y es dueña del 100% de las acciones emitidas y en circulación Pershore Investments, S. A.

El 1 de abril de 2005, la Superintendencia de Bancos de Panamá (en adelante, la "Superintendencia de Bancos") le otorgó la Licencia General mediante Resolución S.B. No.033-2005. La Licencia General Bancaria y la Licencia Fiduciaria le permiten llevar a cabo el negocio de banca y fideicomisos, en cualquier parte de la República de Panamá, así como efectuar transacciones que se perfeccionen, consuman o surtan sus efectos en el exterior y realizar aquellas otras actividades que la Superintendencia de Bancos autorice.

Mediante Resolución S.B.P. No.057-2009 de 17 de febrero de 2009, la Superintendencia de Bancos de Panamá ordenó la toma del control administrativo y operativo de Stanford Bank (Panamá), S. A., efectiva a partir del 18 de febrero de 2009, y con fundamento en lo dispuesto en los Artículos 131 y 132 de la Ley Bancaria.

Según orden emitida el 10 de febrero de 2010, se autorizó proceder con una moción de venta privada del Banco, la cual concluyó el 31 de marzo de 2010, cuando cedió la totalidad del control accionario del Banco a favor de Strategic Investors Group, Inc. (en adelante, la "Casa Matriz").

Con fecha 21 de abril de 2010, la Superintendencia de Bancos autorizó el cambio de nombre a Balboa Bank & Trust, Corp. a través de la Resolución S.B.P. No. 092-2010.

Mediante contrato de fecha 28 de junio de 2012, la Casa Matriz acordó adquirir el 100% de las acciones de Banco Trasatlántico, S. A. El traspaso de las acciones a la Casa Matriz fue aprobado por la Superintendencia de Bancos según Resolución S.B.P. No.133-2012, del 19 de octubre de 2012 y la transacción de compra ocurrió el 29 de octubre de 2012 (véase la nota 20).

Como parte de los planes continuos de optimizar las operaciones del grupo, el 21 de diciembre de 2012, los accionistas de la Casa Matriz acordaron ceder la totalidad de las acciones emitidas y en circulación de Banco Trasatlántico, S. A. a Balboa Bank & Trust, Corp. y surgió la necesidad de fusionar las operaciones de ambos bancos.

(1) Información General, continuación

Este proceso de fusión por absorción fue autorizado mediante Resolución S.B.P. No.0154-2012 del 6 de diciembre de 2012 de la Superintendencia de Bancos, y la fusión se efectuó legalmente el 28 de diciembre de 2012, quedando como sociedad sobreviviente Balboa Bank & Trust, Corp.

Con fecha 28 de diciembre de 2012, según Resolución S.B.P. No.0163-2012, la Superintendencia de Bancos de Panamá resolvió dejar sin efecto y cancelar la Licencia General que había sido otorgada a Banco Trasatlántico, S. A. el 9 de abril de 1979, a partir del cierre de labores del día 28 de diciembre de 2012.

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

Pershore Investments, S. A.

Pershore Investments, S. A. es una compañía constituida de acuerdo con las leyes de la República de Panamá, mediante Escritura Pública No.18151 del 5 de septiembre de 2008, de la Notaría Quinta del Circuito de la Provincia de Panamá, inscrita en el sistema tecnológico de información del Registro Público al Documento 1420780-1-631797 del 8 de septiembre de 2008. Su principal actividad es dedicarse a la inversión en bienes inmuebles.

Pershore Investments, S. A., es una subsidiaria 100% poseída por de Balboa Bank & Trust, Corp., una entidad domiciliada en la República de Panamá.

La oficina principal está ubicada en calle 50 y calle Beatriz María Cabal, Edificio Balboa Bank & Trust, Ciudad de Panamá, República de Panamá.

Balboa Securities, Corp.

Balboa Securities, Corp. es una sociedad anónima constituida de acuerdo con las leyes de la República de Panamá, mediante escritura pública No.9739 del 8 de junio de 2006. Balboa Securities, Corp. es una Casa de Valores autorizada, mediante Resolución SMV No.13-2007 del 11 de enero de 2007 y tiene licencia de Administrador de Inversiones otorgada mediante Resolución SMV 439-2013 del 21 de octubre de 2013, ambas emitidas por la Superintendencia de Valores (en adelante, la "Superintendencia de Valores"). La Superintendencia de Valores otorgó a Balboa Securities, Corp. la Licencia de Casa de Valores, que la faculta para negociar, ejecutar y procesar la compra y venta de valores, local e internacionalmente, así como administrar portafolios de inversión.

El 26 de marzo de 2013, mediante Acta de Asamblea de Accionistas, se cambia su denominación de Bridge Capital of Panamá, Corp. a Balboa Securities, Corp., con el fin de identificarla como parte del grupo de compañías que operan en conjunto con Balboa Bank & Trust, Corp.

Balboa Securities, Corp. es 100% subsidiaria de Strategic Investors Group, Inc., sociedad registrada bajo las leyes de la República de Panamá.

MSI

(1) Información General, continuación

Las operaciones de Casa de Valores y Administrador de Inversión están reguladas por la Superintendencia de Valores de acuerdo a la Legislación establecida por el Decreto Ley N° 1 del 8 de julio de 1999, modificado por la Ley 67 del 1 de septiembre de 2011 que establece el sistema de coordinación y cooperación entre los entes de fiscalización financiera y crea la Superintendencia de Valores. Balboa Securities, Corp. deberá cumplir con las normas legales y acuerdos existentes emitidos por la Superintendencia de Valores.

Strategic Oil Corp.

Strategic Oil Corp. es una compañía constituida de acuerdo con las leyes de la República de Panamá, mediante Escritura Pública No.12543 del 17 de julio de 2013, de la Notaría Primera del Circuito de la Provincia de Panamá, inscrita en el sistema tecnológico de información del Registro Público al Documento 2432399-1-809429 el 24 de julio de 2013. Su principal actividad es llevar a cabo negocios de finanzas, tenencia de inversiones, mercantil, manufactura, transporte y explotación de recursos naturales.

Strategic Oil Corp., es una subsidiaria 100% poseída por Strategic Investors Group, Inc., una entidad domiciliada en la República de Panamá.

Strategic Oil Corp. se encuentra en proceso de organización. A la fecha de los estados financieros no presenta operaciones.

(2) Resumen de Políticas de Contabilidad Más Importantes

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

(a) Base de Preparación

Estos estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Estos estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por los valores a valor razonable con cambios en resultados, los valores disponibles para la venta y los instrumentos financieros derivados presentados a su valor razonable. Otros activos y pasivos financieros y activos y pasivos no financieros se presentan al costo amortizado o al costo histórico.

La Administración de la Compañía, en la preparación de estos estados financieros consolidados, ha efectuado ciertas estimaciones contables y supuestos críticos, y ha ejercido su criterio en el proceso de aplicación de las políticas contables, las cuales afectan las cifras reportadas de los activos y pasivos y las revelaciones de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros consolidados, y las cifras reportadas en los estados consolidados de resultados y de (pérdidas) utilidades integrales durante el año. Las estimaciones y supuestos relacionados, consideran experiencias históricas y otros varios factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

MSP

(2) Resumen de Políticas de Contabilidad Más Importantes, continuación

Las estimaciones y supuestos efectuados por la Administración que son particularmente susceptibles a cambios en el futuro, están relacionados con la reserva para pérdidas en préstamos y la reserva para valuación de inversiones.

Los estados financieros consolidados están expresados 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.

(b) Principio de Consolidación

Subsidiarias

Las subsidiarias son entidades controladas por la Compañía. El control existe cuando la Compañía tiene la facultad, directa o indirectamente, para regular las políticas financieras y operativas de una entidad para obtener beneficios de sus actividades.

Para determinar el control, se toman en cuenta los derechos de votación potenciales que actualmente sean ejecutables o convertibles. Los estados financieros de las subsidiarias están incluidos en los estados financieros consolidados desde la fecha en que comienza el control hasta la fecha en que cesa el mismo.

Saldos y Transacciones Eliminadas en la Consolidación

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

(c) Medición a Valor Razonable

Política aplicable a partir del 1 de enero de 2013

La NIIF 13, *Medición del Valor Razonable*, establece un único marco de referencia para la medición a valor razonable y la 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 en otras NIIF, incluyendo la NIIF 7, *Instrumentos Financieros: Revelaciones.*

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

Cuando es aplicable, la Compañía 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 instrumentos, tienen lugar con frecuencia y volumen suficiente para proporcionar información para fijar precios sobre una base de negocio en marcha.

MGP

(2) Resumen de Políticas de Contabilidad Más Importantes, continuación

Cuando no existe un precio cotizado en un mercado activo, la Compañía utiliza técnicas de valuación que maximicen el uso de datos de entrada observables y minimicen el uso de datos de entrada no observables. La técnica de valuación escogida incorpora todos los factores que los participantes de mercados tendrían en cuenta al fijar el precio de una transacción.

La mejor evidencia de valor razonable es un precio de mercado cotizado en un mercado activo. En el caso de que el mercado de un instrumento financiero no se considere activo, se usa una técnica de valuación. La decisión de si un mercado está activo puede incluir, pero no se limita a, la consideración de factores tales como la magnitud y frecuencia de la actividad comercial, la disponibilidad de los precios y la magnitud de las ofertas y ventas. En los mercados que no sean activos, la garantía de obtener que el precio de la transacción proporcione evidencia del valor razonable o de determinar los ajustes a los precios de transacción que son necesarios para medir el valor razonable del instrumento, requiere un trabajo adicional durante el proceso de valuación.

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 del 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.

(d) Transacciones en Moneda Extranjera
Los activos y pasivos mantenidos en monedas extranjeras son convertidos a balboas a las tasas de cambio prevalecientes a la fecha del estado consolidado de situación financiera. Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a las tasas de cambio que prevalecieron en las fechas de las transacciones. Las ganancias o pérdidas por conversión de moneda extranjera son reflejadas en las cuentas de otros ingresos u otros gastos en el estado consolidado de resultados.

(e) Inversiones en Valores
Los valores son clasificados a la fecha inicial, considerando la capacidad y la intención de la Administración de venderlos o mantenerlos hasta la fecha de vencimiento. La clasificación utilizada en el Banco, se detalla 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 del precio del instrumento. Estos valores se presentan a su valor razonable y los cambios en el valor razonable se reconocen en el estado consolidado de resultados en el año en el cual se generan.

PMSP

(2) Resumen de Políticas de Contabilidad Más Importantes, continuación

- *Valores Disponibles para la Venta*
  En esta categoría se incluyen aquellos valores adquiridos con la intención de mantenerlos por un plazo indefinido, esperando ser vendidos respondiendo a su necesidad de liquidez o cambios en las tasas de interés, tasas de cambio monetario o precios de las acciones. Estas inversiones se presentan a su valor razonable y los cambios en el valor razonable son reconocidos en una cuenta de reserva para valuación de inversiones en valores en el patrimonio hasta que los valores sean vendidos o redimidos o se determine que éstos han sufrido un deterioro de valor; en estos casos, las ganancias o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en el patrimonio son reclasificadas al estado consolidado de resultados.

  Los cambios por fluctuación de monedas extranjeras en valores disponibles para la venta son reconocidos en los resultados de las operaciones. Para aquellos casos de inversiones en instrumentos de capital donde no sea fiable estimar un valor razonable, tales inversiones se mantienen al costo menos la reserva para valuación de inversiones.

  En el caso de inversiones clasificadas como disponibles para la venta, una disminución significativa y prolongada en el valor razonable por debajo de su costo es considerada como un indicador de que los activos están deteriorados.

