REPÚBLICA DE PANAMÁ
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

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

FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACIÓN
TRIMESTRAL

Trimestre terminado el 31 de diciembre de 2015

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:	remartinez@balboabanktrust.com

Director: _____

I) ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015.

1.- ACTIVIDAD

A continuación, se presenta resumen del estado de situación financiera consolidada, extraído de los Estados Financieros Interinos para los periodos trimestrales terminados el 31 de diciembre y 30 de septiembre de 2015.

BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO

	Dic - 15	Sept - 15	Var	%
Efectivo y Bancos	73,489,867	51,439,564	22,050,303	42.9%
Préstamos	403,914,892	397,944,044	5,970,848	1.5%
Provisiones e ints. no devengados	-6,835,217	-7,483,891	648,674	-8.7%
Inversiones en valores, neto	76,073,813	98,438,491	-22,364,678	-22.7%
Valores mantenidos bajo acuerdo de reventa	0	416,655	-416,655	-100.0%
Activos Fijos, neto	2,954,117	3,083,670	-129,553	-4.2%
Activos Varios	18,723,812	18,190,840	532,972	2.9%
TOTAL ACTIVOS	**568,321,284**	**562,029,373**	**6,291,911**	**1.1%**
Depósitos de Bancos	15,148,929	17,594,332	-2,445,403	-13.9%
Depósitos de Clientes	465,551,098	450,849,677	14,701,421	3.3%
-Cuentas Corrientes	74,600,905	80,944,228	-6,343,323	-7.8%
-Cuentas de Ahorro	94,901,166	98,265,097	-3,363,931	-3.4%
-Cuentas a Plazo	296,049,027	271,640,352	24,408,675	9.0%
Financiamientos Recibidos	45,950,000	45,950,000	0	0.0%
Otros Pasivos	7,788,128	12,194,889	-4,406,761	-36.1%
Patrimonio	33,883,129	35,440,475	-1,557,346	-4.4%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	**568,321,284**	**562,029,373**	**6,291,911**	**1.1%**

Para el período terminado el 31 de diciembre de 2015, el total de activos del Emisor presenta un incremento de US$6.3MM (1.1%) sobre el 30 de septiembre de 2015.

El incremento en Efectivo y Depósitos en bancos por $22.1MM (42.9%) durante el período, se explica principalmente por incremento en captaciones de clientes pasivos.

Director: _____

A. Liquidez

Al 31 de diciembre de 2015, la liquidez regulatoria de la Compañía, alcanzó los US$147.6MM que representa el 52.81% del total de los depósitos exigibles de clientes hasta 186 días. El saldo de los activos líquidos (a corto plazo) ha sido de US$313.6MM, lo que representa el 65% del total de los depósitos de clientes y 55% de del total de activos.

Las colocaciones en bancos locales por US$30.7MM, representan el 5.41% del total de los activos, mientras que las colocaciones en bancos en el extranjero por US$34.1MM, representan el 6.1%, estas colocaciones interbancarias están pactadas a corto plazo.

La cartera de inversiones disponibles para la venta y de valor negociable que forman parte de la liquidez al 31 de diciembre de 2015, alcanzó US$53.1MM, y representa el 9.35% del total de los activos.

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

B. Recursos de Capital

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

La Compañía mantiene en la Superintendencia del Mercado de Valores, una emisión de Bonos Corporativos Rotativos de hasta US$50 millones, con el fin de fondear inversiones en nuevas oportunidades de negocios. Al 31 de diciembre de 2015, 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 títulos de los portafolios de inversiones por US$39.8MM.

El 24 de marzo de 2015, mediante acta de Asamblea de Accionistas se aprobó aumentar el capital autorizado en B/.5, 000,006 a través de la emisión de 147,059 nuevas acciones comunes, con un valor nominal de B/.34.00 cada una; el presente aumento de capital será aportado mediante los flujos recibidos en efectivo. Al 31 de diciembre de 2015, se habían suscrito 75,329 acciones a un valor nominal de B/.10, por acción, incrementando las acciones comunes en B/.753, 290 y el capital adicional pagado en B/.1,807,896.

. Director: _____

C. Resultado de las Operaciones

Al 31 de diciembre de 2015 se registraron ingresos financieros netos por US$19.7MM, mostrando un leve incremento de $0,3MM con respecto al año anterior.

El saldo de la provisión para préstamos incobrables al 31 de diciembre de 2015 es de US$6.3MM, el total de los préstamos morosos es de US$3.0MM y vencidos es de US$6.4MM. El incremento en los montos de provisión se ve afectado por el deterioro de algunos créditos grandes y el impacto por el cambio en la metodología de cálculo para cumplir con las exigencias que rigen las Normas Internacionales de Información Financiera.

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

	Dic-15	Dic-14	Var	%
Ingresos netos por intereses	16,108,662	14,693,645	1,415,017	9.6%
Comisiones	3,607,736	4,677,626	-1,069,890	-22.9%
-Ingresos por Comisiones	1,143,441	1,617,548	-474,107	-29.3%
-Otras comisiones, neto	2,464,295	3,060,078	-595,783	-19.5%
Ingreso neto por intereses y comisiones	**19,716,398**	**19,371,271**	**345,127**	**1.8%**
Provisiones	4,977,091	1,604,096	3,372,995	210.3%
Otros ingresos (egresos)	1,041,444	878,228	163,216	18.6%
Gastos Generales y Administración	15,101,229	13,891,694	1,209,535	8.7%
-Salario y otros gastos del personal	7,231,851	7,012,199	219,652	3.1%
-Gastos Generales	6,776,709	5,988,446	788,263	13.2%
-Amortizaciones	1,092,669	891,049	201,620	22.6%
Utilidad antes de impuesto	679,522	4,753,709	-4,074,187	-85.7%
Impuesto sobre la renta	-645,565	-961,358	315,793	-32.8%
Utilidad neta	**33,957**	**3,792,351**	**-3,758,394**	**-99.1%**

D. Análisis de Perspectivas

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

Director: _____

II) RESUMEN FINANCIERO. (Trimestre terminado el 31 de diciembre de 2015)

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	31/12/2015	30/09/2015	30/06/2015	31/03/2015	31/12/2014
Ingresos por Intereses	30,892,682	23,444,765	15,563,890	7,784,514	27,366,922
Gastos por Intereses	14,784,020	11,046,171	7,354,187	3,641,965	12,673,277
Ingresos por Comisiones, Neto	3,607,736	2,991,162	2,177,843	980,526	4,677,626
Otros Ingresos, Neto	1,041,444	597,085	494,532	425,610	878,228
Gastos de Operación	15,101,229	11,522,885	7,748,484	3,839,520	13,891,694
Provisiones	4,977,091	4,179,841	3,670,961	1,964,221	1,604,095
Impuesto sobre la Renta	-645,565	(280,218)	14,484	(23,952)	(961,358)
Utilidad o Pérdida	33,957	3,894	(522,883)	(279,008)	3,917,305
Acciones Emitidas y en Circulación	1,970,284	1,970,284	1,967,343	1,894,955	1,894,955
Utilidad o Pérdida por Acción	0.02	0.00	(0.27)	(0.15)	2.07
Utilidad o Pérdida del Período	30,063	526,777	(243,875)	(279,008)	813,655
Acciones Promedio del Período	1,970,284	1,970,284	1,919,084	1,894,955	1,787,417

BALANCE GENERAL	31/12/2015	30/09/2015	30/06/2015	31/03/2015	31/12/2014
Prestamos, Neto	397,079,675	390,460,153	393,246,021	386,184,96	385,033,305
Activos Totales	568,321,284	562,029,373	603,268,158	624,740,81	647,846,077
Depósitos Totales	480,700,027	468,444,009	505,157,736	543,482,76	568,772,553
Deuda Total	45,950,000	45,950,000	50,950,000	32,950,000	32,950,000
Acciones Preferidas	0	0	0	0	0
Capital Pagado	29,511,056	29,511,056	29,411,062	26,949,870	26,949,870
Reservas de Capital	5,849,797	5,849,797	4,246,088	3,667,350	4,066,636
Patrimonio total	33,883,129	35,440,475	37,596,962	34,829,096	35,820,264

RAZONES FINANCIERAS	31/12/2015	30/09/2015	30/06/2015	31/03/2015	31/12/2014
Dividendo / Acción Común	0	0	0	0	0
Deuda Total + Depósitos / Patrimonio	15.54	14.51	14.79	16.55	16.74
Prestamos / Activos Totales	69.87%	69.47%	65.19%	61.81%	59.43%
Gastos de Operación / Ingresos	95.69%	97.59%	107.45%	107.12%	74.20%
Morosidad / Reservas	141.16%	129.15%	115.44%	155.74%	158.54%
Morosidad / Cartera Neta	2.26%	2.32%	2.49%	2.76%	2.00%

Director: _____

III) ESTADOS FINANCIEROS

Se adjuntan la Información Financiera Condensada Consolidada - correspondientes al trimestre terminado el 31 de diciembre de 2015.

IV) DIVULGACION

De conformidad con los artículos 2 y 6 del Acuerdo 18-2000 del 11 de octubre de 2000, este informe será divulgado a través de nuestra página de internet http://www.sigroup-inc.com/, el día 2 de marzo de 2016.

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

Ramón Martínez Stagg
Director

_____

Director: _____

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

Información Financiera
Condensada Consolidada e
Información de Consolidación

(No auditado)

31 de diciembre de 2015

(Con el Informe del Contador Público Autorizado
sobre la Información Financiera
Condensada Consolidada)

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

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

Índice del Contenido

Informe del Contador Público Autorizado sobre la Información Financiera Condensada Consolidada

Estado Condensado Consolidado de Situación Financiera
Estado Condensado Consolidado de Resultados
Estado Condensado Consolidado de (Pérdidas) Utilidades Integrales
Estado Condensado Consolidado de Cambios en el Patrimonio
Estado Condensado Consolidado de Flujos de Efectivo
Notas a la Información Financiera Intermedia Condensada Consolidada

Anexos

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 (Pérdidas) Utilidades Integrales. 3

INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO

Junta Directiva
Strategic Investors Group, Inc. y Subsidiarias

Hemos preparado los estados financieros consolidados interinos no auditados adjuntos de Strategic Investors Group, Inc. y Subsidiarias, que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015, y los estados consolidados de resultados, de (pérdidas) utilidades 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 31 de diciembre de 2015, 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.

29 de febrero de 2016
Panamá, República de Panamá

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

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

Estado Condensado Consolidado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

Activos	**Nota**	**2015 (No auditado)**	**2014 (Auditado)**
Efectivo y efectos de caja		4,777,596	3,731,783
Depósitos en bancos:			
A la vista en bancos locales		5,470,678	5,099,931
A la vista en bancos extranjeros		9,966,782	46,031,627
A plazo en bancos locales		29,074,811	61,234,649
A plazo en bancos extranjeros		24,200,000	10,000,000
Total de depósitos en bancos		68,712,271	122,366,207
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	10	73,489,867	126,097,990
Inversiones en valores:	4, 11		
Valores a valor razonable		15,003,666	26,194,794
Valores disponibles para la venta		58,964,796	86,138,132
Valores mantenidos hasta su vencimiento		2,105,351	2,147,613
Inversiones en valores, neto		76,073,813	114,480,539
Valores mantenidos bajo acuerdo de reventa	12	0	1,299,000
Préstamos		403,914,892	390,435,796
Menos: Reserva para pérdidas en préstamos		(6,367,322)	(4,854,531)
Comisiones descontadas no devengadas		(467,895)	(547,960)
Préstamos, neto	4, 13	397,079,675	385,033,305
Propiedad, mobiliario y equipo, neto	14	2,954,117	3,250,183
Otros activos:			
Intereses acumulados por cobrar		3,088,791	3,346,980
Obligaciones de clientes bajo aceptaciones		0	934,526
Depósitos en garantía		117,231	117,726
Activos intangibles	15	1,392,722	1,550,389
Plusvalía	15	3,725,136	3,725,136
Impuesto sobre la renta diferido		867,992	1,259,294
Otros activos	16	9,531,940	6,751,009
Total de activos		568,321,284	647,846,077

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

Pasivos y Patrimonio	Nota	2015 (No auditado)	2014 (Auditado)
Pasivos:			
Depósitos de clientes:			
A la vista locales		46,795,566	78,822,294
A la vista extranjeros		27,805,339	56,360,621
De ahorros locales		45,083,605	53,506,067
De ahorros extranjeros		49,817,561	65,413,235
A plazo locales		165,226,398	183,721,403
A plazo extranjeros		130,822,629	112,710,055
Depósitos interbancarios:			
Locales		10,148,929	13,238,878
Extranjeros		5,000,000	5,000,000
Total de depósitos de clientes	9	480,700,027	568,772,553
Financiamiento Recibido	17	30,950,000	17,950,000
Bonos corporativos por pagar	18	15,000,000	15,000,000
Intereses acumulados por pagar		2,196,840	2,002,844
Aceptaciones pendientes		0	934,526
Giros, cheques de gerencia y cheques certificados		2,880,044	3,317,108
Otros pasivos		2,711,244	4,048,782
Total de pasivos		534,438,155	612,025,813
Patrimonio:			
Acciones comunes	19	19,702,840	18,949,550
Capital adicional pagado	19	9,808,216	8,000,320
Reserva regulatoria para bienes adjudicados		42,022	9,945
Reserva para valuación de inversiones en valores		(7,727,859)	(3,195,580)
Exceso de reserva regulatoria de crédito		1,223,780	0
Exceso de reserva regulatoria de inversiones		605,150	0
Provisión dinámica		5,849,797	4,066,636
Utilidades no distribuidas		4,379,183	7,989,393
Total de patrimonio		33,883,129	35,820,264
Compromisos y contingencias	20		
Total de pasivos y patrimonio		568,321,284	647,846,077

