

## PROSPECTO INFORMATIVO

Oferta de hasta Dos Millones (2,000,000) de acciones comunes con un valor nominal de Cinco Dólares (US\$5.00) cada una

### Mercado Secundario

#### TOWER CORPORATION

Sociedad anónima organizada de conformidad con las leyes de la República de Panamá, constituida mediante Escritura Pública No.5, 135 del 4 de abril de 2002 de la Notaría Décima del Circuito de Panamá, la cual se encuentra inscrita a la Ficha 417778, Documento 352987 de la Sección Mercantil del Registro Público desde el 29 de mayo de 2002.

Registro de valores para su negociación en Mercado Secundario de conformidad con en el Decreto Ley No. 1 de 8 de Julio de 1999 y el Acuerdo No. 2-2010 de 16 de Abril de 2010, solicitado por **TRIMONT INTERNATIONAL CORPORATION**, sociedad existente bajo las leyes de las Islas Vírgenes Británicas, con registro de compañías número 650245, en calidad de Oferente.

Oferta pública de Acciones Comunes en Mercado Secundario (en adelante las "Acciones"), de Tower Corporation por un total de hasta Dos Millones (2,000,000) de Acciones Comunes con un valor nominal de Cinco Dólares (US\$5.00) cada una.

“LA OFERTA PUBLICA DE ESTOS VALORES HA SIDO AUTORIZADA POR LA SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES. ESTA AUTORIZACION NO IMPLICA QUE LA SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES RECOMIENDA LA INVERSION EN TALES VALORES NI REPRESENTA OPINION FAVORABLE O DESFAVORABLE SOBRE LA PERSPECTIVA DEL NEGOCIO. LA SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES NO SERA RESPONSABLE POR LA VERACIDAD DE LA INFORMACION PRESENTADA EN ESTE PROSPECTO O DE LAS DECLARACIONES CONTENIDAS EN LAS SOLICITUDES DE REGISTRO.”

“EL LISTADO Y NEGOCIACION DE ESTOS VALORES HA SIDO AUTORIZADO POR LA BOLSA DE VALORES DE PANAMA, S.A. ESTA AUTORIZACION NO IMPLICA SU RECOMENDACION U OPINION ALGUNA SOBRE DICHOS VALORES O EL EMISOR”.

Resolución de Registro SMV No. 70-2013 del 21 de Febrero de 2013

SUPERVAL  
MARIAM BIEL  
AM  
01

## INDICE

<b>I. INFORMACIÓN DEL EMISOR</b>	<b>2</b>
A. Historia y Desarrollo de la Compañía	2
B. Capital Accionario	5
C. Pacto Social y Estatutos del Solicitante	5
D. Descripción del Negocio	7
E. Descripción de la Industria	9
F. Restricciones Monetarias	11
G. Litigios Legales	12
H. Sanciones Administrativas	12
I. Estructura Organizativa	12
J. Propiedades, Mobiliario y Equipo	13
K. Informe sobre Tendencias	13
<b>II. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS</b>	<b>14</b>
A. Balances Generales Auditados del Emisor y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2011	14
B. Estado de Resultados Auditados del Emisor y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2011	20
C. Análisis de Perspectivas	27
<b>III. DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS</b>	<b>27</b>
A. Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores, Asesores y Empleados	27
B. Compensación	30
C. Gobierno Corporativo	30
D. Prácticas de la Directiva	31
E. Empleados	31
F. Propiedad Accionaria	31
G. Accionistas	32
<b>IV. PARTES RELACIONADAS, VÍNCULOS Y AFILIACIONES</b>	<b>32</b>
<b>V. TRATAMIENTO FISCAL</b>	<b>33</b>
<b>VI. LEY APLICABLE</b>	<b>35</b>
<b>VII. ANEXOS</b>	<b>35</b>