  El valor razonable de un valor de inversión es generalmente determinado con base en el precio de mercado cotizado a la fecha del estado consolidado 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.

- *Valores Mantenidos Hasta su Vencimiento*
  Los valores mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivativos con pagos fijos o determinables y vencimientos fijos, que la Administración de la Compañía tiene la intención positiva y la capacidad para mantenerlos hasta su vencimiento. Los valores mantenidos hasta su vencimiento propiedad de la Compañía, consisten en instrumentos de deuda, los cuales son llevados al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva.

  Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado consolidado de resultados y la reserva acumulada se presenta en el estado consolidado de situación financiera deducida de las inversiones en valores disponibles para la venta. Cuando se da de baja a una inversión en valores, el monto del deterioro se disminuye de la cuenta de reserva.

(f) Préstamos

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

MSP

(2) Resumen de Políticas de Contabilidad Más Importantes, continuación

(g) Reserva para Pérdidas en Préstamos

El Banco utiliza el método de reserva para reconocer las pérdidas en los préstamos. El monto de pérdidas en préstamos determinado durante el año se reconoce como gasto de provisión en el estado consolidado de resultados y se acumula en 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 disminuido de la cuenta de reserva. Las recuperaciones subsiguientes de préstamos previamente castigados como incobrables, aumentan la cuenta de reserva.

Según la NIC 39, las pérdidas por deterioro en préstamos corporativos individualmente evaluados se determinan con base en una evaluación de las exposiciones caso por caso. Si se determina que no hay 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 futuros de efectivo esperados, descontados a la tasa efectiva original del préstamo, con su valor actual en libros.

Según la NIC 39, para los propósitos de una evaluación colectiva de deterioro, los préstamos de consumo se agrupan de acuerdo a características similares de riesgo de crédito. Esas características son relevantes para la estimación de los flujos futuros de efectivo para los grupos de tales activos. Los flujos futuros de efectivo 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, la experiencia de pérdida histórica para los activos con características similares de riesgo de crédito, y en opiniones experimentadas de la Administración sobre si 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.

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 reserva para pérdidas en préstamos. El monto de cualquier reversión se reconoce en el estado consolidado de resultados.

(h) Propiedades, Mobiliario y Equipo

Las propiedades, mobiliarios y equipo son registrados al costo, y se presentan netos de depreciación y amortización acumulada.

Los costos por mejoras subsiguientes son incluidos en el valor en libros de los activos o son reconocidos como un activo separado, según corresponda. Las otras reparaciones y mejoras que no extiendan significativamente la vida útil del activo son cargadas a resultados de las operaciones en el período en el que se incurren.

MSP

(2) Resumen de Políticas de Contabilidad Más Importantes, continuación

Los gastos de depreciación y amortización son reconocidos en las operaciones corrientes utilizando el método de línea recta, sobre la vida útil estimada de los activos correspondientes. La vida útil estimada de los activos se resume como sigue:

Inmuebles	30 años
Mejoras	10 a 30 años
Mobiliario y equipo	5 a 10 años
Equipo de cómputo	3 años
Equipo rodante	4 años

El equipo se revisa por deterioro cuando los acontecimientos o los cambios en circunstancias indiquen que el valor en libros pueda 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 venderlo y su valor en uso.

(i) Bienes Adjudicados Disponibles para la Venta

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

(j) Activos Intangibles y Plusvalía

Los activos intangibles están representados por una base de depositantes adquirida en una combinación de negocio por parte de la Compañía, se reconocen al costo amortizado, y se amortizan sobre la base de línea recta, sobre su vida útil estimada en 12 años.

La plusvalía representa el exceso del precio de compra sobre el valor razonable de los activos netos adquiridos, resultante de una adquisición de un negocio por parte de la Compañía.

Toda plusvalía se asigna a una o más unidades generadoras de efectivo de la Compañía 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. Esta prueba de deterioro se realiza como mínimo anualmente. La plusvalía se presenta al costo menos las pérdidas acumuladas por deterioro. Las pérdidas por deterioro se reflejan en el estado consolidado de resultados.

(k) Deterioro de Activos

Los valores en libros de los activos son revisados a la fecha del estado consolidado de situación financiera para determinar si hay un deterioro en su valor. Si dicho deterioro se evidencia, el valor recuperable del activo es estimado y se reconoce una pérdida por deterioro igual a la diferencia entre el valor en libros del activo y su valor estimado de recuperación. La pérdida por deterioro en el valor de un activo se reconoce como gasto en el estado consolidado de resultados.

MMP

(2) Resumen de Políticas de Contabilidad Más Importantes, continuación

(l) Garantías Financieras

Las garantías financieras emitidas son contratos que exigen a la Compañía realizar pagos específicos en nombre de sus clientes, para reembolsar al beneficiario de la garantía, en caso de 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 es llevada al mayor entre el monto amortizado y el valor presente de los pagos futuros esperados. Las garantías financieras están incluidas en el estado consolidado de situación financiera dentro del rubro de otros pasivos.

(m) 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.

(n) Bonos por Pagar

Los depósitos, obligaciones y colocaciones son medidos inicialmente al valor razonable. Posteriormente, se miden al costo amortizado, utilizando el método de tasa de interés efectiva.

(o) 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 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. Cuando se calcula la tasa de interés efectiva, el Banco estima los flujos futuros de efectivo considerando todos los términos contractuales del instrumento financiero (por ejemplo, opciones de prepago), pero no considera pérdidas futuras de crédito. El cálculo incluye todas las comisiones y cuotas pagadas o recibidas entre las partes del contrato que son parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y cualquier otra prima o descuentos. Los costos de transacción son los costos de originación, directamente atribuibles a la adquisición, emisión o disposición de un activo o pasivo.

(p) Ingresos por Comisiones

Generalmente, las comisiones sobre préstamos a corto plazo, cartas de crédito y otros servicios bancarios son reconocidas 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 como ingresos usando el método de tasa de interés efectiva durante la vida del instrumento. Las comisiones sobre préstamos se incluyen como ingresos por comisiones sobre préstamos en el estado consolidado de resultados. Las comisiones por otros servicios bancarios son incluidas en otros ingresos como parte de otras comisiones e ingresos.

(2) Resumen de Políticas de Contabilidad Más Importantes, continuación

(q) Ingresos por dividendos

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

(r) Información de Segmentos

Un segmento de negocio es un componente de la Compañía, cuyos resultados operativos son revisados regularmente por la Gerencia General 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.

(s) Impuesto sobre la Renta

El impuesto sobre la renta estimado es el impuesto a pagar sobre la renta gravable para el 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 resulta de diferencias temporales entre los saldos en libros de activos y pasivos para reportes financieros y los saldos para propósitos fiscales, utilizando las tasas impositivas 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.

(t) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

(u) Uniformidad en la Presentación de los Estados Financieros Consolidados

Las políticas de contabilidad detalladas anteriormente han sido aplicadas consistentemente en los períodos presentados en los estados financieros, excepto por la adopción de la NIIF 10 *Estados Financieros Consolidados*, NIIF 13 *Medición del Valor Razonable*; y ciertas enmiendas a la NIC 1, *Presentación de Estados Financieros*.

Como resultado de la adopción de la NIIF 10 (2011), el Banco ha cambiado su política de contabilidad para determinar si tiene control sobre otras entidades y, por consiguiente, si debe consolidarlas. La NIIF 10 (2011) considera un nuevo modelo de control que se enfoca en determinar si el Banco tiene poder sobre una participada, la exposición a o derechos sobre retornos variables por su involucramiento con la participada y la habilidad para usar su poder para afectar esos retornos. En consecuencia, el Banco ha revisado sus conclusiones sobre control al 1 de enero de 2013, incluyendo el control sobre ciertas entidades estructuradas, y ha concluido que no requiere consolidar otras entidades adicionales.

De acuerdo con las disposiciones transitorias de la NIIF 13, la Compañía ha aplicado la nueva guía de medición de valor razonable de forma prospectiva, y ha provisto información comparativa para las nuevas revelaciones. El cambio no ha tenido un impacto significativo sobre las mediciones de los activos y pasivos de la Compañía (véase la nota 2(c)).

(2) Resumen de Políticas de Contabilidad Más Importantes, continuación

Como resultado de las modificaciones a la NIC 1, la Compañía ha modificado la presentación de las partidas en su estado consolidado de (pérdidas) utilidades integrales, para presentar las partidas que se reclasificarán posteriormente a resultados del período por separado de las que nunca se reclasificarán. La información comparativa ha sido re-presentada sobre la misma base.

(v) Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones aún no Adoptadas

A la fecha del estado de situación financiera hay una norma que aún no ha sido aplicada en la preparación de los estados financieros:

- 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.

  - 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 períodos anuales que inicien el 1 de enero de 2018.

Por la naturaleza de las operaciones financieras de la Compañía, la adopción de esta norma podría tener un impacto de importancia relativa en los estados financieros, aspecto que está en proceso de evaluación por la Administración.

(3) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros

La Administración está dando seguimiento al impacto que la situación actual de la economía mundial pueda tener sobre la economía en Panamá, incluyendo el posible efecto sobre los activos financieros, pasivos financieros, resultados y liquidez de la Compañía.

Los principales riesgos identificados por la Compañía son los riesgos de crédito, liquidez, mercado y operacional, los cuales se describen a continuación:

(3) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

(a) Riesgo de Crédito

Es el riesgo de que el deudor, emisor o contraparte de un activo financiero propiedad de la Compañía no cumpla completamente y a tiempo, con cualquier pago que deba hacer la Compañía de conformidad con los términos y condiciones pactadas al momento en que la Compañía adquirió u originó el activo financiero respectivo.

Los Comités respectivos asignados por la Junta Directiva vigilan periódicamente la condición financiera de los deudores y emisores respectivos, que involucren un riesgo de crédito para la Compañía.

La Compañía estructura los niveles de riesgo crediticio aceptables a través del establecimiento de límites sobre la cantidad de riesgo aceptable en relación a un solo prestatario, o grupo de prestatarios, y segmento geográfico.

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 y la reestructuración de dichos límites cuando sea apropiado. La exposición al riesgo crediticio es también mitigada, en parte, a través de la obtención de garantías colaterales, corporativas y personales.

La Compañía tiene en uso 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 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, incluyendo:

- *Establecimiento de Límites de Autorización*:
  La Junta Directiva ha establecido límites de autorización, para la aprobación de facilidades crediticias, por medio del Comité de Crédito. El límite de autorización es asignado al Comité de acuerdo al monto del préstamo por lo que las solicitudes son evaluadas por los diferentes Comités de acuerdo a la exposición global del cliente.

- *Límites de Concentración y Exposición:*
  El objetivo de la administración del riesgo de crédito es medir, gestionar, y mitigar el impacto de pérdidas por incumplimiento en los términos convenidos con los clientes. La Compañía ha definido límites por tipo de cartera de crédito para minimizar la exposición y administrar el nivel y concentración en la cartera de créditos. Esto permite mantener un portafolio diversificado, con riesgo prudente y controlado.

(3) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

- *Políticas de deterioro*:
  Los sistemas internos y externos de clasificación se enfocan en la proyección de la calidad del crédito desde el inicio del préstamo y de las actividades de inversión. Por el contrario, las provisiones por deterioro son reconocidas para propósitos de reportes financieros solamente para las pérdidas que han sido incurridas a la fecha del estado consolidado de situación financiera conforme la evidencia objetiva de deterioro.

