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 30 de junio 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:

MY

I) ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS AL 30 DE JUNIO 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 30 de junio de 2014 y 31 de marzo de 2014.

BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO

	Jun-14	Mar-14	Var	%
Efectivo y Bancos	83,697,189	60,088,294	23,608,895	39.3%
Préstamos	350,383,619	323,969,098	26,414,521	8.2%
Provisiones e int. No devengados	-4,897,121	-4,592,456	-304,665	6.6%
Inversiones en valores, neto	68,337,919	71,131,810	-2,793,891	-3.9%
Valores mantenidos bajo acuerdo de reventa	1,600,000	1,600,000	0	0.0%
Activos Fijos	3,438,374	4,987,487	-1,549,113	-31.1%
Activos Varios	15,508,713	14,534,674	974,039	6.7%
TOTAL ACTIVOS	518,068,693	471,718,907	46,349,786	9.8%
	16 600 007			
Depósitos de Bancos	16,689,907	9,998,383	6,691,524	66.9%
Depósitos de Clientes	419,859,685	390,866,860	28,992,825	7.4%
-Cuentas Corrientes	87,207,983	76,771,175	10,436,808	13.6%
-Cuentas de Ahorro	110,611,146	100,590,330	10,020,816	10.0%
-Cuentas a Plazo	222,040,556	213,505,355	8,535,201	4.0%
Financiamientos Recibidos	26,627,000	28,378,000	-1,751,000	-6.2%
Otros Pasivos	19,249,339	8,313,225	10,936,114	131.6%
Patrimonio	35,642,762	34,162,439	1,480,323	4.3%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	518,068,693	471,718,907	46,349,786	9.8%

Para el periodo terminado el 30 de junio de 2014, el total de activos del Emisor presenta un aumento de US\$46.3MM (9.8%) sobre el 31 de marzo de 2014.

El aumento de 66.9% en depósitos interbancarios corresponde a nuevas captaciones con bancos de la plaza y extranjeros, esto como parte de los esfuerzos del banco en diversificar su fuente de fondeo a menor costo.

	43	
Director:	1 Com	

A. Liquidez

Al 30 de junio de 2014, la liquidez regulatoria de la Compañía, alcanzo los US\$145.6MM que representa el 50.9% del total de los depósitos exigibles de clientes hasta 186 días. El saldo de los activos líquidos (a corto plazo) ha sido de US\$277MM, lo que representa el 64% del total de los depósitos de clientes y 54% de del total de activos.

Las colocaciones en bancos locales por US\$37MM, representan el 7.1% del total de los activos, mientras que las colocaciones en bancos en el extranjero por US\$13.4MM, representa el 8.1%, estas colocaciones interbancarias están pactadas a corto plazo.

La cartera de inversiones disponible para la venta y de valor negociable que forman parte de la liquidez al 30 de junio de 2014, alcanzo US\$38.5MM, y representa el 7.43% 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 destinados a financiar el aporte de capital la subsidiara bancaria, En Octubre de 2013 se colocaron dos series la A y B por US\$2.5MM y US\$5.0MM 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\$17.3MM.

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 30 de junio de 2014 se registraron ingresos financieros netos por US\$9.1MM, mostrando un crecimiento importante de US\$1.8MM respecto al trimestre anterior, esto obedece principalmente al crecimiento de la cartera de crédito los préstamos corporativos, esto aunado a una estrategia solida para mejorar la rentabilidad, basada en diversificar las fuentes de fondeo a costos más bajos, mejorar el calce y las tasas de créditos colocados.

Director:	Chair

El saldo de la provisión para préstamos incobrables al 30 de junio de 2014 es de US\$4.1MM, el total de los préstamos morosos es de US\$2.1MM y vencidos es deUS\$1.2MM los cuales cuentan con garantías reales por US\$4.0MM lo que da como resultado un cobertura de esta cartera en 121.2%. Con este nivel de provisión para préstamos incobrables, la Compañía refleja un índice de reserva de 1.27% con relación al total de la cartera de crédito neta de garantía dineraria, excediendo el mínimo requerido legalmente del 1%.

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

	Jun-14	Jun-13	Var	%
Ingresos netos por intereses	7,086,554	5,639,895	1,446,659	25.7%
Comisiones	2,009,739	1,693,424	316,315	18.7%
-Ingresos por Comisiones	569,740	576,526	-6,786	-1.2%
-Otras comisiones, neto	1,439,999	1,116,898	323,101	28.9%
Ingreso neto por intereses y comisiones	9,096,293	7,333,319	1,762,974	24.0%
Provisiones	825,000	687,299	137,701	20.0%
Otros ingresos (egresos)	608,627	876,709	-268,082	-30.6%
Gastos Generales y Administración	6,603,134	6,212,528	390,606	6.3%
-Salario y otros gastos del personal	2,933,824	2,511,388	422,436	16.8%
-Gastos Generales	3,208,275	3,232,504	-24,229	-0.7%
-Amortizaciones	461,035	468,636	-7,601	-1.6%
Utilidad antes de impuesto	2,276,786	1,310,201	966,585	73.8%
Impuesto sobre la renta	-282,622	-23,912	-258,710	0.0%
Utilidad neta	1,994,164	1,286,289	707,875	55.0%

D. Análisis de Perspectivas

Strategic Investors Group, Inc. cuenta con tres 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:

MISP

II) RESUMEN FINANCIERO. (Trimestre terminado el 30 de Junio de 2014)

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	30/06/2014	31/03/2014	31/12/2013	30/09/2013	30/06/2013
Ingresos por Intereses	12,645,442	6,270,455	23,065,278	16,851,165	10,650,633
Otros Ingresos, Neto	2,618,366	1,168,154	5,312,379	3,806,916	2,570,133
Gastos por Intereses	5,558,888	2,706,661	10,019,638	7,564,684	5,010,738
Gastos de Operación	6,603,133	3,163,147	12,891,033	9,303,498	6,212,528
Provisiones	800,000	450,000	1,748,436	1,422,299	687,299
Impuesto sobre la Renta	(282,622)	(167,638)	(634,773)	(49,684)	(23,912)
Utilidad o Perdida	1,994,164	951,163	3,083,777	2,317,916	1,286,289
Acciones Emitidas y en Circulación	1,894,955	1,894,955	1,894,955	1,700,000	1,700,000
Utilidad o Perdida por Acción	1.35	0.58	1.91	1.36	0.76
Utilidad o Perdida del Periodo	1,043,001	951,163	922,298	1,157,537	742,153
Acciones Promedio del Periodo	1,787,417	1,787,417	1,787,417	1,700,000	1,698,019

BALANCE GENERAL	30/06/2014	31/03/2014	31/12/2013	30/09/2013	30/06/2013
Prestamos, Netos	345,486,498	319,376,642	307,844,048	303,986,078	278,222,112
Activos Totales	518,068,693	471,718,907	459,119,878	452,067,769	440,400,104
Depósitos Totales	436,549,592	400,865,243	389,642,188	398,188,153	401,548,897
Deuda Total	26,627,000	28,378,000	29,982,000	15,500,000	4,500,000
Acciones Preferidas	0	0	0	0	0
Capital Pagado	26,949,870	26,949,870	26,949,870	22,075,995	22,075,995
Reservas de Capital	0	0	0	0	0
Patrimonio total	35,779,750	34,162,439	32,797,452	26,905,641	27,360,318

RAZONES FINANCIERAS	30/06/2014	31/03/2014	31/12/2013	30/09/2013	30/06/2013
Dividendo / Acción Común	0	0	0	0	0
Deuda Total + Depósitos / Patrimonio	12.95	12.56	12.79	15.38	14.84
Prestamos / Activos Totales	66.69%	67.70%	67.05%	67.24%	63.17%
Gastos de Operación / Ingresos Operacionales, Neto	73.23%	73.87%	77.61%	79.71%	82.58%
Morosidad / Reservas	98.76%	83.07%	121.67%	134.18%	131.47%
Morosidad / Cartera Neta	1.16%	0.98%	1.33%	1.33%	1.26%

Director:

MAY

III) ESTADOS FINANCIEROS

Se adjuntan los Estados Financieros Interinos Consolidados correspondientes al trimestre terminado el 30 de junio 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 www.balboabanktrust.com, el 31 de agosto de 2014.

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

Ramón Martínez Stagg

Director

Director:

(Panamá, República de Panamá)

Información Financiera Intermedia Condensada Consolidada e Información de Consolidación

30 de junio de 2014

(Con el Informe de los Auditores Independientes sobre la Revisión de Información Financiera Intermedia Condensada Consolidada)

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

MGP.

(Panamá, República de Panamá)

Índice del Contenido

Informe de los auditores independientes sobre la Revisión de la Información Financiera Intermedia Condensada Consolidada

Estado Condensado Consolidado de Situación Financiera

Estado Condensado Consolidado de Resultados

Estado Condensado Consolidado de Utilidades (Pérdidas) Integrales

Estado Condensado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Estado Condensado Consolidado de Flujos de Efectivo

Notas a la Información Financiera Intermedia Condensada Consolidada

	<u>Anexos</u>
Anexo de Consolidación – Información sobre el Estado Condensado Consolidado de Situación Financiera	1
Anexo de Consolidación – Información sobre el Estado Condensado Consolidado de Resultados	2
Anexo de Consolidación – Información sobre el Estado Condensado Consolidado de Utilidades (Pérdidas) Integrales	3

MAP



KPMGApartado Postal 816-1089
Panamá 5, República de Panamá

Teléfono: (507) 208-0700 Fax: (507) 263-9852 Internet: www.kpmg.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE LA REVISIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA CONDENSADA CONSOLIDADA

Junta Directiva Strategic Investors Group, Inc.

Hemos revisado el estado condensado consolidado de situación financiera adjunto de Strategic Investors Group, Inc. y Subsidiarias (en adelante, la "Compañía") al 30 de junio de 2014, los estados condensados consolidados de resultados, de utilidades (pérdidas) integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los seis meses terminados en esa fecha, y las notas a la información financiera intermedia ("la información financiera intermedia condensada consolidada"). La administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación de la información financiera intermedia condensada consolidada de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad No. 34, Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre la información financiera intermedia condensada consolidada con base en nuestra revisión.

Alcance de Revisión

Efectuamos nuestra revisión de conformidad con la Norma Internacional para Trabajos de Revisión No. 2410, Revision de Información Financiera Intermedia Efectuada por el Auditor Independiente de la Entidad. Una revisión de información financiera intermedia consiste en realizar indagaciones con personal clave responsable de asuntos contables y financieros, y en procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión es substancialmente de menor alcance que una auditoria conducida de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoria y, en consecuencia, no nos faculta para obtener certeza razonable de que llegarían a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran identificarse en una auditoria, Por consiguiente, no expresamos una opinión de auditoría.

Conclusión

Basados en nuestra revisión, nada ha surgido a nuestra atención que nos haga creer que la información financiera intermedia condensada consolidada de Strategic Investors Group, Inc. y Subsidiarias al 30 de junio de 2014, no está preparada en todos los aspectos importantes, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad No. 34, *Información Financiera Intermedia*, de las *Normas Internacionales de Información Financiera*.



