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 septiembre 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:	1 Con	

11-

I) ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS AL 30 DE SEPTIEMBRE 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 septiembre de 2014 y 30 de junio de 2014.

BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO

	Sep-14	Jun-14	Var	%
Efectivo y Bancos	162,649,528	83,697,189	78,952,339	94.3%
Préstamos	366,842,433	350,383,619	16,458,814	4.7%
Provisiones e ints. no devengados	-5,063,322	-4,897,121	-166,201	3.4%
Inversiones en valores, neto	86,737,117	68,337,919	18,399,198	26.9%
Valores mantenidos bajo acuerdo de reventa	1,299,000	1,600,000	-301,000	0.0%
Activos Fijos	3,349,230	3,438,374	-89,144	-2.6%
Activos Varios	17,377,919	15,645,701	1,732,218	11.1%
TOTAL ACTIVOS	633,191,905	518,205,681	114,986,224	22.2%
Depósitos de Bancos	19,464,269	16,689,907	2,774,362	16.6%
Depósitos de Clientes	540,103,895	419,859,685	120,244,210	28.6%
-Cuentas Corrientes	131,236,847	87,207,983	44,028,864	50.5%
-Cuentas de Ahorro	117,638,943	110,611,146	7,027,797	6.4%
-Cuentas a Plazo	291,228,105	222,040,556	69,187,549	31.2%
Financiamientos Recibidos	26,200,000	26,627,000	-427,000	-1.6%
Otros Pasivos	11,072,011	19,249,339	-8,177,328	-42.5%
Patrimonio	36,351,730	35,779,750	571,980	1.6%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	633,191,905	518,205,681	114,986,224	22.2%

Para el periodo terminado el 30 de septiembre de 2014, el total de activos del Emisor presenta un aumento de US\$115MM (22.2%) sobre el 30 de junio de 2014.

La variación de las captaciones en depósito de clientes por \$120.2MM (28.6%) durante el período, explica principalmente el incremento de los rubros de colocaciones en Bancos por \$78.9MM que representa el 94.3%, cartera de préstamos por \$16.4MM que equivalen al 4.7%, y las inversiones en valores que se incrementan en \$18.3MM, lo que representa un 26.9%.

	Alan Tan
Director:	

1

A. Liquidez

Al 30 de septiembre de 2014, la liquidez regulatoria de la Compañía, alcanzo los US\$244.6MM que representa el 66.6% del total de los depósitos exigibles de clientes hasta 186 días. El saldo de los activos líquidos (a corto plazo) ha sido de US\$361MM, lo que representa el 64% del total de los depósitos de clientes y 57% de del total de activos.

Las colocaciones en bancos locales por US\$76MM, representan el 12% del total de los activos, mientras que las colocaciones en bancos en el extranjero por US\$80.6MM, representan el 13%, estas colocaciones interbancarias están pactadas a corto plazo.

La cartera de inversiones disponibles para la venta y de valor negociable que forman parte de la liquidez al 30 de septiembre de 2014, alcanzó US\$51.4MM, y representa el 8.1% del total de los activos.

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

B. Recursos de Capital

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

La Compañía mantiene en la Superintendencia del Mercado de Valores, una emisión de Bonos Corporativos Rotativos de hasta US\$50 millones, con el fin de fondear inversiones en nuevas oportunidades de negocios. Al 30 de septiembre de 2014, ya han sido colocadas dos series, A y B por US\$5MM y US\$10MM a tasas de 5% y 6% respectivamente. La serie A con vencimiento en octubre de 2016 y la serie B con vencimiento en octubre de 2018.

Además a la Compañía mantiene líneas para capital de trabajo garantizadas con bonos por US\$11.2MM.

C. Resultado de las Operaciones

Al 30 de septiembre de 2014 se registraron ingresos financieros netos por US\$14.1MM, mostrando un crecimiento importante de US\$2MM respecto mismo trimestre del año 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 y mejorar las tasas de créditos colocados.

•	
Director:	1 Cm

Λ

El saldo de la provisión para préstamos incobrables al 30 de septiembre de 2014 es de US\$4.3MM, el total de los préstamos morosos es de US\$4.3MM y vencidos es deUS\$2.5MM los cuales cuentan con garantías reales por US\$3.7MM lo que da como resultado un cobertura de esta cartera en 54.4%. Con este nivel de provisión para préstamos incobrables, la Compañía refleja un índice de reserva de 1.37% con relación al total de la cartera de crédito neta de garantía dineraria, excediendo el mínimo requerido legalmente del 1%.

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

•	Sep-14	Sep-13	Var	%
Ingresos netos por intereses	10,738,174	9,286,481	1,451,693	15.6%
Comisiones	3,319,408	2,746,460	572,948	20.9%
-Ingresos por Comisiones	961,787	954,331	7,456	0.8%
-Otras comisiones, neto	2,357,621	1,792,129	565,492	31.6%
Ingreso neto por intereses y comisiones	14,057,582	12,032,941	2,024,641	16.8%
Provisiones	1,155,000	1,422,299	-267,299	-18.8%
Otros ingresos (egresos)	812,446	1,060,456	-248,010	-23.4%
Gastos Generales y Administración	10,251,859	9,303,498	948,361	10.2%
-Salario y otros gastos del personal	5,165,794	4,288,411	877,383	20.5%
-Gastos Generales	4,410,716	4,453,412	-42,696	-1.0%
-Amortizaciones	675,349	561,675	113,674	20.2%
Utilidad antes de impuesto	3,463,169	2,367,600	1,095,569	46.3%
Impuesto sobre la renta	-484,473	-49,684	-434,789	0.0%
Utilidad neta	2,978,696	2,317,916	660,780	28.5%

D. Análisis de Perspectivas

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

Director:

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

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	30/09/2014	30/06/2014	31/03/2014	31/12/2013	30/09/2013
Ingresos por Intereses	19,651,718	12,645,442	6,270,455	23,065,278	16,851,165
Otros Ingresos, Neto	4,131,854	2,618,366	1,168,154	5,312,379	3,806,916
Gastos por Intereses	8,913,544	5,558,888	2,706,661	10,019,638	7,564,684
Gastos de Operación	10,251,859	6,603,133	3,163,147	12,891,033	9,303,498
Provisiones	1,155,000	825,000	450,000	1,748,436	1,422,299
Impuesto sobre la Renta	(484,473)	(282,622)	(167,638)	(634,773)	(49,684)
Utilidad o Perdida	2,978,696	1,994,164	951,163	3,083,777	2,317,916
Acciones Emitidas y en Circulación	1,894,955	1,894,955	1,894,955	1,894,955	1,700,000
Utilidad o Perdida por Acción	1.57	1.05	0.50	1.63	1.36
Utilidad o Perdida del Periodo	984,532	1,043,001	951,163	765,861	1,031,627
Acciones Promedio del Periodo	1,787,417	1,787,417	1,787,417	1,787,417	1,700,000

BALANCE GENERAL	30/09/2014	30/06/2014	31/03/2014	31/12/2013	30/09/2013
Prestamos, Netos	361,779,111	345,486,498	319,376,642	307,844,048	303,986,078
Activos Totales	633,191,905	518,068,693	471,718,907	459,119,878	452,067,769
Depósitos Totales	559,568,164	436,549,592	400,865,243	389,642,188	398,188,153
Deuda Total	26,200,000	26,627,000	28,378,000	29,982,000	15,500,000
Acciones Preferidas	0	0	0	0	0
Capital Pagado	26,949,870	26,949,870	26,949,870	26,949,870	22,075,995
Reservas de Capital	0	0	0	0	0
Patrimonio total	36,351,730	35,779,750	34,162,439	32,797,452	26,905,641

RAZONES FINANCIERAS	30/09/2014	30/06/2014	31/03/2014	31/12/2013	30/09/2013
Dividendo / Acción Común	0	0	0	0	0
Deuda Total + Depósitos / Patrimonio	16.11	12.95	12.56	12.79	15.38
Prestamos / Activos Totales	57.14%	66.69%	67.70%	67.05%	67.24%
Gastos de Operación / Ingresos	74.75%	73.23%	73.87%	77.61%	79.71%
Morosidad / Reservas	159.32%	98.76%	83.07%	121.67%	134.18%
Morosidad / Cartera Neta	1.84%	1.16%	0.98%	1.33%	1.33%

Director:	Plani

III) ESTADOS FINANCIEROS

Se adjuntan los Estados Financieros Consolidados - Interinos correspondientes al trimestre terminado el 30 de septiembre de 2014.

IV) DIVULGACION

De conformidad con los artículos 2 y 6 del Acuerdo 18-2000 del 11 de octubre de 2000, este informe será divulgado a través de nuestra página de internet http://www.sigroup-inc.com/, el día 29 de noviembre 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

Min-

Director:

(Panamá, República de Panamá)

Información Financiera
Condensada Consolidada (Interina) e
Información de Consolidación

30 de septiembre de 2014

(Con el Informe del Contador Público Autorizado)

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

(Panamá, República de Panamá)

Índice del Contenido

Informe del Contador Público Autorizado sobre la Información Financiera Condensada Consolidada - Interina

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 Condensada Consolidada (Interina)

	<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



INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO

Junta Directiva Strategic Investors Group, Inc. y Subsidiarias

Hemos preparado los estados financieros consolidados interinos no auditados adjuntos de Strategic Investors Group, Inc. y Subsidiarias, que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 30 de septiembre de 2014, y los estados consolidados de resultados, de utilidades (pérdidas) integrales, de cambios en el patrimonio, y flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas contables aplicadas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

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

A juicio de la Administración, los Estados Financieros Consolidados Interinos a que nos hemos referido, presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Strategic Investors Group, Inc. y Subsidiarias al 30 de septiembre de 2014, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, tal como han sido modificadas por regulaciones prudenciales emitidas por la Superintendencia de Bancos de Panamá.