La tabla a continuación muestra un análisis del monto bruto y el monto neto de reservas para deterioro de los créditos que están expuestos al riesgo de crédito y su correspondiente clasificación:

	Préstamo	
Diciembre 2014 (No auditado)	**Monto Bruto**	**Monto Neto**
Normal	378,288,205	378,288,205
Mención especial	5,175,735	4,367,983
Subnormal	3,099,694	1,878,195
Dudoso	1,752,931	534,024
Irrecuperable	2,119,231	984,890
Total	390,435,796	386,053,297

	Préstamo	
Diciembre 2013 (Auditado)	**Monto Bruto**	**Monto Neto**
Normal	303,274,334	303,274,334
Mención especial	3,774,113	3,536,996
Subnormal	1,283,005	1,179,931
Dudoso	1,820,718	1,445,652
Irrecuperable	1,295,868	643,898
Total	311,448,038	310,080,811
Ajuste al valor razonable de cartera adquirida	465,831	0
	311,913,869	310,080,811

El Banco mantiene colaterales sobre los préstamos otorgados a clientes que consisten en depósitos en bancos y garantías de inmuebles. Las estimaciones del valor razonable están basadas en el valor del colateral según sea el plazo del crédito.

mgp

(3) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

La estimación del valor razonable de las garantías sobre préstamos deteriorados se detalla a continuación:

	Diciembre 2014 (No auditado)	Diciembre 2013 (Auditado)
Sobre individualmente deteriorados:		
Muebles	1,360,674	1,610,024
Inmuebles	2,347,728	2,440,745
Depósitos en el propio banco	53,914	10,000
Otras	12,894,383	2,007,941
	16,656,699	6,068,710
Sobre colectivamente deteriorados:		
Muebles	242,157	217,969
Inmuebles	1,119,335	1,337,369
Depósito en el propio banco	0	50,875
Otras	15,000	0
	1,376,492	1,606,213
Total	18,033,191	7,674,923

En la siguiente tabla se presentan las exposiciones crediticias de préstamos hipotecarios de consumo por porcentaje de relación préstamo - valor (LTV). La relación préstamo - valor ó "loan to value" (LTV) es una ecuación matemática que mide la relación entre lo que se presta y el valor de la propiedad que será objeto (y garantía) del préstamo. Los importes brutos no incluyen ninguna provisión por deterioro. La valoración de los activos de garantía no incluye todos los ajustes para la obtención y venta de la garantía. El valor de la garantía de los préstamos hipotecarios de consumo se basa en el valor de la garantía a la fecha del desembolso y generalmente no se actualiza, excepto si el crédito se actualiza basado en los cambios en los índices de precios de la garantía:

Préstamos hipotecarios residenciales:	Diciembre 2014 (No auditado)	Diciembre 2013 (Auditado)
Menos de 50%	5,432,706	7,387,159
51-70%	10,145,282	10,238,523
71-90%	6,217,790	10,266,102
91-100%	559,472	1,975,191
Más de 100%	668,746	225,274
Total	**23,023,996**	**30,092,249**

(3) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

La Compañía monitorea la concentración del 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	Valores comprados bajo acuerdo de reventa	Depósitos en Bancos	Contingencias
Diciembre 2014 (No auditado)					
Valor bruto en libros	390,435,796	114,480,539	1,299,000	122,366,207	61,513,942
Concentración por Sector:					
Corporativo	358,144,373	0	1,299,000	0	52,987,378
Consumo	32,291,423	0	0	0	8,526,564
Gobierno	0	2,319,849	0	0	0
Otros Sectores	0	112,160,690	0	122,366,207	0
Total	390,435,796	114,480,539	1,299,000	122,366,207	61,513,942
Concentración Geográfica:					
Panamá	355,458,588	64,148,677	0	66,334,580	61,213,887
EUA y Canadá	0	11,027,024	0	10,853,573	0
Sur América	17,226,906	19,130,227	1,299,000	0	0
Centro América	16,178,873	7,489,707	0	10,095,538	300,055
Europa	0	10,254,853	0	34,728,172	0
Otros	1,571,429	2,430,051	0	354,344	0
Total	390,435,796	114,480,539	1,299,000	122,366,207	61,513,942

	Préstamos	Inversiones	Valores mantenidos bajo acuerdo de reventa	Depósitos en Bancos	Contingencias
Diciembre 2013 (Auditado)					
Valor bruto en libros	311,913,869	68,731,514	0	61,766,088	97,956,503
Concentración por Sector:					
Corporativo	265,543,225	0	0	0	85,456,701
Consumo	39,397,385	0	0	0	12,143,776
Gobierno	0	2,388,831	0		0
Otros Sectores	6,973,259	66,342,683	0	61,766,088	356026
Total	311,913,869	68,731,514	0	61,766,088	97,956,503
Concentración Geográfica:					
Panamá	282,607,555	28,260,830	0	41,007,538	94,634,782
EUA y Canadá	0	8,424,450	0	555,716	12000
Sur América	14,292,743	20,448,686	0	0	0
Centro América	13,013,571	4,741,561	0	245,164	3,134,721
Europa	0	5,240,571	0	19,957,670	175000
Otros	2,000,000	1,615,416	0	0	0
Total	311,913,869	68,731,514	0	61,766,088	97,956,503

MKSP

(3) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

Las concentraciones geográficas de préstamos, inversiones, depósitos en bancos y contingencias están basadas en la ubicación del deudor. En cuanto a la concentración geográfica para las inversiones, se mide basándose en la ubicación del emisor de la inversión. El resto de los activos y pasivos se localizan en la República de Panamá.

La siguiente tabla presenta la calidad crediticia de las inversiones en valores, basado en las calificaciones asignadas por agencias calificadoras Moody's y Standard & Poor's.

	Inversiones	
Máxima Exposición	**Diciembre 2014 (No auditado)**	**Diciembre 2013 (Auditado)**
Valor en Libros	**114,480,539**	**68,731,514**
A Costo Amortizado		
BBB+ a BBB-	1,705,341	0
NR	442,272	1,644,566
Valor en Libros, Neto	**2,147,613**	**1,644,566**
Disponible para la Venta		
AAA a A-	16,750,149	2,998,959
BBB+ a BBB-	38,224,283	28,082,299
BB+ a BB-	16,329,404	10,073,885
BB a B-	4,109,073	6,236,478.00
Menos de B-	840,784	907,801
NR	9,884,439	9,060,907
Valor en Libros	**86,138,132**	**57,360,329**
Con Cambios a Través de Resultados		
AAA a A-	9,089,651	4,353,546
BBB+ a BBB-	6,424,164	1,200,745
BB+ a BB-	5,806,956	3,169,828
BB a B-	2,003,400	0
NR	2,870,623	1,002,500
Valor en Libros	**26,194,794**	**9,726,619**

(b) Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez se define como la incapacidad de la Compañía 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 a largo plazo y pasivos, la falta de liquidez de los activos, o el financiamiento de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo. La Compañía administra sus recursos líquidos para atender sus pasivos a su vencimiento en condiciones normales.

(3) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

Administración del Riesgo de Liquidez:

Las políticas de administración de riesgo establecen un límite de liquidez que determina la porción de los activos de la Compañía que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez; así como límites de apalancamiento.

La Compañía está expuesta a requerimientos diarios sobre sus recursos de fondos disponibles de depósitos de un día, cuentas corrientes, depósitos en vencimiento, desembolsos de préstamos y garantías.

El monitoreo de la posición de la liquidez incluye revisiones diarias. Las pruebas de tensión se desarrollan en distintos escenarios considerando que los mismos cubran condiciones normales o más severas. Todas las políticas y procedimientos están sujetas a la revisión y aprobación de la Junta Directiva y el Comité de Riesgos.

La Junta Directiva ha establecido niveles de liquidez mínimos sobre la proporción de fondos disponibles para cumplir con dichos requerimientos y sobre el nivel mínimo de facilidades interbancarias y otras facilidades de préstamos que deben existir para cubrir los retiros en niveles inesperados de demanda. La Compañía mantiene una cartera de activos a corto plazo, compuestos en gran parte por inversiones líquidas y colocaciones interbancarias, para asegurarse que mantiene la suficiente liquidez.

Exposición del Riesgo de Liquidez:

La medida clave utilizada por la Compañía para la administración del riesgo de liquidez es el índice de activos líquidos netos sobre depósitos recibidos de clientes, la cual define lo que debe ser considerado como activos y pasivos líquidos y bajo qué condiciones debe ser considerado.

A continuación se detalla el resultado de la estimación del índice de liquidez a la fecha del estado consolidado de situación financiera:

	Diciembre 2014 (No auditado)	Diciembre 2013 (Auditado)
Al 31 de diciembre	58.59%	52.13%
Promedio del año	57.68%	45.94%
Máximo del año	71.03%	52.13%
Mínimo del año	47.53%	35.00%

(3) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

El siguiente cuadro detalla los activos y pasivos financieros de la Compañía agrupados por sus vencimientos remanentes con respecto a la fecha de vencimiento contractual:

2014 (No auditado)	Valor en Libros	Valor Contractual	Hasta 1 año	Más de 1 a 5 años	Más de 5 a 10 años	Más de 10 años	Sin vencimiento
Activos:							
Depósitos en bancos	122,366,207	122,366,207	122,366,207	0	0	0	0
Inversiones en valores	114,480,539	114,790,539	38,476,489	33,910,415	24,510,987	6,369,588	11,523,060
Valores mantenidos bajo acuerdo de reventa	1,299,000	1,299,000	1,299,000	0	0	0	0
Préstamos	390,435,796	390,435,796	200,048,068	140,125,191	22,962,527	27,300,010	0
Total	628,581,542	628,891,542	362,189,764	174,035,606	47,473,514	33,669,598	11,523,060
Pasivos:							
Depósitos a la vista	135,182,915	135,182,915	(135,182,915)	0	0	0	0
Depósitos de ahorros	118,919,302	118,919,302	(118,919,302)	0	0	0	0
Depósitos a plazo fijo	296,431,458	294,828,925	(207,882,661)	(86,946,264)	0	0	0
Interbancarios	18,238,878	18,238,878	(18,238,878)	0	0	0	0
Financiamientos recibidos	17,950,000	17,950,000	(6,750,000)	0	(11,200,000)	0	0
Bonos por pagar	15,000,000	15,000,000	0	(15,000,000)	0	0	0
Total	601,722,553	600,120,020	(486,973,756)	(101,946,264)	(11,200,000)	0	0
Contingencias	(61,513,942)	(61,513,942)	(52,036,323)	(9,477,619)	0	0	0
Posición Neta	(34,654,953)	(32,742,420)	(176,820,315)	62,611,723	36,273,514	33,669,598	11,523,060

2013 (Auditado)	Valor en Libros	Valor Contractual	Hasta 1 año	Más de 1 a 5 años	Más de 5 a 10 años	Más de 10 años	Sin vencimiento
Activos:							
Efectivo y depósitos en bancos	61,766,088	61,766,088	61,766,088	0	0	0	0
Inversiones en valores	68,731,514	68,731,514	10,558,180	12,275,220	30,062,152	6,701,010	9,134,952
Préstamos	311,913,869	311,448,036	181,980,371	117,396,556	7,560,237	4,510,872	0
Total	442,411,471	441,945,638	254,304,639	129,671,776	37,622,389	11,211,882	9,134,952
Pasivos:							
Depósitos a la vista	81,471,003	81,471,003	(81,471,003)	0	0	0	0
Depósitos de ahorros	95,368,266	95,368,266	(95,368,266)	0	0	0	0
Depósitos a plazo fijo	206,482,194	204,314,061	(146,551,795)	(57,762,266)	0	0	0
Interbancarios	6,320,725	6,320,725	(6,320,725)	0	0	0	0
Financiamientos recibidos	22,500,000	22,500,000	(11,300,000)	0	(11,200,000)	0	0
Bonos por pagar	7,482,000	7,482,000	0	(7,482,000)	0	0	0
Total	419,624,188	409,974,055	(341,011,789)	(65,244,266)	(11,200,000)	0	0
Contingencias	(97,956,503)	(97,956,503)	(89,953,682)	(8,002,821)	0	0	0
Posición Neta	(75,169,220)	(65,984,920)	(176,660,832)	56,424,689	26,422,389	11,211,882	9,134,952

(3) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

El monto nominal de salidas reveladas en el cuadro anterior corresponde a los flujos no descontados en los pasivos financieros y son de acuerdo a vencimientos.