Información de Consolidación

La información de consolidación incluida en los Anexos 1 al 3 se presenta para propósitos de análisis adicional y no es requerida como parte de la información financiera intermedia condensada consolidada ni para presentar la situación financiera y el desempeño financiero de Strategic Investors Group, Inc. y Subsidiarias. La información de consolidación ha sido objeto de los procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión de la información financiera intermedia condensada consolidada y, basados en nuestra revisión, nada ha surgido a nuestra atención que nos haga creer que la información de consolidación que se acompaña, no ha sido preparada, en todos los aspectos importantes, en relación con la información financiera intermedia condensada consolidada tomada en su conjunto.

KPMG

28 de agosto de 2014 Panamá, República de Panamá

(Panamá, República de Panamá)

Estado Condensado Consolidado de Situación Financiera

30 de junio de 2014

(Cifras en Balboas)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	30 de junio de <u>2014</u> (No auditado)	31 de diciembre de <u>2013</u> (Auditado)
Efectivo y efectos de caja		4,957,610	3,463,845
Depósitos en bancos: A la vista en bancos locales A la vista en bancos del exterior		4,265,326 41,785,195	12,264,225 20,758,551
A plazo en bancos locales Total de depósitos en bancos		32,689,058 78,739,579	28,743,312 61,766,088
Total de depositos en bancos Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	8	83,697,189	65,229,933
Inversiones en valores: Valores a valor razonable Valores disponibles para la venta, neto Valores mantenidos hasta su vencimiento Inversiones en valores, neto	7, 9	9,374,812 48,475,725 10,487,382 68,337,919	9,726,619 57,360,329 1,644,566 68,731,514
Valores comprados bajo acuerdo de reventa	10	1,600,000	0
Préstamos Menos: Reserva para pérdidas en préstamos Comisiones descontadas no devengadas Préstamos, neto	7, 11	350,383,619 (4,058,981) (838,140) 345,486,498	311,913,869 (3,365,307) (704,514) 307,844,048
Propiedad, mobiliario y equipo, neto	12	3,438,374	5,118,192
Otros activos: Intereses acumulados por cobrar Obligaciones de clientes bajo aceptaciones Depósitos en garantía Activos intangibles Plusvalía Impuesto sobre la renta diferido Otros activos Total de activos	13 13 14	2,826,941 368,152 117,626 1,629,222 3,725,136 1,153,017 5,688,619 518,068,693	2,813,863 0 185,741 1,708,056 3,725,136 964,840 2,798,555 459,119,878

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

Mil

		30 de junio de	31 de diciembre de 2013
Pasivos y Patrimonio	Nota	<u>2014</u> (No auditado)	(Auditado)
Pasivos:	HOLE	(NO duditado)	(Maditado)
Depósitos de clientes:			
A la vista locales		60,142,894	53,392,048
A la vista extranjeros		27,065,089	28,078,955
De ahorros locales		49,576,463	50,350,415
De ahorros extranjeros		61,034,683	45,017,851
A plazo locales		151,644,745	152,292,089
A plazo extranjeros		70,395,811	54,190,105
Depósitos interbancarios:		, ,	- 1,100,100
Locales		11,679,480	6,320,725
Extranjeros		5,010,427	0
Total de depósitos de clientes	7	436,549,592	389,642,188
,		, , , , , , , , , , , , , , , , , , , ,	, ,
Financiamientos recibidos	15	17,300,000	22,500,000
Bonos por pagar	16	9,327,000	7,482,000
Intereses acumulados por pagar		2,080,891	1,827,951
Aceptaciones pendientes		368,152	0
Giros, cheques de gerencia y cheques certificados		2,355,073	1,311,348
Otros pasivos		14,445,223	3,558,938
Total de pasivos		482,425,931	426,322,425
Politicania			
Patrimonio: Acciones comunes	17	18,949,550	18,949,550
Capital pagado en exceso	17	8,000,320	8,000,320
Reserva regulatoria para bienes adjudicados		4,590	4,590
Reserva para valuación de inversiones en valores		(2,097,402)	(2,948,547)
Utilidades no distribuidas		10,785,704	8,791,540
Total de patrimonio		35,642,762	32,797,453
Compromisos y contingencias	18		
Total de pasivos y patrimonio		518,068,693	459,119,878

(Panamá, República de Panamá)

Estado Condensado Consolidado de Resultados

Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2014

(Cifras en Balboas)

Ingresos por intereses y comisiones:	<u>Nota</u>	30 de junio de <u>2014</u> (No auditado)	30 de junio de <u>2013</u> (No auditado)
Intereses sobre:			
Préstamos		11,284,794	9,126,118
Depósitos en bancos		34,235	41,176
Valores		1,326,413	1,483,339
Comisiones sobre préstamos		569,740	576,526
Total de ingresos por intereses y comisiones		13,215,182	11,227,159
Gastos por intereses:			
Depósitos		5,308,539	4,873,389
Obligaciones		250,349	137,349
Total de gastos por intereses		5,558,888	5,010,738
Ingresos netos por intereses y comisiones		7,656,294	6,216,421
Provisión para pérdidas en préstamos	11	750,000	687,299
Provisión para deterioro de inversiones en valores		75,000	0
Ingresos netos por intereses y comisiones			
después de provisiones		6,831,294	5,529,122
Ingresos (gastos) por servicios bancarios y otros:			
Otras comisiones e ingresos, netos		1,439,999	1,116,898
Dividendos recibidos	9	149,003	140,017
Ganancia neta en venta de valores	9	272,036	677,584
(Pérdida) ganancia no realizada en valores	9	(19,216)	14,337
Otros ingresos	6	206,804	44,771
Total de ingresos por servicios bancarios y otros, neto		2,048,626	1,993,607
Ingresos, neto		8,879,920	7,522,729
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y gastos de personal	5,7	2,933,824	2,511,388
Otros gastos del personal		327,060	294,528
Alquileres		609,535	634,718
Propaganda y promoción		165,345	101,465
Honorarios por servicios profesionales		408,355	654,523
Seguros		105,056	111,424
Mantenimiento de tecnología e infraestructura		248,920	169,248
Depreciación y amortización	12	461,035	468,636
Comunicaciones y correo		198,909	275,550
Útiles y papelería		66,748	124,725
Impuestos varios Luz y agua		321,378	274,075
Otros	=	127,415	104,715
Total de gastos generales y administrativos	5	629,554 6,603,134	487,533 6,212,528
Utilidad antes del impuesto sobre la renta			
Impuesto sobre la renta		2,276,786 (282,622)	1,310,201
Utilidad neta		1,994,164	(23,912) 1,286,289
		.,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,	1,20,200

El estado condensado consolidado de resultados debe ser leido en conjunto con las notas que forman parte integral de la información financiera intermedia condensada consolidada.

(Panamá, República de Panamá)

Estado Condensado Consolidado de Utilidades (Pérdidas) Integrales

Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2014

(Cifras en Balboas)

Utilidad neta	<u>Nota</u>	30 de junio de <u>2014</u> (No auditado) 1.994.164	30 de junio de <u>2013</u> (No auditado)
otinada nota		1,334,104	1,286,289
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 Transferencia a resultados por venta de valores	9	1,030,525	(2,009,761)
disponibles para la venta Otras utilidades integrales (pérdidas) del período Total utilidades integrales (pérdidas) del período	9 .	(179,380) 851,145 2,845,309	(677,584) (2,687,345) (1,401,056)

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

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

Estado Condensado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2014

(Cifras en Balboas)

Reserva Reserva Capital regulatoria para para valuación Utilidades Acciones pagado blenes de inversiones no Total de Conuune <u>s en exceso adludicados en valores distribuidas patrimonio</u>	16,957,720 4,954,610 1,530 973,027 5,710,822 28,597,709	0 0 0 1,286,289 1,286,269	0 (2,009,761) 0 (677,584) 0 (7,007,345) 0	0 0 (1,401,056)		121,385 0	17,000,000 5,075,995 1,530 (1,714,318) 6,997,111 27,360,318	18,949,550 8,000,320 4,590 (2,948,547) 8,791,540 32,797,453	0 0 0 1,994,164 1,994,164	0 0 1,030,525 0 1	0 0	851,145	0 0 851,145	18,949,550 8,000,320 4,590 (2,097,402) 10,785,704 35,642,762
	Saldo al 31 de diciembre de 2012 (Audilado)	Utilidad neta, 30 de junio 2013	Otras utilidades (pérdidas) integrales Cambio neto en valuación de valores disponibles para la venta Transferencia a resultados por venta de valores Totat de otras utilidades (pérdidas) integrales del período	lotal de utilidades (perdidas) integrales del periodo	Transacciones con los accionistas Venta y emisión de acciones	Total de transacciones con los accionistas	Saldo al 30 de Junio de 2013 (No auditado)	Saldo al 31 de diciembre de 2013 (Auditado)	Utilidad neta, 30 de junio 2014	Otras utilidades integrales Cambio neto en valuación de valores disponibles para la venta	Transferencia a resultados por venta de valores	Total de otras utilidades integrales del periodo	Total de utilidades integrales del período	Saldo al 30 de junio de 2014 (No auditado)

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

(Panamá, República de Panamá)

Estado Condensado Consolidado de Flujos de Efectivo

Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2014

(Cifras en Balboas)

Actividades de operación:	<u>Nota</u>	30 de junio de <u>2014</u> (No auditado)	30 de junio de <u>2013</u> (No auditado)
Utilidad neta		1,994,164	1,286,289
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo		1,334,104	1,200,209
de las actividades de operación:		•	
Provisión para pérdidas en préstamos	11	750,000	687,299
Provisión para deterioro de inversión en valores	9	75,000	0
Depreciación y amortización	12	461,035	468,636
Ganancia neta en venta de valores		(272,036)	(691,921)
Pérdida en venta de propiedad, mobiliario y equipo		1,425,553	29,530
Ingresos netos por intereses y comisiones		(7,656,294)	(6,216,421)
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Depósitos a plazo en bancos con vencimientos			
originales mayores a 3 meses		(215,688)	263,977
Valores comprados bajo acuerdo de reventa		(1,600,000)	(1,334,700)
Valores a valor razonable		351,807	(1,589,153)
Préstamos		(38,392,450)	(35,635,918)
Otros activos		(3,378,281)	(557,050)
Depósitos recibidos		46,907,404	26,855,578
Otros pasivos		12,298,161	(7,533,977)
Efectivo generado de operaciones			
Intereses y comisiones recibidas		13,202,104	10,807,260
Intereses pagados		(5,305,948)	(4,788,730)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		20,644,531	(17,949,301)
Actividades de inversión:			
Adquisición de valores disponibles para la venta		(5,012,346)	(22,992,380)
Producto de la venta de valores disponibles para la venta		14,945,133	9,944,833
Adquisición de valores hasta su vencimiento, neto de redenciones		(8,842,816)	17,400
Adquisición de mobiliario y equipo		(127,936)	(342,887)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		962,035	(13,373,034)
Actividad de financiamiento:			
Venta y emisión de acciones		0	163,665
Producto de financiamientos recibidos		15,600,000	4,500,000
Pagos de financiamientos recibidos		(20,800,000)	(4,562,002)
Emisión de bonos por pagar		1,845,000	0
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		(3,355,000)	101,663
Aumento (disminución) neta en efectivo y equivalentes de efectivo		18,251,566	(31,220,672)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo		64,686,623	83,315,039
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	8	82,938,189	52,094,367
	~		<u> </u>

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



(Panamá, República de Panamá)

Notas a la Información Financiera Intermedia Condensada Consolidada

30 de junio de 2014

(Cifras en Balboas)

(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., Pershore Investments, S. A. 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. El 1 de abril de 2005, la Superintendencia de Bancos de Panamá (en adelante, la "Superintendencia de Bancos") le otorgó la Licencia General Bancaria 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 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 de la Superintendencia de Bancos 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.