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

Estado Condensado Consolidado de Resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

	Nota	2015 (No auditado)	2014 (Auditado)
Ingresos por intereses y comisiones:			
Intereses sobre:			
Préstamos		27,222,018	24,257,024
Depósitos en bancos		133,731	134,658
Valores		3,536,933	2,975,240
Comisiones sobre préstamos		1,143,441	1,617,548
Total de ingresos por intereses y comisiones		32,036,123	28,984,470
Gastos por intereses:			
Depósitos		13,035,092	11,455,077
Obligaciones		1,748,928	1,218,200
Total de gastos por intereses		14,784,020	12,673,277
Ingresos netos por intereses y comisiones		17,252,103	16,311,193
Provisión para pérdidas en préstamos	13	4,813,440	1,068,294
Provisión para deterioro de inversiones en valores		163,651	535,802
Ingresos netos por intereses y comisiones después de provisiones		12,275,012	14,707,097
Ingresos (gastos) por servicios bancarios y otros:			
Otras comisiones, netas		2,464,295	3,060,078
Dividendos recibidos	11	454,842	280,312
Ganancia neta en venta de valores	11	651,698	36,820
(Pérdida) ganancia neta en operaciones con derivados	11	(336,785)	58,646
Pérdida no realizada en valores	11	(284,352)	(77,601)
Otros ingresos, neto	8	556,041	580,051
Total de ingresos por servicios bancarios y otros, neto		3,505,739	3,938,306
Ingresos, neto		15,780,751	18,645,403
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y gastos de personal	7, 9	6,412,583	6,295,366
Otros gastos del personal		819,268	716,833
Alquileres		1,299,031	1,236,141
Propaganda y promoción		514,238	372,030
Honorarios y servicios profesionales		1,143,704	964,131
Seguros		285,816	303,847
Mantenimiento de tecnología e infraestructura		586,813	528,121
Depreciación y amortización	14	1,092,669	891,049
Comunicaciones y correo		468,545	435,983
Útiles y papelería		122,891	145,923
Impuestos varios		632,510	553,482
Luz y agua		220,874	229,664
Otros	7	1,502,287	1,219,124
Total de gastos generales y administrativos		15,101,229	13,891,694
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		679,522	4,753,709
Gasto de Impuesto sobre la renta		645,565	961,358
Utilidad neta		33,957	3,792,351

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

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

Estado Condensado Consolidado de (Pérdidas) Utilidades Integrales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

	Nota	2015 (No auditado)	2014 (Auditado)
Utilidad neta		33,957	3,792,351
Otras (pérdidas) utilidades 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	11	(3,880,581)	(213,213)
Transferencia a resultados por venta de valores	11	(651,698)	(33,820)
Otras (pérdidas) utilidades integrales del año		(4,532,279)	(247,033)
Total (pérdidas) utilidades integrales del año		(4,498,322)	3,545,318

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

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

Estado Condensado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

		Acciones Comunes	Capital pagado en exceso	Reserva regulatoria para bienes adjudicados	Reserva para valuación de inversiones en valores	Exceso de Reserva Regulatoria de crédito	Reserva Regulatoria de Inversiones	Provisión Dinámica	Utilidades no distribuidas	Total de patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2013, reexpresados		18,949,550	8,000,320	4,590	(2,948,547)	0	0	0	8,269,033	32,274,946
Utilidad neta		0	0	0	0	0	0	0	3,792,351	3,792,351
Otras Utilidades integrales										
Provisión Dinámica		0	0	0	0	0	0	4,066,636	(4,066,636)	0
Cambio neto en valuación de valores disponibles para la venta		0	0	0	(213,213)	0	0	0	0	(213,213)
Transferencia a resultados por venta de valores		0	0	0	(33,820)	0	0	0	0	(33,820)
Reserva regulatoria para bienes adjudicados		0	0	5,355	0	0	0	0	(5,355)	0
Total de otras utilidades integrales del año		0	0	5,355	(247,033)	0	0	4,066,636	(4,071,991)	(247,033)
Total de utilidades integrales del año		0	0	5,355	(247,033)	0	0	4,066,636	(279,640)	3,545,318
Saldo al 31 de diciembre de 2014 (Auditado)	19	18,949,550	8,000,320	9,945	(3,195,580)	0	0	4,066,636	7,989,393	35,820,264
Utilidad neta		0	0	0	0	0	0	0	33,957	33,957
Otras pérdidas integrales										
Cambio neto en valuación de valores disponibles para la venta		0	0	0	(3,880,581)	0	0	0	0	(3,880,581)
Transferencia a resultados por venta de valores		0	0	0	(651,698)	0	0	0	0	(651,698)
Exceso de reserva regulatoria para crédito		0	0	0	0	1,223,780	0	0	(1,223,780)	0
Exceso de reserva regulatoria para inversiones		0	0	0	0	0	605,150	0	(605,150)	0
Provisión Dinámica		0	0	0	0	0	0	1,783,161	(1,783,161)	0
Reserva regulatoria para bienes adjudicados		0	0	32,077	0	0	0	0	(32,077)	0
Total de otras pérdidas integrales del año		0	0	32,077	(4,532,279)	1,223,780	605,150	1,783,161	(3,644,168)	(4,532,279)
Total de pérdidas integrales del año		0	0	32,077	(4,532,279)	1,223,780	605,150	1,783,161	(3,610,210)	(4,498,321)
Transacciones con los accionistas										
Venta y emisión de Acciones		753,290	1,807,896	0	0	0	0	0	0	2,561,186
Total de transacciones con los accionistas		753,290	1,807,896	0	0	0	0	0	0	2,561,186
Saldo al 31 de diciembre de 2015, (No auditado)	19	19,702,840	9,808,216	42,022	(7,727,859)	1,223,780	605,150	5,849,797	4,379,183	33,883,129

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

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

Estado Condensado Consolidado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

	Nota	2015 (No auditado)	2014 (Auditado)
Actividades de operación:			
Utilidad neta		33,957	3,792,351
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:			
Provisión para pérdidas en préstamos	13	4,813,440	1,068,294
Provisión para deterioro de inversión en valores	11	163,651	535,802
Depreciación y amortización	14	1,092,669	891,049
Ganancia neta en venta de valores		(651,698)	(36,820)
Pérdida neta en operaciones con derivados		336,785	(58,646)
Pérdida en venta de propiedad, mobiliario y equipo		858	22,053
Ingresos netos por intereses y comisiones		(17,252,103)	(16,311,193)
Impuesto sobre la renta corriente y diferido, neto		645,565	961,358
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Depósitos a plazo en bancos con vencimientos originales mayores a 3 meses		931,293	(890,688)
Valores mantenidos bajo acuerdo de reventa		1,299,000	(1,299,000)
Valores a valor razonable		11,191,128	(16,468,175)
Préstamos		(16,859,810)	(78,941,273)
Otros activos		(273,016)	(4,541,592)
Depósitos recibidos		(88,072,526)	179,130,365
Otros pasivos		(3,491,351)	2,468,771
Efectivo generado de operaciones			
Intereses y comisiones recibidas		32,294,312	28,451,353
Intereses pagados		(14,590,024)	(12,498,384)
Impuesto sobre la renta pagado		(1,044,933)	(410,613)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		(89,432,803)	85,865,012
Actividades de inversión:			
Adquisición de valores disponibles para la venta		(11,583,954)	(46,815,347)
Producto de la venta de valores disponibles para la venta		34,376,273	17,350,175
Adquisición de valores hasta su vencimiento, neto de rendenciones		42,262	(503,047)
Adquisición de mobiliario y equipo		(639,794)	(290,926)
Producto de la venta de propiedad y mejoras		0	1,403,500
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		22,194,787	(28,855,645)
Actividad de financiamiento:			
Venta y emisión de acciones		2,561,186	0
Producto de financiamiento recibidos		38,250,000	22,350,000
Pagos de financiamientos recibidos		(25,250,000)	(26,900,000)
Bonos corporativos por pagar		0	7,518,000
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		15,561,186	2,968,000
(Disminución) aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		(51,676,830)	59,977,367
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		124,663,990	64,686,623
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	10	72,987,160	124,663,990

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

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

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

Según orden emitida el 10 de febrero de 2010, se autorizó proceder con una moción de venta privada del Banco, la cual concluyó el 31 de marzo de 2010, cuando cedió la totalidad del control accionario del Banco a favor de la Casa Matriz.

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

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

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.

(1) Información General, continuación

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

A partir del 31 de octubre de 2014, la Casa Matriz cedió al Banco la totalidad de las acciones comunes de Pershore Investments, S. A., una entidad que solamente posee ciertos inmuebles.

Con fecha 28 de febrero de 2015, la Casa Matriz cedió al Banco la totalidad de las acciones comunes de Balboa Securities, Corp.

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.

Las oficinas principales de la Compañía se encuentran ubicadas 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.

Con fecha 28 de febrero de 2015, la totalidad de las acciones comunes de esta compañía fue cedida a Balboa Bank & Trust, Corp.

Strategic Oil Corp

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

Strategic Oil Corp., es una subsidiaria 100% poseída por la Casa Matriz.

Actualmente, Strategic Oil Corp., se dedica a mantener un financiamiento en una actividad de exploración y explotación petrolera en la República de Colombia.

(2) Base de Preparación

(a) Declaración de Cumplimiento

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

La Superintendencia de Bancos no requiere la revelación de todas las notas en la información financiera intermedia, no auditada, que se incluyen al preparar estados financieros auditados anuales según los requerimientos de las *Normas Internacionales de Información Financiera*. A pesar de que la administración cree que las revelaciones incluidas son adecuadas para que la información financiera no sea interpretada incorrectamente, se sugiere que esta información financiera intermedia condensada consolidada para los seis meses terminados el 30 de junio de 2015, sea leída en conjunto con los estados financieros auditados de la Compañía para el año que terminó el 31 de diciembre de 2014.

La Administración de la Compañía autorizó la emisión de estos estados financieros intermedios condensados consolidados el 28 de agosto de 2015.

(b) Base de Medición

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.

La Administración de la Compañía, en la preparación de esta información financiera intermedia condensada consolidada, ha efectuado ciertas estimaciones contables y supuestos críticos, y ha ejercido su criterio en el proceso de aplicación de las políticas contables, las cuales afectan las cifras reportadas de activos, pasivos, ingresos y gastos. Las estimaciones y supuestos relacionados, consideran experiencias históricas y otros varios factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

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

Las políticas de contabilidad aplicadas por la Compañía en estos estados financieros intermedios son las mismas que las aplicadas por la Compañía en sus estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha.

(c) Moneda Funcional y de Presentación

La información financiera intermedia condensada consolidada está presentada en balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio y, en su lugar, el dólar (US$) de los Estados Unidos de América es utilizado como moneda de curso legal, la cual se considera como la moneda funcional de la Compañía.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas

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

(a) Base de Consolidación

(a.1) Subsidiarias

La Compañía controla una subsidiaria cuando está expuesta, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su involucramiento en la subsidiaria y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre la subsidiaria. Los estados financieros intermedios de las subsidiarias, descritas en la Nota 1, están incluidos en los estados financieros intermedios condensados consolidados desde la fecha en que comienza el control hasta la fecha en que cesa el mismo.

(a.2) Sociedades de Inversión y Vehículos Separados

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

(a.3) Transacciones Eliminadas en la Consolidación

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

(b) Medición a Valor Razonable

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

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

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

(c) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

(d) Inversiones en Valores

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 la Compañía, 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.

- *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.

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

MSP

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

- *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.

En el caso de inversiones en valores, 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.

(e) Valores Mantenidos bajo Acuerdos de Reventa
Los valores mantenidos bajo acuerdos de reventa son transacciones de financiamientos generalmente a corto plazo con garantía de 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 se reconoce como ingreso bajo el método de tasa de interés efectiva.

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

(g) Reserva para Pérdidas en Préstamos
El Banco evalúa a cada fecha de reporte, si existe alguna evidencia objetiva de deterioro de un préstamo o cartera de préstamos. El monto de pérdidas en préstamos determinado durante el período se reconoce como gasto de provisión en los resultados de las operaciones y aumenta 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 referida cuenta de reserva. Las recuperaciones subsiguientes de préstamos previamente castigados como incobrables, aumentan la cuenta de reserva.

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

MSP

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

- *Préstamos Colectivamente Evaluados*
  Para los propósitos de una evaluación colectiva por deterioro; se ha determinado una zona de incumplimiento de pago dado el comportamiento de pago de nuestros clientes, para posteriormente agrupar los préstamos que presentan características similares de riesgo de crédito que son analizados para determinar una tasa de pérdida.