(c) Riesgo de Mercado

Es el riesgo, de que el valor de un activo financiero de la Compañía se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio monetario, en los precios accionarios, y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos. El objetivo de la administración del riesgo de mercado, es el de administrar y vigilar las exposiciones de riesgo, y que se mantengan dentro de los parámetros aceptables.

Las políticas de administración de riesgo disponen el cumplimiento con límites por instrumento financiero; límites de concentración, límites de calificación de instrumentos, límites respecto del monto máximo de pérdida a partir del cual se requiere el cierre de las posiciones que causaron dicha pérdida; y el requerimiento que, salvo por aprobación de Junta Directiva, substancialmente todos los activos y pasivos estén denominados en dólares de los Estados Unidos de América o en balboas.

Administración de Riesgo de Mercado:

Las políticas y límites globales de exposición a inversiones que se establecen en el Manual de Inversiones, son establecidos y aprobados por la Junta Directiva de la Compañía con base en lo recomendado por el Comité de Riesgos; esas políticas y límites toman en consideración el portafolio y los activos que lo componen.

Las políticas de inversión de la Compañía disponen el cumplimiento de límites por monto total del portafolio de inversiones, límites individuales por tipo de activo, por institución, por emisor y/o emisión y plazos máximos por portafolio. Para cada portafolio se especifican los instrumentos a incluir y su calificación de riesgo de crédito.

Adicionalmente, la Compañía 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 en acciones.

A continuación se presentan detalladamente la composición y el 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. Para efectos de las normas contables este riesgo no procede de instrumentos financieros que no son partidas monetarias, ni tampoco de instrumentos financieros denominados en la moneda funcional.

(3) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

El análisis de sensibilidad para el riesgo de tasa de cambio monetario, está considerado principalmente en la medición de la posición dentro de una moneda específica. El análisis consiste en verificar mensualmente 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.

El cuadro siguiente muestra las operaciones de instrumentos financieros monetarios en el estado consolidado de situación financiera, pactadas en divisas extranjeras, las cuales se presentan en su equivalente en Balboas, como sigue:

	2014	2013
	Euros	
Depósitos en bancos	612,191	611,620
Intereses acumulados por cobrar	0	0
Total de activos	612,191	611,620
Depósitos recibidos	610,053	605,845
Intereses acumulados por pagar	502	277
Total de pasivos	610,555	606,122
Posición neta en el estado de situación financiera	1,636	5,498

- *Riesgo de Tasa de Interés del Flujo de Efectivo:*
  El riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo, es el riesgo de que los flujos futuros de efectivo y el valor de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés del mercado. La Junta Directiva y el Comité de Riesgo, dan seguimiento a los informes sobre sensibilidad de tasas. Para establecer este riesgo la Compañía ha establecido límites de descalce.

(3) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

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

Diciembre 2014 (No auditado)	Hasta 1 año	Más de 1 a 5 años	Más de 5 a 10 años	Más de 10 años	Sin vencimiento	Total
Activos:						
Depósitos en bancos	122,366,207	0	0	0	0	122,366,207
Inversiones en valores	38,476,489	33,910,415	24,510,987	6,369,588	11,213,060	114,480,539
Valores comprados bajo acuerdo de reventa	1,299,000	0	0	0	0	1,299,000
Préstamos	200,048,068	140,125,191	22,962,527	27,300,010	0	390,435,796
Total de activos	362,189,764	174,035,606	47,473,514	33,669,598	11,213,060	628,581,542
Pasivos:						
Depósitos a la vista	135,182,915	0	0	0	0	135,182,915
Depósitos de ahorros	118,919,302	0	0	0	0	118,919,302
Depósitos a plazo fijo	207,882,661	88,548,797	0	0	0	296,431,458
Interbancarios	18,238,878	0	0	0	0	18,238,878
Financiamientos recibidos	6,750,000	0	11,200,000	0	0	17,950,000
Bonos por pagar	15,000,000	0	0	0	0	15,000,000
Total de pasivos	501,973,756	88,548,797	11,200,000	0	0	601,722,553
Total sensibilidad tasa de interés	(139,783,992)	85,486,809	36,273,514	33,669,598	11,213,060	26,858,989

Diciembre 2013 (Auditado)	Hasta 1 año	Más de 1 a 5 años	Más de 5 a 10 años	Más de 10 años	Sin vencimiento	Total
Activos:						
Depósitos en bancos	61,766,088	0	0	0	0	61,766,088
Inversiones en valores	10,558,180	12,275,220	30,062,152	6,701,010	9,134,952	68,731,514
Préstamos	181,823,381	118,019,379	7,560,237	4,510,872	0	311,913,869
Total de activos	254,147,649	130,294,599	37,622,389	11,211,882	9,134,952	442,411,471
Pasivos:						
Depósitos a la vista	81,471,003	0	0	0	0	81,471,003
Depósitos de ahorros	95,368,266	0	0	0	0	95,368,266
Depósitos a plazo fijo	148,719,928	57,762,266	0	0	0	206,482,194
Interbancarios	6,320,725	0	0	0	0	6,320,725
Financiamientos recibidos	22,500,000	0	0	0	0	22,500,000
Bonos por pagar	0	7,482,000	0	0	0	7,482,000
Total de pasivos	354,379,922	65,244,266	0	0	0	419,624,188
Total sensibilidad tasa de interés	(100,232,273)	65,050,333	37,622,389	11,211,882	9,134,952	22,787,283

(3) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

Al 31 de diciembre de 2014, los depósitos de clientes devengaban tasas de interés anual en un rango de 0.50% a 6.80% (2012: 0.20% a 6.80%).

La Administración del Banco, 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.

Todos los instrumentos financieros tanto activos como pasivos han sido pactados a tasa fija, pero con la posibilidad contractual de ajustarlas, según las condiciones del mercado.

El análisis base que efectúa la Administración consiste en determinar el impacto en los activos y pasivos financieros causados por aumentos o disminuciones de 100 y 200 puntos básicos en las tasas de interés en un período de 90 días. A continuación se resume el impacto:

Sensibilidad en el ingreso neto de interés proyectado

Diciembre 2014 (No auditado)	100pb de incremento	100pb de disminución	200pb de incremento	200pb de disminución
Al 31 de diciembre	113,212	(113,212)	226,424	(226,424)
Promedio del año	90,051	(89,741)	179,947	(210,755)
Máximo del año	113,212	(113,212)	226,424	(226,424)
Mínimo del año	94,728	(94,727)	189,456	(221,594)

Diciembre 2013 (Auditado)	100pb de incremento	100pb de disminución	200pb de incremento	200pb de disminución
Al 31 de diciembre	79,750	(79,747)	159,498	(193,559)
Promedio del año	70,619	(69,891)	140,194	(180,295)
Máximo del año	81,249	(95,491)	161,468	(181,060)
Mínimo del año	66,336	(61,303)	130,155	(125,122)

En general, la posición del riesgo de tasa de interés para las posiciones no negociables son manejadas directamente por la Tesorería de la Compañía, que utiliza instrumentos como inversiones en valores, depósitos en bancos y depósitos interbancarios, para manejar la posición general de las actividades no negociables de la Compañía.

(3) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

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

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

(d) Riesgo Operacional

El riesgo operacional es el riesgo de pérdidas potenciales, directas o indirectas, relacionadas con los procesos de la Compañía, personas, tecnología e infraestructuras, factores externos y aspectos legales que no estén relacionados con los 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.

El objetivo de la Compañía es el de manejar una adecuada gestión del riesgo operativo, con el fin de obtener un conocimiento más certero de los riesgos a los que se encuentra expuesta, que le permita lograr una visión más clara de los aspectos prioritarios para el negocio, y facilitar la toma de decisiones estratégicas fundamentadas en la relación riesgo-rentabilidad, de tal manera que le permita disminuir el grado de incertidumbre ante posibles eventos adversos capaces de causar pérdidas inesperadas.

Revisiones periódicas y auditorias a los procedimientos operativos son efectuadas regularmente para fortalecer la eficiencia y el control, y para neutralizar debilidades identificadas. Los manuales correspondientes son actualizados periódicamente.

La Compañía cuenta con funcionarios dedicados a la seguridad tecnológica, para limitar la posibilidad de que las facilidades tecnológicas puedan ser utilizadas indebidamente por personal o terceros no autorizados.

Las estrategias implementadas por la Compañía para minimizar el impacto financiero del riesgo operativo son las siguientes:

- Identificación y evaluación de los riesgos operativos en los diferentes procesos de la organización
- Registro y evaluación de las pérdidas operacionales que se presentan
- Comunicación al personal de cómo reportar eventos de riesgo operacional
- Entrenamientos periódicos al personal de la Compañía
- Registros de eventos de impacto que deben ser atendidos por el Comité de Riesgo Operativo.

MSP

(3) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

(e) Administración de Capital

El regulador de la subsidiaria bancaria que es la Superintendencia de Bancos, requiere que el Banco mantenga un índice de capital total medido con base en los activos promedios.

La estrategia del riesgo de mercado utilizada por el Banco para calcular sus requerimientos de capital cubre los riesgos generales de mercado de las operaciones del Banco, así como los riesgos específicos de posiciones abiertas en monedas y deudas e inversiones en acciones incluidas en el portafolio de riesgo. Los activos son medidos de acuerdo con categorías específicas del riesgo crediticio, siendo asignado un porcentaje de riesgo de acuerdo con el monto del capital necesario para cubrir los riesgos mencionados. Siete categorías para medir los riesgos son aplicadas (0%, 10%, 20%, 50%, 100%, 125% y 150%).

Capital Primario (Pilar 1): Este Pilar comprende el capital pagado en acciones, las reservas declaradas y las utilidades retenidas. Se entiende por capital pagado en acciones aquél representado por acciones comunes emitidas y totalmente pagadas. Las reservas declaradas son aquéllas identificadas como tales por la Compañía provenientes de ganancias acumuladas en sus libros para reforzar su situación financiera.

Las utilidades retenidas son las utilidades no distribuidas del período y las utilidades no distribuidas correspondientes a períodos anteriores.

Las políticas del Banco son las de mantener un capital sólido, el cual pueda apoyar a futuro el desarrollo de los negocios de inversión y crédito dentro del mercado, observando los niveles esperados de retorno del capital del accionista. El Banco reconoce la necesidad de mantener un balance entre los retornos sobre las transacciones e inversiones efectuadas, y la adecuación de capital requerida por los reguladores.

El Banco mantiene una posición de capital regulatorio que se compone de la siguiente manera según lo reportado a la Superintendencia de Bancos, como sigue:

	Diciembre 2014 (No auditado)	Diciembre 2013 (Auditado)
Capital Primario (Pilar 1)		
Acciones comunes	40,895,000	36,653,000
Capital pagado en exceso	68,838	68,802
Utilidades no distribuidas	6,069,729	5,113,082
Provisión Dinámica	4,066,636	0
Menos: Plusvalía	3,725,136	3,725,136
Total	47,375,067	38,109,748
Total de activos de riesgo ponderado	412,691,263	317,303,356
Índices de Capital		
Total de capital primario y regulatorio expresado en porcentaje sobre el activo ponderado en base a riesgo:	11.48%	12.01%

(4) Estimaciones Contables Críticas y Juicios en la Aplicación de Políticas Contables

La Compañía efectúa estimados y supuestos que afectan las sumas reportadas de los activos y pasivos dentro del siguiente año. Los estimados y supuestos son evaluados periódicamente y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen son razonables bajo las circunstancias.