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.

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.

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.

Map

(Panamá, República de Panamá)

Notas a la Información Financiera Intermedia Condensada Consolidada

(1) Información General, continuación

Con fecha 28 de diciembre de 2012, según Resolución S.B.P. No.0163-2012, la Superintendencia de Bancos 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.

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 del Mercado 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.

Las operaciones de Casa de Valores y Administrador de Inversiones 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.

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.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a la Información Financiera Intermedia Condensada Consolidada

(1) Información General, continuación

Pershore Investments, S. A., es una subsidiaria 100% poseída por Strategic Investors Group, Inc.

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 y tenencia de inversiones, en los sectores mercantil, manufactura, transporte y explotación de recursos naturales.

Strategic Oil Corp., es una subsidiaria 100% poseída por Strategic Investors Group, Inc.

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

Esta información financiera intermedia condensada consolidada fue autorizada por la Administración de la Compañía para su emisión el 28 de agosto de 2014.

(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

La información financiera intermedia condensada consolidada ha sido preparada de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad No. 34, *Información Financiera Intermedia* de las *Normas Internacionales de Información Financiera*.

La Superintendencia de Bancos no requiere la revelación de todas las notas en la información financiera intermedia, no auditada, que se incluyen al preparar estados financieros auditados anuales según los requerimientos de las Normas Internacionales de Información Financiera. A pesar de que la administración cree que las revelaciones incluidas son adecuadas para que la información financiera no sea interpretada incorrectamente, se sugiere que esta información financiera intermedia condensada consolidada para los seis meses terminados el 30 de junio de 2014 sea leída en conjunto con los estados financieros auditados de la Compañía para el año que terminó el 31 de diciembre de 2013.

Esta información financiera intermedia condensada consolidada ha sido preparada sobre la base del costo histórico, excepto por los valores a valor razonable con cambios en resultados y los valores disponibles para la venta, 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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a la Información Financiera Intermedia Condensada Consolidada

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

La Administración de la Compañía, en la preparación de esta información financiera intermedia condensada consolidada, 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 activos, pasivos, ingresos y gastos. 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.

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.

La NIC No.34 no requiere de la revelación en información financiera intermedia de todas las notas que se incluyen al preparar estados financieros anuales según los requerimientos de las NIIF. A pesar de que la administración considera que las revelaciones incluidas son adecuadas para que la información no sea interpretada incorrectamente, se sugiere que esta información financiera intermedia sea leída en conjunto con los estados financieros auditados del Banco al 31 de diciembre de 2013 y por el año terminado en esa fecha. Los resultados de las operaciones de los períodos intermedios no necesariamente son indicativos de los resultados que pueden ser esperados para el año completo.

Las políticas de contabilidad aplicadas por la Compañía en estos estados financieros intermedios son las mismas que las aplicadas por la Compañía en sus estados financieros al 31 de diciembre de 2013 y por el año terminado en esa fecha.

(b) Principio de Consolidación Subsidiarias

La Compañía controla una subsidiaria cuando está expuesta, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la subsidiaria y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre ésta. Los estados financieros de las subsidiarias, descritas en la Nota 1, están incluidos en la información financiera intermedia condensada consolidada desde la fecha en que comienza el control hasta la fecha en que cesa el mismo.

Saldos y Transacciones Eliminadas en la Consolidación

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 la información financiera intermedia condensada consolidada.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a la Información Financiera Intermedia Condensada Consolidada

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

(c) Medición a Valor Razonable

Valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición, o en su ausencia, en el mercado más ventajoso al cual 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 activos o pasivos tienen lugar con frecuencia y volumen suficiente para proporcionar información para fijar precios sobre una base de negocio en marcha.

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

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

(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 condensado 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 condensado 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 condensado consolidado de resultados en el período en el cual se generan.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a la Información Financiera Intermedia Condensada Consolidada

(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 condensado 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 condensado consolidado de resultados y la reserva acumulada se presenta en el estado condensado 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) Valores Comprados bajo Acuerdos de Reventa

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



(Panamá, República de Panamá)

Notas a la Información Financiera Intermedia Condensada Consolidada

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

Los precios de mercado de los valores subyacentes son monitoreados y en caso de que exista un desmejoramiento material y no transitorio en el valor de un título específico, el Banco reconoce contra resultados del período un ajuste al valor del costo amortizado.

(g) 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.

(h) 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 condensado 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 condensado 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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a la Información Financiera Intermedia Condensada Consolidada

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

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 condensado consolidado de resultados.

(i) Propiedad, Mobiliario y Equipo

La propiedad, mobiliario 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.

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.

(j) 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 condensado consolidado de resultados.

(k) 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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a la Información Financiera Intermedia Condensada Consolidada

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

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 condensado consolidado de resultados.

(I) 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 condensado consolidado de resultados.

(m) 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. Posteriormente, 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 condensado consolidado de situación financiera dentro del rubro de otros pasivos.

(n) Financiamientos Recibidos

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

(o) Depósitos Recibidos y Obligaciones

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

(p) Ingresos y Gastos por Intereses

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



(Panamá, República de Panamá)

Notas a la Información Financiera Intermedia Condensada Consolidada

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

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, la Compañía 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.

(q) 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 condensado consolidado de resultados. Las comisiones por otros servicios bancarios son incluidas en otros ingresos como parte de otras comisiones e ingresos.

(r) Ingresos por dividendos

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

(s) 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.

(t) Impuesto sobre la Renta

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

El impuesto sobre la renta diferido representa el monto de impuestos por pagar y/o por cobrar en años futuros, que 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 condensado 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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a la Información Financiera Intermedia Condensada Consolidada

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

(u) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

- (v) Reclasificaciones
 - Cuando ha sido necesario, ciertas reclasificaciones de cifras del año anterior han sido efectuadas para adecuarlas con la presentación del año actual.
- (w) Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones aún no Adoptadas

A la fecha del estado condensado consolidado de situación financiera existe una norma que ha no ha sido aplicada en la preparación de estos de los estados financieros. La norma más relevante que aún no ha entrado en vigencia es la siguiente:

- La versión final de la NIIF 9 Instrumentos Financieros (2014) reemplaza todas las versiones anteriores de la NIIF 9 emitidas (2009, 2010 y 2013) y completa el proyecto de reemplazo de la NIC 39. Entre los efectos más importantes de esta Norma están:
 - Nuevos requisitos para la clasificación y medición de los activos financieros.
 Entre otros aspectos, esta norma contiene dos categorías primarias de medición para activos financieros: costo amortizado y valor razonable. La NIIF 9 elimina las categorías existentes en NIC 39 de valores mantenidos hasta su vencimiento, valores disponibles para la venta, préstamos y cuentas por cobrar.
 - Elimina la volatilidad en los resultados causados por cambios en el riesgo de crédito de pasivos medidos a valor razonable, lo cual implica que las ganancias producidas por el deterioro del riesgo de crédito propio de la entidad en este tipo de obligaciones no se reconocen en el resultado del periodo.
 - Un enfoque substancialmente reformado para la contabilidad de coberturas, con revelaciones mejoradas sobre la actividad de gestión de riesgos.
 - Un nuevo modelo de deterioro, basado en "pérdida esperada" que requerirá un mayor reconocimiento oportuno de las pérdidas crediticias esperadas

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

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



(Panamá, República de Panamá)

Notas a la Información Financiera Intermedia Condensada Consolidada

(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, desempeño financiero 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:

(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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a la Información Financiera Intermedia Condensada Consolidada

(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:

	30 de junio de <u>2014</u> <u>(No auditado)</u> <u>Préstamo</u>			
	Monto Bruto	Monto Neto		
Normal Mención especial Subnormal Dudoso Irrecuperable Totales	341,371,168 2,867,979 890,119 3,882,058 1,185,962 350,197,286	341,371,168 2,834,130 756,601 1,504,090 88,979 346,554,968		
Ajuste al valor razonable de cartera adquirida Totales	<u>186,333</u> 350,383,619	<u>0</u> 346,554,968		
	<u>20</u> (Audi Prés	******		
	<u>20</u> (Audi	<u>13</u> tado)		
Normal Mención especial Subnormal Dudoso Irrecuperable Totales	<u>20</u> (Audi Prés	<u>13</u> tado) tamo		

(Panamá, República de Panamá)

Notas a la Información Financiera Intermedia Condensada Consolidada

(3) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

El Banco mantiene colaterales sobre los préstamos otorgados a clientes que consisten, principalmente, 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.

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

	30 de junio de 2014	31 de diciembre de 2013
	(No auditado)	(Auditado)
Sobre individualmente deteriorados:		
Muebles	1,214,774	1,610,024
Inmuebles	705,301	2,440,745
Depósitos en el propio banco	54,000	10,000
Otras	<u>3,803,968</u>	<u>2,007,941</u>
	<u>5,778,043</u>	6,068,710
Sobre colectivamente deteriorados:		
Muebles	240,786	217,969
Inmuebles	1,690,346	1,337,369
Depósitos en el propio banco	137	50,875
Otras	<u>31,900</u>	0
	<u>1,963,169</u>	<u>1,606,213</u>
Totales	<u>7,741,212</u>	<u>7,674,923</u>

Los activos de garantías recibidos son valorados a la fecha de desembolso del préstamo; sin embargo, una vez que los préstamos presentan evidencia de deterioro, su valor se actualiza.