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

- *Préstamos Renegociados o Reestructurados*
  Los préstamos reestructurados son aquellos a los cuales se les ha hecho una reestructuración debido a algún deterioro en la condición financiera del deudor, y donde el Banco considera conceder algún cambio en los parámetros de crédito. Estos préstamos, una vez que son reestructurados, se mantienen en la categoría asignada, independientemente de que el deudor presente cualquier mejoría en su condición, posterior a la reestructuración.

(h) Provisión Dinámica
La provisión dinámica es una partida patrimonial que se aumentará o disminuirá mediante transferencias de y hacia las utilidades no distribuidas y es constituida por requerimiento del Acuerdo No. 004-2013 de la Superintendencia de Bancos.

(i) Compensación de activos y pasivos financieros
Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el estado condensado consolidado de situación financiera cuando, y sólo cuando, el Banco cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene la intención de liquidarlos sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(j) 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 reconocidas como gastos en el estado condensado consolidado de resultados conforme se incurren.

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

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

El mobiliario y 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.

(k) 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.

Se utiliza el método de reserva para pérdidas contra cualquier deterioro significativo que afecte los activos adjudicados. La provisión para deterioro se reconoce en el estado condensado consolidado de resultados y la reserva por deterioro se presenta reducida del valor en libros de los bienes adjudicados.

(l) Activos Intangibles y Plusvalía

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

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

(m) Deterioro de Activos

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

(n) 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.

(o) 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.

(p) Bonos Corporativos por Pagar

Los bonos corporativos emitidos son medidos inicialmente al valor razonable. Posteriormente, se miden al costo amortizado, utilizando el método de tasa de interés efectiva.

(q) 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.

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

(r) 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.

(s) 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.

(t) Información de Segmentos

Un segmento de negocio es un componente de la Compañía, cuyos resultados operativos son revisados regularmente por la Administración 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 intermedia condensada consolidad para este propósito.

(u) Impuesto sobre la Renta

El impuesto sobre la renta estimado es el impuesto a pagar sobre la renta gravable para el año, utilizando las tasas de impuesto vigentes a la fecha de reporte 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 de reporte. Estas diferencias temporales se esperan reversar en fechas futuras. Si se determina que el impuesto diferido activo no se podrá realizar en años futuros, éste sería disminuido total o parcialmente.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(v) Moneda Extranjera

Los activos y pasivos mantenidos en monedas extranjeras son convertidos a balboas a las tasas de cambio prevalecientes a la fecha de reporte. 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.

(w) Operaciones de Fideicomiso

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

(x) Información comparativa

Cierta información comparativa de 2014, ha sido modificada para adecuar su presentación a la de los estados financieros intermedios condensados consolidados del año 2015, considerando las cifras reexpresadas que se describen en la nota 25.

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

A la fecha de los estados intermedios financieros condensados consolidados existen normas, modificaciones e interpretaciones las cuales no son efectivas para el período terminado el 30 de junio de 2015; por lo tanto, no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros intermedios condensados consolidados. Entre las modificaciones tenemos:

- 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 NIC39: 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 período sino en el patrimonio.

  - Un enfoque sustancialmente reformado para la contabilidad de coberturas, con revelaciones mejoradas sobre la actividad de gestión de riesgos.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

- 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 períodos anuales que inicien en o a partir del 1 enero de 2018. Sin embargo, esta Norma puede ser adoptada en forma anticipada.

- NIIF 15 *Ingresos de Contratos con Clientes.* Esta norma establece un marco integral para determinar cómo, cuánto y el momento cuando el ingreso debe ser reconocido. Esta Norma, reemplaza las guías existentes, incluyendo la NIC 18 *Ingresos de Actividades Ordinarias*, NIC 11 *Contratos de Construcción* y la CINIIF 13 *Programas de Fidelización de Clientes.* La NIIF 15 es efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2018, con adopción anticipada permitida.

Por la naturaleza de las operaciones financieras de la Compañía, la adopción de estas normas podría tener un impacto en los estados financieros intermedios condensados consolidados, aspecto que está en proceso de evaluación cuantitativa por la Administración.

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros

La Junta Directiva de la Compañía es responsable por establecer y supervisar la estructura de monitoreo y administración de riesgos de la Compañía. La Junta Directiva de la Compañía y la del Banco han aprobado políticas para la administración de riesgos, la cual identifica cada uno de los principales riesgos a los cuales está expuesta la Compañía.

Las políticas de administración de riesgo de la Compañía son establecidas con el propósito de identificar y analizar los riesgos que afronta la Compañía, establecer controles y límites de riesgos apropiados, y monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Las políticas y los sistemas de administración de riesgo son revisados regularmente, a fin de reflejar los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades de la Compañía.

Para monitorear y administrar estos riesgos, la Junta Directiva ha establecido los siguientes comités, los cuales informan periódicamente sus actividades a la Junta Directiva:

- Comité de Activos y Pasivos (ALCO)
- Comité de Auditoría
- Comité de Crédito
- Comité de Cumplimiento
- Comité de Inversiones
- Comité de Morosidad
- Comité de Recursos Humanos
- Comité de Riesgo
- Comité de Tecnología.

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

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

(a) Riesgo de Crédito

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

Para asumir este riesgo, la Compañía tiene un marco de gestión, cuyos principales elementos incluyen:

- Análisis financiero del riesgo, es llevado a cabo de forma independiente al negocio, cuyos objetivos, además de identificar, evaluar y cuantificar el riesgo de las propuestas, son determinar el impacto que tendrán en la cartera de crédito del Banco y asegurar que exista capacidad de pago e identificar variables que afectan dicha capacidad de pago; esto permite determinar el nivel de riesgo que esta aprobación supone para el Banco.

- Un área de control responsable de validar que las propuestas se enmarquen dentro de las políticas y límites del Banco, obtengan la aprobación requerida de acuerdo al nivel de riesgo asumido y cumplan con las condiciones pactadas en la aprobación, al momento de la liquidación de la operación.

- El proceso de aprobación, se lleva a cabo a través de varias instancias dentro del Banco de conformidad con la política de límites de aprobación establecidas.

- Un proceso de administración de cartera enfocado a monitorear las tendencias de los riesgos a nivel del Banco con el objetivo de anticipar cualquier señal de deterioro en la cartera.

- El cumplimiento con la evaluación y valoración de las garantías como mitigante del riesgo de crédito, incluyendo la cobertura requerida sobre los montos prestados establecidos por el Comité de Crédito y revisados periódicamente.

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.

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

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

La 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 de acuerdo al monto del préstamo por lo que las solicitudes son evaluadas por los diferentes niveles del Banco 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 préstamos. Esto permite mantener un portafolio diversificado, con riesgo prudente y controlado cumpliendo así con las regulaciones del ente supervisor y las leyes establecidas.

- *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 condensado consolidado de situación financiera conforme la evidencia objetiva de deterioro.

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

Análisis de la Calidad Crediticia

La siguiente tabla analiza la calidad crediticia de los activos financieros y las reservas por deterioro mantenidas por la Compañía para estos activos.

	Valores bajo acuerdo de Reventa		Préstamos por cobrar		Inversiones en Títulos de Deuda	
	2015 (No auditado)	2014 (Auditado)	2015 (No auditado)	2014 (Auditado)	2015 (No auditado)	2014 (Auditado)
Máxima exposición						
Valor en libros	0	1,299,000	397,079,675	385,033,305	63,762,234	102,967,480
A costo amortizado						
Grado 1: Normal	0	1,299,000	395,043,935	385,787,847	2,105,351	2,147,613
Grado 2: Mención especial	0	0	1,912,926	1,867,282	0	0
Grado 3: Subnormal	0	0	1,139,073	65,280	0	0
Grado 4: Dudoso	0	0	504,645	560,373	0	0
Grado 5: Irrecuperable	0	0	5,294,313	2,155,214	0	0
Monto bruto	0	1,299,000	403,914,892	390,435,796	2,105,351	2,147,613
Reserva por deterioro	0	0	(6,367,322)	(4,854,531)	0	0
Comisiones descontadas no devengadas	0	0	(467,895)	(547,960)	0	0
Valor en libros, neto	0	1,299,000	397,079,675	385,033,305	2,105,351	2,147,613
Disponibles para la venta						
Grado 1: Riesgo bajo	0	0	0	0	42,976,252	70,215,586
Grado 2: Listado de vigilancia	0	0	0	0	4,088,034	4,708,487
Reserva por deterioro	0	0	0	0	(421,069)	(310,000)
Valor en libros, neto	0	0	0	0	46,643,217	74,615,073
Con cambios a través de resultados						
Grado 1: Riesgo bajo	0	0	0	0	14,398,516	26,194,794
Grado 3: Dudoso	0	0	0	0	605,150	0
Valor en libros	0	0	0	0	15,003,666	26,194,794
Préstamos Renegociados						
Monto bruto	0	0	24,738,888	28,054,682	0	0
Monto deteriorado	0	0	783,197	430,000	0	0
Reserva por deterioro	0	0	(6,569)	(934,070)	0	0
Valor en libros, neto	0	0	23,949,132	26,690,612	0	0
No morosos ni deteriorado						
Grado 1	0	0	395,043,935	385,787,847	0	0
Grado 2	0	0	1,912,926	1,867,282	0	0
Sub-total	0	0	396,956,861	387,654,929	0	0
Morosos pero no deteriorado						
30 a 60 días	0	0	633,154	3,048,336	0	0
61 a 90 días	0	0	1,912,926	1,867,282	0	0
Sub-total	0	0	2,546,080	4,915,618	0	0
Individualmente deteriorado						
Grado 3: Subnormal	0	0	51,423	2,351,000	0	0
Grado 4: Dudoso	0	0	157,500	333,907	0	0
Grado 5	0	0	2,773,966	1,136,612	0	0
Sub-total	0	0	2,982,889	3,821,519	0	0
Reserva por deterioro						
Individual	0	0	2,982,889	3,632,094	0	0
Colectivo	0	0	3,384,433	1,222,437	0	0
Total Reserva por deterioro	0	0	6,367,322	4,854,531	0	0
Operaciones fuera de balance						
Grado 1: Riesgo bajo						
Cartas de crédito	0	0	2,094,004	1,759,354	0	0
Promesas de pago	0	0	8,905,868	14,321,539	0	0
Líneas de crédito	0	0	65,144,301	44,087,419	0	0
Garantías emitidas	0	0	1,015,602	1,345,630	0	0
	0	0	77,159,775	61,513,942	0	0

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación
Además, la Compañía tiene registradas cuentas por cobrar por B/.4,538,167 (2014: B/.4,832,710) que han sido evaluadas con grado de riesgo normal. De ese monto, B/.3,289,917 (2014: B/.3,289,469) se localizan en la República de Colombia; los saldos por cobrar restantes se localizan en la República de Panamá.

A continuación, se detallan los factores que la Compañía ha considerado para determinar su deterioro en instrumentos financieros (ver nota 3(g)):

- Deterioro en préstamos e inversiones en títulos de deuda:
  La Administración determina si hay evidencia objetiva de deterioro en los préstamos, basado en los siguientes criterios establecidos por la Compañía:

  - Incumplimiento contractual en el pago del principal o de los intereses;
  - Flujos de efectivo del prestatario que presentan dificultades;
  - Incumplimiento de los términos y condiciones pactadas;
  - Iniciación de un procedimiento de quiebra;
  - Deterioro de la posición competitiva del prestatario; y
  - Deterioro en el valor de la garantía.

  Morosos pero no deteriorados:
  Son considerados en morosidad sin deterioro, es decir sin pérdidas incurridas, los préstamos e inversiones que cuenten con un nivel de garantías y/o fuentes de pago suficientes para cubrir el valor en libros de dicho préstamo e inversión. Los montos revelados en la tabla anterior excluyen las inversiones medidas a valor razonable con cambios en resultados.

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

- Castigos:
  La Compañía revisa periódicamente su cartera empresarial deteriorada para identificar aquellos préstamos que ameritan ser castigados en función de la incobrabilidad del saldo y hasta por el monto en que las garantías reales no cubren el préstamo respectivo. Para los préstamos de consumo no garantizados, los castigos se efectúan en función del nivel de morosidad acumulada. En el caso de préstamos de vivienda y de consumo garantizados, el castigo se efectúa al ejecutar la garantía y por el monto estimado en que las garantías no cubren el valor en libros del crédito.

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

La siguiente tabla presenta la calidad crediticia de las inversiones en valores, basada en las agencias calificadoras Fitch Ratings Inc., Standard & Poor's y Moody's.