(a) Pérdidas en préstamos

La Compañía revisa sus portafolios de préstamos para evaluar el deterioro por lo menos cada mes. Al determinar si una pérdida por deterioro debe ser registrada en el estado consolidado de resultados, la Compañía toma decisiones en cuanto a si hay información observable que indique que se evidencia una reducción del valor del préstamo que puede ser medida en los flujos futuros de efectivo estimados de los préstamos. El ambiente económico actual ha incrementado el grado inherente de incertidumbre en estos estimados y supuestos.

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 se correlacionen con incumplimientos en préstamos en la Compañía. La metodología y los supuestos usados para estimar el monto y el tiempo de los flujos futuros de efectivo son revisados regularmente para reducir cualquier diferencia entre los estimados de pérdida y la experiencia actual de pérdida.

(b) Deterioro de inversiones disponibles para la venta y mantenidas hasta su vencimiento

La Compañía determina que las inversiones disponibles para la venta y mantenidas hasta su vencimiento están deterioradas, cuando ha habido una disminución significativa o prolongada en el valor razonable por debajo de su costo. La determinación de si es significativa o prolongada requiere juicio. Adicionalmente, el deterioro puede ser apropiado cuando hay evidencia de una desmejora en la condición financiera del emisor en el que se invierte, en el desempeño de la industria o el sector, cambios en la tecnología o en sus flujos de efectivo operativos o financieros.

(c) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

La Compañía ha seguido la orientación de la NIC 39 al clasificar ciertos activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo como mantenidos hasta el vencimiento. Esta clasificación requiere una decisión significativa. Al tomar esta decisión, la Compañía evalúa su intención y capacidad para mantener dichas inversiones hasta el vencimiento.

Si la Compañía deja de mantener estas inversiones hasta el vencimiento por otro motivo que no sean las circunstancias especificadas en la NIC 39 – por ejemplo, vender o reclasificar un monto significativo a una fecha que no está cercana al vencimiento – se requerirá reclasificar todo el portafolio de inversiones a disponibles para la venta.

(d) Valor razonable

Para los valores disponibles para la venta que se cotizan en mercados activos, el valor razonable es determinado por el precio de referencia del instrumento publicado en bolsas de valores y en sistemas electrónicos de información bursátil. Cuando no están disponibles los precios independientes, los valores razonables se determinan usando técnicas de valuación con referencia a datos observables del mercado. Estos incluyen los análisis de flujos futuros

mmp

(4) Estimaciones Contables Críticas y Juicios en la Aplicación de Políticas Contables, continuación

de efectivo descontados y otras técnicas de valuación comúnmente usadas por los participantes del mercado. Los cambios en los supuestos acerca de estos factores pudieran afectar el valor razonable reportado de los instrumentos financieros.

(5) Gastos Generales y Administrativos

El detalle de gastos de salarios, gastos de personal y de los otros gastos se presenta a continuación:

	Diciembre 2014 (No auditado)	Diciembre 2013 (Auditado)
Salarios y otras remuneraciones:		
Salarios	4,369,594	3,669,404
Beneficios a empleados	872,373	793,287
Prestaciones laborales	784,804	685,969
Prima de antigüedad e Indemnizaciones	130,837	87,559
Capacitación	49,452	19,969
Otros	88,306	63,797
	6,295,366	5,319,985

	Diciembre 2014 (No auditado)	Diciembre 2013 (Auditado)
Otros gastos:		
Vigilancia y seguridad	191,162	137,571
Dieta a Directores/Gtos.Junta Directiva	162,122	170,266
Cuotas y suscripciones	124,955	98,697
Aseo y limpieza	84,817	62,282
Gastos de viaje	70,636	49,942
Transporte	58,405	41,810
Pérdida en incidenicas operativas	46,085	52,245
Cafeteria y medicamentos	11,875	12,086
Pérdida en venta y descarte de activos fijos	22,053	119,212
Otros	447,014	380,525
Total otros gastos	1,219,124	1,124,636

(6) Otros Ingresos

El detalle de otros ingresos se presenta a continuación:

	Diciembre 2014 (No auditado)	Diciembre 2013 (Auditado)
Otros ingresos		
Recuperación de inversiones castigadas	77,326	0
Reversión de provisión por beneficios laborales acumulados en exceso	150,000	0
Ganancia (Pérdida) en cambio de moneda	2,127	(172,705)
Otros	350,598	419,298
	580,051	246,593

(7) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

Las condiciones otorgadas en las transacciones con partes relacionadas son similares a las que se dan con terceros no vinculados a la Compañía.

No se han reconocido provisiones por deterioro de activos financieros 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:

Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

	Directores y Personal Gerencial		Compañías Relacionadas	
	Diciembre 2014 (No auditado)	Diciembre 2013 (Auditado)	Diciembre 2014 (No auditado)	Diciembre 2013 (Auditado)
Activos:				
Préstamos	2,602,764	107,355	6,965,159	13,746,721
Inversiones en Valores	0	0	345,050	360,125
Cuentas por cobrar	0	0	5,347	655,494
Pasivos:				
Depósitos de clientes:				
A la vista	104,615	424,359	3,113,797	3,981,373
Ahorros	120,766	324,230	3,596,091	7,635,267
A plazo	780,000	4,085,753	32,089,504	26,448,815

Transacciones con partes relacionadas:	Diciembre 2014 (No auditado)	Diciembre 2013 (Auditado)	Diciembre 2014 (No auditado)	Diciembre 2013 (Auditado)
Ingresos				
Intereses ganados	147,739	33,804	222,338	447,167
Costos				
Intereses de depósitos	41,504	50,935	719,795	56,056
Otros gastos:				
Salarios a corto plazo	2,804,879	2,487,354	0	0
Comisiones pagadas	0	0	104,676	218,972

No hay beneficios otorgados a largo plazo a directores ni personal gerencial.

(8) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

	Diciembre 2014 (No auditado)	Diciembre 2013 (Auditado)
Efectivo y efectos de caja	3,731,783	3,463,845
Depósitos a la vista en bancos	51,131,558	33,022,776
Depósitos a plazo en bancos	71,234,649	28,743,312
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en banco en el estado de situación financiera	126,097,990	65,229,933
Menos: depósitos a plazo en bancos, que devengan intereses, con vencimientos originales mayores a 90 días	(1,434,000)	(543,310)
Total de efectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo	124,663,990	64,686,623

Al 31 de diciembre de 2014 las tasas de interés anual sobre los depósitos a la vista y a plazo oscilan entre 0.02% y 0.90%, (2012: 0.13% y 2.05%).

(9) Inversiones en Valores

Las inversiones en valores se detallan a continuación:

Valores a Valor Razonable con Cambios en Resultados

	Diciembre 2014 (No auditado)	
	Valor Razonable	Costo Original
Títulos de deuda – privada	26,194,794	26,160,000
Total	26,194,794	26,160,000

	Diciembre 2013 (Auditado)	
	Valor Razonable	Costo Original
Títulos de deuda – privada	9,726,619	9,690,000
Total	9,726,619	9,690,000

(9) Inversiones en Valores, continuación

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2014, se registró una pérdida no realizada en los valores a valor razonable por B/.1,826 (2013: ganancia por B/.14,520) en el estado de resultados. Al 31 de diciembre de 2014, el Banco realizó venta de valores a valor razonable por B/.17,800,000 las cuales fueron vendidas a su valor nominal, por lo tanto no se registraron ganancias ni pérdidas. Al 31 de diciembre de 2013, el Banco no había realizado venta de valores a valor razonable.

Las tasas de interés anual que devengaban los valores a valor razonable con cambio en resultados oscilaban entre 3.00% y 7.25% (2013: 2.50% y 7.25%).

Valores Disponibles Para la Venta

	Diciembre 2014 (No Auditado)		Diciembre 2013 (Auditado)	
	Valor Razonable	Costo Amortizado	Valor Razonable	Costo Amortizado
Títulos de deuda – privada	72,295,225	74,636,066	45,836,546	47,438,570
Títulos de deuda – gubernamental	2,319,848	2,262,917	2,388,831	2,339,507
Acciones de capital	11,523,059	12,434,729	9,134,952	10,530,799
Total	86,138,132	89,333,712	57,360,329	60,308,876

Al 31 de diciembre de 2014, el Banco registró ingresos por dividendos recibidos de las acciones de capital por B/.280,312 (31 de diciembre 2013: B/.252,298).

El cambio en el valor razonable neto durante el año terminado el 31 de diciembre de 2014 fue de B/.277,452 (31 de diciembre 2013: B/.2,774,477), el cual fue registrado en la cuenta de valuación dentro del patrimonio. El Banco realizó ventas de valores disponibles para la venta por B/.40,423,667 (31 de diciembre 2013: B/.49,465,229), resultando una ganancia neta realizada de B/.33,820 (2013: B/.1,147,097), que se incluye como parte de la ganancia neta en valores en el estado consolidado de resultados.

Las tasas de interés anual que devengaban los valores disponibles para la venta oscilaban entre 2.95% y 11.75% (2012: 4.50% y 11.75%).

El movimiento de la reserva por deterioro en valores se detalla de la siguiente forma:

	Diciembre 2014 (No auditado)	Diciembre 2013 (Auditado)
Saldo al inicio del año	300,000	0
Provisión del año	535,802	300,000
Inversiones castigadas	(525,802)	0
Saldos al final del año	**310,000**	**300,000**

MSP

(10) Valores mantenidos bajo acuerdo de reventa

Valores Mantenidos hasta su Vencimiento

	Diciembre 2014 (No auditado)		Diciembre 2013 (Auditado)	
	Valor razonable	Costo amortizado	Valor razonable	Costo amortizado
Títulos de deuda – privada	2,159,306	2,147,613	1,640,529	1,644,566
Total	2,159,306	2,147,613	1,640,529	1,644,566

Las tasas de interés anual que devengaban los valores mantenidos hasta su vencimiento era de 6.88% (2013: 6.00% y 6.88%).

Al 31 de diciembre de 2014, los valores comprados bajo acuerdos de reventa ascendían a B/.1,299,000, a una tasa de interés anual de 5.50%, con fecha de vencimiento el 24 de marzo de 2015. Estos instrumentos se encuentran garantizados con bonos corporativos con un valor nominal agregado de B/.2,194,000, y vencimientos hasta el año 2023.

(11) Préstamos

La composición de la cartera crediticia se resume a continuación:

	Diciembre 2014 (No auditado)	Diciembre 2013 (Auditado)
Corporativo	358,144,373	272,050,651
Consumo:		
Hipotecario	23,023,996	30,092,249
Personal	9,267,427	9,305,136
Sub-total	390,435,796	311,448,036
Ajuste a valor razonable de cartera recibida de banco fusionado	0	465,833
Total	390,435,796	311,913,869
Reserva para pérdidas en préstamos	(4,854,531)	(4,049,029)
Comisiones no devengadas	(547,960)	(704,514)
Total de préstamos, neto	385,033,305	307,160,326

Todos los préstamos son de tasa fija de interés, pero con la posibilidad contractual de ajustarlas según las condiciones del mercado.

Al 31 de diciembre de 2014, las tasas de interés anual de los préstamos oscilaban entre 2.25% y 20.00% (diciembre 2013: 3.00% y 20.00%).