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: % LTV	30 de junio de <u>2014</u> (<u>No auditado)</u>	31 de diciembre de 2013 (Auditado)
Menos de 50%	8,734,850	7,387,159
51-70%	11,383,949	10,238,523
71-90%	7,595,020	10,266,102
91-100%	1,505,403	1,975,191
Más de 100%	<u>3,087,904</u>	225,274
Totales	<u>32,307,126</u>	30,092,249

(Panamá, República de Panamá)

Notas a la Información Financiera Intermedia Condensada Consolidada

(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 la información financiera intermedia condensada consolidada es la siguiente:

	<u>Préstamos</u>	Inversiones	30 de junio de 2014 (No auditado) Valores comprados bajo acuerdo de reventa	Depósitos en <u>bancos</u>	Contingencias
Valor bruto en libros	350,383,619	68.337.919	1,600,000	78,739,579	84,705,798
Concentración por sector:					
Corporativo	296,475,154	0	1,600,000	0	73,894,043
Consumo	42,594,914	0	0	0	10,083,295
Gobierno	0	2,374,171	0	0	0
Otros sectores	<u>11,313,551</u>	<u>65,963,748</u>	0	<u>78,739,579</u>	728,460
Totales	<u>350,383,619</u>	<u>68,337,919</u>	<u>1,600,000</u>	<u>78,739,579</u>	<u>84,705,798</u>
Concentración Geográfica:					
Panamá	320,438,762	38,159,046	0	36,954,384	83,094,577
EUA y Canadá	0	2,152,523	0	678,580	0
América del Sur	15,196,072	15,484,639	1,600,000	0	111,221
Centroamérica	12,891,642	3,617,160	0	45,906	1,500,000
Europa	0	4,238,394	0	40,753,995	0
Otros	<u> 1,857,143</u>	<u>4,686,157</u>	0	<u>306,714</u>	0
Totales	<u>350,383,619</u>	<u>68.337.919</u>	<u>1.600,000</u>	<u>78.739,579</u>	<u>84,705,798</u>
		3′	I de diciembre d <u>2013</u> (Auditado) Valores comprados		
	<u>Préstamos</u>	Inversiones	bajo acuerdo <u>de reventa</u>	Depósitos en <u>bancos</u>	Contingencias
Valor bruto en libros Concentración por sector:	<u>311,913,869</u>	<u>68,731,514</u>	0	61,766,088	<u>97,956,503</u>
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	<u>66,342,683</u>	0	<u>61,766,088</u>	<u>356,026</u>
Totales	<u>311,913,869</u>	<u>68,731,514</u>	0	<u>61,766,088</u>	<u>97,956,503</u>
Concentración Geográfica: Panamá	282,607,555	28,260,830	0	41,007,537	94,634,782
EUA y Canadá	0	8,424,450	0	555,716	12,000
América del Sur	14,292,743	20,448,686	0	0	0
Centroamérica	13,013,571	4,741,561	0	245,165	3,134,721
Europa	0	5,240,571	0	19,957,670	175,000
Otros Totales	<u>2,000,000</u>	<u>1,615,416</u>	0	61 766 000	07.056.503
IOLAICS	<u>311,913,869</u>	<u>68,731,514</u>		<u>61,766,088</u>	<u>97,956,503</u>

(Panamá, República de Panamá)

Notas a la Información Financiera Intermedia Condensada Consolidada

(3) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

Las concentraciones geográficas de préstamos, inversiones, valores comprados bajo acuerdo de reventa, 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.

	<u>2014</u>	31 de diciembre de 2013
	(No auditado)	<u>(Auditado)</u>
Bonos gubernamentales		
Calificación BBB+ o menor	<u>5,934,918</u>	6,073,824
	<u>5,934,918</u>	6,073,824
Bonos corporativos		
Calificación AA- a AA+	1,320,310	4,080,296
Calificación A- a A+	0	1,263,625
Calificación BBB+ o menor	<u>53,747,460</u>	50,060,864
	55,067,770	55,404,785
Acciones de capital		
Calificación A- a A+	1,024,320	2,008,584
Calificación BBB+ o menor	6,310,911	5,244,321
	7,335,231	7,252,905
Totales	68,337,919	68,731,514

(a) 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.

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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a la Información Financiera Intermedia Condensada Consolidada

(3) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

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:

	30 de junio de <u>2014</u> (No auditado)
Al 30 de junio	51.66%
Promedio del período	50.38%
Máximo del período	53.27%
Mínimo del período	47.53%
	31 de diciembre de <u>2013</u> (<u>Auditado)</u>
Al 31 de diciembre	52.13%
Promedio del año	45.94%
Máximo del año	52.13%
Mínimo del año	35.00%

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:



(Panamá, República de Panamá)

Notas a la Información Financiera Intermedia Condensada Consolidada

(3) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

	Valor en <u>Libros</u>	Valor <u>Contractual</u>	Hasta 1 <u>Año</u>	30 de junio de <u>2014</u> (<u>No auditado)</u> Más de 1 a <u>5 años</u>	Más de 5 a <u>10 años</u>	Más de 10 años	Sin <u>vencimiento</u>
Activos: Depósitos en bancos Inversiones en valores	78,739,579 68,337,919	78,739,579 68,337,919	78,739,579 19,466,786	0 10,591,525	0 23,369,984	0 6,080,891	0 8,828,733
Valores comprados bajo							
acuerdo de reventa	1,600,000	1,600,000	1,600,000	0	0	0	0
Préstamos Total	350,383,619 499,061,117	350,197,286 498,874,784	173,729,006 273,535,371	162,093,310 172,684,835	<u>8,290,726</u> 31,660,710	6,084,244 12,165,135	8,828,733
i Otal	433,001,117	430,074,764	273,000,071	17,2,004,000	31,000,710	12,100,100	0,020,733
Pasivos:							
Depósitos a la vista	87,207,983	87,207,983	(87,207,983)	0	0	0	0
Depósitos de ahorros	110,611,146	110,611,146	(110,611,146)	0	0	0	0
Depósitos a plazo fijo	222,040,556	220,155,225	(162,341,281)	(57,813,944)	0	0	0
Depósitos interbancarios	16,689,907	16,689,907	(16,689,907)	0	0	0	0
Financiamientos recibidos	17,300,000	17,300,000	(17,300,000)	0	0	0	0
Bonos por pagar	9,327,000	9,327,000	(9,327,000)	0	0	0	0
Total	463,317,592	<u>461,291,261</u>	(403,477,317)	(57,813,944)	0	0	0
Contingencias	(84,705,798)	<u>(84,705,798)</u>	(72,616,429)	(12,089,369)	0	0	0
Posición neta	<u>(48,962,273)</u>	(47,122,275)	(202,558,375)	102,781,522	31,660,710	<u>12,165,135</u>	<u>8,828,733</u>
			3	1 de diciembre de 2013	•		
	Valor en <u>Libros</u>	Valor Contractual	Hasta 1 año	(Auditado) Más de 1 a 5 años	Más de 5 a 10 años	Más de 10 años	Sin vencimiento

Activos:					_		
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	<u>311,913,869</u>	311,448,036	181,980,371	<u>117,396,556</u>	<u>7,560,237</u>	4,510,872	0
Total	<u>442,411,471</u>	<u>441,945,638</u>	254,304,639	<u>129,671,776</u>	<u>37,622,389</u>	<u>11,211,882</u>	9,134,952
Pasivos:							
Depósitos a la vista	81,471,003	81,471,003	(81,471,003)	Ō	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
Depósitos interbancarios	6,320,725	6,320,725	(6,320,725)	0	0	0	0
Financiamientos recibidos	22,500,000	22,500,000	(22,500,000)	0	0	0	0
Bonos por pagar	7,482,000	7,482,000	0	(7,482,000)	0	0	0
Total	419,624,188	417,456,055	(352,211,789)	(65,244,266)	0	0	0
Contingencias	(97,956,503)	(97,956,503)	(89,953,682)	(8,002,821)	0	0	0
Posición neta	(75, 169, 220)	(73,466,920)	(187,860,832)	56,424,689	37,622,389	<u>11,211,882</u>	9,134,952

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.

El cuadro a continuación muestra los flujos de efectivo no descontados de los pasivos financieros del Banco, sobre la base de su vencimiento considerando el resto del período en la fecha del estado condensado consolidado de situación financiera respecto a la fecha de vencimiento contractual. Los flujos esperados de estos instrumentos pueden variar significativamente producto de estos análisis:



(Panamá, República de Panamá)

Notas a la Información Financiera Intermedia Condensada Consolidada

(3) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

		<u>20</u>	unio de <u>014</u> (<u>ditado)</u>	
	Valor en <u>Libros</u>	(Salidas) <u>Entradas</u>	Hasta 1 <u>Año</u>	De 1 a 5 <u>Años</u>
Depósitos a la vista Depósitos de ahorros	87,207,983 110,611,146	87,207,983 112,359,023	(87,207,983) (112,359,023)	0 0
Depósitos a plazo Depósitos interbancarios Financiamientos recibidos	222,040,556 16,689,907 17,300,000	231,655,377 16,923,037 17,300,000	(169,396,022) (16,923,037) (17,300,000)	(62,259,355) 0 0
Bonos por pagar Total de pasivos financieros	9,327,000 463,176,592	9,672,620 475,118,040	<u>0</u> (403,186,065)	<u>(9,672,620)</u> (71,931,975)
			iembre de 13	
		-	itado)	
		Monto Nominal Bruto		
	Valor en <u>Libros</u>	(Salidas) <u>Entradas</u>	Hasta 1 <u>Año</u>	De 1 a 5 <u>Años</u>
Depósitos a la vista	81,471,003	81,471,003	(81,471,003)	0
Depósitos de ahorros	95,368,266	96,866,695	(96,866,695)	0
Depósitos a plazo	206,482,194	214,336,775	(152,843,811)	(61,492,964)
Depósitos interbancarios	6,320,725	6,322,072	(6,322,072)	0
Financiamientos recibidos	22,500,000	22,500,000	(22,500,000)	0
Bonos por pagar	7,482,000	7,799,728	(360,003,591)	<u>(7,799,728)</u>

(b) Riesgo de Mercado

Total de pasivos financieros

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.

429.296.273

(360,003,581)

(69.292.692)

419,624,188

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 de 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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a la Información Financiera Intermedia Condensada Consolidada

(3) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

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.

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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a la Información Financiera Intermedia Condensada Consolidada

(3) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

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

	2014 (No auditado)	31 de diciembre de <u>2013</u> (Auditado) uros
Depósitos en bancos	<u>610,215</u>	<u>611,620</u>
Total de activos	<u>610,215</u>	<u>611,620</u>
Depósitos recibidos	609,005	605,845
Intereses acumulados por pagar	<u>289</u>	<u>277</u>
Total de pasivos	609,294	<u>606,122</u>
Posición neta en el estado de situación financiera	921	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.