## I. INFORMACION DEL EMISOR

### A. HISTORIA Y DESARROLLO DE LA COMPAÑÍA

#### 1. Historia de Tower Corporation

Tower Corporation, en adelante el "Emisor", es una compañía en existencia de conformidad con las leyes de la República de Panamá, según consta en la Escritura Pública No.5,135 del 4 de abril de 2002, Notaría Décima del Circuito de Panamá, inscrita a la Ficha 417778, Documento 352987 de la Sección Mercantil del Registro Público desde el 29 de mayo de 2002. Originalmente, Tower Corporation fue constituida el 20 de abril de 1987 bajo las leyes de la Isla del Hombre (Isle of Man), y el 23 de enero de 2002 la Junta General de Accionistas de dicha sociedad acordó optar por acogerse a las leyes de la República de Panamá y continuar su existencia al amparo de las mismas como sociedad panameña, tal cual consta en la Escritura Pública No.5, 135 del 4 de abril de 2002 de la Notaría Décima del Circuito de Panamá antes mencionada. Tower Corporation ha reformado en varias ocasiones disposiciones de su Pacto Social. Dichas reformas se encuentran debidamente registradas en el Registro Público de la República de Panamá.

Las oficinas principales del Emisor están ubicadas en el edificio Tower Plaza, Calle 50 y Beatriz M. de Cabal, ciudad de Panamá. Su teléfono es (507)269-6900, Fax (507)269-6800, Apartado Postal:0819-06769 y correo electrónico (atención del Sr.Miguel Tejeida): [mtejeida@towerbank.com](mailto:mtejeida@towerbank.com)

Tower Corporation tiene como subsidiaria a Towerbank International, Inc., sociedad organizada de conformidad a las leyes de la República de Panamá desde 1971 como banco de Licencia General y éste a su vez tiene como subsidiaria a Towerbank, Ltd., banco de Licencia tipo "B" organizado de conformidad con las leyes de Islas Cayman, B.W.I. desde 1981 y a las empresas Tower Securities, Inc., que maneja operaciones bursátiles propias y de clientes mediante un puesto de bolsa en la Bolsa de Valores de Panamá; Towertrust, Inc., que desarrolla actividades fiduciarias conforme a licencia que le otorgase la Superintendencia de Bancos en enero de 1995 y Tower Leasing, Inc. que realiza actividades de arrendamiento financiero de acuerdo a licencia emitida por el Ministerio de Comercio e Industria.

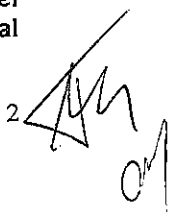
En adición al servicio de financiamiento de comercio exterior, ofrece a sus clientes los servicios de Cartas de Crédito, Cobranzas, Transferencias, Giros y Garantías Bancarias, entre otros. Adicionalmente, cuenta con una Banca Personal, que pone a disposición de sus clientes los servicios de inversiones en valores, Tarjetas de Crédito VISA, préstamos hipotecarios y de autos, entre otros. Para sus clientes de depósito a plazo, Towerbank ofrece atractivas tasas de interés acorde con el mercado.

Towerbank cuenta con 190 empleados entre su Casa Matriz, Centros de Atención en El Dorado, en el Centennial Mall y en la Zona Libre de Colón.

Las metas y objetivos del Towerbank están claramente establecidas: crecer en una forma organizada y prudente, manteniendo altos niveles de liquidez y una fuerte capitalización.

En el año 2005 Towerbank inició, con el apoyo de Deloitte, Argentina, una revisión integral de la mayoría de los procesos del Banco, con el objeto de simplificar y facilitar el servicio a sus clientes, manteniendo en todo momento la seguridad de las operaciones del Banco. De igual forma, con la asesoría de Deloitte reestructuró la gestión de Gobierno Corporativo del Banco y reforzó los controles y medidas de seguridad en el manejo de toda la data electrónica del Banco.

Desde el año 2006 Towerbank se concentró en el desarrollo de nuevos negocios, tanto en el mercado local, como en el mercado internacional. Así, para fines de 2011 la cartera de préstamos ascendía a \$504 millones y el total de activos a \$715 millones. En el año 2006 también se concretó el plan estratégico, el cual considera entre otros aspectos la terminación de una nueva sede para las oficinas principales en Calle 50 (estimada para mediados del año 2012) y la apertura, en el mediano plazo, de tres nuevos Centros de Atención en la ciudad de Panamá. El patrimonio total fue de \$75 millones al cierre del año fiscal 2011.

2 

El Emisor no tiene ningún cliente o grupo económico que en forma individual represente más del 10% de los ingresos del negocio.