	Inversiones en Títulos de Deuda	
	2015 (No auditado)	2014 Auditado
Máxima Exposición		
Valor en Libros	**63,752,234**	**102,957,480**
A Costo Amortizado		
Calificación BBB+ a BBB-	1,704,234	1,705,341
Sin calificación	401,117	442,272
Valor en Libros, Neto	**2,105,351**	**2,147,613**
Disponible para la Venta		
Calificación AAA a A-	9,737,268	14,744,318
Calificación BBB+ a BBB-	21,157,779	38,224,283
Calificación BB+ a BB-	9,170,797	20,432,657
Calificación B+ a B-	1,429,164	0
Calificación Menos de B-	1,148,210	840,784
Sin calificación	4,000,000	373,031
Valor en Libros	**46,643,217**	**74,615,073**
Con Cambios a Través de Resultados		
Calificación AAA a A-	3,320,324	9,089,651
Calificación BBB+ a BBB-	3,605,149	6,424,164
Calificación BB+ a BB-	4,999,995	7,810,356
Sin calificación	3,078,199	2,870,623
Valor en Libros	**15,003,666**	**26,194,794**

Depósitos en bancos
Al 31 de diciembre de 2015 el Banco mantiene depósitos colocados en bancos por B/.68,712,271 (2014: B/.122,366,207). Los depósitos colocados son mantenidos en bancos locales y extranjeros, y otras instituciones financieras con grado de inversión al menos entre A y BBB-, basado en las agencias Fitch Ratings Inc., Standard and Poor's y Moody's.

La Compañía mantiene colaterales sobre los préstamos otorgados a clientes que consisten en hipotecas sobre las propiedades y otras garantías. Las estimaciones del valor razonable están basadas en el valor del colateral según sea el plazo del crédito y generalmente no son actualizadas excepto si el préstamo se encuentra en deterioro de forma individual.

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

Garantías y su Efecto Financiero

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

	% de exposición que está sujeto a requerimientos de garantías		Tipo de Garantía
	2015 (No auditado)	2014 (Auditado)	
Valores mantenidos bajo acuerdos de reventa	0%	100.00%	Títulos de deuda
Préstamos	58.71%	51.15%	Efectivo, propiedades y equipos

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

	2015 (No auditado)	2014 (Auditado)
Sobre individualmente deteriorados:		
Muebles	3,007,672	1,360,674
Inmuebles	34,557,783	2,347,728
Depósitos en el propio banco	1,300,485	53,914
Otras	15,568,241	12,894,383
	54,434,181	16,656,699
Sobre colectivamente deteriorados:		
Muebles	150,240	242,157
Inmuebles	1,612,000	1,119,335
Depósito en el propio banco	12,500	0
Otras	335,420	15,000
	2,110,161	1,376,492
Total	56,544,342	18,033,191

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

Préstamos Hipotecarios Residenciales

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 en 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 préstamo se actualiza basado en los cambios en los índices de precios de la garantía:

Préstamos hipotecarios residenciales:	2015 (No auditado)	2014 (Auditado)
Menos de 50%	3,656,464	5,432,706
51-70%	7,691,126	10,145,282
71-90%	8,718,736	6,217,790
91-100%	2,244,970	559,472
Más de 100%	37,591	668,746
Total	**22,348,887**	**23,023,996**

Concentración del Riesgo de Crédito

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

	Préstamos		Inversiones		Valores mantenidos bajo acuerdo de reventa		Depósitos en Bancos		Contingencias	
	2015 No auditado)	2014 (Auditado)	2015 No auditado)	2014 (Auditado)	2015 No auditado)	2014 (Auditado)	2015 No auditado)	2014 (Auditado)	2015 No auditado)	2014 (Auditado)
Valor bruto en libros	403,914,892	390,435,796	76,494,882	114,790,539	0	1,299,000	68,712,271	122,366,207	77,159,775	61,513,942
Concentración por sector:										
Corporativo	369,144,278	358,144,373	51,812,945	27,843,007	0	1,299,000	0	0	70,349,764	52,987,378
Consumo	34,770,614	32,291,423	0	0	0	0	0	0	6,810,011	8,526,564
Gobierno	0	0	5,831,967	2,319,849	0	0	0	0	0	0
Financiero	0	0	13,946,360	76,187,874	0	0	68,712,271	122,366,207	0	0
Otros sectores	0	0	4,903,610	8,439,809	0	0	0	0	0	0
Total	403,914,892	390,435,796	76,494,882	114,790,539	0	1,299,000	68,712,271	122,366,207	77,159,775	61,513,942
Concentración Geográfica:										
Panamá	389,320,440	355,458,588	43,619,789	64,148,677	0	0	34,545,489	66,334,580	77,109,775	61,213,887
EUA y Canadá	0	0	5,522,435	11,027,024	0	0	27,670,005	10,853,573	0	0
América del Sur	24,370,914	17,226,906	11,109,924	19,130,227	0	1,299,000	0	0	0	0
Centroamérica	18,223,538	16,178,873	6,690,641	7,489,707	0	0	642,319	10,095,538	50,000	300,055
Europa	0	0	5,946,561	10,564,853	0	0	5,237,023	34,728,172	0	0
Otros	2,000,000	1,571,429	3,605,532	2,430,051	0	0	617,435	354,344	0	0
Total	403,914,892	390,435,796	76,494,882	114,790,539	0	1,299,000	68,712,271	122,366,207	77,159,775	61,513,942

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

Las concentraciones geográficas de préstamos, 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.

(b) Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez se define como el riesgo de que la Compañía tenga dificultad de cumplir con todas sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros que son cancelados a través del pago de efectivo u otro activo financiero. El riesgo de liquidez se puede ver afectado por diversas causas, tales como: retiro inesperado de fondos aportados por clientes, el deterioro de la calidad de la cartera de préstamos, la reducción en el valor de las inversiones, la excesiva concentración de pasivos en una fuente en particular, el descalce entre activos y pasivos, la falta de liquidez de los activos, o el financiamiento de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo. La Compañía administra sus recursos líquidos para honrar 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. Además, el Banco tiene que cumplir con los requerimientos mínimos de liquidez. 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. Los activos líquidos netos son el efectivo y equivalentes de efectivo y las inversiones en títulos de deuda, para los cuales exista un mercado activo y líquido, menos cualquier otro depósito recibido de bancos, instrumentos de deuda emitidos, otros financiamientos y compromisos con vencimiento dentro del mes siguiente.

(4) 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 condensado consolidado de situación financiera:

	2015	2014
Al cierre del año	56.86%	58.59%
Promedio del año	54.80%	57.68%
Máximo del año	63.92%	71.03%
Mínimo del año	49.81%	47.53%

La siguiente tabla detalla los flujos de efectivo no descontados de los pasivos financieros y los compromisos de préstamos no reconocidos mediante líneas de crédito y otros en agrupaciones de vencimiento contractual para el período remanente desde la fecha del estado condensado consolidado de situación financiera.

2015 (No auditado)	Hasta 1 año	Más de 1 a 5 años	Más de 5 a 10 años	Más de 10 años	Sin vencimiento	Total Monto Nominal Bruto (Entradas/ Salidas)	Valor en Libros
Pasivos financieros:							
Depósitos a la vista	(74,600,905)	0	0	0	0	(74,600,905)	74,600,905
Depósitos de ahorros	(94,901,166)	0	0	0	0	(94,901,166)	94,901,166
Depósitos a plazo fijo	(193,761,888)	(120,223,692)	0	0	0	(313,985,580)	296,049,027
Interbancarios	(15,234,366)	0	0	0	0	(15,234,366)	15,148,929
Financiamientos recibidos	(20,542,098)	(12,809,018)	0	0	0	(33,351,116)	30,950,000
Bonos corporativos por pagar	(5,864,167)	(11,577,222)	0	0	0	(17,441,389)	15,000,000
Cartas de crédito	(1,921,226)	(172,778)	0	0	0	(2,094,004)	2,094,004
Carta promesa de pago	(8,905,868)	0	0	0	0	(8,905,868)	8,905,868
Líneas de credito	(57,501,460)	(7,642,841)	0	0	0	(65,144,301)	65,144,301
Garantías bancarias	(1,015,602)	0	0	0	0	(1,015,602)	1,015,602
Total	(474,248,746)	(152,425,551)	0	0	0	(626,674,297)	603,609,802
Activos financieros:							
Efectivo y depósitos en bancos	68,712,271	0	0	0	0	68,712,271	68,712,271
Inversiones en valores	29,279,908	25,133,884	20,514,650	3,752,348	12,742,648	91,423,438	76,073,813
Préstamos, saldo bruto	237,663,019	116,084,687	52,312,826	62,562,632	0	468,623,164	403,914,892
Total	335,655,198	141,218,571	72,827,476	66,314,980	12,742,648	628,758,873	548,700,976

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

2014 (Auditado)	Hasta 1 año	Más de 1 a 5 años	Más de 5 a 10 años	Más de 10 años	Sin vencimiento	Total Monto Nominal Bruto Entradas/ (Salidas)	Valor en Libros
Pasivos financieros:							
Depósitos a la vista	(135,182,915)	0	0	0	0	(135,182,915)	135,182,915
Depósitos de ahorros	(120,788,173)	0	0	0	0	(120,788,173)	118,919,302
Depósitos a plazo fijo	(215,554,380)	(95,609,232)	0	0	0	(311,163,612)	296,431,458
Interbancarios	(18,400,793)	0	0	0	0	(18,400,793)	18,238,878
Financiamientos recibidos	(7,140,320)	0	(12,758,107)	0	0	(19,898,427)	17,950,000
Bonos corporativos por pagar	0	(18,343,333)	0	0	0	(18,343,333)	15,000,000
Cartas de crédito	(1,546,349)	(213,005)	0	0	0	(1,759,354)	1,759,354
Carta promesa de pago	(14,321,539)	0	0	0	0	(14,321,539)	14,321,539
Líneas de credito	(34,822,805)	(9,264,614)	0	0	0	(44,087,419)	44,087,419
Garantías bancarias	(1,345,629)	0	0	0	0	(1,345,629)	1,345,629
Total	(549,102,903)	(123,430,184)	(12,758,107)	0	0	(685,291,194)	663,236,494
Activos financieros:							
Efectivo y depósitos en bancos	122,366,207	0	0	0	0	122,366,207	122,366,207
Inversiones en valores	43,248,813	45,114,037	30,171,057	7,808,832	11,523,060	137,865,799	114,480,539
Valores mantenidos bajo acuerdos de reventa	1,309,320	0	0	0	0	1,309,320	1,299,000
Préstamos, saldo bruto	216,731,712	158,932,056	28,524,099	27,300,010	0	431,487,877	390,435,796
Total	383,656,052	204,046,093	58,695,156	35,108,842	11,523,060	693,029,203	628,581,542

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:

2015 (No auditado)	Valor en Libros	Valor Contractual	Hasta 1 año	Más de 1 a 5 años	Más de 5 a 10 años	Más de 10 años	Sin vencimiento
Activos:							
Depósitos en bancos	68,712,271	68,712,271	68,712,271	0	0	0	0
Inversiones en valores	76,073,813	76,073,813	26,346,019	17,053,707	17,123,719	2,807,720	12,742,648
Préstamos	403,914,892	403,914,892	218,570,639	88,990,588	39,136,304	57,217,361	0
Total	548,700,976	548,700,976	313,628,929	106,044,295	56,260,023	60,025,081	12,742,648
Pasivos:							
Depósitos a la vista	74,600,905	74,600,905	(74,600,905)	0	0	0	0
Depósitos de ahorros	94,901,166	94,901,166	(94,901,166)	0	0	0	0
Depósitos a plazo fijo	296,049,027	295,012,095	(184,244,112)	(110,767,983)	0	0	0
Interbancarios	15,148,929	15,148,929	(15,148,929)	0	0	0	0
Financiamientos recibidos	30,950,000	30,950,000	(19,750,000)	(11,200,000)	0	0	0
Bonos corporativos por pagar	15,000,000	15,000,000	(5,000,000)	(10,000,000)	0	0	0
Total	526,650,027	510,613,095	(388,645,112)	(131,967,983)	0	0	0
Contingencias	(77,159,775)	(77,159,775)	(69,344,156)	(7,815,619)	0	0	0
Posición neta	(55,108,826)	(39,071,894)	(144,360,339)	(33,739,307)	56,260,023	60,025,081	12,742,648

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

2014 (Auditado)	Valor en Libros	Valor Contractual	Hasta 1 año	Más de 1 a 5 años	Más de 5 a 10 años	Más de 10 años	Sin vencimiento
Activos:							
Depósitos en bancos	122,366,207	122,366,207	122,366,207	0	0	0	0
Inversiones en valores	114,480,539	114,790,539	38,476,489	33,910,415	24,510,987	6,369,588	11,523,060
Valores mantenidos bajo acuerdos de reventa	1,299,000	1,299,000	1,299,000	0	0	0	0
Préstamos, saldo bruto	390,435,796	390,435,796	200,048,068	140,125,191	22,962,527	27,300,010	0
Total	628,581,542	628,891,542	362,189,764	174,035,606	47,473,514	33,669,598	11,523,060
Pasivos:							
Depósitos a la vista	135,182,915	135,182,915	(135,182,915)	0	0	0	0
Depósitos de ahorros	118,919,302	118,919,302	(118,919,302)	0	0	0	0
Depósitos a plazo fijo	296,431,458	294,828,925	(207,882,661)	(86,946,264)	0	0	0
Interbancarios	18,238,878	18,238,878	(18,238,878)	0	0	0	0
Financiamientos recibidos	17,950,000	17,950,000	(6,750,000)	0	(11,200,000)	0	0
Bonos corporativos por pagar	15,000,000	15,000,000	0	(15,000,000)	0	0	0
Total	601,722,553	600,120,020	(486,973,756)	(101,946,264)	(11,200,000)	0	0
Contingencias	(61,513,942)	(61,513,942)	(52,036,323)	(9,477,619)	0	0	0
Posición neta	(34,654,953)	(32,742,420)	(176,820,315)	62,611,723	36,273,514	33,669,598	11,523,060

(c) Riesgo de Mercado

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

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

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

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. Para efectos de las normas contables este riesgo no procede de instrumentos financieros que no son partidas monetarias, ni tampoco de instrumentos financieros denominados en la moneda funcional.