La Compañía clasifica como vencidos aquellos préstamos que a su fecha de vencimiento final no han sido cancelados, y morosos aquellos con atrasos de 30 días o más en sus pagos a capital o intereses, después del vencimiento de dichos pagos.

MSP

(11) Préstamos, continuación

Los saldos de préstamos vencidos y morosos, y las reservas que la Compañía mantiene sobre estos préstamos se resumen así:

	Diciembre 2014 (No auditado)		Diciembre 2013 (Auditado)	
	Vencidos	Morosos	Vencidos	Morosos
Corporativos	2,500,370	4,171,431	730,774	2,459,219
Consumo	280,497	744,187	77,237	827,408
Total	2,780,867	4,915,618	808,011	3,286,627
Reservas:				
Específicas	1,846,145	824,254	278,008	813,821

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

	Diciembre 2014 (No auditado)	Diciembre 2013 (Auditado)
Saldo al inicio del año	4,049,029	566,542
Provisión del año	1,068,294	3,768,251
Recuperaciones	5,267	126,667
Castigos	(268,059)	(412,431)
Saldo al final del año	4,854,531	4,049,029

(12) Propiedad, Mobiliario y Equipo

Las propiedades, mobiliario y equipo se resumen a continuación:

	31 de diciembre de 2014 (No Auditado)				
	Inmueble	Equipo rodante	Mobiliario y equipo	Mejoras a locales	Total
Costo:					
Al inicio del período	2,614,081	88,545	6,697,435	2,183,253	11,583,314
Compras	0	0	257,106	33,820	290,926
Ventas	(2,300,000)	0	0	(325,000)	(2,625,000)
Otros	965,444	0	56,092	(246,390)	775,146
Al final del período	1,279,525	88,545	7,010,633	1,645,683	10,024,386
Depreciación y amortización acumulada:					
Al inicio del período	314,480	56,994	5,364,518	729,130	6,465,122
Gasto del período	67,587	11,071	453,545	201,179	733,382
Ventas	(1,185,905)	0	0	(13,542)	(1,199,447)
Otros	1,022,128	0	(104,987)	(141,995)	775,146
Al final del período	218,290	68,065	5,713,076	774,772	6,774,203
Saldo neto	1,061,235	20,480	1,297,557	870,911	3,250,183

(12) Propiedad, Mobiliario y Equipo, continuación

	31 de Diciembre de 2013 (Auditado)				
	Inmueble	Equipo rodante	Mobiliario y equipo	Mejoras a locales	Total
Costo:					
Al inicio del año	2,614,081	145,545	6,293,349	1,661,927	10,714,902
Compras	0	0	406,281	1,228,471	1,634,752
Descartes	0	(57,000)	(2,195)	(707,145)	(766,340)
Al final del año	2,614,081	88,545	6,697,435	2,183,253	11,583,314
Depreciación y amortización acumulada:					
Al inicio del año	247,173	71,333	4,828,804	900,404	6,047,714
Gasto del año	67,307	13,131	537,116	111,982	729,536
Descartes	0	(27,470)	(1,402)	(283,256)	(312,128)
Al final del año	314,480	56,994	5,364,518	729,130	6,465,122
Saldo neto	2,299,601	31,551	1,332,917	1,454,123	5,118,192

(13) Activos Intangibles y Plusvalía

Al 31 de diciembre de 2014, los saldos de la plusvalía y el activo intangible son los siguientes:

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

	Diciembre 2014 (No auditado)		Diciembre 2013 (Auditado)	
	Plusvalía	Activo Intangible	Plusvalía	Activo Intangible
Saldo al inicio del año	3,725,136	1,708,056	0	1,865,722
Amortización del año	0	(157,667)	3,725,136	(157,666)
Saldo al final del año	**3,725,136**	**1,550,389**	**3,725,136**	**1,708,056**

El activo intangible corresponde al valor razonable asignado a la base de depositantes del banco adquirido, conforme fue determinado por Casa Matriz a la fecha de su adquisición; tiene una vida útil de 12 años y será amortizado bajo el método de línea recta. La amortización del activo intangible se registra en el estado consolidado de resultados. Al 31 de diciembre de 2014, no se ha reconocido pérdida por deterioro en la plusvalía o el activo intangible. Ni la plusvalía ni los activos son deducibles para efectos impositivos.

(14) Otros Activos

Al 31 de diciembre de 2014, los otros activos se presentan a continuación:

	Diciembre 2014 (No auditado)	Diciembre 2013 (Auditado)
Cuentas por cobrar	4,579,090	979,898
Gastos pagados por anticipado	1,473,983	880,389
Fondo de cesantía	311,106	150,946
Otros	386,830	787,322
Totales	6,751,009	2,798,555

(15) Financiamientos Recibidos

Los financiamientos recibidos se detallan a continuación:

	Diciembre 2014 (No auditado)	Diciembre 2013 (Auditado)
EFG Bank, S.A.	11,200,000	11,200,000
Banco General, S.A.	6,750,000	9,300,000
Morgan Stanley Private Wealth Management	0	2,000,000
	17,950,000	22,500,000

Al 31 de diciembre de 2014, los términos de los financiamientos recibidos son los siguientes: línea de sobregiro con Banco General al 2.75% de tasa de interés anual con vencimiento a (1) año; financiamiento con EFG Bank al 3.40 % anual con vencimiento a (6) seis años, (2013: línea de sobregiro con Banco General al 2.75% anual con vencimiento a (1) año. financiamiento con EFG Bank al 3.40 % anual con vencimiento a (6) seis años y línea de margen con Morgan Stanley Private Wealth Management a Libor más spread 1%, sin vencimiento.

Estos financiamientos están garantizados con bonos corporativos por un valor en libros de B/.34,536,405 incluidos en la cartera de valores disponibles para la venta.

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

(16) Bonos por Pagar

Tipo de emisión	Fecha	Tasa de interés	fecha vencimiento	Diciembre 2014 (No auditado)	Diciembre 2013 (Auditado)
Pública - Serie A	Octubre 2013	5.00%	Octubre 2016	5,000,000	2,473,000
Pública - Serie B	Octubre 2013	6.00%	Octubre 2018	10,000,000	5,009,000
				15,000,000	**7,482,000**

Emisión pública de octubre de 2013

Mediante Resolución No. 362 del 16 de septiembre de 2013, la Superintendencia de Valores de Panamá autorizó a Strategic Investors Group, Inc. emitir y ofertar al público, Bonos Corporativos Rotativos por un valor nominal de hasta B/.50,000,000 y con vencimiento hasta por cinco años contados a partir de su fecha de emisión.

(16) Bonos por Pagar, continuación

Los bonos serán emitidos de forma global, rotativa, nominativa, registrada y sin cupones, y tantas series como determine el emisor, cuyos montos, plazos, vencimiento y tasa de interés serán determinados según las necesidades del emisor y la demanda del mercado, siempre y cuando se respete el monto total autorizado de esta emisión de B/.50,000,000 y los términos y condiciones del prospecto informativo, las cuales serán aplicables para todas las series de esta emisión. La tasa de interés anual para cada una de las series podrá ser fija o variable a opción del emisor. En caso de ser tasa fija, los bonos devengarán una tasa de interés anual que será determinada por el emisor según la demanda del mercado, no menos de 5 días hábiles antes de la emisión de cada serie.

En el caso de usarse una tasa variable, los bonos devengarán una tasa de interés anual equivalente a la tasa Libor más un diferencial que será determinado por el emisor según la demanda del mercado, no menos de 5 días hábiles antes de la emisión de cada serie. La tasa de interés variable podrá estar sujeta, a opción del emisor, a un rango de tasa con un monto mínimo y máximo para cada una de las respectivas series. El emisor tendrá la opción de establecer la redención anticipada para cada una de las series de los bonos (en adelante, la "fecha de redención anticipada").

En caso de querer redimir los bonos de una serie que contemple una redención anticipada, el emisor notificará por escrito a la Superintendencia de Valores, la Bolsa de Valores de Panamá y a los tenedores registrados la fecha de redención anticipada, con no menos de 30 días calendario antes de dicha fecha.

(17) Acciones Comunes

El movimiento de las acciones comunes de capital se resume así:

	Diciembre 2014 (No auditado)	Diciembre 2013 (No auditado)
	Monto	Monto
Acciones emitidas		
Saldo al inicio del año	26,949,870	21,912,330
Venta y emisión de acciones	0	5,037,540
Total del capital pagado	26,949,870	26,949,870

Compuesto por:

	Diciembre 2014 (No auditado)	Diciembre 2013 (Auditado)
Acciones comunes a valor nominal	18,949,550	18,949,550
Capital pagado en exceso	8,000,320	8,000,320
Saldo al final del año	26,949,870	26,949,870

El 26 de marzo de 2013, la Compañía mediante acta de Asamblea de Accionistas aprobó aumentar el capital autorizado a B/.50,000,000 representado en 5,000,000 acciones comunes, de una misma clase, con un valor nominal de B/10 cada una; el presente aumento de capital será aportado mediante los flujos recibidos del programa rotativo de bonos corporativos que serán emitidos hasta por la suma de B/.50,000,000.

(17) Acciones Comunes, continuación

El 30 de diciembre de 2013, la Compañía en acta de Asamblea de Accionistas, decidió aportar fondos por B/.5,000,000 en efectivo, para aumentar el capital de la subsidiaria bancaria de B/.31,653,000 a B/.36,653,000, mediante la emisión de 5,000 acciones comunes. Adicionalmente, la Compañía ha efectuado venta de acciones comunes por B/.37,540.

(18) Compromisos y Contingencias

En el curso normal de sus operaciones, la Compañía mantiene instrumentos financieros con riesgos fuera del balance para suplir las necesidades financieras de sus clientes. Estos instrumentos financieros incluyen cartas de crédito, garantías y otros instrumentos que involucran, en diferentes grados, elementos de riesgo de crédito.

Las promesas de pago son compromisos en que la Compañía acepta realizar el pago una vez se cumplan ciertas condiciones, las cuales tienen un vencimiento promedio de tres (3) meses y se utilizan principalmente para desembolsos de préstamos hipotecarios, líneas de créditos comerciales y tarjetas de crédito.

Los instrumentos financieros con riesgo crediticio fuera del estado consolidado de situación financiera se detallan a continuación:

	Diciembre 2014 (No auditado)	Diciembre 2013 (Auditado)
Cartas de crédito	1,759,354	907,173
Carta promesa de pago	14,321,539	39,157,537
Línea de crédito	44,087,419	56,182,811
Garantías bancarias	1,345,630	1,708,982
Total	61,513,942	97,956,503

La Compañía mantiene con terceros, compromisos dimanantes de contratos de arrendamiento operativo de inmuebles, los cuales expiran en varias fechas durante los próximos años. El valor de los cánones anuales de arrendamiento de los contratos de ocupación para los próximos cinco años es el siguiente:

Años	Monto
2015	1,155,898
2016	1,107,325
2017	1,040,869
2018	810,065
2019	834,367

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2014, el gasto de alquiler de inmuebles ascendió a B/.1,086,283 (2013: B/.1,244,812).

Al 31 de diciembre de 2014, no hay reclamos legales interpuestos en contra de la Compañía, por lo que no se han reconocido contingencias para posibles pérdidas.

(19) Administración de Contratos Fiduciarios

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía tenía en administración contratos fiduciarios por cuenta y riesgo de clientes por la suma de B/.31,740,273. (2012: B/.9,189,934).

Las operaciones de fideicomiso en Panamá están reguladas por la Superintendencia de Bancos de Panamá, de acuerdo a la legislación establecida en la Ley 1 de 5 de enero de 1984.

(20) Impuestos

Las declaraciones del impuesto sobre la renta del Banco constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales hasta por los tres (3) últimos años, inclusive el período terminado el 31 de diciembre de 2014, de acuerdo a las regulaciones fiscales vigentes.