## 2. Principales Corresponsales

Bank of America  
 BHF Bank  
 Citibank, N.A.  
 Commerzbank AG  
 HSBC Bank (Panama), S.A.  
 Inter-American Development Bank (IDB)  
 Israel Discount Bank  
 JP Morgan Chase  
 Standard Chartered Bank  
 Wells Fargo Bank, N.A  
 Bladex

## 3. Estado de Capitalización y Endeudamiento

A continuación presentamos el estado de capitalización y endeudamiento, según los estados financieros consolidados del Emisor y su subsidiaria al 31 de diciembre de 2011, 2010 y septiembre de 2012:

Pasivos y Patrimonio de los Accionistas	Sept.30, 2012	2011	2012
<b>Pasivos</b>			
Depositos recibidos	\$ 618,536,444	\$ 581,959,472	\$ 589,758,009
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	0	0	0
Obligaciones bancarias	27,000,000	38,331,477	10,003,611
Otros pasivos	<u>29,572,934</u>	<u>20,345,140</u>	<u>23,779,413</u>
<b>Total de Pasivos</b>	<u>675,109,378</u>	<u>\$ 640,636,089</u>	<u>\$623,541,033</u>
<b>Patrimonio de los Accionistas</b>			
Acciones Comunes	\$ 49,420,000	\$46,220,000	\$ 46,720,000
Acciones Preferidas	24,965,013	24,965,013	24,965,013
Cambios netos de valores disponibles para la venta	(422,040)	-1,732,044	-1,090,529
Utilidades no distribuidas	<u>3,720,822</u>	<u>5,268,271</u>	<u>6,259,981</u>
<b>Total de Patrimonio de Accionistas</b>	<u>77,683,795</u>	<u>\$ 74,718,275</u>	<u>\$ 76,854,465</u>
<b>Total de Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</b>	<b>752,793,173</b>	<b>\$715,354,364</b>	<b>\$ 700,395,498</b>
<b>Relación de Pasivos/Patrimonio de los Accionistas</b>	<b>8.69X</b>	<b>8.13x</b>	<b>8.11X</b>

Fuente: Estados Financieros Auditados al 31-12-2011 y al 31-12-2010 e interinos al 30 de septiembre de 2012.

Ninguna de las obligaciones del Emisor y su subsidiaria, Towerbank, están garantizadas. Las obligaciones bancarias son de corto plazo y están asociadas a transacciones de clientes. Todas estas operaciones son de corto plazo, con vencimiento menor a 180 días.

## 4. Obligaciones Bancarias

Al 31 de diciembre de 2011, el Towerbank (subsidiaria 100% del Emisor) ha utilizado para el financiamiento de sus operaciones regulares la suma de B/.38,331,477 del total de las líneas de crédito otorgadas por bancos corresponsales (B/.85,015,000), con tasa de interés anual entre 1% y 1.05%.

#### 5. Distribución Geográfica de los Activos y Pasivos

El Grupo monitorea la concentración de riesgo de crédito por ubicación geográfica. Se ha clasificado la exposición según ubicación geográfica basada en el país donde se generaron los flujos de fondos para obtener la recuperación de la obligación y/o desde el cual se obtiene el retorno de los recursos invertidos. El análisis de la concentración de los riesgos de crédito al 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

	Depósitos en <u>bancos</u>	Valores a valor <u>razonable</u>	Valores disponibles para la <u>venta</u>	<u>Préstamos</u>	Riesgos fuera <u>de balance</u>
31 de diciembre de 2011					
Valor en libros	<u>139,323,463</u>	<u>241,979</u>	<u>44,977,405</u>	<u>504,413,732</u>	<u>65,128,438</u>
Concentración geográfica:					
Panamá	34,610,559		1,054,390	319,501,686	53,714,391
América Latina y el Caribe:					
Brasil			8,096,676	26,751,575	
Guatemala			1,024,800	46,320	
Ecuador				28,055,331	4,752,458
Costa Rica				30,283,212	503,050
República Dominicana				11,535,804	
Nicaragua	444,654			2,863,868	
El Salvador				9,000,000	
Uruguay					1,925,544
Honduras				7,027,642	191,814
Venezuela					902,101
Argentina			3,550,250	14,192,152	142,000
Colombia			4,204,000	13,621,774	193,050
Perú				4,444,591	63,504
México			4,000,020	2,704,998	264,760
Islas Vírgenes (British)				11,663,117	661,960
Islas Vírgenes (U.S.)				10,321,933	
Otros			3,095,000	1,161,122	200,000
Estados Unidos de América					
y					
Canadá	93,588,644	241,979	15,104,897	10,798,272	868,824
Europa y otros	<u>10,679,606</u>		<u>4,847,372</u>	<u>437,370</u>	<u>744,982</u>
	<u>139,323,463</u>	<u>241,979</u>	<u>44,977,405</u>	<u>504,410,767</u>	<u>65,128,438</u>