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:

30 de iunio de

			<u>20</u> -			
Activos:	Hasta 1 <u>año</u>	Más de 1 a <u>5 años</u>	(No aud Más de 5 a 10 años	Más de <u>10 años</u>	Sin <u>vencimiento</u>	<u>Total</u>
Depósitos en bancos	78,739,579	0	0	0	0	78,739,579
Inversiones en valores Valores comprados bajo acuerdo	19,466,786	10,591,525	23,369,984	6,080,891	8,828,733	68,337,919
de reventa	1,600,000	0	0	0	0	1,600,000
Préstamos	<u>177,524,894</u>	<u>158,483,755</u>	8,290,726	<u>6,084,244</u>	0	350,383,619
Total	<u>277,331,259</u>	<u>169,075,280</u>	<u>31,660,710</u>	<u>12,165,135</u>	<u>8,828,733</u>	<u>499,061,117</u>
Pasivos:						
Depósitos a la vista	87,207,983	0	0	0	0	87,207,983
Depósitos de ahorros	110,611,146	0	0	0	0	110,611,146
Depósitos a plazo fijo	162,341,281	59,699,275	0	0	0	222,040,556
Depósitos interbancarios	16,689,907	0	0	0	0	16,689,907
Financiamientos recibidos	17,300,000	0	0	0	0	17,300,000
Bonos por pagar	0	9,327,000	0	0	0	9,327,000
Total	394,150,317	69,026,275	0	0	0	463,176,592
Total de margen de sensibilidad	***************************************					
de interés	<u>(116,819,058)</u>	100,049,005	31,660,710	<u>12,165,135</u>	<u>8,828,733</u>	35,884,525

(Panamá, República de Panamá)

Notas a la Información Financiera Intermedia Condensada Consolidada

(3) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

	31 de diciembre de					
			<u>201</u>	<u> 3</u>		
			(Audit	ado)		
	Hasta 1	Más de 1 a	Más de 5 a	Más de	Sin	
	<u>Año</u>	<u>5 años</u>	10 años	10 años	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	<u>181,823,381</u>	118,019,379	7,560,237	4,510,872	0	311,913,869
Total	<u>254,147,649</u>	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
Depósitos 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	354,379,922	65,244,266	0	0	0	419,624,188
Total de margen de sensibilidad						
de interés	(100,232,273)	65,050,333	37,622,389	<u>11,211,882</u>	<u>9.134.952</u>	22,787,283

Al 30 de junio de 2014, los depósitos de clientes devengaban tasas de interés anual en un rango de 0.29% a 6.80% (diciembre 2013: 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:

	30 de junio de <u>2014</u> (No auditado)				
	100pb de <u>incremento</u>	100pb de <u>disminución</u>	200pb de incremento	200pb de disminución	
Al 30 de junio Promedio del periodo Máximo del período Mínimo del período	74,431 87,650 76,911 94,728	(74,430) (87,030) (74,430) (94,727)	148,861 174,989 161,394 189,456	(189,534) (211,684) (181,060) (221,594)	

(Panamá, República de Panamá)

Notas a la Información Financiera Intermedia Condensada Consolidada

(3) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

31 de diciembre de 2013

	(Auditado)				
	100pb de <u>incremento</u>	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.

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.

(c) 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 auditorías 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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a la Información Financiera Intermedia Condensada Consolidada

(3) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

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, y
- Registros de eventos de impacto que deben ser atendidos por el Comité de Riesgo Operativo.

(d) 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 de administración de capital 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%).

<u>Capital Primario (Pilar 1):</u> 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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a la Información Financiera Intermedia Condensada Consolidada

(3) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

La subsidiaria bancaria de la Compañía, Balboa Bank & Trust, Corp. mantiene una posición de capital regulatorio que se compone de la siguiente manera según lo reportado a la Superintendencia de Bancos, como sigue:

	30 de junio de <u>2014</u>	31 de diciembre de 2013
	(No auditado)	(Auditado)
Capital Primario	<u></u>	
Acciones comunes	36,653,000	36,653,000
Utilidades retenidas	8,188,762	5,635,589
Menos: Plusvalía	3,725,136	3.725,136
Total	41,116,626	38,563,453
Total de activos ponderados por riesgo Índices de Capital	<u>361,041,764</u>	317,303,356
Total de adecuación de capital primario sobre los activos ponderados por riesgo	<u>11.39%</u>	<u>12.15%</u>

(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 condensado 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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a la Información Financiera Intermedia Condensada Consolidada

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

(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 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:

	30 de junio de		
	<u>2014</u>	<u> 2013</u>	
	(No auditado)	(No auditado)	
Salarios y otras remuneraciones:			
Salarios	2,000,214	1,790,558	
Prestaciones laborales	496,825	326,212	
Beneficios a empleados	323,116	326,589	
Prima de antigüedad e indemnizaciones	65,965	42,320	
Capacitación	15,878	8,597	
Otros	<u>31,826</u>	<u>17,112</u>	
	<u>2,933,824</u>	2,511,388	

(Panamá, República de Panamá)

Notas a la Información Financiera Intermedia Condensada Consolidada

(5) Gastos Generales y Administrativos, continuación

	30 de junio de		
	<u>2014</u> (No auditado)	<u>2013</u> (No auditado)	
Otros gastos:			
Manejo de proveedor de tarjetas de crédito	108,189	93,965	
Vigilancia y seguridad	89,029	62,546	
Dieta a Directores/Junta Directiva	81,213	73,485	
Otras provisiones	60,000	60,000	
Licencias y programas de cómputo	58,779	27,928	
Cuotas y suscripciones	56,299	46,473	
Aseo y limpieza	41,990	21,330	
Viajes	32,451	15,163	
Pérdida por venta de activos fijos	22,053	19,530	
Abastecimiento de efectivo	20,154	21,725	
Transporte	19,094	15,991	
Cafetería y medicamentos	5,350	7,283	
Otros gastos	<u>34,953</u>	22,114	
Totales	629,554	487,533	

(6) Otros Ingresos

El detalle de otros ingresos se presenta a continuación:

	30 de junio de		
	<u>2014</u>	<u> 2013</u>	
	(No auditado)	(No auditado)	
Recuperación de inversiones castigadas Mantenimiento de cuentas de portafolio de	60,173	0	
clientes	34,283	0	
Ingresos por servicios de encomienda	10,129	12,628	
Ganancias (pérdidas) por diferencial cambiario	601	(123,703)	
Asesoría financiera	0	30,000	
Otros	<u>101,618</u>	125,846	
Totales	<u>206,804</u>	44,771	

(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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a la Información Financiera Intermedia Condensada Consolidada

(7) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas, continuación

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

	Directores y Personal Gerencial			pañías ionadas
	30 de junio 2014 (No auditado)	31 de diciembre 2013 (Auditado)		31 de diciembre 2013 (Auditado)
Activos: Préstamos Inversiones en valores Cuentas por cobrar	<u>915,736</u> 0 0	107,335 0 0	10.151,218 335,000 489,243	13,746,721 360,125 655,494
Pasivos: Depósitos de clientes: A la vista Ahorros A plazo	162,772 493,533 3,775,596	424,359 324,230 4,085,753	<u>5,160,157</u> <u>4,847,663</u> 10,697,773	3,981,373 7,635,267 26,448,815
	30 de j	unio de	30 de j	unio de
	<u>2014</u> (No auditado)	<u>2013</u> (No auditado)	<u>2014</u> (No auditado)	<u>2013</u> (No auditado)
Ingresos por intereses: Intereses ganados	27,854	23,451	75,201	0
Gastos por intereses: Intereses sobre depósitos	88,607	<u>6,147</u>	218,004	41,124
Gastos generales y administrativos: Salarios a corto plazo	1,064,403	929,440	0	0

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 condensado consolidado de flujos de efectivo:

	30 de junio de		
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	
	(No auditado)	(No auditado)	
Efective y efector de pais	4.057.040	4704 405	
Efectivo y efectos de caja	4,957,610	4,721,485	
Depósitos a la vista en bancos	46,050,521	40,726,525	
Depósitos a plazo en bancos	32,689,058	6,902,457	
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos en el estado condensado consolidado		and the second s	
de situación financiera	83,697,189	52,350,467	
Menos: depósitos a plazo en bancos con vencimientos originales mayores a 90 días	(759,000)	(256,100)	
Total de efectivo y equivalentes de efectivo en el			
estado condensado consolidado de flujos de efectivo	<u>82,938,189</u>	<u>52,094,367</u>	

(Panamá, República de Panamá)

Notas a la Información Financiera Intermedia Condensada Consolidada

(8) Efectivo y Equivalentes de Efectivo, continuación

Al 30 de junio de 2014 las tasas de interés anual sobre los depósitos en bancos y a plazo oscilan entre 0.02% y 2.00%, (2013: 0.11% y 1.25%).

Al 30 de junio de 2014, hay efectivo mantenido en depósitos a la vista en bancos del exterior por B/.11,343,000, que garantizan financiamientos recibidos (véase nota 15).

(9) Inversiones en Valores

Las inversiones en valores se detallan a continuación:

Valores a Valor Razonable con Cambios en Resultados

	30 de junio de		
	<u>2014</u>		
	(No aud	<u>litado)</u>	
	Valor	Costo	
	<u>Razonable</u>	<u>Original</u>	
Títulos de deuda – privada	9,374,812	9,357,818	
Totales	9,374,812	9,357,818	
	31 de dicie 201		
	(Audit		
	Valor Valor	Costo	
	<u>Razonable</u>	<u>Original</u>	
Títulos de deuda – privada	<u>9,726,619</u>	9,690,000	
Totales	9,726,619	9,690,000	

Durante el período terminado el 30 de junio de 2014, se registró una pérdida no realizada en los valores a valor razonable por B/.19,216 (30 de junio de 2013: B/.14,337) en los resultados de operación. Al 30 de junio de 2014, la Compañía realizó venta de valores a valor razonable por B/.7,177,000 (30 de junio de 2013: B/.0) las cuales fueron vendidas a su valor nominal, por lo tanto no se registraron ganancias ni pérdidas (30 de junio de 2013: B/.0).

Las tasas de interés anual que devengaban los valores a valor razonable con cambios en resultados oscilaban entre 2.00% y 7.25% (31 de diciembre de 2013: 2.50% y 7.25%).



(Panamá, República de Panamá)

Notas a la Información Financiera Intermedia Condensada Consolidada

(9) Inversiones en Valores, continuación Valores Disponibles Para la Venta

	30 de junio de <u>2014</u> (No auditado)		<u>20</u>	iembre de <u>13</u> itado)
	Valor	Costo	Valor	Costo
	Razonable	<u>Amortizado</u>	Razonable	<u>Amortizado</u>
Títulos de deuda – privada Títulos de deuda – gubernamental Acciones de capital, neto de	37,272,821 2,374,171	37,850,958 2,288,851	45,836,546 2,388,831	47,438,570 2,339,507
reserva	<u>8,828,733</u>	<u>10,433,318</u>	<u>9,134,952</u>	10,530,799
Totales	<u>48,475,725</u>	<u>50,573,127</u>	<u>57,360,329</u>	60,308,876

Al 30 de junio de 2014, la Compañía registró ingresos por dividendos recibidos de las acciones de capital por B/.149,003 (30 de junio 2013: B/.140,017).

El cambio en el valor razonable neto durante el período terminado el 30 de junio de 2014 fue de B/.1,030,525 (30 de junio de 2013: B/.2,009,761), el cual fue registrado en la cuenta de valuación dentro del patrimonio. El Banco realizó ventas de valores disponibles para la venta por B/.14,945,133 (30 de junio de 2013: B/.9,944,833), resultando una ganancia neta realizada de B/.179,380 (30 de junio de 2013: B/.677,584), que se incluye como parte de la ganancia neta en valores en el estado condensado consolidado de resultados.

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

	30 de junio de <u>2014</u> (No auditado)	31 de diciembre de 2013 (Auditado)
Saldo al inicio del período	300,000	0
Provisión del período	75,000	300,000
Saldos al final del período	<u>375,000</u>	300,000

La Compañía mantiene acciones de capital por un monto de B/.1,892,193 (31 de diciembre de 2013: B/.1,960,949), las cuales se mantienen al costo de adquisición por no haber podido determinar de forma fiable su valor razonable (véase nota 21).