28 de noviembre de 2014

Panamá, República de Panamá

Adalberto R. Saldaña

C.P.A. No.177-2003

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Situación Financiera

30 de septiembre de 2014

(Cifras en Balboas)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	Septiembre 2014 (No auditado)	Diciembre 2013 (Auditado)
Efectivo y efectos de caja		5,273,556	3,463,845
Depósitos en bancos: A la vista en bancos locales A la vista en bancos del exterior A plazo en bancos locales A plazo en bancos extranjeros Total de depósitos en bancos Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	8	6,641,761 60,555,087 70,179,124 20,000,000 157,375,972 162,649,528	12,264,225 20,758,551 28,743,312 0 61,766,088 65,229,933
Inversiones en valores: Valores a valor razonable Valores disponibles para la venta Valores mantenidos hasta su vencimiento	7, 9	16,479,436 69,797,644 460,037 86,737,117	9,726,619 57,360,329 1,644,566 68,731,514
Valores mantenidos bajo acuerdo de reventa	10	1,299,000	0
Préstamos Menos: Reserva para pérdidas en préstamos Comisiones descontadas no devengadas Préstamos, neto	7, 11	366,842,433 (4,263,334) (799,988) 361,779,111	311,913,869 (3,365,307) (704,514) 307,844,048
Propiedad y equipos, neto	12	3,349,230	5,118,192
Otros activos: Intereses acumulados por cobrar Obligaciones de clientes bajo aceptaciones Depósitos en garantía Activos intangibles Plusvalía Impuesto diferido Otros activos Total de activos	13 13 14	3,057,175 1,217,593 117,726 1,589,806 3,725,136 1,196,637 6,473,846 633,191,905	2,813,863 0 185,741 1,708,056 3,725,136 964,840 2,798,555 459,119,878

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

·MASP

		Sontiambre 2044	Disjomber 2000
Pasivos y Patrimonio	Nota	Septiembre 2014 (No auditado)	<u>Diciembre 2013</u> (Auditado)
Pasivos:		1	(ridditado)
Depósitos de clientes:			
A la vista locales		71,334,201	53,392,048
A·la vista extranjeros		59,902,646	28,078,955
De ahorros locales		57,813,845	50,350,415
De ahorros extranjeros		59,825,098	45,017,851
A plazo locales		182,359,013	152,292,089
A plazo extranjeros		108,869,092	54,190,105
Depósitos interbancarios:			
Locales		14,464,269	6,320,725
Extranjeros		5,000,000	0
Total de depósitos de clientes	7	559,568,164	389,642,188
Financiamiento Recibido	15	11,200,000	22,500,000
Bonos corporativos por pagar	16	15,000,000	7,482,000
		,0,000,000	7,102,000
Intereses acumulados por pagar		2,299,141	1,827,951
Aceptaciones pendientes		1,217,593	0
Giros, cheques de gerencia y cheques certificados		2,169,271	1,311,348
Otros pasivos		5,386,006	3,558,938
Total de pasivos	-	596,840,175	426,322,425
Patrimonio:			
Acciones comunes	17	18,949,550	18,949,550
Capital adicional pagado	17	8,000,320	8,000,320
Reserva regulatoria bienes adjudicados		4,590	4,590
Reserva para valuación de inversiones en valores		(2,372,966)	(2,948,547)
Provisión dinámica		4,066,636	0
Utilidades no distribuidas	_	7,703,600	8,791,540
Total de patrimonio	_	36,351,730	32,797,453
	4.0		
Compromisos y contingencias	18		
Total de pasivos y patrimonio	-	633,191,905	459,119,878

MY

OTTOTTE OF THE POTOTO OTTO THE THEO. I OUDSIDINGING

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Resultados

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	Septiembre 2014 (No auditado)	Septiembre 2013 (No Auditado)
Ingresos por intereses y comisiones:			
Intereses sobre:			
Préstamos		17,538,059	14,409,922
Depósitos en bancos		70,936	40,196
Valores		2,042,723	2,401,047
Comisiones sobre préstamos		961,787	954,331
Total de ingresos por intereses y comisiones		20,613,505	17,805,496
Gastos por intereses:			
* Depósitos		8,471,643	7,343,640
Obligaciones		441,901	221,044
Total de gastos por intereses		8,913,544	7,564,684
Ingresos netos por intereses y comisiones		11,699,961	10,240,812
Provisión para pérdidas en préstamos	11	1,055,000	1,137,299
Provisión para deterioro de inversiones en valores Ingresos netos por intereses y comisiones		100,000	285,000
después de provisiones		10,544,961	8,818,513
			-
Ingresos por servicios bancarios y otros:		0.057.004	4 700 400
Otras comisiones e ingresos, netos Dividendos recibidos	0	2,357,621	1,792,129
	9	191,616	227,969
Ganancia neta en valores	9	187,495	936,259
Ganancia neta en operaciones con derivados	^	111,487	(69,327)
Perdida no realizada en valores	9	(17,183)	9,435
Otros ingresos Total de ingresos por servicios bancarios y otros, neto	6	339,031	(43,880)
Ingresos, neto		3,170,067	2,852,585
nigresos, neto		13,715,028	11,671,098
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y gastos de personal	5,7	4,646,844	3,833,212
Otros gastos del personal		518,950	455,199
Alquileres		916,435	942,679
Propaganda y promoción		262,117	175,989
Honorarios y servicios profesionales		652,449	919,257
Seguros		179,830	162,440
Mantenimiento de tecnología e infraestructura	40	383,927	288,964
Depreciación y amortización	12	675,349	561,675
Comunicaciones y correo Útiles y papelería		318,306	417,812
· · ·		110,245	158,907
Impuestos varios Luz y agua		422,934	407,447
Otros	~	177,649	172,789
Total de gastos generales y administrativos	5	986,824	807,128
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		10,251,859	9,303,498
Impuesto sobre la renta		3,463,169 (484,473)	2,367,600
Utilidad neta		2,978,696	<u>(49,684)</u> 2,317,916
			2,017,010

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



(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Utilidades (Pérdidas) Integrales

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014

(Cifras en Balboas)

Utilidad neta	<u>Nota</u>	<u>Septiembre 2014</u> (No auditado) 2,978,696	Septiembre 2013 (No auditado) 2,317,916
Otras utilidades (pérdidas) integrales:			
Partidas que pueden ser reclasificadas a los			
resultados de las operaciones			
Reserva para valuación de inversiones en valores:			
Cambio neto en valuación de valores disponibles			
para la venta	9	700,537	866,932
Transferencia a resultados por venta de valores			
disponible para la venta	9	(124,956)	(5,040,581)
Otras utilidades integrales (pérdidas) del período		575,581	(4,173,649)
Total utilidades integrales (pérdidas) del período		3,554,277	(1,855,733)

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



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

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014

(Cifras en Balboas)

Ganancia Reserva no realizada Capital regulatoria para en valores Acciones Adicional bienes disponibles Provisión Utilidades no Total de Comunes Pagado adjudicados para la venta Dinámica distribuidas patrimonio	5) 16,957,720 4,954,610 1,530 973,027 0 5,710,822 28,597,709	0 0 0 0 2,317,916 2,317,916	ores 0 0 0 866,932 0 866,932 nibles para la venta 0 0 0 (5,040,581) 0 0 (5,040,581) rales del periodo 0 0 (4,173,649) 0 0 (4,173,649) del periodo 0 0 (4,173,649) 0 0 2,317,916 (1,855,733)	en el patrimonio 17 42,280 42,280 121,385 1,530 121,385 1,530 1,5	ido) 18,949,550 8,000,320 4,590 (2,948,547) 0 8,791,540 32,797,453 0 0 0 0 2,978,696 2,978,696	ores 0 0 0 4,066,636 (4,066,636) 700,537 0 nibles para la venta rales del periodo 0 0 0 0 700,537 0 0 700,537 0 0 700,537 0 0 124,956 0 0 124,956 0	18,949,550 8,000,320 4,590 (2,372,966) 4,066,636 7,703,600 36,351,730
	Saldo al 31 de diciembre de 2012 (Auditado)	Utilidad neta, septiembre 2013	Otras Utilidades integrales Transferencia a resultados por venta de valores Cambio neto en valuación de valores disponibles para la venta Total de otras utilidades (pérdidas) integrales del periodo Total de utilidades (pérdidas) integrales del periodo	Transacciones registradas directamente en el patrimonio Venta y emisión de Acciones Total de transacciones registradas directamente en el patrimonio Saldo al 30 de septiembre de 2013 (No Auditado)	Saldo al 31 de diciembre de 2013 (Auditado) Utilidad neta, septiembre 2014	Otras Utilidades integrales Provisión Dinámica Transferencia a resultados por venta de valores Cambio neto en valuación de valores disponibles para la venta Total de otras utilidades (pérdidas) integrales del periodo Total de utilidades (pérdidas) integrales del periodo	Saldo al 30 de septiembre de 2014 (No auditado)

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

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014

(Cifras en Balboas)