Las concentraciones geográficas de inversiones están basadas en la locación del Emisor de la inversión.

#### 6. Política de Dividendos

La política de dividendos se maneja según los requerimientos de capital de la subsidiaria bancaria del Emisor, los cuales se encuentran establecidos en la Ley Bancaria y las normas prudenciales emitidas por la Superintendencia de Bancos, la cual establece que el capital no puede ser menor a 8% de sus activos ponderados según riesgo, incluyendo los instrumentos financieros fuera del estado consolidado de situación financiera. A continuación presentamos un detalle de los dividendos pagados a los accionistas comunes en los últimos cinco años:

	2011	2010	2009	2008	2007
Capital Acciones	\$46,220,000	46,720,000	50,720,000	50,720,000	50,720,000

Comunes

Dividendo Pagado US\$ 5,699,510 6,856,743 5,340,000 5,250,849 4,735,000

#### B. CAPITAL ACCIONARIO

El Capital Accionario autorizado del Emisor está constituido por 15,000,000 acciones comunes, nominativas, con un valor nominal de US\$5.00 cada una. Al 31 de diciembre de 2011 las Acciones Comunes emitidas y pagadas ascendían a 9,244,000 (US\$46,220,000). No se tenían acciones comunes en Tesorería. En los años precedentes el valor nominal de cada acción era de US\$1.00 y el número de acciones autorizadas igual a 150,000. Por ello el capital accionario en exceso sobre \$150,000 se contabilizaba como capital adicional pagado.

A continuación una conciliación del número de Acciones Comunes al comienzo y al final de los últimos cinco años:

	<u>Número de Acciones</u>		Valor nominal por acción (US\$)	Capital adicional pagado	<u>Conciliación del número de acciones en circulación</u>	
	Autorizadas	Emitidas y pagadas			Al inicio	Al final
2007	50,000,000	150,000	1.00	50,570,000	150,000	150,000
2008	50,000,000	150,000	1.00	50,570,000	150,000	150,000
2009	50,000,000	150,000	1.00	50,570,000	150,000	150,000
2010	50,000,000	150,000	1.00	46,570,000	150,000	150,000
2011	15,000,000	9,244,000	5.00	-	150,000	9,244,000

Todos los incrementos en el capital accionario han sido pagados con efectivo.

El Emisor al 31 de diciembre de 2011 sólo tenía un Accionista Común: Trimont International Corp., es decir, el Oferente. Esta empresa a su vez pertenece 100% a un fideicomiso cuyos últimos beneficiarios son los hijos del Sr. Sam Kardonski (q.e.p.d.).

No se tiene compromiso de aumentar capital accionario, sin embargo, tradicionalmente los accionistas han aumentado el capital cuando las operaciones de la empresa así lo han demandado. En mayo de 2012 se realizó un aumento de capital por US\$3,200,000, y a inicios de diciembre, US\$4,000,000.

#### C. PACTO SOCIAL Y ESTATUTOS DEL EMISOR

De acuerdo a la cláusula duodécima del Pacto Social del Emisor, los contratos u otras transacciones celebradas entre el Emisor y cualquier otra sociedad no serán nulos ni anulables por el solo hecho de que uno o más de los Directores o Dignatarios del Emisor tengan intereses en la otra o sean Directores o Dignatarios de la misma, ni por el solo hecho de que uno o más Directores o Dignatarios del Emisor, sean parte o estén interesados en dicho contrato o transacción. Los directores o Dignatarios del Emisor están relevados de cualquier responsabilidad en que pudieren incurrir por contratar con el Emisor en beneficio de sí mismos o de cualquier firma o sociedad en la cual estén interesados a cualquier título.