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

  El cuadro siguiente 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:

	2015 (No auditado)	2014 (Auditado)
	Euros	
Depósitos en bancos	0	612,191
Total de activos	0	612,191
Depósitos recibidos	75,249	610,053
Intereses acumulados por pagar	0	502
Total de pasivos	75,249	610,555
Posición neta en el estado de situación financiera	(75,249)	1,636

- *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.

(4) 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 su subsidiaria bancaria, 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.

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:

2015 (No auditado)	Hasta 1 año	Más de 1 a 5 años	Más de 5 a 10 años	Más de 10 años	Sin vencimiento	Total
Activos:						
Depósitos en bancos	68,712,271	0	0	0	0	68,712,271
Inversiones en valores	26,346,019	17,053,707	17,123,719	2,807,720	12,742,648	76,073,813
Préstamos	218,570,639	88,990,588	39,136,304	57,217,361	0	403,914,892
Total	313,628,929	106,044,295	56,260,023	60,025,081	12,742,648	548,700,976
Pasivos:						
Depósitos a la vista	74,600,905	0	0	0	0	74,600,905
Depósitos de ahorros	94,901,166	0	0	0	0	94,901,166
Depósitos a plazo fijo	184,244,113	111,804,914	0	0	0	296,049,027
Interbancarios	15,148,929	0	0	0	0	15,148,929
Financiamientos recibidos	19,750,000	11,200,000	0	0	0	30,950,000
Bonos corporativos por pagar	5,000,000	10,000,000	0	0	0	15,000,000
Total	393,645,113	133,004,914	0	0	0	526,650,027
Total de margen de sensibilidad de interés	(80,016,184)	(26,960,619)	56,260,023	60,025,081	12,742,648	22,050,949

2014 (Auditado)	Hasta 1 año	Más de 1 a 5 años	Más de 5 a 10 años	Más de 10 años	Sin vencimiento	Total
Activos:						
Depósitos en bancos	122,366,207	0	0	0	0	122,366,207
Inversiones en valores	38,476,489	33,910,415	24,510,987	6,369,588	11,213,060	114,480,539
Valores mantenidos bajo acuerdos de reventa	1,299,000	0	0	0	0	1,299,000
Préstamos, saldo bruto	200,048,068	140,125,191	22,962,527	27,300,010	0	390,435,796
Total	362,189,764	174,035,606	47,473,514	33,669,598	11,213,060	628,581,542
Pasivos:						
Depósitos a la vista	135,182,915	0	0	0	0	135,182,915
Depósitos de ahorros	118,919,302	0	0	0	0	118,919,302
Depósitos a plazo fijo	207,882,661	88,548,797	0	0	0	296,431,458
Interbancarios	18,238,878	0	0	0	0	18,238,878
Financiamientos recibidos	6,750,000	0	11,200,000	0	0	17,950,000
Bonos corporativos por pagar	0	15,000,000	0	0	0	15,000,000
Total	486,973,756	103,548,797	11,200,000	0	0	601,722,553
Total sensibilidad tasa de interés	(124,783,992)	70,486,809	36,273,514	33,669,598	11,213,060	26,858,989

mp

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

Al 31 de diciembre de 2015, los depósitos de ahorros y a plazo fijo de clientes devengaban tasas de interés anual en un rango de 0.50% a 6.80% (2014: 0.50% 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:

	2015 (No auditado)			
Sensibilidad en el ingreso neto de interés proyectado	**100 pb de incremento**	**100pb de disminución**	**200pb de incremento**	**200pb de disminución**
Al 31 de diciembre	95,083	(95,083)	190,166	(190,166)
Promedio del año	102,116	(102,116)	204,232	(204,232)
Máximo del año	113,302	(90,775)	226,604	(181,550)
Mínimo del año	90,775	(113,302)	181,550	(226,604)

	2014 (Auditado)			
	100pb de incremento	**100pb de disminución**	**200pb de incremento**	**200pb de disminución**
Al 31 de diciembre	112,916	(112,916)	225,831	(225,831)
Promedio del año	89,977	(89,667)	179,799	(210,607)
Máximo del año	112,916	(112,916)	225,831	(225,831)
Mínimo del año	94,728	(94,727)	189,456	(221,594)

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

Sensibilidad en el patrimonio neto con relación a movimiento de tasas	2015 (No auditado) 100pb de incremento	100pb de disminucion	200pb de incremento	200pb de disminucion
Al 31 de diciembre	(3,328,604)	3,665,880	(6,360,880)	7,717,571
Promedio del año	(2,235,977)	2,379,566	(4,356,235)	4,896,499
Maximo del año	(3,516,782)	3,877,490	(6,717,224)	8,168,235
Minimo del año	(1,673,531)	1,748,541	(3,293,484)	3,550,660

	2014 (Auditado) 100pb de incremento	100pb de disminucion	200pb de incremento	200pb de disminucion
Al 31 de diciembre	(2,147,915)	2,236,557	(4,232,515)	4,536,430
Promedio del año	(2,001,655)	2,073,806	(3,951,773)	4,199,149
Maximo del año	(2,404,267)	2,480,242	(4,754,265)	5,014,753
Minimo del año	(1,722,563)	1,782,600	(3,402,243)	3,608,082

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 provenientes de bancos, para manejar la posición general de las actividades no negociables de la Compañía.

- *Riesgo de Precio y Otros*
  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 especificos 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 patrimonio clasificados como disponibles para la venta o como valores a valor razonable con cambios en resultados. Para gestionar el riesgo de precio derivado de las inversiones en instrumentos de patrimonio, la Compañía diversifica su cartera en función de los límites establecidos. Además, se expone al riesgo de recuperación de ciertos saldos por cobrar según los niveles estimados de reservas geológicas en actividades de exploración y explotación petrolera en la República de Colombia.

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

(d) Riesgo Operacional

El riesgo operacional es el riesgo de pérdidas potenciales, directas o indirectas, relacionadas con los procesos de la Compañía, personas, tecnología e infraestructuras, factores externos y aspectos legales que no estén relacionados con los riesgos de crédito, mercado y liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios y del comportamiento de los estándares corporativos generalmente aceptados.

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

Revisiones periódicas y 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.

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.

(e) Administración de Capital

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

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

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

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

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

Las políticas de la Compañía 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. La Compañía 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.

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

	2015 (No auditado)	2014 (Auditado)
Capital Primario (Pilar 1)		
Acciones comunes	44,000,000	40,895,000
Capital adicional pagado	68,943	68,838
Utilidades no distribuidas	3,802,305	5,931,175
Provisión dinámica	5,849,797	4,066,636
Menos: plusvalía	3,725,136	3,725,136
Total de capital regulatorio	49,995,909	47,236,513
Total de activos ponderados por riesgo	386,090,331	412,691,263
Índices de capital		
Total de capital primario sobre los activos ponderados por riesgo	12.95%	11.45%

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

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

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

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

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

(a) *Sociedades de Inversión y Vehículos Separados*

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

(b) *Pérdidas en préstamos*

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

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

(c) *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.

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

(d) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

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

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

(e) 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.

(f) Deterioro de la Plusvalía:

La Compañía determina si la plusvalía está deteriorada anualmente, o cuando haya indicio de posible deterioro. Esto requiere una estimación del valor en uso de las unidades generadoras de efectivo a las cuales se atribuye la plusvalía. La estimación del valor en uso requiere que la Administración estime los flujos futuros de efectivo esperados de las unidades generadoras de efectivo y además la selección de una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente de tales flujos futuros de efectivo esperados.

(g) Impuesto sobre la renta:

La Compañía está sujeta a impuestos sobre la renta. Se requieren estimados significativos al determinar la provisión para impuestos sobre la renta. Existen transacciones y cálculos para los cuales la determinación del último impuesto es incierta durante el curso ordinario de negocios. La Compañía reconoce obligaciones por cuestiones de auditorías de impuestos anticipadas basadas en estimados de impuestos que serán adeudados. Cuando el resultado fiscal final de estos asuntos es diferente de las sumas que fueron inicialmente registradas, dichas diferencias impactarán las provisiones por impuestos sobre la renta e impuestos diferidos en el período en el cual se hizo dicha determinación.

(6) Activos y Pasivos Cedidos

El cuadro a continuación resume los montos de los activos y los pasivos cedidos por Casa Matriz al Banco el 28 de febrero de 2015, reconocidos por Balboa Securities, Corp.:

	Valor en libros al 28 de febrero de 2015
Montos de los activos y pasivos cedidos	
Activos	
Depósitos en el Banco	476,689
Mobiliario y equipo	41,953
Otros activos	393,059
Total de activos cedidos	911,701
Pasivos	
Otros pasivos	143,597
Total de pasivos cedidos	143,597
Total de capital cedido por Casa Matriz	768,104

Al ser una transacción entre entidades bajo control común, registrada a valor en libros, no se reconoció ganancia o pérdida alguna.

(7) Gastos Generales y Administrativos

El detalle de gastos de salarios y otras remuneraciones y de los otros gastos se presenta a continuación:

	2015 (No auditado)	2014 (Auditado)
Salarios y otras remuneraciones:		
Salarios	4,775,612	4,369,594
Prestaciones laborales	776,041	784,804
Beneficios a empleados	537,050	872,373
Prima de antigüedad e indemnizaciones	132,853	130,837
Capacitación	42,628	49,452
Otros	148,399	88,306
Totales	6,412,583	6,295,366

(7) Gastos Generales y Administrativos, continuación

	2015 (No auditado)	2014 (Auditado)
Otros gastos:		
Licencias y Programas	246,178	160,845
Dieta a Directores/Junta Directiva	209,291	162,122
Vigilancia y seguridad	205,723	191,162
Cuotas y suscripciones	122,492	124,955
Aseo y limpieza	85,269	84,817
Transporte	63,860	58,405
Administración de tarjetas de crédito	60,115	57,494
Viajes	58,316	70,636
Abastecimiento de efectivo	37,879	40,334
Pérdidas en incidencias operativas	34,889	46,085
Cafeteria y medicamentos	8,693	11,875
Pérdida en venta de activo fijo	0	22,053
Otros	369,582	188,341
Totales	1,502,287	1,219,124

(8) Otros Ingresos, netos

El detalle de otros ingresos se presenta a continuación:

	2015 (No auditado)	2014 (Auditado)
Penalidad por cancelación anticipada de préstamos	126,103	123,811
Recuperación de inversiones castigadas	36,879	77,326
Ganancia (pérdida) en cambio de moneda	32,705	60,736
Gastos de encomiendas reembolsados	22,710	24,614
Ganancia en venta de activo fijo	14,431	0
Exceso de provisión para indemnizaciones	0	150,000
Varios	323,213	143,564
	556,041	580,051

(9) Saldos y Transacciones 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:

	Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas			
	Directores y Personal Gerencial		Compañías Relacionadas	
	2015 (No auditado)	2014 (Auditado)	2015 (No auditado)	2014 (Auditado)
Activos:				
Préstamos	959,353	2,602,764	7,219,874	6,965,159
Inversiones en Valores	0	0	0	345,050
Cuentas por cobrar	0	0	318,651	5,347
Pasivos:				
Depósitos de clientes:				
A la vista	134,441	104,615	2,897,157	3,113,797
Ahorros	322,236	120,766	5,147,859	3,596,091
A plazo	156,200	780,000	11,688,430	32,089,504
	2015 (No auditado)	2014 (Auditado)	2015 (No auditado)	2014 (Auditado)
Ingresos				
Intereses ganados	26,045	147,739	94,888	222,238
Gasto por intereses				
Intereses de depósitos	10,568	41,504	264,839	719,795
Gastos generales y administrativos:				
Salarios a corto plazo	3,196,557	2,804,879	0	0

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.

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

(10) 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:

	2015 (No auditado)	2014 (No auditado)
Efectivo y efectos de caja	4,777,596	3,731,783
Depósitos a la vista en bancos	15,437,460	51,131,558
Depósitos a plazo en bancos	53,274,811	71,234,649
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos en el estado condensado consolidado de situación financiera	73,489,867	126,097,990
Menos: depósitos a plazo en bancos con vencimientos originales mayores a 90 días	(827,707)	(1,434,000)
Total de efectivo y equivalentes de efectivo en el estado condensado consolidado de flujos de efectivo	72,662,160	124,663,990

Al 31 de diciembre de 2015, las tasas de interés anual sobre los depósitos a la vista y a plazo oscilan entre 0.06% y 2.00% (2014: 0.02% y 0.90%).

(11) Inversiones en Valores

Las inversiones en valores se detallan a continuación:

Valores a Valor Razonable con Cambios en Resultados

	2015 (No auditado)		2014 (Auditado)	
	Valor Razonable	Costo Original	Valor Razonable	Costo Original
Títulos de deuda – privada	15,003,666	15,329,000	26,194,794	26,160,000
Totales	15,003,666	15,329,000	26,194,794	26,160,000

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2015, se registró una pérdida no realizada en los valores a valor razonable por B/.284,352 (2014: B/.77,601) registrada en el estado consolidado de resultados.