Las tasas de interés anual que devengaban los valores disponibles para la venta oscilaban entre 2.95% y 11.75% (31 de diciembre de 2013: 2.95% y 11.75%).

Al 30 de junio de 2014, bonos corporativos clasificados en el portafolio de inversiones en valores disponibles para la venta por B/.9,614,570 (31 de diciembre de 2013: B/.44,615,673), garantizan los financiamientos recibidos (véase nota 15).



(Panamá, República de Panamá)

Notas a la Información Financiera Intermedia Condensada Consolidada

(9) Inversiones en Valores, continuación Valores Mantenidos hasta su Vencimiento

	30 de junio de <u>2014</u> (<u>No auditado)</u>		<u>20</u>	embre de 13
			(Auditado)	
	Valor	Costo	Valor	Costo
	<u>razonable</u>	<u>amortizado</u>	<u>razonable</u>	<u>amortizado</u>
Títulos de deuda – privada	<u>10,493,275</u>	<u>10,487,382</u>	<u>1,640,529</u>	<u>1,644,566</u>
Totales	<u>10,493,275</u>	<u>10,487,382</u>	<u>1,640,529</u>	<u>1,644,566</u>

Las tasas de interés anual que devengaban los valores mantenidos hasta su vencimiento era de 6.88% (31 de diciembre de 2013: entre 6.00% y 6.88%).

(10) Valores comprados bajo acuerdo de reventa

Al 30 de junio de 2014, los valores comprados bajo acuerdos de reventa ascendían a B/.1,600,000, a una tasa de interés anual de 5.50%, con fecha de vencimiento el 23 de septiembre de 2014. Estos instrumentos se encuentran garantizados con bonos corporativos con un valor nominal agregado de B/.2,674,000, y vencimientos hasta el año 2016.

(11) Préstamos

La composición de la cartera crediticia se resume a continuación:

30 de junio de <u>2014</u>	31 de diciembre de 2013
(No auditado)	(Auditado)
296,288,821	265,077,392
32,307,126	30,092,249
10,287,788	9,305,136
<u> 11,313,551</u>	6,973,259
350,197,286	311,448,036
<u> 186,333</u>	<u>465,833</u>
350,383,619	311,913,869
(4,058,981)	(3,365,307)
	<u>(704,514</u>)
<u>345,486,498</u>	<u>307,844,048</u>
	2014 (No auditado) 296,288,821 32,307,126 10,287,788 11,313,551 350,197,286 186,333 350,383,619 (4,058,981) (838,140)

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

Al 30 de junio de 2014, las tasas de interés anual de los préstamos oscilaban entre 3.00% y 20.00% (31 de diciembre 2013: 3.00% y 20.00%).



(Panamá, República de Panamá)

Notas a la Información Financiera Intermedia Condensada Consolidada

(11) Préstamos, continuación

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.

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

	<u>20</u>	30 de junio de <u>2014</u> (No auditado)		iembre de <u>13</u> itado)
	<u>Vencidos</u>	<u>Morosos</u>	<u>Vencidos</u>	<u>Morosos</u>
Corporativos Consumo Total	1,160,358 <u>38,556</u> <u>1,198,914</u>	1,358,002 <u>774,590</u> 2,132,592	730,774 <u>77,237</u> <u>808,011</u>	2,459,219 <u>827,408</u> <u>3,286,627</u>
Reservas: Especificas	<u>723,089</u>	978,592	<u>319,645</u>	<u>813,821</u>

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

	30 de junio de <u>2014</u> <u>(No auditado)</u>	31 de diciembre de 2013 (Auditado)
Saldo al inicio del período	3,365,307	2,202,633
Provisión del período	750,000	1,448,436
Recuperaciones	5,000	126,668
Castigos	<u>(61,326</u>)	(412,430)
Saldo al final del período	4,058,981	3,365,307

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

Notas a la Información Financiera Intermedia Condensada Consolidada

(12) Propiedad, Mobiliario y Equipo
La propiedad, mobiliario y equipo se resume a continuación:

Costo: Al inicio del período Compras Ventas Otros Al final del período	Inmueble 2,614,081 0 (2,300,000) 965,444 1,279,525	Equipo <u>rodante</u> 88,545 0 0 —0 88,545	30 de junio de 2014 (No auditado) Mobiliario y equipo 6,697,435 123,803 0 56,092 6,877,330	Mejoras a <u>locales</u> 2,183,253 4,133 (325,000) (246,390) 1,615,996	Total 11,583,314 127,936 (2,625,000) 775,146 9,861,396
•		maryanganing mangaga			,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,
Depreciación y amortización acumulada: Al inicio del período Gasto del período Ventas Otros Al final del período Saldo neto	314,480 43,331 (1,185,905) _1,022,128 _194,034 _1,085,491	56,994 5,535 0 0 62,529 26,016	5,364,518 226,586 0 (104,987) 5,486,117 1,391,213	729,130 106,749 (13,542) (141,995) 680,342 935,654	6,465,122 382,201 (1,199,447)
		3	1 de diciembre de		
Costo:	<u>Inmueble</u>	Equipo rodante	2013 (Auditado) Mobiliario y equipo	Mejoras a <u>locales</u>	<u>Total</u>
Al inicio del año	2,614,081	145,545	6,293,349	1,661,927	10,714,902
Compras Ventas Al final del año	0 0 2,614,081	0 <u>(57,000)</u> 88,545	406,281 <u>(2,195)</u> 6,697,435	1,228,471 <u>(707,145)</u> 2,183,253	1,634,752 <u>(766,340)</u> 11,583,314
Depreciación y amortización acumulada:					
Al inicio del año Gasto del año	247,173 67,307	71,333 13,131	4,828,804 537,116	900,404 111,982	6,047,714 729,536
Ventas Al final del año Saldo neto	0 314,480 2,299,601	(27,470) 56,994 31,551	(1,402) 5,364,518 1,332,917	(283,256) 729,130 1,454,123	(312,128) 6,465,122 5,118,192

(Panamá, República de Panamá)

Notas a la Información Financiera Intermedia Condensada Consolidada

(13) Activo Intangible y Plusvalía

El detalle de la plusvalía y el activo intangible es el siguiente:

	30 de junio de <u>2014</u> <u>(No auditado)</u>		31 de dici <u>20</u> (Audi	<u>13</u>
	<u>Plusvalía</u>	Activo <u>Intangible</u>	<u>Plusvalía</u>	Activo <u>Intangible</u>
Saldo al inicio del período Amortización Saldo al final del período	3,725,136 <u>0</u> <u>3,725,136</u>	1,708,056 <u>(78,834)</u> <u>1,629,222</u>	3,725,136 0 3,725,136	1,865,722 (157,666) 1,708,056

El activo intangible y la plusvalía se originan de la adquisición de los activos y pasivos de Banco Trasatlántico, S. A. durante el año 2012.

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 condensado consolidado de resultados. Al 30 de junio 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

Los otros activos se detallan a continuación:

	30 de junio de <u>2014</u> (No auditado)	31 de diciembre de 2013 (Auditado)
Cuentas por cobrar	4,079,890	979,898
Gastos pagados por anticipado	1,098,673	880,389
Fondo de cesantía	198,082	150,946
Activos en proceso	172,880	0
Otros	<u>139,094</u>	<u>787,322</u>
Totales	<u>5,688,619</u>	2,798,555

(15) Financiamientos Recibidos

Los financiamientos recibidos se detallan a continuación:

	30 de junio de <u>2014</u> (No auditado)	31 de diciembre de 2013 (Auditado)
Banco General, S.A.	11,200,000	11,200,000
EFG Bank S.A.	6,100,000	9,300,000
Morgan Stanley Private Wealth Management	0	2,000,000
Totales	<u>17,300,000</u>	<u>22,500,000</u>

(Panamá, República de Panamá)

Notas a la Información Financiera Intermedia Condensada Consolidada

(15) Financiamientos Recibidos, continuación

Al 30 de junio de 2014, los términos de los financiamientos recibidos son las siguientes: línea de sobregiro con Banco General con tasa de interés anual de 2.75% y vencimiento a (1) año, financiamiento con EFG Bank con tasa de interés anual de 3.40% y de vencimiento a (6) seis años. Al 31 de diciembre de 2013, adicionalmente a los financiamientos recibidos mencionados anteriormente, se mantenía una línea de margen con Morgan Stanley Private Wealth Management a Libor más spread del 1%, sin vencimiento.

Estos financiamientos están garantizados con bonos corporativos por un valor en libros de B/.9,614,570 incluidos en la cartera de valores disponibles para la venta, y efectivo que asciende a la suma de B/.11,343,000 (véase las notas 8 y 9).

(16) Bonos por Pagar

Tipo de emisión	Fecha <u>emisión</u>	Tasa de <u>interés</u>	<u>Vencimiento</u>	30 de junio de <u>2014</u> (No auditado)	31 de diciembre de <u>2013</u> (Auditado)
Pública - Serie A Pública - Serie B	Octubre 2013 Octubre 2013	5.00% 6.00%	Octubre 2016 Octubre 2018 Totales	2,779,000 <u>6,548,000</u> 9,327,000	2,473,000 <u>5,009,000</u> 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. Los bonos se emiten 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 que se rediman 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.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a la Información Financiera Intermedia Condensada Consolidada

(17) Acciones Comunes

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

	30 de junio de 3 <u>2014</u> (<u>No auditado)</u> <u>Monto</u>	1 de diciembre de <u>2013</u> (Auditado) <u>Monto</u>
Acciones emitidas		
Saldo al inicio del período	26,949,870	21,912,330
Venta y emisión de acciones	0	5,037,540
Total del capital pagado	<u> 26,949,870</u>	<u>26.949.870</u>
	30 de junio de 3 <u>2014</u> (No auditado)	1 de diciembre de <u>2013</u> (Auditado)
Acciones comunes a valor nominal	18,949,550	18,949,550
Capital pagado en exceso	<u>8,000,320</u>	8,000,320
Saldo al final del período	<u> 26,949,870</u>	<u> 26,949,870</u>

El 26 de marzo de 2013, mediante acta de Asamblea de Accionistas la Compañía aprobó aumentar el capital autorizado a B/.50,000,000 representado por 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.

El 30 de diciembre de 2013, en acta de Asamblea de Accionistas, la Compañía 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.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a la Información Financiera Intermedia Condensada Consolidada

(18) Compromisos y Contingencias, continuación

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

	30 de junio de <u>2014</u> (No auditado)	31 de diciembre de 2013 (Auditado)
Cartas de crédito	1,901,413	907,173
Cartas promesa de pago	26,155,509	39,157,537
Líneas de crédito	54,670,872	56,182,811
Garantías bancarias	1,978,004	1,708,982
Totales	<u>84,705,798</u>	97,956,503

La Compañía mantiene con terceros, compromisos que se originan 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:

<u>Años</u>	<u>Monto</u>
2014	566,590
2015	1,155,898
2016	1,107,325
2017	1,040,869
2018	810,065

Durante el período terminado el 30 de junio de 2014, el gasto de alquiler de inmuebles ascendió a B/.564,905 (30 de junio de 2013: B/.574,065).