En el Pacto Social del Emisor no existen cláusulas que le den alguna facultad especial o tratamiento especial a algún Director, Dignatario o Ejecutivo del Banco.

Conforme a lo establecido en el Pacto Social del Emisor y sus enmiendas, el número de Directores constará de no menos de 3 ni más de 9 miembros. Dentro de dicho mínimo y máximo el numero puede ser fijado libremente por la Junta General de Accionistas o por la Junta Directiva. No existen restricciones o limitantes para ser Director del Emisor, solamente las establecidas por las regulaciones de la Superintendencia de Bancos.

El capital social autorizado de la sociedad asciende a la suma de setenta y cinco millones de dólares (US\$75,000,000.00) dividido en 15,000,000 de acciones comunes de US\$5.00 cada una.

Todas las acciones comunes tienen los mismos derechos y privilegios y cada una tiene derecho a participar con derecho a voz y a un voto en todas las Juntas Generales de Accionistas.

El Pacto Social del Emisor no contiene condiciones más exigentes que las requeridas por la ley para cambiar los derechos de los tenedores de acciones.

El Pacto Social del Emisor no contiene limitaciones en los derechos para ser propietario de valores, ni tampoco limitaciones a los derechos de accionistas no residentes o extranjeros para ejercer derechos de voto, salvo el derecho de suscripción preferente y el derecho de adquisición preferente que constan en el Pacto Social del Emisor, a saber.

**Derecho de suscripción preferente:**


En cada nueva emisión de acciones, los accionistas tendrán derecho preferente de suscribir las acciones por emitirse en proporción a las acciones de que a la sazón sean propietarios. El valor de emisión, la forma de pago de las acciones así suscritas, al igual que los derechos y privilegios de las acciones que no sean totalmente pagadas, deberán ser determinados por la Junta Directiva al momento de autorizar la emisión. Salvo que la Junta Directiva fije otro término, los accionistas dispondrán de Treinta (30) días calendarios contados a partir de la fecha de notificación correspondiente para hacer valer su derecho de adquisición preferente de conformidad con las condiciones fijadas por la Junta Directiva. Transcurrido el término antes mencionado la Junta Directiva quedará en libertad de emitir las acciones no suscritas por el precio que estime conveniente, siempre que no sea inferior al ofrecido a los accionistas. A menos que la Junta Directiva resuelva otra cosa, tal notificación se hará en la forma prevista en la cláusula Octava con relación a la convocatoria de la Junta de Accionistas. Será nula la emisión de acciones que contravenga el derecho de suscripción preferente a que se contrae esta cláusula. No obstante todo lo dispuesto anteriormente en esta cláusula, los accionistas no tendrán derecho preferente de suscribir las acciones por emitirse en cualquier nueva emisión que sea colocada a través de una bolsa de valores debidamente establecida, ni por razón del cumplimiento de planes de compensación o incentivos a empleados de la sociedad y/o subsidiarias.

**Derecho de adquisición preferente:**

En el supuesto de que alguno de los accionistas decida vender, ceder, traspasar o en cualquier forma enajenar todas o una porción de las acciones de las que sea titular, deberá ofrecerlas en primer término y mediante comunicación por escrito a la sociedad, la cual dispondrá de un término de treinta (30) días, contados a partir de la fecha de recibo de la oferta, para adquirirlas, pagando en efectivo el valor que las acciones de que se trate tengan según los últimos estados financieros de la sociedad. Para el caso de que los referidos estados financieros daten de más de seis (6) meses, cualquiera de las partes podrá solicitar que, por cuenta del solicitante, los auditores de la sociedad preparen nuevos estados financieros en cuyo caso el plazo de treinta (30) días de que trata esta cláusula se contará a partir de la fecha en que los auditores entreguen a las partes interesadas tales estados financieros. Transcurridos los plazos de que trata esta cláusula, el accionista de que se trate podrá enajenar libremente sus acciones. Será nulo el traspaso de acciones en que no se haya observado esta formalidad. No obstante todo lo dispuesto anteriormente en esta cláusula, los accionistas no tendrán derecho preferente de adquirir las acciones que alguno de los accionistas decida vender, ceder, traspasar o en cualquier forma enajenar, cuando dicho traspaso sea realizado a través de una bolsa de valores debidamente establecida.