	9	Septiembre 2014	Septiembre 2013
,	Nota	(No auditado)	(No auditado)
	-	-	
Actividades de operación:			
Utilidad neta		2,978,696	2,317,916
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo			
de las actividades de operación:			
Provisión para pérdidas en préstamos	11	1,055,000	1,137,299
Provisión para deterioro de inversión en valores	9		285,000
Depreciación y amortización	12	•	561,675
Ganancia en venta de valores		(187,495)	(866,932)
Descartes de activo fijo		1,425,553	19,530
Ingresos por intereses y comisiones		(20,613,505)	(17,805,496)
Gastos por intereses		8,913,544	7,564,684
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Depósitos a plazo en bancos con vencimientos			
originales mayores a 3 meses		(1,134,688)	520,077
Valores mantenidos bajo acuerdo de reventa		(1,299,000)	(1,334,700)
Valores a valor razonable		(6,752,817)	2,190,967
Préstamos		(54,990,063)	(61,849,884)
Otros activos		(5,056,666)	(1,384,303)
Depósitos recibidos		169,925,976	23,494,834
Otros pasivos		3,902,582	(3,322,113)
Efectivo generado de operaciones			
Intereses y comisiones recibidas		20,370,193	17,033,442
Intereses pagados		(8,442,354)	(7,071,454)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		110,870,305	(38,509,458)
Actividades de inversión:			
Adquisición de valores disponibles para la venta		(25,778,747)	(23,384,051)
Producto de la venta de valores disponibles para la venta		14,004,508	20,531,687
Adquisición de valores hasta su vencimiento, neto de rendenciones		1,184,529	29,952
Adquisición de mobiliario y equipo		(213,690)	(354,977)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(10,803,400)	(3,177,389)
Actividad de financiamiento:			
Venta y emisión de acciones		0	163,665
Producto de financiamiento recibidos		(11,300,000)	10,937,998
Bonos corporativos por pagar		, ,	10,937,990
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		7,518,000	11 101 663
riujos de electivo de las actividades de imanciamiento		(3,782,000)	11,101,663
Aumento (disminución) neta en efectivo y equivalentes de efectivo		96,284,905	(30,585,184)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo		64,686,623	83,315,039
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	8	160,971,528	52,729,855

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



(Panamá, República de Panamá)

Notas a la Información Financiera Condensada Consolidada (Interina)

30 de septiembre 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.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a la Información Financiera Condensada Consolidada (Interina)

(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.

MSP

(Panamá, República de Panamá)

Notas a la Información Financiera Condensada Consolidada (Interina)

(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.

(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 consolidada interina para los nueve meses terminados el 30 de septiembre 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 Condensada Consolidada (Interina)

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

La Administración de la Compañía, en la preparación de esta información financiera intermedia interina, 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 interina sea leída en conjunto con los estados financieros auditados de la Compañía 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 interinos 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 Condensada Consolidada (Interina)

(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 Condensada Consolidada (Interina)

(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 Condensada Consolidada (Interina)

(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 Condensada Consolidada (Interina)

(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 sique:

Inmuebles 30 años Mejoras 10 a 30 años

Mejoras de propiedades arrendadas tiempo del contrato original

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 Condensada Consolidada (Interina)

(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.

My

(Panamá, República de Panamá)

Notas a la Información Financiera Condensada Consolidada (Interina)

(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.

my

(Panamá, República de Panamá)

Notas a la Información Financiera Condensada Consolidada (Interina)

(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 Condensada Consolidada (Interina)

(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 Condensada Consolidada (Interina)

(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:

	<u>Préstamo</u>		
30 de septiembre de 2014 (No auditado)	Monto Bruto	Monto Neto	
Normal	355,180,552	355,180,552	
Mención especial	1,419,327	1,390,940	
Subnormal	4,363,832	3,710,953	
Dudoso	4,633,654	2,316,827	
Irrecuperable	1,198,485	61,467	
Total	366,795,850	362,660,739	
		_	
Ajuste al valor razonable de cartera adquirida	46,583	0	
	366,842,433	362,660,739	

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

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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a la Información Financiera Condensada Consolidada (Interina)

(3) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

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

	30 de septiembre de 2014 (No auditado)	31 de diciembre de 2013 (Auditado)
Sobre individualmente deteriorados:		
Muebles	942,345	1,610,024
Inmuebles	1,017,234	2,440,745
Depósitos en el propio banco	0	10,000
Otras	12,794,661	2,007,941
	14,754,240	6,068,710
Sobre colectivamente deteriorados:		
Muebles	199,802	217,969
Inmuebles	1,507,735	1,337,369
Depósito en el propio banco	0	50,875
Otras	31,900	0
	1,739,437	1,606,213
Total	16,493,677	7,674,923

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:

	30 de septiembre	31 de diciembre
Préstamos Hipotecarios:	<u>de 2014</u>	<u>de 2013</u>
% LTV	(No auditado)	(Auditado)
Menos de 50%	7,633,371	7,387,159
51-70%	10,096,174	10,238,523
71-90%	6,336,084	10,266,102
91-100%	1,493,126	1,975,191
Más de 100%	3,107,122	225,274
Total	28,665,877	30,092,249

MSP

(Panamá, República de Panamá)

Notas a la Información Financiera Condensada Consolidada (Interina)

(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:

30 de septiembre de 2014 (No auditado)

			Valores comprados bajo acuerdo de	Depósitos en	
	<u>Préstamos</u>	Inversiones	reventa	Bancos	Contingencias
Valor bruto en libros	366,842,433	86,737,117	1,299,000	157,375,972	72,916,391
Concentración por Sector:					
Corporativo	315,882,087	0	1,299,000	0	61,755,174
Consumo	38,416,318	0	0	0	7,857,290
Gobierno	0	2,360,853	0	0	0
Otros Sectores	12,544,028	84,376,264	0	157,375,972	3,303,927
Total	366,842,433	86,737,117	1,299,000	157,375,972	72,916,391
-					
Concentración Geográfica:					
Panamá	334,271,857	42,487,690	0	76,820,885	70,841,548
EUA y Canadá	0	5,668,277	0	834,827	0
Sur América	15,354,470	17,303,797	1,299,000	20,000,000	1,276,346
Centro América	15,501,820	8,629,650	0	15,052,965	775,215
Europa	0	5,982,921	0	43,684,874	23282
Otros	1,714,286	6,664,782	0	982,421	0
Total	366,842,433	86,737,117	1,299,000	157,375,972	72,916,391

(Panamá, República de Panamá)

Notas a la Información Financiera Condensada Consolidada (Interina)

(3) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

31 de diciembre de 2013 (Auditado)

	<u>Préstamos</u>	Inversiones	Valores comprados bajo acuerdo de reventa	Depósitos en Bancos	Contingencias
Valor bruto en libros	311,913,869	68,731,514	0	61,766,088	97,956,503
Concentración por Sector:					
Corporativo	265,543,225	0	0	0	85,456,701
Consumo	39,397,385	0	0	0	12,143,776
Gobierno	0	2,388,831	0		0
Otros Sectores	6,973,259	66,342,683	0	61,766,088	356026
Total	311,913,869	68,731,514	0	61,766,088	97,956,503
_					
Concentración Geográfica:					
Panamá	282,607,555	28,260,830	0	41,007,537	94,634,782
EUA y Canadá	0	8,424,450	0	555,716	12000
Sur América	14,292,743	20,448,686	0	0	0
Centro América	13,013,571	4,741,561	0	245,165	3,134,721
Europa	0	5,240,571	0	19,957,670	175000
Otros	2,000,000	1,615,416	0	0	0
Total	311,913,869	68,731,514	0	61,766,088	97,956,503

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.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a la Información Financiera Condensada Consolidada (Interina)

(3) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

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.

	30 de septiembre	31 de diciembre
	<u>de 2014</u>	<u>de 2013</u>
	(No auditado)	(Auditado)
Bonos gubernamentales y letras del tesoro		
Calificación BBB+ y por debajo	8,105,372	6,073,824
	8,105,372	6,073,824
Bonos corporativos		
Calificación AA- a AA+	2,848,361	4,080,296
Calificación A- a A+	8,899,953	1,263,625
Calificación BBB+ y por debajo	53,263,871	50,060,864
	65,012,185	55,404,785
Acciones de Capital		
Calificación AA- a AA+	1,924,175	0
Calificación A- a A+	2,032,598	2,008,584
Calificación BBB+ y por debajo	9,662,787	5,244,321
	13,619,560	7,252,905
Total	86,737,117	68,731,514



(Panamá, República de Panamá)

Notas a la Información Financiera Condensada Consolidada (Interina)

(3) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

(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.

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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a la Información Financiera Condensada Consolidada (Interina)

(3) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

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

	30 de septiembre de 2014 (No auditado)
Al 30 de septiembre	67.11%
Promedio del período	56.41%
Máximo del período	71.03%
Mínimo del período	47.53%
	<u>31 de diciembre</u> <u>de 2013</u> (Auditado)
	(Maaitaao)
Al 31 de diciembre	52.13%
Promedio del año	45.94%
Máximo del año	52.13%
Mínimo del año	35.00%

(Panamá, República de Panamá)

Notas a la Información Financiera Condensada Consolidada (Interina)

(3) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

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

30 de septiembre de 2014

	(No auditado)									
	Valor en	Valor	Hasta 1	Más de 1 a	Más de 5 a	Más de	Sin			
_	Libros	Contractual	año	5 años	10 años	10 años	vencimiento			
Activos:										
Efectivo y depósitos en bancos	157,375,972	157,375,972	157,375,972	0	0	0	0			
Inversiones en valores Valores comprados bajo	86,737,117	86,737,117	21,241,474	25,311,000	22,507,278	5,981,980	11,695,385			
acuerdo de reventa	1,299,000	1,299,000	1,299,000	0	0	0	0			
Préstamos	366,842,433	366,795,850	181,560,765	155,406,862	18,406,127	11,422,096	0			
Total	612,254,522	612,207,939	361,477,211	180,717,862	40,913,405	17,404,076	11,695,385			
Pasivos:										
Depósitos a la vista	131,236,847	131,236,847	(131,236,847)	0	0	0	0			
Depósitos de ahorros	117,638,943	117,638,943	(117,638,943)	0	0	0	0			
Depósitos a plazo fijo	291,228,105	289,484,172	(197,997,426)	(91,486,746)	0	0	0			
Interbancarios	19,464,269	19,464,269	(19,464,269)	0	0	0	0			
Financiamientos recibidos	11,200,000	11,200,000	(11,200,000)	0	0	0	0			
Bonos por pagar	15,000,000	15,000,000	0	(15,000,000)	_					
Total	585,768,164	584,024,231	(477,537,485)	(106,486,746)	0	0	0			
Contingencias	(72,916,391)	(72,916,391)	(59,362,466)	(13,553,925)	0	0	0			
Posición Neta	(46,430,033)	(44,732,683)	(175,422,740)	60,677,191	40,913,405	17,404,076	11,695,385			