Al 30 de junio 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 30 de junio de 2014, la Compañía tenía en administración contratos fiduciarios por cuenta y riesgo de clientes por la suma de B/.31,259,165. (31 de diciembre de 2013: B/.9,189,934).

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

(20) 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.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a la Información Financiera Intermedia Condensada Consolidada

(20) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros, continuación

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 que dependen de la liquidez, la concentración, la incertidumbre de factores del mercado, los supuestos en la determinación de precios y otros riesgos que afectan el instrumento específico.

El 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 que 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 para estimar las tasas de descuento y precios de acciones.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a la Información Financiera Intermedia Condensada Consolidada

(20) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros, continuación

	•	unio de		iembre de
		<u>)14</u> :ditado)		<u>13</u> tado)
	Valor en	Valor	Valor en	Valor
	<u>libros</u>	<u>Razonable</u>	<u>libros</u>	Razonable
Activos:				-
Depósitos a la vista	46,050,521	46,050,521	33,022,776	33,022,776
Depósitos a plazo	32,689,058	32,689,058	28,743,312	28,743,312
Inversiones en valores	68,337,919	68,343,812	68,731,514	68,727,477
Valores comprados bajo acuerdo				, .,
de reventa	1,600,000	1,600,000	0	0
Préstamos, neto	345,486,498	349,532,784	307,844,048	311,910,665
Total	494,163,996	498.216.175	438,341,650	442,404,230
Pasivos:				
Depósitos a la vista	87,207,983	87,207,983	81,471,003	81,471,003
Depósitos de ahorros	110,611,146	112,084,819	95,368,266	96,088,637
Depósitos a plazo	222,040,556	225,524,010	206,482,194	208,737,414
Depósitos interbancarios	16,689,907	16,893,180	6,320,725	6,318,948
Financiamientos recibidos	17,300,000	17,300,000	22,500,000	22,500,000
Bonos por pagar	9,327,000	9,672,620	7,482,000	7,799,728
Total	463,176,592	468,682,612	419,624,188	422,915,730

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.

Dentro del rubro de inversiones en valores, la Compañía mantiene acciones de capital por un monto de B/.1,892,193 (31 de diciembre de 2013: B/.1,960,949), las cuales se mantienen al costo de adquisición por no haber podido determinar de forma fiable su valor razonable (véase nota 9).

Medición del Valor Razonable de Inversiones en Valores 30 de junio de

<u>2014</u> (No auditado) Valor en Descripción Libros Nivel 1 Nivel 2 Nivel 3 Valores a valor razonable con cambios en resultados: Instrumentos de deuda 9,374,812 9,374,812 Valores disponibles para la venta: Títulos de deuda-corporativos 37,272,821 23,183,262 14,089,599 Títulos de deuda-gubernamental 2,374,171 2,327,899 46,272 Acciones de capital 1,092,295 6,936,540 5,844,245 **Totales** 46,583,532 31,355,406 15,181,894

(Panamá, República de Panamá)

Notas a la Información Financiera Intermedia Condensada Consolidada

(20) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros, continuación

Medición del Valor Razonable de Inversiones en Valores 31 de diciembre de

<u>2013</u>

	Valor	(Audita	ido)	
<u>Descripción</u> Valores a valor razonable con cambios en	en Libros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<u>resultados:</u> Instrumentos de deuda	9.726,619	0	<u>9,726,619</u>	0
Valores disponibles para la venta: Títulos de deuda-corporativos Títulos de deuda-gubernamental	45,836,546 2,388,831	33,564,182 2,336,354	12,272,364	0 52.477
Acciones de capital Totales	7,174,003 55,399,380	6,190,399 42,090,935	983,604 13,255,968	52,477 0 52,477

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:

		31 de diciembre de <u>2013</u> (<u>Auditado)</u> disponibles <u>la venta</u>
Saldo al inicio del período Ganancias (pérdidas) totales: En el estado condensado consolidado de utilidades	52,477	52,451
integrales Saldo al final del período	(6,205) 46,272	26 52,477

Durante 2014, no ha habido transferencias entre inversiones en valores clasificadas en los Niveles 1, 2 y 3 de la jerarquía del valor razonable.

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 valoración 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.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a la Información Financiera Intermedia Condensada Consolidada

(20) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros, continuación

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)	Medición del Valor Razonable a los Datos de Entrada No Observable Significativo
Bono de la República de Venezueia	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, la Compañía 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 información para medir la existencia o no de un posible deterioro de sus inversiones con estas características.

Aunque la Compañía 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:

30 de junio de <u>2014</u> (No auditado)	Efecto en gana <u>y pérdidas</u> <u>Favorable (De</u>			tras utilidades g <u>rales</u> (Desfavorable)
Inversiones Totales	0	0	<u>1,925</u> <u>1,925</u>	(1,814) (1,814)
31 de diciembre de <u>2013</u> (<u>Auditado)</u>	Efecto en gana <u>y pérdidas</u> <u>Favorable (De</u>			tras utilidades grales (Desfavorable)
Inversiones Totales	0	0	<u>2,335</u> 2,335	(2,403) (2,403)

Sancibilidad da la

(Panamá, República de Panamá)

Notas a la Información Financiera Intermedia Condensada Consolidada

(20) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros, continuación

Para 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 la de 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.

	<u>20</u>	unio de <u>114</u> ditado)	<u>20</u>	iembre de <u>)13</u> itado)
	Nivel 2	Nivel 3	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros:				
Depósitos a plazo	32,689,058	0	28,743,312	0
Préstamos	0	349,532,784	0	311,910,665
	<u>32,689,058</u>	349,532,784	28,743,312	311,910,665
Pasivos financieros:				
Depósitos de ahorros	112,084,819	0	96,088,637	0
Depósitos a plazo	0	225,524,010	0	208,737,414
Depósitos interbancarios	0	16,893,180	0	6,318,948
Financiamientos recibidos	0	17,300,000	0	22,500,000
Bonos por pagar	0	<u>9,672,620</u>	0	<u>7,799,728</u>
	<u>112,084,819</u>	<u>269,389,810</u>	<u>96,088,637</u>	<u>245,356,090</u>

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
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 colocados/recibidos de clientes, financiamientos recibidos y bonos por pagar	Flujos de efectivo descontados usando las tasas de interés actuales de mercado para financiamiento de nuevas deudas con vencimientos remanentes similares.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a la Información Financiera Intermedia Condensada Consolidada

(21) Información de Segmento

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

Por segmento geográfico

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

Por línea de negocio

Las operaciones de la Compañía 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.

				30 de junio de <u>2014</u> (en miles) (No auditado)			
	Compañía <u>Tenedora</u>	Banca	Casa de <u>Valores</u>	Inmobiliaria	Otros	Eliminaciones	<u>Total</u>
Ingresos por intereses y comisiones Gastos por intereses y provisiones Ingresos por servicios bancarios y	8 (356)	13,340 (6,145)	14 (4)	0 (26)	0	(147) 147	13,215 (6,384)
otros, neto Gastos generales y administrativos Utilidad neta antes del impuesto	0 <u>(166)</u>	1,664 <u>(6,306)</u>	521 <u>(537)</u>	24 (801)	0 0	(161) 925	2,049 (6,603)
sobre la renta	(377)	2,553	(6)	(803)	0	13	2,277
Total de activos	37,304	517,699	1,048	2,213	2,902	<u>(43,097)</u>	_518,069
Total de pasivos	12,597	475,029	233	1,043	8,892	(9,368)	<u>482,426</u>
	Compañía		Cons do	31 de diciembre 2013 (en miles) (Auditado)	de		
	Compañía <u>Tenedora</u>	<u>Banca</u>	Casa de <u>Valores</u>	2013 (en miles)	de <u>Otros</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Total</u>
Ingresos por intereses y comisiones Gastos por intereses y provisiones Ingresos por espuisos paposacios y		<u>Banca</u> 24,781 (11,571)		2013 (en miles) (Auditado)		<u>Eliminaciones</u> (346) 346	<u>Total</u> 24,499 (11,768)
Gastos por intereses y provisiones Ingresos por servicios bancarios y otros, neto Gastos generales y administrativos	<u>Tenedora</u> 6	24,781	<u>Valores</u> 58	2013 (en miles) (Auditado) Inmobiliaria	Otros 0	(346)	24,499
Gastos por intereses y provisiones Ingresos por servicios bancarios y otros, neto	<u>Tenedora</u> 6 (476) 0	24,781 (11,571) 2,972	<u>Valores</u> 58 (8) 900	2013 (en miles) (Auditado) Inmobiliaria 0 (59)	<u>Otros</u> 0 0	(346) 346 (138)	24,499 (11,768) 3,878
Gastos por intereses y provisiones Ingresos por servicios bancarios y otros, neto Gastos generales y administrativos Utilidad neta antes del impuesto	Tenedora 6 (476) 0 (81)	24,781 (11,571) 2,972 (11,935)	<u>Valores</u> 58 (8) 900 (864)	2013 (en miles) (Auditado) Inmobiliaria 0 (59) 144 	Otros 0 0 0	(346) 346 (138) 169	24,499 (11,768) 3,878 (12,891)

(22) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables

(a) Ley Bancaria

Las operaciones bancarias de Panamá están reguladas por la Superintendencia de Bancos 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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a la Información Financiera Intermedia Condensada Consolidada

(22) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

(c) Ley de Valores

Las operaciones de casa de valores están reguladas por la Superintendencia 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 (Panamå, Republica de Panamá)

Anexo de Consolldación - Información sobre el Estado Condensado Consolidado de Situación Financiera

Al 30 de junio de 2014

(Cifras en Balboas)