El Pacto social del Emisor no contiene cláusulas que limiten, difieran, restrinjan o prevengan el cambio de control accionario del Emisor o de su subsidiaria, en caso de fusión, adquisición o reestructuración corporativa. Tampoco existe acuerdo de accionistas que contenga tales condiciones.

El Pacto Social del Emisor no contiene condiciones más rigurosas que las requeridas por la ley para modificaciones al capital social.

6 

Las reuniones de los Accionistas podrán celebrarse en la República de Panamá, o en cualquier otro país. La Junta General de Accionistas celebra sus reuniones ordinarias en la fecha y lugar que disponga la Junta Directiva, para la elección de los Directores y la tramitación de cualquier otro asunto que haya sido objeto de la convocatoria o que sea debidamente presentado en la Junta por cualquier accionista. La Junta General de Accionistas celebrará reuniones extraordinarias por convocatoria de la Junta Directiva o del Presidente de la sociedad cada vez que estos lo consideren conveniente. Además la Junta Directiva o el Presidente de la sociedad, deberán convocar a Junta Extraordinaria cuando así lo pidan por escrito uno o más accionistas que representen por lo menos un 5% de las acciones emitidas y en circulación. La Junta General de Accionistas, reunida en sesión extraordinaria, podrá considerar únicamente los asuntos que hayan sido objeto de la convocatoria.

Para que haya quórum en una Junta de Accionistas, en la primera convocatoria, se requieren que estén presentes los tenedores de la mitad más una de las acciones emitidas y en circulación, o de sus respectivos apoderados o representantes legales. En la segunda convocatoria el quórum se constituirá con el número de accionistas que se encuentren presentes o representados. Las decisiones de la Junta General de Accionistas deberán ser adoptadas por el voto favorable de accionistas que representen la mitad más una de las acciones presentes, salvo las siguientes, las cuales requerirán el voto afirmativo de la mitad más una de las acciones emitidas y en circulación, a saber: a) enmendar el Pacto Social; b) enajenar, gravar o dar en garantía los bienes de la sociedad, a efecto de garantizar obligaciones de terceros; c) aprobar fusiones con otras sociedades; d) disolver la sociedad; y e) remover de sus cargos a los Directores de la sociedad.

La citación para cualquier Asamblea de Accionistas, ya sea ordinaria o extraordinaria, se hará con no menos de diez (10) días ni más de sesenta (60) días antes de la fecha de la asamblea, mediante a) entrega personal o por correo certificado o entrega personal de la citación a cada accionista registrado y con derecho a voto, o b) su publicación n por una sola vez en un diario de circulación general en la Ciudad de Panamá. En el supuesto de que se encuentren en circulación acciones emitidas al portador, la convocatoria deberá efectuarse en la forma prescrita en el acápite b) anterior.

Son válidos los acuerdos en cualquier Junta general de Accionistas aunque no se haya efectuado la convocatoria de la forma antes indicada, siempre y cuando en dicha reunión estén presentes o representados todos los accionistas o, estando presentes o representados el número de ellos necesario para el quórum, todos los accionistas ausentes renuncien al derecho de convocatoria previa.

Las sociedades anónimas panameñas no tienen obligación de adoptar estatutos. A la fecha el Emisor no ha adoptado estatutos.

#### D. DESCRIPCION DEL NEGOCIO


##### 1. Giro normal de negocios

El Emisor es una compañía tenedora de acciones ("holding") y tiene como única subsidiaria al Towerbank International, Inc. Este es un banco de licencia general que opera en la República de Panamá y algunos otros países seleccionados de Latinoamérica, con orientación a la banca corporativa y comercial, pero también sirve un segmento específico de la Banca Personal.

El Emisor ofrece a través de su subsidiaria diversos productos a su clientela local e internacional, incluyendo los servicios de financiamientos de importaciones y exportaciones, cartas de crédito, cobranzas, giros y transferencias, fianzas, depósitos a plazo, depósitos de ahorro, cuentas corrientes (con y sin interés), tarjeta de crédito (personal y empresarial), préstamos hipotecarios, préstamos personales, descuentos de letras y cuentas de inversión, entre otros.