Al 31 de diciembre de 2015, el Banco realizó ventas de valores a valor razonable por B/.41,274,314 (2014: B/.17,800,000), resultando una pérdida neta realizada de B/.14,780 (2014: B/.3,000), que se incluye como parte de la ganancia neta en valores en el estado consolidado de resultados.

Las tasas de interés anual que devengaban los valores a valor razonable con cambio en resultados oscilaban entre 2.875% y 7.25% (2014: 3.00% y 7.25%)

(11) Inversiones en Valores, continuación

Valores Disponibles Para la Venta

	2015 (No auditado)		2014 (Auditado)	
	Valor Razonable	Costo Amortizado	Valor Razonable	Costo Amortizado
Títulos de deuda – privada, neto de deterioro	40,390,181	46,628,282	72,295,225	74,636,066
Títulos de deuda – gubernamental	5,831,967	5,701,933	2,319,848	2,262,917
Acciones de capital y fondos mutuos	12,742,648	14,362,440	11,523,059	12,434,729
Totales	58,964,796	66,692,655	86,138,132	89,333,712

Al 31 de diciembre de 2015, el Banco registró ingresos por dividendos recibidos de las acciones de capital que mantiene en valores disponibles para la venta por B/.454,842 (2014: B/.149,003).

El cambio en el valor razonable neto durante el año terminado el 31 de diciembre de 2015 fue de B/.3,880,581 (2014: B/.213,213), el cual fue registrado en la cuenta de valuación dentro del patrimonio. El Banco realizó ventas de valores disponibles para la venta por B/.17,350,175 (2014: B/.16,559,085), resultando una ganancia neta realizada de B/.651,698 (2014: B/.33,820), que se incluye como parte de la ganancia neta en valores en el estado consolidado de resultados.

La Compañía mantiene acciones de capital por un monto de B/.515,961 (diciembre 2014: B/.1,633,764), las cuales se mantienen al costo por no haber podido determinar de forma confiable su valor razonable.

El movimiento de la pérdida por deterioro de inversiones en valores disponibles para la venta se detalla de la siguiente manera:

	2015 (No auditado)	2014 (Auditado)
Saldo al inicio del año	310,000	300,000
Provisión del año	163,651	535,802
Inversiones castigadas	(52,582)	(525,802)
Saldo al final del año	421,069	310,000

Al 31 de diciembre de 2015, títulos clasificados en el portafolio de inversiones por B/.39,839,808 se encuentran garantizando los financiamientos por pagar.(2014: B/.34,536,405). (ver nota 17)

(11) Inversiones en Valores, continuación

Las tasas de interés anual que devengaban los valores disponibles para la venta oscilaban entre 2.125% y 11.75% (2014: 2.95% y 11.75%).

Valores Mantenidos hasta su Vencimiento

	2015 (No auditado)		2014 (Auditado)	
	Valor razonable	Costo amortizado	Valor razonable	Costo amortizado
Títulos de deuda – privada	2,089,340	2,105,351	2,159,306	2,147,613
Totales	2,089,340	2,105,351	2,159,306	2,147,613

Las tasas de interés anual que devengaban los valores mantenidos hasta su vencimiento oscilaban entre 5.13 y de 6.88% (2014: 6.88%).

(12) Valores Mantenidos Bajo Acuerdos de Reventa

Durante el año 2015, los valores mantenidos bajo acuerdos de reventa vencieron y su valor se encuentra registrado en cuentas por cobrar de valores mantenidos bajo Acuerdos de Reventa (2014: Los valores mantenidos 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).

(13) Préstamos

La composición de la cartera crediticia se resume a continuación:

	2015 (No auditado	2014 (Auditado)
Corporativo	369,144,268	358,144,373
Consumo:		
Hipotecario	22,348,887	23,023,996
Personal	12,421,737	9,267,427
Sub-total	403,914,892	390,435,796
Reserva para pérdidas en préstamos	(6,367,322)	(4,854,531)
Comisiones no devengadas	(467,895)	(547,960)
Total de préstamos, neto	397,079,675	385,903,305

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

Al 31 de diciembre de 2015, las tasas de interés anual de los préstamos oscilaban entre 3.25% y 20.00% (diciembre 2014: 2.25% y 20.00%).

Al 31 de diciembre de 2015 el saldo de capital de los préstamos morosos ascendía a B/.3,060,884 (2014: B/. 4,915,618) y los vencidos ascendían a B/.6,443,227 (2014: B/.2,780,867).

AMP

(13) Préstamos, continuación

Al 31 de diciembre de 2015 el saldo de los préstamos reestructurados, ascendía a B/.24,738,888 (2014: B/.28,054,682).

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.

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

	2015 (No auditado)	2014 (Auditado
Saldo al inicio del año	4,854,531	4,049,029
Pérdida por deterioro:		
Provisión cargada a gastos	4,813,440	1,068,294
Recuperaciones	70,267	5,267
Castigos	(3,370,916)	(268,059)
Saldo al final del año	6,367,322	4,854,531

Al 31 de diciembre de 2015, la Administración del Banco ha establecido una reserva individual de B/.2,982,889 (2014: B/.3,632,094) de acuerdo a la estimación de pérdidas de los préstamos clasificados, considerando la estimación del valor de las garantías existentes. Además, ha constituido una reserva colectiva de B/.3,384,433 (2014: B/.1,222,437); por consiguiente, el monto total de la reserva de B/.6,367,322 (2014: B/.4,854,531) representa el 1.57% (2014: 1.24%) del total de la cartera.

(14) Propiedad, Mobiliario y Equipo

La propiedad, mobiliario y equipo se resume a continuación:

	2015 (No auditado)				
	Inmueble	Equipo rodante	Mobiliario y equipo	Mejoras a locales	Total
Costo:					
Al inicio del año	1,279,525	88,545	7,010,633	1,645,683	10,024,386
Compras	0	43,995	563,174	32,625	639,794
Ventas	0	(43,545)	0	0	(43,545)
Reclasificaciones	0	0	(14,126)	14,126	0
Al final del año	1,279,525	88,995	7,559,681	1,692,434	10,620,635
Depreciación y amortización acumulada:					
Al inicio del año	218,290	68,065	5,713,076	774,772	6,774,203
Gasto del año	48,512	15,925	668,725	201,840	935,002
Descartes/ventas	0	(42,687)	0	0	(42,687)
Reclasificaciones	0	0	(530)	530	0
Al final del año	266,802	41,303	6,381,271	977,142	7,666,518
Saldo neto	1,012,723	47,692	1,178,410	715,292	2,954,117

(14) Propiedad, Mobiliario y Equipo, continuación

			2014 (Auditado)		
	Inmueble	Equipo rodante	Mobiliario y equipo	Mejoras a locales	Total
Costo:					
Al inicio del año	2,614,081	88,545	6,697,435	2,183,253	11,583,314
Compras	0	0	257,106	33,820	290,926
Ventas	(1,419,864)	0	0	(325,000)	(1,744,864)
Reclasificaciones	85,308	0	56,092	(246,390)	(104,990)
Al final del año	1,279,525	88,545	7,010,633	1,645,683	10,024,386
Depreciación y amortización acumulada:					
Al inicio del año	314,480	56,994	5,364,518	729,130	6,465,122
Gasto del año	67,587	11,071	453,545	201,179	733,382
Ventas	(305,769)	0	0	(13,542)	(319,311)
Reclasificaciones	141,992	0	(104,987)	(141,995)	(104,990)
Al final del año	218,290	68,065	5,713,076	774,772	6,774,203
Saldo neto	1,061,235	20,480	1,297,557	870,911	3,250,183

(15) Activos Intangibles y Plusvalía

Los saldos de la plusvalía y el activo intangible se detallan a continuación:

	2015 (No auditado)		2014 (Auditado)	
	Plusvalía	Activo Intangible	Plusvalía	Activo Intangible
Saldo al inicio del año	3,725,136	1,892,000	3,725,136	1,892,000
Amortización acumulada				
Saldo al inicio del año	0	(341,611)	0	(183,944)
Amortización del año	0	(157,667)	0	(157,667)
Saldo al final del año	0	(499,278)	0	(341,611)
Saldo al final del año, neto	3,725,136	1,392,722	3,725,136	1,550,389

El activo intangible y la plusvalía se originan de la fusión por absorción 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 se amortiza bajo el método de línea recta. La amortización del activo intangible se registra en el estado consolidado de resultados. Al 31 de diciembre de 2015, no se ha reconocido pérdida por deterioro en la plusvalía o el activo intangible.

(15) Activos Intangibles y Plusvalía, continuación

La administración realiza la valoración de la plusvalía en la Compañía adquirida, aplicando distintas metodologías como son:

- Múltiplos de Valor en Libros de Bancos Públicos en la región – Peso utilizado para la valoración de 10%
- Múltiplos de Utilidades de Bancos Públicos en la región – Peso utilizado para la valoración de 10%
- Transacciones de Fusiones y Adquisiciones Precedentes - Peso utilizado para la valoración de 30% y,
- Flujos de Efectivo Descontados – Peso utilizado para la valoración de 50%.

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

Empresa	Fecha de adquisición	Participación adquerida	Saldo
Banco Trasatlántico, S. A.	Diciembre 2012	100%	3,725,136

La plusvalía no ha tenido movimientos durante el período.

Al 31 de diciembre de 2015, para llevar a cabo la valuación de los activos y negocios adquiridos se proyectaron los flujos netos esperados de los activos, por un período de 10 años, e igualmente se definió un crecimiento a perpetuidad o múltiplo de flujos al final del período de la proyección de flujos para estimar el flujo terminal. Las tasas de crecimiento en los activos fluctúan en base a la naturaleza de cada uno, y el rango proyectado está entre 12% y 23%, mientras que la tasa de crecimiento perpetua se estima en 3%.

Para determinar las tasas de crecimiento de los activos se utilizó como referencia el crecimiento, desempeño y métricas históricas reales de los activos pertinentes, sus perspectivas futuras, al igual que los planes de negocios del Banco y tasas de crecimiento esperadas en general.

Para calcular el valor presente de los flujos futuros de efectivo y determinar el valor de los activos siendo evaluados se utilizó como tasa de descuento el rendimiento de los flujos libres de efectivo requerido por el accionista, cuando la unidad de negocios evaluada es el Banco. El costo de capital utilizado fue de 11.95%.

(16) Otros Activos

El detalle de los otros activos se presenta a continuación:

	2015 (No auditado)	2014 (Auditado)
Cuentas por cobrar	4,259,226	4,579,090
Gastos pagados por anticipado	2,122,397	1,493,404
Adelantos para adquisición de software	1,416,253	269,545
Cuentas por cobrar Valores mantenidos bajo acuerdo de reventa	416,655	0
Fondo de cesantía	395,065	311,106
Bienes muebles e inmuebles adjudicados para la venta	343,115	15,300
Cuentas por cobrar, afiliadas	318,651	0
Otros	260,578	82,564
Totales	9,531,940	6,751,009

(17) Financiamientos Recibidos

Los financiamientos recibidos se detallan a continuación:

	2015 (No auditado)	2014 (Auditado)
EFG Bank, S.A.	11,200,000	11,200,000
Credit Suisse International	10,000,000	0
Banco General, S.A.	9,750,000	6,750,000
Totales	30,950,000	17,950,000

(17) Financiamientos Recibidos, continuación

Al 31 de diciembre de 2015, los términos de los financiamientos recibidos son los siguientes: financiamiento con EFG Bank S A al 3.40% (2014: 3.40%) anual con vencimiento a seis años, línea de sobregiro con Banco General, S. A. al 3.48% (2014: 2.75%) de tasa de interés anual con vencimiento a un año y línea de crédito con Credit Suisse International al 3.52% de tasa de interés promedio anual con vencimiento a tres años.

Estos financiamientos están garantizados con títulos clasificados en el portafolio de inversiones, por un valor en libros de B/.39,839,808 (diciembre 2014: B/.34,536,405) (véase nota 11).

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

(18) Bonos corporativos por pagar

Tipo de emisión	Fecha	Tasa de interés	Fecha Vencimiento	2015 (No auditado)	2014 (Auditado)
Pública - Serie A	octubre 2013	5.00%	octubre 2016	5,000,000	5,000,000
Pública - Serie B	octubre 2013	6.00%	octubre 2018	10,000,000	10,000,000
			Totales	15,000,000	15,000,000

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

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

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

(19) Acciones Comunes

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

	2015 (No auditado)	2014 (Auditado)
Acciones emitidas		
Saldo al inicio del año	26,949,870	26,949,870
Emisión de acciones	2,561,186	0
Total del capital pagado	29,511,056	26,949,870
Compuesto por:		
Acciones comunes a valor nominal	19,702,840	18,949,550
Capital adicional pagado	9,807,896	8,000,320
Saldo al final del año	29,511,056	26,949,870

El 24 de marzo de 2015, la Compañía mediante acta de Asamblea de Accionistas aprobó aumentar el capital autorizado en B/.5,000,006 a través de la emisión de 147,059 nuevas acciones comunes, de una misma clase, con un valor nominal de B/.34.00 cada una; el presente aumento de capital será aportado mediante los flujos recibidos en efectivo. Durante el año 2015, se suscribieron 75,329 acciones a un valor nominal de B/.10, por acción, incrementando las acciones comunes en B/.753,290 y el capital adicional pagado en B/.1,807,896.