(Panamá, República de Panamá)

Notas a la Información Financiera Condensada Consolidada (Interina)

(3) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

31 de diciembre de 2013

	(Auditado)								
	Valor en	Valor	Hasta 1	Más de 1 a	Más de 5 a	Más de	Sin		
_	Libros	Contractual	año	5 años	10 años	10 años	vencimiento		
							-		
Activos:									
Efectivo y depósitos en bancos	61,766,088	61,766,088	61,766,088	0	0	0	0		
Inversiones en valores	68,731,514	68,731,514	10,558,180	12,275,220	30,062,152	6,701,010	9,134,952		
Préstamos	311,913,869	311,448,036	181,980,371	117,396,556	7,560,237	4,510,872	0		
Total	442,411,471	441,945,638	254,304,639	129,671,776	37,622,389	11,211,882	9,134,952		
Pasivos:									
Depósitos a la vista	81,471,003	81,471,003	(81,471,003)	0	0	0	0		
Depósitos de ahorros	95,368,266	95,368,266	(95,368,266)	0	0	0	0		
Depósitos a plazo fijo	206,482,194	204,314,061	(146,551,795)	(57,762,266)	0	0	0		
Interbancarios	6,320,725	6,320,725	(6,320,725)	0	0	0	0		
Financiamientos recibidos	22,500,000	22,500,000	(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	11,211,882	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.

(Panamá, República de Panamá)

Depósitos a la vista

Depósitos a plazo

Bonos por pagar

Depósitos de ahorros

Depósitos interbancarios

Financiamientos recibidos

Total de pasivos financieros

Notas a la Información Financiera Condensada Consolidada (Interina)

(3) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

11,200,000

15,000,000

585,768,164

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:

11,200,000

18,560,556

607,799,771

30 de septiembre de 2014 (No auditado)				
	Monto			
	<u>Nominal</u>			
	<u>Bruto</u>			
<u>Valor en</u>	<u>(Salidas)</u>			
<u>Libros</u>	<u>Entradas</u>	<u>Hasta 1 Año</u>	<u>de 1 a 5 Años</u>	
131,236,847	131,236,847	(131,236,847)	0	
117,638,943	119,492,916	(119,492,916)	0	
291,228,105	307,616,003	(207,212,764)	(100,403,239)	
19,464,269	19,693,449	(19,693,449)	0	

(11,200,000)

(488, 835, 976)

	31 de diciembre de 2013					
			<u>litado)</u>			
		<u>Monto</u>				
		<u>Nominal</u>				
		Bruto				
	<u>Valor en </u>	(Salidas)				
	<u>Libros</u>	<u>Entradas</u>	<u>Hasta 1 Año</u>	de 1 a 5 Años		
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	0	(7,799,728)		
Total de pasivos financieros	419,624,188	429,296,273	(360,003,581)	(69,292,692)		

0

(18,560,556)

(118,963,795)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a la Información Financiera Condensada Consolidada (Interina)

(3) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

(b) Riesgo de Mercado

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

Las políticas de administración de riesgo disponen el cumplimiento con límites por instrumento financiero; límites de concentración, límites de calificación de instrumentos, límites respecto del monto máximo de pérdida a partir del cual se requiere el cierre de las posiciones que causaron dicha pérdida; y el requerimiento 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.

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.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a la Información Financiera Condensada Consolidada (Interina)

(3) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

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

El 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:

	30 de septiembre de 2014	31 de diciembre de 2013
	(No auditado)	(Auditado)
	<u>Eur</u>	os
Depósitos en bancos	611,131	611,620
Total de activos	611,131	611,620
Depósitos recibidos	609,873	605,845
Intereses acumulados por pagar	191	277
Total de pasivos	610,064	606,122
Posición neta en el estado de situación		
financiera	1,067	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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a la Información Financiera Condensada Consolidada (Interina)

(3) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

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

30 de septiembre de 2014

			(No auditado)			
	Hasta 1	Más de 1 a	Más de 5 a	Más de	Sin	
	año	5 años	10 años	10 años	vencimiento	Total
Activos:						
Depósitos en bancos	157,375,972	0	0	0	0	157,375,972
Inversiones en valores Valores comprados bajo acuerdo de	21,241,474	25,311,000	22,507,278	5,981,980	11,695,385	86,737,117
reventa	1,299,000	0	0	0	0	1,299,000
Préstamos	181,607,348	155,406,862	18,406,127	11,422,096	0	366,842,433
Total	361,523,794	180,717,862	40,913,405	17,404,076	11,695,385	612,254,522
Pasivos:						
Depósitos a la vista	131,236,847	0	0	0	0	131,236,847
Depósitos de ahorros	117,638,943	0	0	0	0	117,638,943
Depósitos a plazo fijo	199,741,359	91,486,746	0	0	0	291,228,105
Interbancarios	19,464,269	0	0	0	0	19,464,269
Financiamientos recibidos	11,200,000	0	0	0	0	11,200,000
Bonos por pagar	0	15,000,000	0	0	0	15,000,000
Total	479,281,418	106,486,746	0	0	0	585,768,164
Total de margen de	(117,757,624)	74,231,116	40,913,405	17,404,076	11,695,385	26,486,358
sensibilidad de interés						

31 de diciembre de 2013

	(Auditado)					
	Hasta 1	Más de 1 a	Más de 5 a	Más de	Sin	
	año	5 años	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	181,823,381	118,019,379	7,560,237	4,510,872	0	311,913,869
Total	254,147,649	130,294,599	37,622,389	11,211,882	9,134,952	442,411,471
Pasivos:						
Depósitos a la vista	81,471,003	0	0	0	0	81,471,003
Depósitos de ahorros	95,368,266	0	0	0	0	95,368,266
Depósitos a plazo fijo	148,719,928	57,762,266	0	0	0	206,482,194
Interbancarios	6,320,725	0	0	0	0	6,320,725
Financiamientos recibidos	22,500,000	0	0	0	0	22,500,000
Benos por pagar	0	7,482,000	0	0	0	7,482,000
Total	354,379,922	65,244,266	0	0	0	412,142,188
Total de margen de	(100,232,273)	65,050,333	37,622,389	11,211,882	9,134,952	22,787,283
sensibilidad de interés						

(Panamá, República de Panamá)

Notas a la Información Financiera Condensada Consolidada (Interina)

(3) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

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:

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

31 de diciembre 2013 (Auditado) 100pb de 100pb de 200pb de 200pb de incremento disminución incremento 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)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a la Información Financiera Condensada Consolidada (Interina)

(3) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

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.

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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a la Información Financiera Condensada Consolidada (Interina)

(3) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

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 Condensada Consolidada (Interina)

(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 septiembre	31 de diciembre
	<u>de 2014</u>	<u>de 2013</u>
	(No auditado)	(Auditado)
Capital Primario		
Acciones comunes	39,753,000	36,653,000
Utilidades retenidas	5,390,518	5,635,589
Provisión Dinámica	4,066,636	0
Menos: Plusvalía	3,725,136	3,725,136
Total	45,485,018	38,563,453
Total de activos ponderados por riesgo	385,885,665	317,303,356
Índices de Capital Total de adecuación de capital primario sobre los activos		
ponderados por riesgo	<u>11.79%</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.



dichas inversiones hasta el vencimiento.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a la Información Financiera Condensada Consolidada (Interina)

(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

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.



(Panamá, República de Panamá)

Notas a la Información Financiera Condensada Consolidada (Interina)

(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 septiembre de		
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	
	(No audi	tado)	
Salarios y otras remuneraciones:			
Salarios	3,171,613	2,771,514	
Beneficios a empleados	716, 4 81	506,067	
Prestaciones laborales	568,638	444,324	
Prima de antigüedad e Indemnizaciones	102,588	64,927	
Capacitación	34,823	16,322	
Otros	52,701	30,058	
	4,646,844	3,833,212	

	30 de septiembre de		
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	
Otros gastos:	(No aud	litado)	
Gastos Mastercard	127,457	114,597	
Vigilancia y seguridad	137,727	95,424	
Dieta a Directores/Gtos.Junta Directiva	112,656	111,230	
Provisión para riesgo operativo	90,000	90,000	
Cuotas y suscripciones	89,615	68,690	
Licencias y Programas	99,613	43,821	
Aseo y limpieza	63,147	40,119	
Abastecimiento de efectivo	29,635	28,107	
Gastos de viaje	42,902	24,649	
Transporte	34,345	28,266	
Cafeteria y medicamentos	8,406	9,251	
Descarte de activo fijo	0	19,530	
Otros	151,321	133,443	
	986,824	807,127	

6) Otros Ingresos

El detalle de otros ingresos se presenta a continuación:

	30 de septier	30 de septiembre de		
	<u>2014</u>	<u>2013</u>		
	(No auditado)			
Otros ingresos:				
Efectos de revaluación	(962)	(172,603)		
Varios	339,993	128,723		
	339,031	(43,880)		

my

(Panamá, República de Panamá)

Notas a la Información Financiera Condensada Consolidada (Interina)

(7) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

No se han reconocido provisiones por deterioro de activos financieros con partes relacionadas.