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 de Valores y negociados en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Mediante Gaceta Oficial No.26489-A, se publicó la Ley No.8 de 15 de marzo de 2010 por la cual se modifican las tarifas generales del impuesto sobre la renta. Para las entidades financieras, la tarifa actual de 27.5% se mantiene durante los años 2012 y 2013 y, posteriormente, se reduce a 25% a partir del 1 de enero de 2014.

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 resulta 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%).

(21) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

Los valores razonables de 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 Banco determina los valores razonables usando otras técnicas de valuación.

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 diversos 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.

(21) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros, continuación

El Banco 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 por instrumentos idénticos.
- 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 los instrumentos valuados utilizando precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares, precios cotizados para instrumentos idénticos o similares en mercados que no son activos y otras técnicas de valuación donde los datos de entrada significativos son directa o indirectamente observables en un mercado.
- Nivel 3: esta categoría contempla todos los instrumentos en los que las técnicas de valuación incluyen datos de entrada no observables y tienen un efecto significativo en la valuación del instrumento. 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 valuación incluyen valor presente neto, 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 valuación incluyen tasas de referencia libres de riesgo, márgenes crediticios y otras premisas utilizadas en estimar las tasas de descuento y precio de acciones.

	Diciembre 2014 (No auditado)		Diciembre 2013 (Auditado)	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Activos:				
Depósitos a la vista	51,131,558	51,052,861	33,022,776	33,022,776
Depósitos a plazo	71,234,649	71,234,649	28,743,312	28,743,312
Inversiones en valores	114,480,539	114,480,539	68,731,514	68,727,477
Valores mantenidos bajo acuerdo de reventa	1,299,000	0	0	0
Préstamos, neto	385,033,305	390,563,949	307,844,048	311,910,665
Total	623,179,051	627,331,998	438,341,650	442,404,230
Pasivos:				
Depósitos a la vista	135,182,915	135,182,915	81,471,003	81,471,003
Depósitos de ahorros	118,919,302	118,919,302	95,368,266	96,088,637
Depósitos a plazo	296,431,458	302,083,115	206,482,194	208,737,414
Interbancarios	18,238,878	18,400,793	6,320,725	6,318,948
Financiamiento recibido	17,950,000	17,991,043	22,500,000	22,500,000
Bonos por pagar	15,000,000	15,632,514	7,482,000	7,799,728
Total	601,722,553	608,209,682	419,624,188	422,915,730

(21) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros, continuación

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

Diciembre 2014 (No auditado)	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Valores a valor razonable con cambios en resultados:				
Instrumentos de deuda	0	26,194,794	0	26,194,794
Valores disponibles para la venta:				
Títulos de deuda-corporativos	38,055,224	34,240,002	0	72,295,226
Títulos de deuda-gobierno	2,291,868	0	27,981	2,319,849
Acciones de capital	8,814,776	1,074,517	0	9,889,293
	49,161,868	35,314,519	27,981	84,504,368

Diciembre 2013 (Auditado)	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Valores a valor razonable con cambios en resultados:				
Instrumentos de deuda	0	9,726,619	0	9,726,619
Valores disponibles para la venta:				
Títulos de deuda-corporativos	33,564,182	12,272,364	0	45,836,546
Títulos de deuda-gobierno	2,336,354	0	52,477	2,388,831
Acciones de capital	6,190,399	983,604	0	7,174,003
	42,090,935	13,255,968	52,477	55,399,380

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

	Diciembre 2014 (No auditado)	Diciembre 2013 (Auditado)
	valores disponibles para la venta	
Saldo al inicio del año	52,477	52,451
Ganancias (pérdidas) totales:		
En el estado de (pérdidas) utilidades integrales	(24,496)	26
Saldo al final del año	27,981	52,477

Durante 2014, no ha habido transferencias entre el Nivel 1 y el Nivel 2 de la jerarquía del valor razonable sobre las inversiones en valores.

(21) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros, continuación

Para las inversiones en valores que se cotizan en mercados activos, el valor razonable es determinado por el precio de referencia del instrumento publicado en bolsa de valores, publicado en sistemas electrónicos de información bursátil, o provisto por proveedores de precios. Cuando no están disponibles los precios independientes, se determinan los valores razonables usando técnicas de valuación con referencia a datos observables del mercado.

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

Instrumento Financiero	Técnica de Valoración y Datos de Entradas Utilizados
Bonos corporativos y bonos de la República de Panamá.	* Flujos de efectivo descontados utilizando una tasa de descuento que considera un margen de riesgo de crédito, la tasa de referencia de mercado y una prima de liquidez, para un instrumento con vencimiento remanente similar. * Precios de compra / venta de participantes del mercado.
Acciones y fondos mutuos	* Valor de los Activos Netos ("Net Asset Value"). * Precio del emisor o administrador del instrumento.

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

Instrumentos Financieros	Técnica de Valoración	Datos de Entrada No Observable Significativo	Rango (Promedio Ponderado)	Sensibilidad de la Medición del Valor Razonable a los Datos de Entrada No Observable Significativo
Bono de la República de Venezuela	Flujos de efectivo descontados.	Tasa de interés observable y margen por riesgo de crédito.	Ajuste utilizando margen entre 3% y 4%	Un incremento o (disminución) en el dato de entrada no observable de forma aislada daría una medición del valor razonable menor o (mayor).

Para las estimaciones del valor razonable de Nivel 3, el Banco considera el uso de diferentes metodologías y supuestos dependiendo del tipo de instrumento. La metodología de flujos futuros de efectivo descontados basada en tasas de interés de referencia libres de riesgo y observables de mercado, más un margen por riesgo crédito, es utilizada para estimar el valor razonable de aquellas emisiones de deuda de entidades privadas y soberanas cuya cotización carece de disponibilidad de información objetiva. De igual forma, el Banco utiliza esta para medir la existencia o no de un posible deterioro de sus inversiones con estas características.

(21) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros, continuación

Aunque el Banco considera que sus estimaciones del valor razonable son adecuadas, el uso de diferentes metodologías o supuestos podría conducir a diferentes mediciones de valor razonable. Para las mediciones de valor razonable en el Nivel 3, el cambio de uno o más de los supuestos utilizados para supuestos alternativos razonablemente posibles tendrían los siguientes efectos:

	Efecto en ganancias y pérdidas		Efectos en otras utilidades integrales	
Diciembre 2014 (No auditado)	**Favorable**	**(Desfavorable)**	**Favorable**	**(Desfavorable)**
Inversiones	0	0	939	(901)
	0	0	939	(901)

	Efecto en ganancias y pérdidas		Efectos en otras utilidades integrales	
Diciembre 2013 (Auditado)	**Favorable**	**(Desfavorable)**	**Favorable**	**(Desfavorable)**
Inversiones	0	0	2,335	(2,403)
	0	0	2,335	(2,403)

Los efectos favorables y desfavorables de la utilización de supuestos alternativos razonablemente posibles para la valoración de los instrumentos de deuda cuya técnica de valoración es el flujos de efectivo descontados utilizando una curva de rendimiento más un margen, específicamente para bonos soberanos, se estimó un cambio al margen de 100 puntos básicos sobre la curva de rendimiento libre de riesgo utilizada para la valoración.

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

	Diciembre 2014 (No auditado)		
	Nivel 2	**Nivel 3**	**Total**
Activos financieros:			
Depósitos a la vista	51,052,861	0	51,052,861
Depósitos a plazo	71,234,649	0	71,234,649
Préstamos	0	390,563,949	390,563,949
	122,287,510	390,563,949	512,851,459
Pasivos financieros:			
Depósitos a la Vista	135,182,915	0	135,182,915
Depósitos de ahorros	119,817,764	0	119,817,764
Depósitos a plazo	0	302,083,115	302,083,115
Interbancarios	0	18,400,793	18,400,793
Financiamientos recibidos	0	17,991,043	17,991,043
Bonos por pagar	0	15,632,514	15,632,514
	255,000,679	354,107,465	609,108,144

(21) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros, continuación

	Diciembre 2014 (Auditado)		
	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros:			
Depósitos a la vista	33,022,776	0	33,022,776
Depósitos a plazo	28,743,312	0	28,743,312
Préstamos	0	311,910,665	311,910,665
	61,766,088	311,910,665	373,676,753
Pasivos financieros:			
Depósitos a la Vista	81,471,003	0	81,471,003
Depósitos de ahorros	96,088,637	0	96,088,637
Depósitos a plazo	0	208,737,414	208,737,414
Interbancarios	0	6,318,948	6,318,948
Financiamientos recibidos	0	22,500,000	22,500,000
Bonos por pagar	0	7,799,728	7,799,728
	177,559,640	245,356,090	422,915,730

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

Instrumento Financiero	*Técnica de Valoración y Datos de Entradas Utilizados*
Depósitos colocados a la vista y a plazo, depósitos de clientes a la vista y de ahorros.	Su valor razonable representa el monto por cobrar/recibir a la fecha del reporte
Préstamos	El valor razonable para los préstamos representa la cantidad descontada de los flujos de efectivo futuros estimados a recibir. Los flujos de efectivo provistos se descuentan a las tasas actuales de mercado para determinar su valor razonable.
Depósitos a plazo de clientes, financiamientos recibidos y bonos por pagar	Flujos de efectivo descontados usando las tasas de interés actual de mercado para financiamiento de nuevas deudas con vencimientos remanentes similares.

(22) Información de Segmento

La información por segmentos del Banco se presenta por línea de negocio y segmento geográfico, tal como se detalla a continuación:

Por línea de negocio

Las operaciones del Banco incluyen servicios de apoyo y soporte por parte de su Casa Matriz y de las empresas controladoras. El costo de estas funciones se distribuye a las diferentes líneas de negocio bajo bases sistemáticas y consistentes, donde sea apropiado. En adición, los ingresos y gastos generados por estos segmentos que interaccionan entre sí en el curso normal de operaciones y que tienen un impacto financiero en sus resultados, son considerados en esta distribución, ya que forman parte integral de la Compañía.

(22) Información de Segmento, continuación

Por segmento geográfico

Todas las operaciones de los segmentos ocurren en la República de Panamá.

	Diciembre 2014 (en miles) (No auditado)						
	Compañía Tenedora	Banca	Casa de Valores	Inmobiliaria	Otros	Eliminaciones	Total
Ingresos por intereses y comisiones	14	29,195	29	0	0	(254)	28,984
Gastos por intereses y provisiones	(813)	(13,664)	(9)	(45)	0	254	(14,277)
Ingresos por servicios bancarios y otros, neto	0	3,019	1,132	40	0	(177)	4,014
Gastos generales y administrativos	(187)	(12,623)	(1,198)	(825)	0	941	(13,892)
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	(986)	5,927	(46)	(830)	0	764	4,829
Total de activos	39,059	644,964	908	0	3,289	(40,375)	647,846
Total de pasivos	15,966	597,213	131	0	3,279	(4,688)	611,901

	Diciembre 2013 (en miles) (Auditado)						
	Compañía Tenedora	Banca	Casa de Valores	Inmobiliaria	Otros	Eliminaciones	Total
Ingresos por intereses y comisiones	7	24,781	58	0	0	(346)	24,500
Gastos por intereses y provisiones	(476)	(11,571)	(8)	(59)	0	346	(11,768)
Ingresos por servicios bancarios y otros, neto	0	2,972	900	144	0	(138)	3,878
Gastos generales y administrativos	(81)	(11,935)	(864)	(180)	0	(169)	(12,891)
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	(550)	4,247	86	(95)	0	(307)	3,719
Total de activos	37,407	461,358	960	3,218	500	(44,323)	459,120
Total de pasivos	12,186	422,029	201	1,246	490	(9,830)	426,322

(23) Ley Bancaria

(a) Ley Bancaria

Las operaciones bancarias de Panamá están reguladas por la Superintendencia de Bancos de Panamá de acuerdo a la legislación establecida por el Decreto Ley No. 9 de 26 de febrero de 1998, modificado por el Decreto Ley No. 2 de 22 de febrero de 2008.