##### 2. Estructura del negocio

###### a. Banca Corporativa

7 



Towerbank, subsidiaria 100% y única del Emisor se ha caracterizado por su especialización en el sector de la Banca Corporativa con un énfasis muy particular en operaciones de financiamiento de comercio exterior, atendiendo a clientes en Panamá, Zona Libre de Colon y algunos países en la Región. La estrategia del Banco para mitigar los factores de riesgo (crédito, moneda, transferencia y riesgo país) se basa a través de una buena selección de colateral, utilización de entidades administradoras de colateral, flujos de repago en dólares y seguros, entre otras. La calidad de la cartera, continua siendo una de las principales fortalezas de Towerbank, soportada por el conocimiento y experiencia en la colocación de préstamos de comercio exterior (segmento predominante de la cartera). Dadas las características de sus operaciones crediticias, Towerbank posee una alta experiencia en commodities como el azúcar, etanol, café, granos, fruta y concentrados de jugo, pescado, camarón, aceite vegetal, soja, entre otros.

#### b. Banca Personal / Banca Privada

El Emisor a través de su subsidiaria Towerbank, ha desarrollado una leal y distinguida clientela en el segmento de Banca Privada y Personal concentrando esfuerzos en el manejo de liquidez y protección patrimonial a través de productos básicos como plazos fijos, cuentas de ahorros, cuentas corrientes que generan intereses y un componente interesante de renta fija. Este enfoque ha apoyado el crecimiento del banco considerablemente con casi USD300 millones de dólares manejados por esta unidad de negocios. Los productos tradicionales de la Banca de Consumo como créditos hipotecarios, tarjetas de crédito, préstamos personales, préstamos de autos, entre otros, son también ofrecidos a tasas altamente competitivas.

Towerbank complementa los productos tradicionales con productos de inversión estructurados y ofrecidos a través de alianzas con los más reconocidos Bancos de Inversión y Administradores de fondos a nivel internacional. Los productos constan de perfiles conservadores que permiten una diversificación de portafolio buscando apreciación de capital y adecuados retornos.

Adicionalmente Towerbank mantiene una Banca Privada, que aunque poco desarrollada, cada día va en aumento. Para esta clientela dispone de productos de inversión tanto del mercado local como del mercado americano o de otros mercados principales.

#### c. Casa de Valores (Tower Securities, Inc.)

Tower Securities, Inc. es una subsidiaria 100% del Towerbank y opera en la República de Panamá desde 1990. Dispone de un puesto en la Bolsa de Valores de Panamá y brinda a sus clientes tanto productos del mercado panameño como también del mercado de Estados Unidos y Europa.

La empresa se estableció en el año 1990 como socia fundadora de la Bolsa de Valores de Panamá, con el propósito de ofrecerles a sus clientes una gama de productos financieros que complementan los productos tradicionales ofrecidos por la banca comercial.

Su filosofía de inversión está basada en principios conservadores probados a través del tiempo, utilizando balance, diversificación y control de riesgo como fundamentos.

Para respaldar las operaciones, ha incorporado la última tecnología para asegurar una comunicación eficiente y ejecución oportuna de sus transacciones.

#### Servicios

##### Cuenta de Efectivo

Funciona como una cuenta "Money Market". Los saldos se invierten diariamente para generar intereses. Al final de cada mes, se presenta un estado de cuenta consolidado, el cual resume las transacciones efectuadas y la valorización actualizada de la cartera.

##### Acciones y Opciones

Todas las transacciones son ejecutadas en tiempo real a través de Global Investor Services, LC en cualquiera de las principales bolsas de los Estados Unidos.

#### Fondos Mutuos

Actualmente tiene a disposición 18 familias de fondos "offshore" de las casas más renombradas, tales como: Fidelity, Janus, Legg Mason, Putnam, Templeton y Scudder, entre otras.

#### Bonos y Papel Comercial

Le ofrece la compra y venta de bonos y papel comercial provenientes de los principales mercados financieros internacionales, incluyendo América Latina. Le brinda asesoría para la estructuración de carteras de renta fija de corto o mediano plazo, de riesgos aceptables y rendimientos atractivos.

#### Administración Discrecional de Carteras

Le asesoramos para escoger entre una variedad de reconocidos administradores de cartera, los cuales brindan parámetros acordados con el cliente.

Margen: Se podrá obtener préstamos a tasas competitivas sobre el valor de la cuenta, hasta el límite permitido.