El estado 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 Pers	sonal Gerencial	Compañías Relacionadas		
	Septiembre 2014 (No auditado)	Diciembre 2013 (Auditado)	Septiembre 2014 (No auditado)	Diciembre 2013 (Auditado)	
Activos:		·	***************************************	Same and the same	
Préstamos	849,288	107,355	6,342,245	13,746,721	
Inversiones en Valores	0	0	348,400	360,125	
Cuentas por cobrar	0	0	16,173	655,494	
Pasivos:					
Depósitos de clientes:					
A la vista	55,262	424,359	41,429	3,981,373	
Ahorros	214,866	324,230	2,217,385	7,635,267	
A plazo	284,227	4,085,753	16,608,384	26,648,815	
	30 de septiembre		30 de sep	<u>tiembre</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	
	(No auditado)	(No auditado)	(No auditado)	(No auditado)	
Ingresos					
Intereses ganados	38,950	30,982	12,511	45,051	
Costos					
Intereses de depósitos	7,591	12,482	329,633	350,033	
Gastos generales y administrativos:					
Salarios a corto plazo	1,633,863	1,462,178	0	0	

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



(Panamá, República de Panamá)

Notas a la Información Financiera Condensada Consolidada (Interina)

(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 septiembre		
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	
	(No auditado)	(No auditado)	
Efectivo y efectos de caja	5,273,556	4,532,168	
Depósitos a la vista en bancos	67,196,848	28,591,574	
Depósitos a plazo en bancos	90,179,124	19,606,113	
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos en el estado	400.040.500		
consolidado de situación financiera	162,649,528	52,729,855	
Menos: depósitos a plazo en bancos con			
vencimientos originales mayores a 90 días	(1,678,000)	0	
Total de efectivo y equivalentes de			
efectivo en el estado consolidado de			
flujos de efectivo	160,971,528	52,729,855	

Al 30 de septiembre de 2014 las tasas de interés anual sobre los depósitos a la vista y a plazo oscilan entre 0.02% y 2.00%, (2013: 0.02% y 0.90%).

(9) Inversiones en Valores

Las inversiones en valores se detallan a continuación:

Valores a Valor Razonable con Cambios en Resultados

	30 de septiembre de 2014 (No auditado)		
	Valor	Costo	
	Razonable	Original	
Títulos de deuda – privada	16,479,436	16,460,000	
Total	16,479,436	16,460,000	
	31 de diciemb		
	Valor	Costo	
	Razonable	Original	
Títulos de deuda – privada	9,726,619	9,690,000	
Total	9,726,619	9,690,000	



(Panamá, República de Panamá)

Notas a la Información Financiera Condensada Consolidada (Interina)

(9) Inversiones en Valores, continuación

Durante el período terminado el 30 de septiembre de 2014, se registró una pérdida no realizada en los valores a valor razonable por B/.17,183 (2013: ganancia por B/.9,435) en el estado de resultados. Al 30 de septiembre de 2014, el Banco realizó venta de valores a valor razonable por B/.14,021,000 las cuales fueron vendidas a su valor nominal, por lo tanto no se registraron ganancias ni pérdidas. Al 30 de septiembre de 2013, el Banco no había realizado venta de valores a valor razonable.

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

Valores Disponibles Para la Venta

	30 de septiembre de 2014 (No Auditado)				
	Valor	Costo	Valor	Costo	
	Razonable	Amortizado	Razonable	Amortizado	
Títulos de deuda – privada	55,741,405	56,490,912	45,836,546	47,438,570	
Títulos de deuda – gubernamental	2,360,854	2,264,008	2,388,831	2,339,507	
Acciones de capital, neto de reserva	11,695,385	13,415,690	9,134,952	10,530,799	
Totales	69,797,644	72,170,610	57,360,329	60,308,876	

Al 30 de septiembre de 2014, el Banco registró ingresos por dividendos recibidos de las acciones de capital por B/.191,616 (31 de diciembre 2013: B/.252,298).

El cambio en el valor razonable neto durante el período terminado el 30 de septiembre de 2014 fue de B/.700,537 (31 de diciembre 2013: B/.2,774,477), el cual fue registrado en la cuenta de valuación dentro del patrimonio. El Banco realizó ventas de valores disponibles para la venta por B/.14,004,508 (31 de diciembre 2013: B/.49,465,229), resultando una ganancia neta realizada de B/.187,495 (2013: B/.1,147,097), que se incluye como parte de la ganancia neta en valores en el estado consolidado de resultados.

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

	<u>30 de septiembre</u>	<u>31 de diciembre</u>	
	<u>de 2014</u>	<u>de 2013</u>	
	(No auditado)	(Auditado)	
Saldo al inicio del período	300,000	0	
Provisión del período	100,000	300,000	
Saldos al final del período	400,000	300,000	



(Panamá, República de Panamá)

Notas a la Información Financiera Condensada Consolidada (Interina)

(9) Inversiones en Valores, continuación

El Banco mantiene acciones de capital por un monto de B/.1,541,201 (2013: B/.1,960,949), las cuales se mantienen al costo de adquisición por no haber podido determinar de forma fiable su valor razonable.

Las tasas de interés anual que devengaban los valores disponibles para la venta oscilaban entre 0.43% y 11.75% (2013: 2.95% y 11.75%).

Valores Mantenidos hasta su Vencimiento

	30 de septiem	<u>1bre de 2014</u>	31 de diciembre de 2013		
	(No aud	<u>litado)</u>	(Aud	<u>itado)</u>	
	Valor razonable	Costo amortizado	Valor razonable	Costo amortizado	
Títulos de deuda – privada	461,130	460,037	1,640,529	1,644,566	
Total	461,130	460,037	1,640,529	1,644,566	

Las tasas de interés anual que devengaban los valores mantenidos hasta su vencimiento era de 6.875% (2013: 6.00% y 6.88%).

(10) Valores comprados bajo acuerdo de reventa

Al 30 de septiembre de 2014, los valores comprados bajo acuerdos de reventa ascendían a B/.1,299,000, a una tasa de interés anual de 5.50%, con fecha de vencimiento el 24 de marzo de 2015. Estos instrumentos se encuentran garantizados con bonos corporativos con un valor nominal agregado de B/.2,194,000, y vencimientos hasta el año 2023.

(11) Préstamos

La composición de la cartera crediticia se resume a continuación:

	30 de septiembre	31 de diciembre
	<u>de 2014</u>	<u>de 2013</u>
	(No auditado)	(Auditado)
Corporativo	315,835,504	265,077,392
Consumo:		
Hipotecario	28,665,877	30,092,249
Personal	9,750,441	9,305,136
Otros préstamos	12,544,028	6,973,259
Sub-total	366,795,850	311,448,036
Ajuste a valor razonable de cartera recibida de		
banco fusionado	46,583	465,833
Total	366,842,433	311,913,869
Reserva para pérdidas en préstamos	(4,263,334)	(3,365,307)
Comisiones no devengadas	(799,988)	(704,514)
Total de préstamos, neto	361,779,111	307,844,048

(Panamá, República de Panamá)

Notas a la Información Financiera Condensada Consolidada (Interina)

(11) Préstamos, continuación

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

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

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

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

	30 de septiembre de 2014 (No auditado)		31 de diciembre de 2013 (Auditado)		
	Vencidos	Morosos	Vencidos	Morosos	
Corporativos	2,204,024	3,531,172	730,774	2,459,219	
Consumo	304,982	752,037	77,237	827,408	
Total	2,509,006	4,283,209	808,011	3,286,627	
Reservas:					
Específicas	1,768,930	712,196	319,645	813,821	

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

	30 de septiembre	31 de diciembre
	<u>de 2014</u> (No auditado)	<u>de 2013</u> (Auditado)
Saldo al inicio del período	3,365,307	2,202,633
Provisión del período	1,055,000	1,448,436
Recuperaciones	5,000	126,668
Castigos	(161,973)	(412,430)
Saldo al final del período	4,263,334	3,365,307



(Panamá, República de Panamá)

Notas a la Información Financiera Condensada Consolidada (Interina)

(12) Propiedad, Mobiliario y Equipo

La propiedad, mobiliario y equipo se resume a continuación:

30 de :	septiem	bre de	2014
---------	---------	--------	------

Costo:InmueblerodanteequipolocalesTotalCosto:Al inicio del período2,614,08188,5456,697,4352,183,25311,583,314Compras00195,44218,248213,690Ventas(2,300,000)00(325,000)(2,625,000)Otros965,444056,092(246,390)775,146Al final del período1,279,52588,5456,948,9691,630,1119,947,150Depreciación y amortización acumulada:Al inicio del período314,48056,9945,364,518729,1306,465,122Gasto del período55,4598,303339,830153,507557,099Ventas(1,185,905)00(13,542)(1,199,447)Otros1,022,1280(104,987)(141,995)775,146Al final del período206,16265,2975,599,361727,1006,597,920			Equipo	(No Auditado) Mobiliario y	Mojoras	
Costo: Al inicio del período 2,614,081 88,545 6,697,435 2,183,253 11,583,314 Compras 0 0 195,442 18,248 213,690 Ventas (2,300,000) 0 0 (325,000) (2,625,000) Otros 965,444 0 56,092 (246,390) 775,146 Al final del período 1,279,525 88,545 6,948,969 1,630,111 9,947,150 Depreciación y amortización acumulada: Al inicio del período 314,480 56,994 5,364,518 729,130 6,465,122 Gasto del período 55,459 8,303 339,830 153,507 557,099 Ventas (1,185,905) 0 0 (13,542) (1,199,447) Otros 1,022,128 0 (104,987) (141,995) 775,146 Al final del período 206,162 65,297 5,599,361 727,100 6,597,920		Inmuchic	<u>Equipo</u>		<u>Mejoras a</u>	Total
Al inicio del período 2,614,081 88,545 6,697,435 2,183,253 11,583,314 Compras 0 0 0 195,442 18,248 213,690 Ventas (2,300,000) 0 0 (325,000) (2,625,000) Otros 965,444 0 560,992 (246,390) 775,146 Al final del período 1,279,525 88,545 6,948,969 1,630,111 9,947,150 Depreciación y amortización acumulada: Al inicio del período 314,480 56,994 5,364,518 729,130 6,465,122 Gasto del período 55,459 8,303 339,830 153,507 557,099 Ventas (1,185,905) 0 0 (13,542) (1,199,447) Otros 1,022,128 0 (104,987) (141,995) 775,146 Al final del período 206,162 65,297 5,599,361 727,100 6,597,920	Costo	mmueble	<u>rouante</u>	<u>equipo</u>	locales	<u>10tai</u>
Compras 0 0 195,442 18,248 213,690 Ventas (2,300,000) 0 0 (325,000) (2,625,000) Otros 965,444 0 56,092 (246,390) 775,146 Al final del período 1,279,525 88,545 6,948,969 1,630,111 9,947,150 Depreciación y amortización acumulada: Al inicio del período 314,480 56,994 5,364,518 729,130 6,465,122 Gasto del período 55,459 8,303 339,830 153,507 557,099 Ventas (1,185,905) 0 0 (13,542) (1,199,447) Otros 1,022,128 0 (104,987) (141,995) 775,146 Al final del período 206,162 65,297 5,599,361 727,100 6,597,920		0.044.004	00 545	0.007.405	0.400.050	44 500 044
Ventas (2,300,000) 0 0 (325,000) (2,625,000) Otros 965,444 0 56,092 (246,390) 775,146 Al final del período 1,279,525 88,545 6,948,969 1,630,111 9,947,150 Depreciación y amortización acumulada: Al inicio del período 314,480 56,994 5,364,518 729,130 6,465,122 Gasto del período 55,459 8,303 339,830 153,507 557,099 Ventas (1,185,905) 0 0 (13,542) (1,199,447) Otros 1,022,128 0 (104,987) (141,995) 775,146 Al final del período 206,162 65,297 5,599,361 727,100 6,597,920	Al inicio dei periodo	2,614,081	88,545	6,697,435	2,183,253	
Otros 965,444 0 56,092 (246,390) 775,146 Al final del período 1,279,525 88,545 6,948,969 1,630,111 9,947,150 Depreciación y amortización acumulada: Al inicio del período 314,480 56,994 5,364,518 729,130 6,465,122 Gasto del período 55,459 8,303 339,830 153,507 557,099 Ventas (1,185,905) 0 0 (13,542) (1,199,447) Otros 1,022,128 0 (104,987) (141,995) 775,146 Al final del período 206,162 65,297 5,599,361 727,100 6,597,920	Compras	0	0	195,442	18,248	213,690
Al final del período 1,279,525 88,545 6,948,969 1,630,111 9,947,150 Depreciación y amortización acumulada: Al inicio del período 314,480 56,994 5,364,518 729,130 6,465,122 Gasto del período 55,459 8,303 339,830 153,507 557,099 Ventas (1,185,905) 0 0 (13,542) (1,199,447) Otros 1,022,128 0 (104,987) (141,995) 775,146 Al final del período 206,162 65,297 5,599,361 727,100 6,597,920	Ventas	(2,300,000)	0	0	(325,000)	(2,625,000)
Depreciación y amortización acumulada: Al inicio del período 314,480 56,994 5,364,518 729,130 6,465,122 Gasto del período 55,459 8,303 339,830 153,507 557,099 Ventas (1,185,905) 0 0 (13,542) (1,199,447) Otros 1,022,128 0 (104,987) (141,995) 775,146 Al final del período 206,162 65,297 5,599,361 727,100 6,597,920	Otros	965,444	0	56,092	(246,390)	775,146
acumulada: Al inicio del período 314,480 56,994 5,364,518 729,130 6,465,122 Gasto del período 55,459 8,303 339,830 153,507 557,099 Ventas (1,185,905) 0 0 (13,542) (1,199,447) Otros 1,022,128 0 (104,987) (141,995) 775,146 Al final del período 206,162 65,297 5,599,361 727,100 6,597,920	Al final del período	1,279,525	88,545	6,948,969	1,630,111	9,947,150
Al inicio del período 314,480 56,994 5,364,518 729,130 6,465,122 Gasto del período 55,459 8,303 339,830 153,507 557,099 Ventas (1,185,905) 0 0 (13,542) (1,199,447) Otros 1,022,128 0 (104,987) (141,995) 775,146 Al final del período 206,162 65,297 5,599,361 727,100 6,597,920						
Gasto del período 55,459 8,303 339,830 153,507 557,099 Ventas (1,185,905) 0 0 (13,542) (1,199,447) Otros 1,022,128 0 (104,987) (141,995) 775,146 Al final del período 206,162 65,297 5,599,361 727,100 6,597,920		314 480	56 994	5 36/ 518	720 130	6 465 122
Ventas (1,185,905) 0 0 (13,542) (1,199,447) Otros 1,022,128 0 (104,987) (141,995) 775,146 Al final del período 206,162 65,297 5,599,361 727,100 6,597,920	•	•	•		*	
Otros 1,022,128 0 (104,987) (141,995) 775,146 Al final del período 206,162 65,297 5,599,361 727,100 6,597,920	•	•	8,303	339,830	•	•
Al final del período 206,162 65,297 5,599,361 727,100 6,597,920	Ventas	(1,185,905)	0	0	(13,542)	(1,199,447)
	Otros	1,022,128	0	(104,987)	(141,995)	775,146
Saldo neto 1,073,363 23,248 1,349,608 903,011 3,349,230	Al final del período	206,162	65,297	5,599,361	727,100	6,597,920
	Saldo neto	1,073,363	23,248	1,349,608	903,011	3,349,230

31 de Diciembre de 2013

31 de Diciembre de 2013				
		(Auditado)		
	Equipo	<u>Mobiliario y</u>	Mejoras a	
<u>Inmueble</u>	<u>rodante</u>	<u>equipo</u>	locales	<u>Total</u>
2,614,081	145,545	6,293,349	1,661,927	10,714,902
0	0	406,281	1228471	1,634,752
0	(57,000)	(2, 195)	(707, 145)	(766, 340)
2,614,081	88,545	6,697,435	2,183,253	11,583,314
				1.5
				1 T
247,173	71,333	4,828,804	900,404	6,047,714
67,307	13,131	537,116	111,982	729,536
0	(27,470)	(1,402)	(283,256)	(312,128)
314,480	56,994	5,364,518	729,130	6,465,122
2,299,601	31,551	1,332,917	1,454,123	5,118,192
	2,614,081 0 0 2,614,081 247,173 67,307 0 314,480	Inmueble Equipo rodante 2,614,081 145,545 0 0 2,614,081 88,545 247,173 71,333 67,307 13,131 0 (27,470) 314,480 56,994	InmuebleEquipo rodante(Auditado) Mobiliario y equipo2,614,081145,5456,293,34900406,2810(57,000)(2,195)2,614,08188,5456,697,435247,17371,3334,828,80467,30713,131537,1160(27,470)(1,402)314,48056,9945,364,518	InmuebleEquipo rodante(Auditado) Mobiliario y equipoMejoras a locales2,614,081145,5456,293,3491,661,92700406,28112284710(57,000)(2,195)(707,145)2,614,08188,5456,697,4352,183,253247,17371,3334,828,804900,40467,30713,131537,116111,9820(27,470)(1,402)(283,256)314,48056,9945,364,518729,130

(Panamá, República de Panamá)

Notas a la Información Financiera Condensada Consolidada (Interina)

(13) Activo Intangible y Plusvalía

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

	30 de septiembre de 2014		31 de diciembre de 2013		
	(No aud	(No auditado)		tado)	
		Activo		Activo	
	Plusvalia	Intangible	Plusvalia	Intangible	
Saldo al inicio del período	3,725,136	1,708,056	3,725,136	1,865,722	
Amortizaciones	0	(118,250)	0	(157,666)	
Saldo al final del período	3,725,136	1,589,806	3,725,136	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 septiembre 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 septiembre de 2014	31 de diciembre de 2013
	(No auditado)	(Auditado)
Cuentas por cobrar	4,570,357	979,898
Gastos pagados por anticipado	1,430,322	880,389
Fondo de cesantía	311,106	150,946
Activos en proceso	137,088	0
Otros	24,973	787,322
Totales	6,473,846	2,798,555

(Panamá, República de Panamá)

Notas a la Información Financiera Condensada Consolidada (Interina)

(15) Financiamientos Recibidos

Los financiamientos recibidos se detallan a continuación:

	30 de septiembre de 2014	31 de diciembre de 2013
	(No auditado)	(Auditado)
EFG Bank, S.A.	11,200,000	11,200,000
Banco General, S.A.	0	9,300,000
Morgan Stanley Private Wealth Management	0	2,000,000
Totales	11,200,000	22,500,000

Al 30 de septiembre de 2014, los términos de los financiamientos recibidos son las siguientes: financiamiento con EFG Bank con tasa de interés anual de 3.40% y de vencimiento a (6) seis años. Al 30 de septiembre de 2014, adicionalmente al financiamiento recibido mencionado 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/.19,023,090 incluidos en la cartera de valores disponibles para la venta.

(16) Bonos corporativos por pagar

				<u>30 de</u>	<u>31 de</u>
				septiembre de	diciembre de
	<u>Fecha</u>	Tasa de	_	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Tipo de emisión	<u>emisión</u>	<u>interés</u>	<u>vencimiento</u>	(No auditado)	(Auditado)
Pública - Serie A	Octubre 2013	5.00%	Octubre 2016	5,000,000	2,473,000
Pública - Serie B	Octubre 2013	6.00%	Octubre 2018	10,000,000	5,009,000
			Totales	15,000,000	7,482,000

Emisión pública de octubre de 2013

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

MSP

(Panamá, República de Panamá)

Notas a la Información Financiera Condensada Consolidada (Interina)

(16) Bonos corporativos por pagar, continuación

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.