(b) Ley de Fideicomiso

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

(a) Ley de Valores

Las operaciones de casa de valores están reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores de acuerdo a la legislación establecida en el Decreto Ley No.1 de 8 de julio de 1999.

STRATEGIC INVESTORS GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Anexo de Consolidación - Información de Situación Financiera

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

Activos	Consolidado	Eliminaciones Débito	Eliminaciones Crédito	Sub-total	Strategic Investors Group Inc.	Balboa Bank & Trust, Corp. y Subsidiaria	Balboa Securities Corp.	Pershore Investments, S.A.	Strategic Oil, Corp.
Efectivo y efectos de caja	3,731,783	0	0	3,731,783	0	3,731,533	250	0	0
Depósitos en bancos:									
A la vista en bancos locales	5,099,931	0	441,419	5,541,350	34,786	5,021,234	485,330	0	0
A la vista en bancos del exterior	46,031,627	0	0	46,031,627	0	46,031,627	0	0	0
A plazo en bancos locales	61,234,649	0	0	61,234,649	0	61,234,649	0	0	0
A plazo en bancos del exterior	10,000,000	0	0	10,000,000	0	10,000,000	0	0	0
Total de depósitos en bancos	122,366,207	0	441,419	122,807,626	34,786	122,287,510	485,330	0	0
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	126,097,990	0	441,419	126,539,409	34,786	126,019,043	485,580	0	0
Inversiones en valores									
Valores a valor razonable	26,194,794	0	0	26,194,794	0	26,194,794	0	0	0
Valores disponibles para la venta	86,138,132	0	0	86,138,132	0	86,056,957	81,175	0	0
Valores mantenidos hasta su vencimiento	2,147,613	0	0	2,147,613	0	2,147,613	0	0	0
	114,480,539	0	0	114,480,539	0	114,399,364	81,175	0	0
Valores mantenidos bajo acuerdo de reventa	1,299,000	0	0	1,299,000	0	1,299,000	0	0	0
Préstamos	390,435,796	0	960,000	391,395,796	0	391,395,796	0	0	0
Menos: Reserva para pérdidas en préstamos	(4,854,531)	0	0	(4,854,531)	0	(4,854,531)	0	0	0
Comisiones descontadas no ganadas	(547,960)	0	0	(547,960)	0	(547,960)	0	0	0
Préstamos, neto	385,033,305	0	960,000	385,993,305	0	385,993,305	0	0	0
Inversión en Subsidiaria	0	1,142,036	36,828,802	35,686,766	35,686,766	0	0	0	0
Propiedad, mobiliario, equipos y mejoras, neto	3,250,183	0	0	3,250,183	0	3,204,604	45,579	0	0
Otros activos:									
Intereses acumulados por cobrar	3,346,980	0	0	3,346,980	0	3,346,980	0	0	0
Obligaciones de clientes bajo aceptaciones	934,526	0	0	934,526	0	934,526	0	0	0
Depósitos en garantía	117,726	0	0	117,726	0	117,726	0	0	0
Activos intangibles	1,550,389	0	0	1,550,389	0	1,550,389	0	0	0
Plusvalía	3,725,136	0	0	3,725,136	0	3,725,136	0	0	0
Impuesto diferido	1,259,294	0	0	1,259,294	0	1,259,294	0	0	0
Otros activos	6,751,009	0	3,287,041	10,038,050	3,337,786	3,114,912	295,883	0	3,289,469
Total de activos	647,846,077	1,142,036	41,517,262	688,221,303	39,059,338	644,964,279	908,217	0	3,289,469

STRATEGIC INVESTORS GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Anexo de Consolidación - Información de Situación Financiera, continuación

Pasivos y Patrimonio	Consolidado	Eliminaciones Débito	Eliminaciones Crédito	Sub-total	Strategic Investors Group Inc.	Balboa Bank & Trust, Corp. y Subsidiaria	Balboa Securities Corp.	Pershore Investments, S.A.	Strategic Oil, Corp.
Pasivos:									
Depósitos de clientes:									
A la vista local	78,622,294	415,458	0	79,237,752	0	79,237,752	0	0	0
A la vista extranjeros	56,360,621	0	0	56,360,621	0	56,360,621	0	0	0
De ahorros locales	53,506,067	25,961	0	53,532,028	0	53,532,028	0	0	0
De ahorros extranjeros	65,413,235		0	65,413,235	0	65,413,235	0	0	0
A plazo locales	183,721,403	0	0	183,721,403	0	183,721,403	0	0	0
A plazo extranjeros	112,710,055	0	0	112,710,055	0	112,710,055	0	0	0
Interbancarios locales	13,238,878	0	0	13,238,878	0	13,238,878	0	0	0
Interbancarios extranjeros	5,000,000	0	0	5,000,000	0	5,000,000	0	0	0
Total de depósitos	568,772,553	441,419	0	569,213,972	0	569,213,972	0	0	0
Financiamientos recibidos	17,950,000	960,000	0	18,910,000	960,000	17,950,000	0	0	0
Bonos Corporativos por pagar	15,000,000	0	0	15,000,000	15,000,000				
Intereses acumulados por pagar	2,002,844	0	0	2,002,844	5,070	1,997,774	0	0	0
Aceptaciones pendientes	934,526	0	0	934,526	0	934,526	0	0	0
Giros, cheques de gerencia y cheques certificados	3,317,108	0	0	3,317,108	0	3,317,108	0	0	0
Otros pasivos	3,923,828	3,287,041	0	7,210,869	773	3,799,286	131,341	0	3,279,469
Total de pasivos	611,900,859	4,688,460	0	616,589,319	15,965,843	597,212,666	131,341	0	3,279,469
Patrimonio:									
Acciones comunes	18,949,550	60,525,000	6,952,000	72,522,550	26,717,550	40,895,000	4,900,000	0	10,000
Capital pagado en exceso	8,000,320	32,900,955	32,832,153	8,069,122	8,000,284	68,838	0	0	0
Reserva regulatoria bienes adjudicados	9,945	0	0	9,945	0	9,945	0	0	0
Reserva para valuación de inversiones en valores	(3,195,580)	6,545,821	6,630,937	(3,280,696)	0	(3,344,935)	64,239	0	0
Provisión dinámica	4,066,636	0	0	4,066,636		4,066,636	0	0	0
Acciones en Tesorería	0	0	8,910,000	(8,910,000)	(8,910,000)	0	0	0	0
Utilidad no distribuida al inicio del año	4,197,042	37,500,871	46,526,645	(4,828,732)	(1,728,468)	1,041,091	(4,141,355)	0	0
Utilidad acumulada del año	3,917,305	830,183	764,329	3,983,159	(985,871)	5,015,038	(46,008)	0	0
Total de patrimonio de participación controladora	35,945,218	138,302,830	102,616,064	71,631,984	23,093,495	47,751,613	776,876	0	10,000
Total de pasivos y patrimonio	647,846,077	142,991,290	102,616,064	688,221,303	39,059,338	644,964,279	908,217	0	3,289,469

MAS

STRATEGIC INVESTORS GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Anexo 2

Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado de Resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

	Consolidado	Eliminaciones Débito	Eliminaciones Crédito	Sub-total	Strategic Investors Group Inc.	Balboa Bank & Trust, Corp. y Subsidiaria	Balboa Securities Corp.	Pershore Investments, S.A.	Strategic Oil, Corp.
Ingresos por intereses y comisiones:									
Intereses sobre:									
Préstamos	24,257,024	210,595	0	24,467,619	0	24,467,619	0	0	0
Depósitos en bancos	134,658	42,995	0	177,653	13,730	134,658	29,265	0	0
Valores	2,975,240	0	0	2,975,240	0	2,975,240	0	0	0
Comisiones sobre préstamos	1,617,548	0	0	1,617,548	0	1,617,548	0	0	0
Total de ingresos por intereses y comisiones	28,984,470	253,590	0	29,238,060	13,730	29,195,065	29,265	0	0
Gastos de intereses:									
Depósitos	11,455,077	0	42,995	11,498,072		11,498,072	0	0	0
Obligaciones	1,218,200	0	210,595	1,428,795	812,841	561,709	8,800	45,445	0
Total de gastos de intereses	12,673,277	0	253,590	12,926,867	812,841	12,059,781	8,800	45,445	0
Ingresos neto de intereses y comisiones	16,311,193	253,590	253,590	16,311,193	(799,111)	17,135,284	20,465	(45,445)	0
Provisión para pérdidas en préstamos	1,068,294	0	0	1,068,294	0	1,068,294	0	0	0
Provisión por deterioro de inversiones en valores	535,802	0	0	535,802	0	535,802	0	0	0
Ingreso neto de intereses y comisiones después de provisiones	14,707,097	253,590	253,590	14,707,097	(799,111)	15,531,188	20,465	(45,445)	0
Ingresos (gastos) por servicios bancarios y otros:									
Otras comisiones e ingresos, netos	3,060,078	0	0	3,060,078	0	1,997,528	1,062,550	0	0
Dividendos recibidos	280,312	0	0	280,312	0	280,312	0	0	0
Ganancia neta en venta de valores	36,820	0	0	36,820	0	36,820	0	0	0
Perdida neta en operaciones con derivados	58,646	0	0	58,646	0	58,646	0	0	0
Ganancia no realizada en valores	(1,826)	0	0	(1,826)	0	(1,826)	0	0	0
Otros ingresos	580,051	176,988	0	757,039	0	647,416	69,623	40,000	0
Total de ingresos por servicios bancarios y *otros, neto*	4,014,081	176,988	0	4,191,069	0	3,018,896	1,132,173	40,000	0
Gastos generales y administrativos:									
Salarios y gastos de personal	6,295,366	0	0	6,295,366	0	5,552,827	742,539	0	0
Otros gastos del personal	716,833	0	0	716,833	0	624,593	92,240	0	0
Alquileres	1,236,141	0	40,000	1,276,141	0	1,274,936	0	1,205	0
Propaganda y promoción	372,030	0	0	372,030	0	326,244	45,786	0	0
Honorarios y servicios profesionales	964,131	0	0	964,131	5,447	901,585	54,837	2,262	0
Seguros	303,847	0	0	303,847	0	279,275	16,988	7,584	0
Mantenimiento de tecnología e infraestructura	528,121	0	0	528,121	0	501,023	22,047	5,051	0
Depreciación y amortización	891,049	0	12,868	903,917	440	758,336	66,090	79,051	0
Comunicaciones y correo	435,983	0	0	435,983	0	430,806	5,177	0	0
Útiles y papelería	145,923	0	0	145,923	0	139,343	6,580	0	0
Impuestos varios	553,482	0	0	553,482	300	491,360	45,022	16,800	0
Luz y agua	229,664	0	0	229,664	0	229,664	0	0	0
Otros	1,219,124	0	888,449	2,107,573	180,573	1,112,875	101,340	712,785	0
Total de gastos generales y administrativos	13,891,694	0	941,317	14,833,011	186,760	12,622,867	1,198,646	824,738	0
Impuesto diferido	(912,179)	0	0	(912,179)	0	(912,179)	0	0	0
Utilidad neta	3,917,305	430,578	(687,727)	3,152,976	(985,871)	5,015,038	(46,008)	(830,183)	0

MMS