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 sería aportado mediante los flujos recibidos del programa rotativo de bonos corporativos que serán emitidos hasta por la suma de B/.50,000,000.

(20) 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, cartas promesas de pago, líneas de crédito garantías bancarias 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 crédito comerciales y tarjetas de crédito. La Administración no anticipa que la Compañía incurrirá en pérdidas materiales resultantes de créditos contingentes en beneficio de clientes.

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

	2015 (No auditado)	2014 (Auditado)
Cartas de crédito	2,094,004	1,759,354
Carta promesa de pago	8,905,868	14,321,539
Línea de crédito	65,144,301	44,087,419
Garantías bancarias	1,015,602	1,345,630
Total	77,159,775	61,513,942

Al 31 de diciembre de 2015, 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:

Años	Monto
2016	1,211,682
2017	1,240,502
2018	1,270,187
2019	1,300,763
2020	1,324,207

Al 31 de diciembre de 2015, el gasto de alquiler de inmuebles ascendió a B/.1,120,346 (2014: B/.1,137,643).

Al 31 de diciembre de 2015, no hay reclamos legales interpuestos en contra de la Compañía, por lo que no se han reconocido contingencias para posibles pérdidas.

(21) Administración de Contratos Fiduciarios

Al 31 de diciembre de 2015, el Banco tenía en administración contratos fiduciarios por cuenta y riesgo de clientes por la suma de B/.43,394,652 (2014: B/.31,740,273).

Las operaciones de fideicomiso 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.

AMP

(22) 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, la Compañía determina los valores razonables usando otras técnicas de valuación.

Para los instrumentos financieros que no se negocian frecuentemente y que tienen poca disponibilidad de información de precios, el valor razonable es menos objetivo, y su determinación requiere el uso de diversos grados de juicio variables que dependen de la liquidez, la concentración, la incertidumbre de factores del mercado, los supuestos en la determinación de precios y otros riesgos que afectan el instrumento específico.

El Banco mide el valor razonable utilizando los siguientes niveles de jerarquía que reflejan la importancia de los datos de entrada utilizados al hacer las mediciones:

- Nivel 1: precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos por instrumentos idénticos.

- Nivel 2: datos de entrada distintos de precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que son observables, ya sea directamente (es decir, precios) o indirectamente (es decir, determinados con base en precios). Esta categoría incluye los instrumentos valuados utilizando precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares, precios cotizados para instrumentos idénticos o similares en mercados que no son activos y otras técnicas de valuación donde los datos de entrada significativos son directa o indirectamente observables en un mercado.

- Nivel 3: esta categoría contempla todos los instrumentos en los que las técnicas de valuación incluyen datos de entrada no observables y tienen un efecto significativo en la valuación del instrumento. Esta categoría incluye instrumentos que son valuados, basados en precios cotizados para instrumentos similares donde los supuestos o ajustes significativos no observables reflejan la diferencia entre los instrumentos.

Otras técnicas de valuación incluyen valor presente neto, modelos de flujos descontados, comparaciones con instrumentos similares para los cuales haya precios de mercado observables, y otros modelos de valuación. Los supuestos y datos de entrada utilizados en las técnicas de valuación incluyen tasas de referencia libres de riesgo, márgenes crediticios y otras premisas utilizadas en estimar las tasas de descuento y precio de acciones.

(22) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros, continuación

La siguiente tabla resume el valor en libros y el valor razonable estimado de activos y pasivos financieros significativos:

	2015 (No auditado)		2014 (Auditado)	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos:				
Inversiones en valores	76,073,813	76,057,802	114,480,539	114,492,232
Valores mantenidos bajo acuerdos de reventa	0	0	1,299,000	1,299,000
Préstamos, neto	397,079,675	407,785,885	385,033,305	390,563,949
Totales	473,153,488	483,843,687	500,812,844	506,355,181
Pasivos:				
Depósitos a plazo	296,049,027	302,547,639	296,431,458	302,083,115
Depósitos interbancarios	15,148,929	15,031,832	18,238,878	18,400,793
Financiamientos recibidos	30,950,000	30,971,207	17,950,000	17,991,043
Bonos corporativos por pagar	15,000,000	15,379,929	15,000,000	15,632,514
Totales	357,147,956	363,930,606	347,620,336	354,107,465

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.

	2015 (No auditado)			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Valores a valor razonable con cambios en resultados:				
Títulos de deuda	0	14,398,516	605,150	15,003,666
Valores disponibles para la venta:				
Títulos de deuda-corporativos	21,777,472	14,052,091	4,560,621	40,390,184
Títulos de deuda-gobierno	0	5,831,967	0	5,831,967
Acciones de capital y fondos mutuos	8,752,819	0	3,473,865	12,226,684
Totales	30,530,291	19,884,058	8,034,486	58,448,835

	2014 (Auditado)			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Valores a valor razonable con cambios en resultados:				
Títulos de deuda	0	26,194,794	0	26,194,794
Valores disponibles para la venta:				
Títulos de deuda-corporativos	9,600,893	62,694,332	0	72,295,225
Títulos de deuda-gobierno	0	2,291,868	27,980	2,319,848
Acciones de capital y fondos mutuos	880,280	9,009,015	0	9,889,295
Totales	10,481,173	73,995,215	27,980	84,504,368

(22) 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 clasificados en el Nivel 3:

	2015 (No auditado)	2014 (Auditado)
	Valores a valor razonable con cambios en resultados	
Saldo al inicio del año	0	0
Reclasificaciones	605,150	0
Saldo al final del año	605,150	0
	Valores disponibles para la venta	
Saldo al inicio del año	27,980	52,477
Cambios en el valor razonable	0	(24,497)
Desincorporación por castigos de inversiones en valores	(27,980)	0
Reclasificaciones	8,034,486	0
Saldo al final del año	8,034,486	27,980

Durante el año 2015, se efectuaron transferencias por B/.5,709,635 entre el Nivel 1 y el Nivel 2 de la jerarquía del valor razonable sobre las inversiones en valores, entre el Nivel 2 y el Nivel 1, $22,984,178 y del Nivel 2 al Nivel 3: $8,034,486, debido al análisis efectuado en base a los cambios que han experimentado las variables observables del mercado durante el año.

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

(22) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros, continuación

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
Títulos de deuda corporativa y de gobierno.	* 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 de capital y fondos mutuos	* Valor de los Activos Netos ("Net Asset Value") provisto por el administrador del Fondo en un mercado no activo. * Precio del emisor o administrador del instrumento.

La tabla a continuación describe las técnicas de valuación 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 Observables Significativos	Rango (Promedio Ponderado)	Sensibilidad de la Medición del Valor Razonable a los Datos de Entrada No Observables Significativos
Títulos de deuda corporativos	Valor de recuperación y flujos de efectivo descontados	(i) Porcentaje de valor de liquidación de garantías y (ii) tasa de descuento para el flujo de liquidación	Ajuste utilizando: (i) valor de liquidación entre 50% - 70% y (ii) tasa de descuento entre 7% - 10%	Para (i) Un incremento o (disminución) en el dato de entrada no observable de forma aislada daría una medición del valor razonable mayor o (menor) y para (ii) 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 valor de recuperación basada en avalúos de las garantías, porcentaje del valor de liquidación de las garantías y flujos futuros de la liquidación descontados en base a tasas de interés midiendo el costo de oportunidad, es utilizada para estimar el valor razonable de aquellas emisiones de deuda de entidades privadas cuyo plazo esté vencido y cuya cotización carece de disponibilidad de información objetiva. De igual forma, la Compañía utiliza esta metodología para medir la existencia o no de un posible deterioro de sus inversiones con estas características.

(22) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros, continuación

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.

	2015 (No auditado) Nivel 3	2014 (Auditado) Nivel 3
Activos financieros:		
Préstamos	407,785,885	390,563,949
Totales	407,785,885	390,563,949
Pasivos financieros:		
Depósitos a plazo	302,547,639	302,083,115
Depósitos-interbancarios	15,031,832	18,400,793
Financiamientos recibidos	30,971,207	17,991,043
Bonos corporativos por pagar	15,592,374	15,632,514
Totales	364,143,051	354,107,465

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 3:

Instrumento Financiero	Técnica de Valoración y Datos de Entradas Utilizados
Préstamos	El valor razonable para los préstamos representa la cantidad descontada de los flujos de efectivo futuros estimados a recibir. Los flujos de efectivo provistos se descuentan a las tasas actuales de mercado para determinar su valor razonable.
Depósitos a plazo de clientes e interbancarios, financiamientos recibidos y bonos corporativos por pagar	Flujos de efectivo descontados usando las tasas de interés actual de mercado para financiamiento de nuevas deudas con vencimientos remanentes similares.

Para estas mediciones, la subsidiaria bancaria de la Compañía ha establecido un marco de control en el cual incluye una revisión periódica por parte del Comité de Inversiones y la Junta Directiva, de la valuación del portafolio de inversiones en valores en su conjunto.

(23) Información de Segmentos

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

La distribución de las operaciones por segmento geográfico, se detallan en la nota de 4 en la sección de concentración del riesgo de crédito.

(23) Información de Segmentos, continuación

Por línea de negocio

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

	2015 (No Auditado) (en miles)					
	Casa Matriz	Banca	Casa de Valores	Otros	Eliminaciones	Total
Ingresos por intereses y comisiones	1	32,122	3	0	(90)	32,036
Gastos por intereses y provisiones	(952)	(18,899)	0	0	90	(19,761)
Ingresos por servicios bancarios y otros, neto	0	3,322	184	0	0	3,506
Gastos generales y administrativos	(54)	(14,858)	(189)	0	0	(15,101)
Pérdida neta antes del impuesto sobre la renta	(1,005)	1,687	(2)	0	0	(680)
Total de activos	40,605	566,702	0	3,289	(42,275)	568,321
Total de pasivos	16,723	519,455	0	3,279	(5,019)	534,438

	2014 (Auditado) (En miles)						
	Casa Matriz	Banca	Casa de Valores	Inmobiliaria	Otros	Eliminaciones	Total
Ingresos por intereses y comisiones	14	29,195	29	0	0	(254)	28,984
Gastos por intereses y provisiones	(813)	(13,664)	(9)	(45)	0	254	(14,277)
Ingresos por servicios bancarios y otros, neto	0	2,943	1,132	40	0	(177)	3,938
Gastos generales y administrativos	(187)	(12,623)	(1,198)	(825)	0	941	(13,892)
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	(986)	5,851	(46)	(830)	0	764	4,753
Total de activos	39,059	644,964	908	0	3,289	(40,375)	647,846
Total de pasivos	15,966	597,338	131	0	3,279	(4,688)	612,026

(24) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables

Leyes y regulaciones generales

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

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

- *Ley de Empresas Financieras*
  Las operaciones de empresas financieras en Panamá están reguladas por la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias de acuerdo a la legislación establecida en la Ley No.42 de 23 de julio de 2001.

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

Normas regulatorias emitidas por la Superintendencia de Bancos que iniciaron su vigencia durante el año 2014:

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

  Sujeto a previa aprobación del Superintendente de Bancos, los bancos podrán reversar la provisión establecida, de manera parcial o total, con base en las justificaciones debidamente evidenciadas y presentadas a la Superintendencia de Bancos.

(24) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

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

  Este Acuerdo deroga en todas sus partes el Acuerdo No.6-2000 de 28 de junio de 2000 y todas sus modificaciones, el Acuerdo No. 006-2002 de 12 de agosto de 2002 y el artículo 7 del Acuerdo No. 002-2003 de 12 de marzo de 2003. Este Acuerdo entró en vigencia el 30 de junio de 2014.

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

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

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

(24) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

El cuadro a continuación resume la clasificación de la cartera de préstamos del Banco en base al Acuerdo No.004-2013:

	2015 (No auditado)					
	Normal	Mención Especial	Subnormal	Dudoso	Irrecuperable	Total
Préstamos corporativos	336,103,748	23,478,047	3,092,102	1,587,639	4,882,742	369,144,278
Préstamos consumidor	33,588,263	819,115	62,035	50,497	250,704	34,770,614
Total	369,692,011	24,297,162	3,154,137	1,638,136	5,133,446	403,914,892
Reserva especifica	0	1,360,479	1,293,409	471,873	4,465,341	7,591,102

	2014 (Auditado)					
	Normal	Mención Especial	Subnormal	Dudoso	Irrecuperable	Total
Préstamos corporativos	346,460,090	5,059,886	3,053,005	1,652,945	1,918,447	358,144,373
Préstamos consumidor	31,828,115	115,849	46,689	99,986	200,784	32,291,423
Total	378,288,205	5,175,735	3,099,694	1,752,931	2,119,231	390,435,796
Reserva especifica	0	807,752	1,221,499	1,218,908	1,134,341	4,382,500

La subsidiaria bancaria tiene la política para propósitos regulatorios de no acumular intereses sobre aquellos préstamos cuyo capital o intereses esté atrasado en más de noventa días, a menos que en opinión de la Administración, con base en la evaluación de la condición financiera del prestatario, colaterales u otros factores, el cobro total del capital y los intereses correspondientes sea probable.