(17) Acciones Comunes

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

	30 de septiembre	31 de diciembre
	<u>de 2014</u>	<u>de 2013</u>
	(No auditado)	(Auditado)
	Monto	Monto
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	26,949,870	26,949,870

Compuesto por:

	30 de septiembre de 2014 (No auditado)	31 de diciembre de 2013 (Auditado)
Acciones comunes a valor nominal	18,949,550	18,949,550
Capital pagado en exceso	8,000,320	8,000,320
Saldo al final del período	26,949,870	26,949,870

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.

MM

(Panamá, República de Panamá)

Notas a la Información Financiera Condensada Consolidada (Interina)

(18) Compromisos y Contingencias

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

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

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

	30 de septiembre	31 de diciembre
	<u>de 2014</u>	<u>de 2013</u>
	(No auditado)	(Auditado)
Cartas de crédito	3,272,959	907,173
Carta promesa de pago	13,728,441	39,157,537
Línea de crédito	54,323,588	56,182,811
Garantías bancarias	1,591,403	1,708,982
Total	72,916,391	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	286,665
2015	1,155,898
2016	1,107,325
2017	1,040,869
2018	810,065

Durante el período terminado el 30 de septiembre de 2014, el gasto de alquiler de inmuebles ascendió a B/.812,011 (30 de septiembre de 2013: B/.838,128).

Al 30 de septiembre de 2014, no hay reclamos legales interpuestos en contra de la Compañía, por lo que no se han reconocido contingencias para posibles pérdidas.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a la Información Financiera Condensada Consolidada (Interina)

(19) Administración de Contratos Fiduciarios

cuenta y riesgo de clientes por la suma de B/.31,271,175. (31 de diciembre de 2013: B/.9,189,934).Al 30 de septiembre de 2014, la Compañía tenía en administración contratos fiduciarios por

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.

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 Condensada Consolidada (Interina)

(20) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros, continuación

	30 de septiembre de 2014 (No auditado)		31 de diciembre de 2013 (Auditado)	
	Valor en libros	Valor Razonable	Valor en libros	Valor Razonable
Activos:				
Depósitos a la vista	67,196,848	67,196,848	33,022,776	33,022,776
Depósitos a plazo	90,179,124	90,179,124	28,743,312	28,743,312
Inversiones en valores	86,737,117	86,738,210	68,731,514	68,727,477
Valores comprados bajo acuerdo de reventa	1,299,000	1,299,000	0	0
Préstamos, neto	361,779,111	366,586,461	307,844,048	311,910,665
Total	607,191,200	611,999,643	438,341,650	442,404,230
Pasivos:				
Depósitos a la vista	131,236,847	131,236,847	81,471,003	81,471,003
Depósitos de ahorros	117,638,943	118,888,358	95,368,266	96,088,637
Depósitos a plazo	291,228,105	298,309,627	206,482,194	208,737,414
Interbancarios	19,464,269	19,464,269	6,320,725	6,318,948
Financiamiento recibido	11,200,000	11,200,000	22,500,000	22,500,000
Bonos corporativos por pagar	15,000,000	15,634,769	7,482,000	7,799,728
Total	585,768,164	594,733,870	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/.1,620,678 (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).



(Panamá, República de Panamá)

Notas a la Información Financiera Condensada Consolidada (Interina)

(20) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros, continuación

Medición del Valor Razonable de Inversiones en Valores

30 de septiembre 2014

(No auditado) Descripción Valor en Libros Nivel 1 Nivel 2 Nivel 3 Valores a valor razonable con cambios en resultados: Instrumentos de deuda 16,479,436 16,479,436 0 Valores disponibles para la venta: Títulos de deuda-corporativos 55,741,405 29,382,102 26,359,303 0 Títulos de deuda-gobierno 42,066 2,360,854 2,318,788 Acciones de capital 9,071,628 1,003,081 79,475 10,154,184 Totales 121,541 27,362,384 68,256,443 40,772,518

Medición del Valor Razonable de Inversiones en Valores

31 de diciembre 2013

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a la Información Financiera Condensada Consolidada (Interina)

(20) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros, continuación

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

	30 de septiembre de 2014 (No auditado)	31 de diciembre de 2013 (Auditado)	
	Valores disponible	es para la venta	
Saldo al inicio del período	52,477	52,451	
Ganancias (pérdidas) totales:			
En el estado de (pérdidas) utilidades integrales	(10,411)	26	
Saldo al final del período	42,066	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 Condensada Consolidada (Interina)

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

Para las estimaciones del valor razonable de Nivel 3, 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 septiembre de <u>2014</u> <u>(No auditado)</u>	Efecto en ganancias <u>y pérdidas</u> <u>Favorable (Desfavorable)</u>			tras utilidades g <u>rales</u> (Desfavorable)
Inversiones Totales	0	0	1.630 1.630	(1,551) (1,551)
31 de diciembre de <u>2013</u> (<u>Auditado)</u>		ganancias <u>rdidas</u> (Desfavorable)		tras utilidades g <u>rales</u> (Desfavorable)
Inversiones Totales	0	0	2,335 2,335	(2,403) (2,403)



(Panamá, República de Panamá)

Notas a la Información Financiera Condensada Consolidada (Interina)

(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.

	30 de septiem	<u>bre de 2014</u>	31 de dicier	nbre 2013
	Nivel 2	Nivel 3	Nivel 2	Nivel 3
	(No aud	itado)	(Audi	:ado)
Activos financieros:				
Depósitos a plazo	90,179,124	0	28,743,312	0
Préstamos _	0	366,586,461	0	311,910,665
	90,179,124	366,586,461	28,743,312	311,910,665
Pasivos financieros:				
Depósitos de ahorros	118,888,358	0	96,088,637	-
Depósitos a plazo	0	298,309,627	0	208,737,414
Interbancarios	0	17,206,132	0	6,318,948
Financiamientos recibidos	0	11,200,000	0	22,500,000
Bonos por pagar	0	15,634,769	0	7,799,728
_	118,888,358	342,350,528	96,088,637	245,356,090

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
Prés	stamos	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.
	ósitos a plazo colocados/recibidos de tes, financiamientos recibidos y bonos por ar	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 Condensada Consolidada (Interina)

(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 septiembre 2014 (en miles) (En miles)

(No auditado)

	Compañía Tenedora	Banca	Casa de Valores	Inmobiliaria	Otros	eliminaciones	<u>Total</u>
Ingresos por intereses y comisiones	13	20,788	21	0	0	-209	20,613
Gastos por intereses y provisiones	-584	-9,645	-7	-41	0	209	-10,068
Otros ingresos	0	2,446	861	36	0	-173	3,170
Gastos generales y administrativos Utilidad neta antes del impuesto sobre	<u>-180</u>	<u>-9,285</u>	<u>-904</u>	<u>-819</u>	<u>0</u>	937	<u>-10,251</u>
la renta	<u>-751</u>	4,304	<u>-29</u>	<u>-824</u>	<u>o</u>	<u>764</u>	<u>3,464</u>
Total de activos	40,518	630,318	1,053	<u>2,191</u>	3,268	<u>-44,156</u>	633,192

31 de diciembre 2013 (en miles)

(En miles)

(Auditado)

	Compañía		Casa de				
	<u>Tenedora</u>	Banca	<u>Valores</u>	<u>Inmobiliaria</u>	Otros	<u>eliminaciones</u>	<u>Total</u>
Ingresos por intereses y comisiones	6	24,781	58	0	0	-346	24,499
Gastos por intereses y provisiones	-476	-11,571	-8	-59	0	346	-11,768
Otros ingresos	0	2,972	900	144	0	-138	3,878
Gastos generales y administrativos	<u>-81</u>	-11,935	<u>-864</u>	<u>-180</u>	<u>0</u>	<u>169</u>	-12,891
Utilfdad neta antes del impuesto sobre							
la renta	<u>-551</u>	4,247	<u>86</u>	<u>-95</u>	<u>0</u>	<u>31</u>	3,718
Total de activos	37,407	461,358	<u>960</u>	3,218	<u>500</u>	<u>-44,323</u>	459,121



(Panamá, República de Panamá)

Notas a la Información Financiera Condensada Consolidada (Interina)

(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.
- (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 (Panamá, República de Panamá)