	Total	TI miles			Strategic		: :		
Activos	Consolidado	Débito	Crédito	Sub-total	Group Inc.	Trust, Corp.	Barboa Securities Corp.	Pershore Investment, S. A.	Strategic Oll, Corp.
Efectivo y efectos de caja	4,957,610	0	0	4,957,610	0	4,957,360	250	0	0
Depósitos en bancos:		,							
A la vista en bancos del exterior	4,205,326	-	2,175,467 0	6,441,793	642,557	4,186,296	368,798	1,244,142	0 0
A plazo en bancos focales	32,689,058	0	200,000	32,889,058	0	32,689,058	200.000	0	
Total de depósitos en bancos	78,739,579	0	2,376,467	81,116,046	642,557	78,660,549	568,798	1.244.142	0
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	83,697,189	0	2,376,467	86,073,656	642,557	83,617,909	569,048	1,244,142	0
Inversiones en valores:									
Valores a valor razonable	9,374,812	Q ·	0	9,374,812	0	9,374,812	0	0	0
Valores disponibles para la venta, neto Valores mantanidos hasta su venciminado	48,475,725	0 0	0	48,475,725	0	48,396,250	79,475	0	0
אמומינים ווופווויבינותסי וופטום מת אכווריוווויבינות	10,401,302		0	10,467,362	7	10,487,382	0	0	0
Inversiones en valores, neto	68,337,919	0	0	68,337,919	0	68,258,444	79,475	0	0
Valores comprados bajo acuerdo de reventa	1,600,000	0	0	1,600,000	•	1,600,000	0	0	0
S	350,383,619	0	3,609,555	353,993,174	0	353,993,174	0	0	G
Menos: Reserva para pérdidas en préstamos Comisiones desconfadas no canadas	(4,058,981)	0	0	(4,058,981)	0 ((4,058,981)	0	0	0
Collisiones descollicadas IIO galiadas	(636, 140)	0	0	(838,140)	0	(838, 140)	0	0	0
Préstamos, neto	345,486,498	0	3,609,555	349,096,053	0	349,096,053	0	0	0
Inversión en subsidiaria	0	0	33,728,802	33,728,802	33,728,802	0	0	0	0
Propiedad, mobiliario y equipo, neto	3,438,374	0	0	3,438,374	220	2,502,040	53,133	882,981	0
Olros activos:									
intereses acumulados por cobrar Obligaciones de clientes baio acentaciones	2,826,941	00	2,537	2,829,478	0	2,829,478	0	0 (0
Depósitos en garantla	117,626	0	0	117,626	0	117.626		9 0	0 0
Activos intangibles	1,629,222	0	0	1,629,222	. 0	1.629.222		o e	,
Plusvalla	3,725,136	0	0	3,725,136	0	3,725,136		,	• =
Impuesto sobre la renta diferido	1,153,017	0	0	1,153,017	0	1,153,017	0	0	
Otros activos	5,688,619	0	3,379,335	9,067,954	2,932,410	2,802,025	346,155	85,602	2,901,762
l otal de activos	518,068,693	0	43,096,696	561,165,389	37,303,989	517,699,102	1,047,811	2,212,725	2,901,762

Véasa el informa da los auditoras independientes sobra la revisión de la información financera infermedia que se acompaña.

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

Алехо de Consolidación - Información sobre el Estado Condensado Consolidado de Situación Financiera, continuación

Pasivos y Patrimonio	Total <u>Consolidado</u>	<u>Eliminaciones</u> <u>Débito</u> <u>Cr</u>	<u>lones</u> <u>Crédito</u>	Sub-tota	Strategic Investors Group Inc.	Balboa Bank & <u>Irust, Corp.</u>	Balboa Securities <u>Corp.</u>	Pershore Investment, S. A.	Strategic <u>Oil, Corp.</u>
Pasivos: Depósitos de clientes: A la vista local A la vista ocales De ahorros locales De ahorros extranjeros A plazo locales A plazo sextranjeros	60,142,894 27,065,089 49,576,463 61,034,683 151,644,745 70,395,811	1,543,088 0 633,379 200,000 0	00000	61,685,982 27,085,089 50,209,842 61,034,683 151,844,745 70,395,811	00000	61,685,982 27,065,089 50,098,482 61,034,683 151,844,745 70,395,811	00000		00000
Depósitos a plazo interbancarios: Locales Extranjeros Total de depósitos de clientes	11,679,480 5,010,427 436,549,592	0 0 2,376,467	0 0	11,679,480 5,010,427 438,926,059	0 0	11,679,480 5,010,427 438,926,059	0 0	000	0 0 0
Financiamientos recibidos Bonos por pagar	17,300,000 9,327,000	3,609,555 0	00	20,909,555 9,327,000	2,912,500 9,327,000	17,300,000	100,000	597,055	0
Infereses acumulados por pagar Aceptaciones pendientes Giros, cheques de gerencia y cheques certificados Otros pasivos Total de pasivos	2,080,891 368,152 2,355,073 14,445,223 482,425,931	2,537 0 0 3,379,335 9,367,894	0 0 0	2,083,428 368,152 2,355,073 17,824,558 491,793,825	326,264 0 0 31,111 12,596,875	1,754,627 368,152 2,355,073 14,325,094 475,029,005	0 0 0 132,755 232,755	2,537 0 0 443,836 1,043,428	0 0 0 2,891,762 2,891,762
Patrimonio: Acciones comunes Capital pagado en exceso Reserva para valuación de inversiones en valores Reserva para valuación de inversiones en valores Acciones en tescerarla Utilidade accumulada del período Utilidad accumulada del período Total de patrimonio	18,949,550 8,000,320 8,000,320 (2,097,402) 0 8,791,540 1,994,164 1,994,164 23,642,762 518,068,693	57,425,000 32,900,955 6,545,821 0 37,173,090 134,044,866	6,942,000 30,542,153 6,630,937 6,930,937 764,339 100,316,064	69,432,560 10,359,122 4,550 (2,182,518) (6,910,000) (6,910,000) (6,910,000) (6,910,000) (6,910,000) (6,910,000) (6,910,000) (6,910,000) (6,910,000)	27,859,550 8,000,320 0 0 (8,910,000) (1,728,468) (514,288) (514,288) (514,288) (514,288) (514,288)	36,663,000 68,802 4,890 (2,245,057) 5,635,683 42,553,173 42,570,097	4,900,000 0 0 62,539 0 (4,141,355) (6,128) 1,047,811	10,000 2,290,000 0 0 0 (327,781) (802,922) 1,169,297	10,000 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0

Véase el informe de los auditores independientes sobre la revisión de la información financera intermedia que se acompaña.



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

Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado Condensado Consolidado de Resultados

Por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014

(Cifras en Balboas)

	HoT	oon closed military	9		Strategic	6 2	3 6		
Ingresos por intereses y comisiones: Intereses sotue:	Consolidado	Débito	<u> Crédito</u>	Sub-total	Group Inc.	Trust, Corp.	Corp.	rershore Investment, S. A.	Strategic Oil, Corp.
Préstamos	11,284,794	135,167	0	11,419,961	0	11,419,961	0	0	0
Uepositos en pancos Valoras	34,235	11,764	0 (45,999	8,065	23,837	14,097	0	0
Comisiones sobre préstamos	569.740	00	00	1,325,413	o c	1,326,413	0 0	00	0 (
Total de ingresos por intereses y comisiones	13,215,182	146,931	0	13,362,113	8,065	13,339,951	14,097	0	0
Gastos de intereses: Denósitos	5 308 530	c	14764	200 000	THE BEST OF THE STATE OF THE ST	200			
Obligaciones	250,349	0	135.167	385.516	355.977	5,320,303 f	3.636	0 25 003	0 0
Total de gastos por intereses	5,558,888	0	146,931	5,705,819	355,977	5.320.303	3.636	25,903	
Ingresos neto por intereses y comisiones	7,656,294	146,931	146,931	7,656,294	(347,912)	8,019,648	10,461	(25,903)	0
Provisión para pérdidas en préstamos	750,000	0	0	750,000	0	750.000	0	•	c
Provisión para deterioro de inversiones en valores	75,000	0	0	75,000	0	75,000	0		· c
Ingreso neto de Intereses y comisiones después de provisiones	6,831,294	146,931	146,931	6,831,294	(347,912)	7,194,648	10,461	(25,903)	0
Ingresos (gastos) por servicios bancarios y otros:	200	,	•						
Olida comisiones e ingresos, netos	1,439,999	5	0	1,439,999	0	973,608	466,391	0	0
Dividendos recibidos Ganancia nota on usala da milama	149,003	0	0 1	149,003	0	149,003	0	0	0
Darrilda na realizada en velores	272,030	-	-	272,036	0	272,036	0	0	0
Olyan ingresson	(13,210)	0	0	(19,216)	0	(19,216)	0	0	0
Total de la constant	Z05,804	150,988	٥	367,792	٥	288,841	54,951	24,000	0
l otal de Ingresos por servicios bancarios y otros, neto	2,048,626	160,988	0	2,209,614	0	1,664,272	521,342	24,000	0
Gastos generales y administrativos;					ery province				
Salarios y gastos de personal	2,933,824	0	0	2,933,824	0	2,615,604	318,220	0	0
Ottos gastos del personal	327,060	0 '	0	327,060	0	286,709	40,351	0	0
Alquieres	609,535	0 (24,000	633,535	0	632,812	0	723	0
Frichagatita y promocion Hopparios por senticios profesionales	165,345	=	0 0	165,345	0	157,774	7,571	0	0
Sequinos	400,333		-	406,355		378,679	29,126	920	0
Mantenimiento de tecnología e infraestructura	248.920	9 0	9 0	248 920	> C	95,532	5,486	4,038	0 6
Depreciación y amortización	461.035	•	12 RGB	473 903	220	273.065	34 603	100'0	> 0
Comunicaciones y correo	198,909	0	0	198,909	37	197.324	1,585	629,60	> 0
Útiles y papelería	66,748	0	0	66,748		64.584	2.164	0 0	• •
Impuestos varios	321,378	0	0	321,378	0	245,141	57.709	18.528	• •
Luz y agua	127,415	0	0	127,415	0	127,154	0	261	0
Offices	629,554	0	888,449	1,518,003	166,156	617,082	28,522	706,243	0
Total de gastos generales y administrativos	6,603,134	0	925,317	7,528,451	166,376	6,024,425	536,631	801,019	0
oundat ames del impuesto sobre la renta Impuesto sobre la renta	2,276,786	307,919	(778,386)	1,512,457	(514,288)	2,834,495	(4,828)	(802,922)	0
Utilidad neta	1.994.164	307.919	0	1 229 835	0 (514 2881	(281,322)	(1,300)	0	0
		2.21.22	100000	1,650,000	(ממסיירוט)	2,11,000,11	(0, 120)	(802,922)	n n

Véase el informe de los auditores independientes sobre la revisión de la informeción financera Intermedia que se acompaña.



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

Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado Condensado Consolidado de Utilidades (Pérdidas) Integrales

Por el período de seis meses terminado al 30 de junio de 2014

(Cifras en Balboas)

	nd de de mar serve qui quas se se de de de procées com sus serves de despensas	AN INCOME AND RESIDENCE OF THE PROPERTY OF THE	AND					
	Total <u>Consolidado</u>	Eliminaciones	Sub-total	Strategic Investors Group Inc.	Balboa Bank & <u>Trust, Corp.</u>	Balboa Securities <u>Corp.</u>	Pershore Investments, S. A.	Strategic Oll Corp.
Utilidades (pērdidas) neta	1,994,164	764,329	1,229,835	(514,288)	2,553,173	(6,128)	(802,922)	0
Otras utilidades integrales: Partidas que no son o 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 Transferencia a resultados por venta de valores	1,030,525	0	1,030,525	0	967,986	62,539	0	0
disponibles para la venta Otras utilidades integrales del período Total de utilidades (pérdidas) integrales del período	(179,380) 851,145 2,845,309	0 0 764,329	(179,380) 851,145 2,080,980	0 0 (514,288)	(179,380) 788,606 3,341,779	0 62,539 56,411	0 0 (802,922)	0 0

Véase el informe de los auditores independientes sobre la revisión de la información financera intermedia que se acompaña.