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía mantiene préstamos por B/.5,496,674 (2014: B/.2,652,428) en estado de no acumulación de intereses y los intereses no percibidos ascienden a B/.369,502 (2014: B/.110,361).

El Acuerdo No. 004-2013 define como morosa cualquier facilidad crediticia que presente algún importe no pagado, por principal, intereses o gastos pactados contractualmente, con una antigüedad de más de 30 días y hasta 90 días, desde la fecha establecida para el cumplimiento de los pagos.

El Acuerdo No. 004-2013 define como vencida cualquier facilidad crediticia cuya falta de pago de los importes contractualmente pactados presenten una antigüedad superior a 90 días. Este plazo se computará desde la fecha establecida para el cumplimiento de los pagos. Las operaciones con un solo pago al vencimiento y sobregiros, se considerarán vencidos cuando la antigüedad de la falta de pago supere los 30 días, desde la fecha en la que está establecida la obligación de pago.

(24) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

Al 31 de diciembre de 2015, los saldos de los préstamos morosos y vencidos en base al Acuerdo No. 004-2013 se detallan a continuación:

	Morosos	Vencidos	Total
Acuerdo No. 004-2013			
31 de diciembre de 2015	3,060,884	6,443,227	9,504,111
31 de diciembre de 2014	4,915,618	2,780,867	7,696,485

Por otro lado, en base al Acuerdo No.008-2014, se suspende el reconocimiento del ingreso por intereses en base a los días de atraso en el pago a principal y/o intereses y el tipo de operación crediticia de acuerdo a lo siguiente:

a) Para créditos de consumo y empresariales, si hay mora de más de 90 días; y
b) Para créditos hipotecarios para vivienda, si hay mora de más de 120 días.

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2015, el cálculo de la provisión dinámica del Banco es de B/.5,849,797 (2014: B/.4,066,636).

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

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

Al 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

Activos	Consolidado	Eliminaciones Débito	Eliminaciones Crédito	Sub-total	Strategic Investors Group Inc.	Balboa Bank & Trust, Corp. y Subsidiaria	Balboa Securities Corp.	Strategic Oil, Corp.
Efectivo y efectos de caja	4,777,596	0	0	4,777,596	0	4,777,596	0	0
Depósitos en bancos:								
A la vista en bancos locales	5,470,678	0	24,105	5,494,783	32,930	5,461,853	0	0
A la vista en bancos extranjeros	9,966,782	0	0	9,966,782	0	9,966,782	0	0
A plazo en bancos locales	29,074,811	0	0	29,074,811	0	29,074,811	0	0
A plazo en bancos extranjeros	24,200,000	0	0	24,200,000	0	24,200,000	0	0
Total de depósitos en bancos	68,712,271	0	24,105	68,736,376	32,930	68,703,446	0	0
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	73,489,867	0	24,105	73,513,972	32,930	73,481,042	0	0
Inversiones en valores								
Valores a valor razonable	15,003,666	0	0	15,003,666	0	15,003,666	0	0
Valores disponibles para la venta	58,964,796	0	0	58,964,796	0	58,964,796	0	0
Valores mantenidos hasta su vencimiento	2,105,351	0	0	2,105,351	0	2,105,351	0	0
	76,073,813	0	0	76,073,813	0	76,073,813	0	0
Valores mantenidos bajo acuerdo de reventa	0	0	0	0	0	0	0	0
Préstamos	403,914,892	0	1,450,000	405,364,892	0	405,364,892	0	0
Menos: Reserva para pérdidas en préstamos	(6,367,322)	0	0	(6,367,322)	0	(6,367,322)	0	0
Comisiones descontadas no ganadas	(467,895)	0	0	(467,895)	0	(467,895)	0	0
Préstamos, neto	397,079,675	0	1,450,000	398,529,675	0	398,529,675	0	0
Inversión en Subsidiaria	0	1,910,140	39,165,802	37,255,662	37,255,662	0	0	0
Propiedad, mobiliario, equipos y mejoras, neto	2,954,117	0	0	2,954,117	0	2,954,117	0	0
Otros activos:								
Intereses acumulados por cobrar	3,088,791	0	0	3,088,791	0	3,088,791	0	0
Depósitos en garantía	117,231	0	0	117,231	0	117,231	0	0
Activos intangibles	1,392,722	0	0	1,392,722	0	1,392,722	0	0
Plusvalía	3,725,136	0	0	3,725,136	0	3,725,136	0	0
Impuesto diferido	867,992	0	0	867,992	0	867,992	0	0
Otros activos	9,531,940	0	3,545,267	13,077,207	3,316,210	6,471,080	0	3,289,917
Total de activos	568,321,264	1,910,140	44,185,174	610,596,318	40,604,802	566,701,599	0	3,289,917

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

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

Pasivos y Patrimonio	Consolidado	Eliminaciones Débito	Eliminaciones Crédito	Sub-total	Strategic Investors Group Inc.	Balboa Bank & Trust, Corp. y Subsidiaria	Balboa Securities Corp.	Strategic Oil, Corp.
Pasivos:								
Depósitos de clientes:								
A la vista local	46,795,566	0	0	46,795,566	0	46,795,566	0	0
A la vista extranjeros	27,805,339	0	0	27,805,339	0	27,805,339	0	0
De ahorros locales	45,083,605	24,105	0	45,107,710	0	45,107,710	0	0
De ahorros extranjeros	49,817,561	0	0	49,817,561	0	49,817,561	0	0
A plazo locales	165,226,398	0	0	165,226,398	0	165,226,398	0	0
A plazo extranjeros	130,822,629	0	0	130,822,629	0	130,822,629	0	0
Depósitos interbancarios:								
Locales	10,148,929	0	0	10,148,929	0	10,148,929	0	0
Extranjeros	5,000,000	0	0	5,000,000	0	5,000,000	0	0
Total de depósitos	480,700,027	24,105	0	480,724,132	0	480,724,132	0	0
Financiamientos recibidos	30,950,000	1,450,000	0	32,400,000	1,450,000	30,950,000	0	0
Bonos Corporativos por pagar	15,000,000	0	0	15,000,000	15,000,000			
Intereses acumulados por pagar	2,196,840	0	0	2,196,840	6,628	2,190,212	0	0
Giros, cheques de gerencia y cheques certificados	2,880,044	0	0	2,880,044	0	2,880,044	0	0
Otros pasivos	2,711,244	3,545,266	0	6,256,510	266,364	2,710,229	0	3,279,917
Total de pasivos	534,438,155	5,019,371	0	539,457,526	16,722,992	519,454,617	0	3,279,917
Patrimonio								
Acciones comunes	19,702,840	62,862,000	11,852,140	70,712,700	26,702,700	44,000,000	0	10,000
Capital adicional pagado	9,808,216	32,901,096	32,832,153	9,877,159	9,808,216	68,943	0	0
Reserva regulatoria para bienes adjudicados	42,022	0	0	42,022	0	42,022	0	0
Reserva para valuación de inversiones en valores	(7,727,859)	6,545,821	6,688,716	(7,870,754)	0	(7,870,754)	0	0
Exceso de reserva regulatoria de crédito	1,223,780	0	0	1,223,780	0	1,223,780	0	0
Exceso de reserva regulatoria de inversiones	605,150			605,150	0	605,150	0	0
Provisión dinámica	5,849,797	0	0	5,849,797	0	5,849,797	0	0
Acciones en Tesorería	0	0	8,910,000	(8,910,000)	(8,910,000)	0	0	0
Utilidad no distribuida al inicio del año	4,345,226	42,516,416	47,290,974	(427,332)	(2,714,339)	2,287,007	0	0
Utilidad acumulada del año	33,957	2,313	0	36,270	(1,004,767)	1,041,037	0	0
Total de patrimonio de participación controladora	33,853,129	144,829,646	107,573,983	71,138,792	23,881,810	47,246,982	0	10,000
Total de pasivos y patrimonio	568,321,284	149,849,017	107,573,983	610,596,318	40,604,802	566,701,599	0	3,289,917

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

Anexo 2

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

Por los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

	Consolidado	Eliminaciones Débito	Eliminaciones Crédito	Sub-total	Strategic Investors Group Inc.	Balboa Bank & Trust, Corp. y Subsidiaria	Balboa Securities Corp.	Strategic Oil, Corp.
Ingresos por intereses y comisiones.								
Intereses sobre:								
Préstamos	27,222,018	88,420	0	27,310,438	0	27,310,438	0	0
Depósitos en bancos	133,731	1,695	0	135,426	1,695	131,227	2,504	0
Valores	3,536,933	0	0	3,536,933	0	3,536,933	0	0
Comisiones sobre préstamos	1,143,441	0	0	1,143,441	0	1,143,441	0	0
Total de ingresos por intereses y comisiones	32,036,123	90,115	0	32,126,238	1,695	32,122,039	2,504	0
Gastos de intereses:								
Depósitos	13,035,092	0	1,695	13,036,787		13,036,787	0	0
Obligaciones	1,748,928	0	88,420	1,837,348	952,199	885,149	0	0
Total de gastos de intereses	14,784,020	0	90,115	14,874,135	952,199	13,921,936	0	0
Ingresos neto de intereses y comisiones	17,252,103	90,115	90,115	17,252,103	(950,504)	18,200,103	2,504	0
Provisión para pérdidas en préstamos	4,813,440	0	0	4,813,440	0	4,813,440	0	0
Provisión por deterioro de inversiones en valores	163,651	0	0	163,651	0	163,651	0	0
Ingreso neto de intereses y comisiones después de provisiones	12,275,012	90,115	90,115	12,275,012	(950,504)	13,223,012	2,504	0
Ingresos (gastos) por servicios bancarios y otros:								
Otras comisiones e ingresos, netos	2,464,295	0	0	2,464,295	0	2,309,675	154,620	0
Dividendos recibidos	454,842	0	0	454,842	0	454,842	0	0
Ganancia neta en venta de valores	651,698	0	0	651,698	0	651,698	0	0
Pérdida neta en operaciones con derivados	(336,785)	0	0	(336,785)	0	(336,785)	0	0
Pérdida no realizada en valores	(284,352)	0	0	(284,352)	0	(284,352)	0	0
Otros ingresos, neto	556,041	0	0	556,041	0	526,704	29,337	0
Total de ingresos por servicios bancarios y otros, neto	3,505,739	0	0	3,505,739	0	3,321,782	183,957	0
Gastos generales y administrativos.								
Salarios y gastos de personal	6,412,583	0	0	6,412,583	0	6,294,286	118,297	0
Otros gastos del personal	819,268	0	0	819,268	0	803,428	15,840	0
Alquileres	1,299,031	0	0	1,299,031	0	1,299,031	0	0
Propaganda y promoción	514,238	0	0	514,238	0	505,004	9,234	0
Honorarios y servicios profesionales	1,143,704	0	0	1,143,704	29,318	1,109,392	4,994	0
Seguros	285,816	0	0	285,816	2,756	279,764	3,266	0
Mantenimiento de tecnología e infraestructura	586,813	0	0	586,813	0	582,664	4,149	0
Depreciación y amortización	1,092,669	0	0	1,092,669	0	1,089,043	3,626	0
Comunicaciones y correo	468,545	0	0	468,545	0	467,984	561	0
Útiles y papelería	122,891	0	0	122,891	0	121,433	1,458	0
Impuestos varios	632,510	0	0	632,510	0	617,974	14,536	0
Luz y agua	220,874	0	0	220,874	0	220,874	0	0
Otros	1,502,287	0	0	1,502,287	22,179	1,467,295	12,613	0
Total de gastos generales y administrativos	15,101,229	0	0	15,101,229	54,253	14,858,192	188,774	0
Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta	679,522	90,115	90,115	679,522	(1,004,767)	1,686,602	(2,313)	0
Gasto de impuesto sobre la renta	645,565	0	0	645,565	0	645,565	0	0
Utilidad (pérdida) neta	33,957	90,115	90,115	33,957	(1,004,767)	1,041,037	(2,313)	0

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

Anexo 3

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

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Strategic Investors Group Inc.	Balboa Bank & Trust, Corp.	Balboa Securities Corp.	Pershore Investments, S. A.	Strategic Oil Corp.
Utilidades (Pérdidas) neta	33,957	0	33,957	(1,004,767)	1,041,037	(2,313)	0	0
Otras utilidades integrales:								
Partidas que no son o pueden ser reclasificadas a los resultados de las operaciones:								
Reserva para valuación de inversiones en valores:								
Cambio neto en valuación de valores disponibles para la venta	(3,860,531)	(6,460)	(3,874,121)	0	(3,874,121)	0	0	0
Transferencia a resultados por venta de valores disponibles para la venta	(651,698)	0	(651,698)	0	(651,698)	0	0	0
Otras pérdidas integrales del año	(4,532,279)	(6,460)	(4,525,819)	0	(4,525,819)	0	0	0
Total de pérdidas integrales del año	(4,498,322)	(6,460)	(4,491,862)	(1,004,767)	(3,484,782)	(2,313)	0	0