Anexo de Consolidación - Información de Situación Financiera

Por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2014

(Cifras en Balboas)

		i			Strategic	£	: :	ć	i
Activos	Consolidado	Débito Company	Iones Crédito	Sub-total	Group Inc.	Trust, Corp.	balboa securities Corp.	Persnore Investment, S. A.	orrategic Oil, Corp.
Efectivo y efectos de caja	5,273,556	0	0	5,273,556	0	5,273,306	250	0	0
Depósitos en bancos: A la viela on bancos lacelas	207 170	c	20000	202002	020 996	020 020	DEA FOE	1 226 040	c
A la vista en bancos del exterior	60.555.087	0 0	c c c c c c c c c c c c c c c c c c c	60.555.087	25,000	60,555,087	020,500	0 0	0 0
A plazo en bancos locales	70,179,124	0	200,000	70,379,124	0	70,179,124	200,000	0	0
A plazo en bancos del exterior	20,000,000	О	0	20,000,000	0	20,000,000	0	0	0
Total de depósitos en bancos	157,375,972	0	2,078,844	159,454,816	366,972	157,297,270	564,525	1,226,049	0
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	162,649,528	0	2,078,844	164,728,372	366,972	162,570,576	564,775	1,226,049	0
Inversiones en valores									
Valores a valor razonable	16,479,436	0	0	16,479,436	0	16,479,436	0	0	0
Valores disponibles para la venta	69,797,644	0	0	69,797,644	0	69,718,169	79,475	0	0
Valores mantenidos hasta su vencimiento	460,037	0	0	460,037	0	460,037	0	0	0
	86,737,117	0	0	86,737,117	0	86,657,642	79,475	0	0
Valores mantenidos bajo acuerdo de reventa	1,299,000	0	0	1,299,000	0	1,299,000	0	0	0
Préstamos	366,842,433	0	1,602,419	368,444,852	0	368,444,852	0	0	0
Menos: Reserva para pérdidas en préstamos	(4,263,334)	0	0	(4,263,334)	0	(4,263,334)	0	0	0
Comisiones descontadas no ganadas	(799,988)	0	0	(799,988)	0	(799,988)	0	0	0
Préstamos, neto	361,779,111	0	1,602,419	363,381,530	0	363,381,530	0	0	0
Inversión en Subsidiaria	0	0	36,828,802	36,828,802	36,828,802	0	0	0	0
Propiedad, mobiliario, equipos y mejoras, neto	3,349,230	0	0	3,349,230	110	2,431,164	45,044	872,912	0
Otros activos:									
Intereses acumulados por cobrar	3,057,175	0	3,124	3,060,299	0	3,060,299	0	0	0
Obligaciones de clientes bajo aceptaciones	1,217,593	0	0	1,217,593	0	1,217,593	0	0	0
Depósitos en garantia	117,726	0	0	117,726	0	117,726	0	0	0
Activos intangibles	1,589,806	0	0	1,589,806	0	1,589,806	0	0	0
Plusvalía	3,725,136	0	0	3,725,136	0	3,725,136	0	0	0
Impuesto diferido	1,196,637	0	0	1,196,637	0	1,196,637	0	0	0
Otros activos	6,473,846	0	3,642,393	10,116,239	3,321,891	3,070,948	363,568	92,330	3,267,502
Total de activos	633,191,905	0	44,155,582	677,347,487	40,517,775	630,318,057	1,052,862	2,191,291	3,267,502

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

Anexo de Consolidación - Información de Situación Financiera, continuación

Pasivos y Patrimonio	Consolidado	Eliminaciones Débito	iones Crédito	Sub-total	Strategic Investors Group Inc.	Balboa Bank & <u>Trust, Corp.</u>	Balboa Securities <u>Corp.</u>	Pershore Investment, S. A.	Strategic <u>Oil, Corp.</u>
Pasivos: Depósitos de clientes:									
A la vista local	71,334,201	1,520,729	0	72,854,930	0	72,854,930	0	0	0
A la vista extranjeros	59,902,646	0	0	59,902,646	0	59,902,646	0	0	0
De ahorros locales	57,813,845	358,115	0	58,171,960	0	58,171,960	0	0	0
De ahorros extranjeros	59,825,098		0	59,825,098	0	59,825,098	0	0	0
A plazo locales	182,359,013	200,000	0	182,559,013	0	182,559,013	0	0	0
A plazo extranjeros	108,869,092	0	0	108,869,092	0	108,869,092	0	0	0
Interbancarios locales	14,464,269	0	0	14,464,269	0	14,464,269	0	0	0
Interbancarios extranjeros	2,000,000	0	0	5,000,000	0	2,000,000	0	0	0
Total de depósitos	559,568,164	2,078,844	0	561,647,008	0	561,647,008	0	0	0
Financiamientos recibidos	11,200,000	1,602,419	0	12,802,419	800,000	11,200,000	100,000	702,419	0
Bonos Corporativos por pagar	15,000,000	0	0	15,000,000	15,000,000				
Intereses acumulados por pagar	2,299,141	3,124	0	2,302,265	214,300	2,084,841	0	3,124	0
Aceptaciones pendientes	1,217,593	0	0	1,217,593	0	1,217,593	0	0	0
Giros, cheques de gerencia y cheques certificados	2,169,271	0	0	2,169,271	0	2,169,271	0	0	0
Otros pasivos	5,386,006	3,642,393	0	9,028,399	33,568	5,236,419	163,321	337,589	3,257,502
Total de pasivos	596,840,175	7,326,780	0	604,166,955	16,047,868	583,555,132	263,321	1,043,132	3,257,502
Patrimonio:									
Acciones comunes	18,949,550	60,525,000	6,942,000	72,532,550	27,859,550	39,753,000	4,900,000	10,000	10,000
Capital pagado en exceso	8,000,320	32,900,955	30,542,153	10,359,122	8,000,320	68,802	0	2,290,000	0
Reserva regulatoria bienes adjudicados	4,590	0	0	4,590	0	4,590	0	0	0
Reserva para valuación de inversiones en valores	(2,372,966)	6,545,821	6,630,937	(2,458,082)	0	(2,520,621)	62,539	0	0
Provision dinámica	4,066,636	0	0	4,066,636		4,066,636			
Acciones en Tesoreria	0	0	8,910,000	(8,910,000)	(8,910,000)	0	0	0	0
Utilidad no distribuida al inicio del periodo	8,791,540	37,173,090	46,526,645	(562,015)	(1,728,468)	5,635,589	(4,141,355)	(327,781)	0
Utilidad acumulada del periodo	(1,087,940)	0	764,329	(1,852,269)	(751,495)	(245,071)	(31,643)	(824,060)	0
Total de patrimonio de participación controladora	36,351,730	137,144,866	100,316,064	73,180,532	24,469,907	46,762,925	789,541	1,148,159	10,000
Total de pasivos y patrimonio	633,191,905	144,471,646	100,316,064	677,347,487	40,517,775	630,318,057	1,052,862	2,191,291	3,267,502

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

Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado de Resultados

Por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2014

(Cifras en Balboas)

					Strategic				
	Consolidado	Eliminaciones Débito	<u>ciones</u> Crédito	Sub-fotal	Investors Group Inc	Baiboa Bank & Trust Corn	Balboa Securities	Pershore	Strategic
Ingresos por intereses y comisiones:									100
Préstamos	17,538,059	190,256	0	17,728,315	0	17,728,315	0	0	0
Depósitos en bancos	20,936	18,664	0	89,600	13,054	55,070	21,476	0	0
Valores	2,042,723	0	0	2,042,723	0	2,042,723	0	0	0
Comisiones sopre presidings Total de ingresos por intereses y comisiones	20 613 505	008 900	0	961,787	13 054	961,787	0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	0	0
		200,000		20,022,420	100,01	Ceo, 101,02	0/4/17		
Gastos de intereses:		,	;						
Depositos	8,471,643	0 1	18,664	8,490,307	;	8,490,307	0	0	0
Congaciones	441,901	0	190,256	632,157	584,014	0	7,347	40,796	0
lotal de gastos de intereses	8,913,544	0	208,920	9,122,464	584,014	8,490,307	7,347	40,796	0
ingresos nero de intereses y comisiones	11,699,961	208,920	208,920	11,699,961	(270,960)	12,297,588	14,129	(40,796)	0
Provisión para pérdidas en préstamos	1,055,000	0	0	1,055,000	0	1,055,000	0	0	0
Provisión por deterioro de inversiones en valores	100,000	0	0	100,000	0	100,000	0	0	0
Ingreso neto de intereses y comisiones después de provisiones	10,544,961	208,920	208,920	10,544,961	(570,960)	11,142,588	14,129	(40,796)	0
ingresos (gastos) por servicios bancarios y otros:									
Otras comisiones e ingresos, netos	2,357,621	0	0	2,357,621	0	1,555,192	802,429	0	0
Dividendos recibidos	191,616	0	0	191,616	0	191,616	0	0	0
Ganancia neta en venta de valores	187,495	0	0	187,495	0	187,495	0	0	0
Perdida neta en operaciones con derivados	111,487	0	0	111,487	0	111,487	0	0	0
Ganancia no realizada en valores	(17,183)	0	0	(17,183)	0	(17,183)	0	0	0
Otros ingresos	339,031	172,988	0	512,019	0	417,446	58,573	36,000	0
lotal de ingresos por servicios bancarios y otros, neto	3,170,067	1/2,988	0	3,343,055	0	2,446,053	861,002	36,000	0
Gastos generales y administrativos:		,							
Salarios y gastos de personal Otros contes del seconal	4,646,844	0 (0 (4,646,844	0 (4,080,455	566,389	0	0
Afortificates	516,950	> c	0000	518,950	0 0	452,336	66,614	0,00,	0 (
Propaganda v promoción	916,433	.	36,000	952,435	0	951,351	0 26 403	1,084	00
Honorarios v servicios profesionales	652 449	o c	o c	652 449	5 179	50,024 600 782	20,433	2 262	O C
Seguros	179,830	0	0	179,830	90	164,314	8,819	6.697	0 0
Mantenimiento de tecnología e infraestructura	383,927	0	0	383,927	0	364,339	14,538	5,050	0
Depreciación y amortización	675,349	0	12,868	688,217	330	562,286	49,906	75,695	0
Comunicaciones y correo	318,306	0	0	318,306	0	315,326	2,980	0	0
Omes y papereria Imprinente varios	110,245	0 0	00	110,245	0 0	105,979	4,266	0 (2	0
Luz y aqua	177.649	0 0	o c	177 649	O C	351,743	/00'55	21,582	5 C
Otros	986.824		888 449	1 875 273	175 026	917 618	76.086	706 543	o c
Total de gastos generales y administrativos	10,251,859	0	937,317	11,189,176	180,535	9,285,453	903,924	819,264	0
Impuesto diferido	(484,473)	0	0	(484,473)	0	(481,623)	(2,850)	0	0
Utilidad neta	2,978,696	381,908	(728,397)	2,214,367	(751,495)	3,821,565	(31,643)	(824,060)	0