#### d. Fideicomisos (Tower Trust, Inc.)

Desde el año 1996 Towerbank, a través de su subsidiaria Towertrust, Inc., inició la actividad de fideicomisos para sus clientes personales y corporativos. En un inicio, con la promulgación de la Ley 44 de 1995, fueron los clientes del Fondo de Cesantía los que mayoritariamente formaban la clientela de Towertrust, Inc. Sin embargo, hoy por hoy, Towertrust, Inc. tiene la capacidad de ofrecer además, servicios de constitución y administración de Fideicomisos de Garantía, Administración y Testamentarios.

Desde fines del año 2007 la clientela con fideicomisos de Fondo de Cesantía se ha reducido y en su reemplazo ha desarrollado una clientela corporativa tanto local como extranjera, la cual mantiene \$56 millones bajo administración.

#### e. Tesorería e Inversiones

La Tesorería del Towerbank es la encargada del manejo de la liquidez, la intermediación de precios entre las áreas de negocios del banco y la optimización del costo de fondos del mismo. La Tesorería tiene la función de ofrecer una serie de herramientas que permitan obtener un manejo y administración eficiente de los recursos de efectivo que controla el banco. Así mismo, facilitar las operaciones de pago y generar informes que ayuden a la Gerencia General y áreas de negocios a tomar decisiones acertadas. Finalmente, pero no por eso deja de ser importante, la Tesorería es la encargada de realizar la gestión de facilidades crediticias en plazos y tasas ante entidades financieras, así como también establecer políticas coherentes respecto a sus funciones administrativas y en pro de la rentabilidad esperada del banco.

### E. DESCRIPCION DE LA INDUSTRIA

La industria bancaria en Panamá floreció con la promulgación del Decreto de Gabinete No. 238 del 2 de julio de 1970. En 1998, dicho Decreto de Gabinete fue reemplazado por el Decreto - Ley No. 9 de 26 de febrero de 1998 (la Ley Bancaria), el cual entró en vigencia a partir del 12 de junio de 1998. Dicho Decreto Ley ha sido modificado mediante Decreto Ley 2 de 22 de febrero de 2008, y recientemente por la Ley 67 de 1 de septiembre de 2011. La Ley Bancaria creó la Superintendencia de Bancos, en reemplazo de la Comisión Bancaria Nacional, como el ente regulador y fiscalizador de la actividad bancaria en Panamá. La Superintendencia de Bancos está compuesta por una Junta Directiva de siete miembros y por un Superintendente, cinco miembros nombrados por el Órgano Ejecutivo, un miembro nombrado por la Junta Directiva de la Superintendencia del Mercado de Valores y otro miembro por la Junta Directiva de la Superintendencia de Seguros y Reaseguros.

Las facultades reguladoras y fiscalizadoras otorgadas por la Ley Bancaria a la Superintendencia de Bancos y al Superintendente son sumamente amplias e incluyen, entre otras, la facultad para expedir y revocar licencias bancarias, establecer el capital pagado mínimo que deben mantener los bancos, establecer los índices de adecuación y ponderación de fondos de capital, establecer

los requisitos de liquidez, ordenar la liquidación, intervención o reorganización de bancos, autorizar las fusiones bancarias, inspeccionar a los bancos del sistema y a las empresas que formen parte del mismo grupo económico, solicitar la remoción de ejecutivos bancarios, imponer sanciones, supervisar las operaciones bancarias y reglamentar las normas de la Ley Bancaria.

La Ley Bancaria permite el establecimiento de tres tipos de bancos:

- i) Bancos con Licencia General: Estos bancos están autorizados para llevar a cabo el negocio de banca en cualquier parte de la República de Panamá y transacciones que se perfeccionen, consumen o surtan sus efectos en el exterior y realizar aquellas otras actividades que la Superintendencia de Bancos autorice.
- ii) Bancos con Licencia Internacional: Este tipo de bancos son aquellos autorizados para dirigir, desde una oficina establecida en Panamá, transacciones que se perfeccionen, consumen o surtan sus efectos en el exterior, y realizar aquellas otras actividades que la Superintendencia de Bancos autorice.
- iii) Bancos con Licencia de Representación: Son bancos autorizados sólo para establecer una o más oficinas de representación en la República de Panamá, y realizar las otras actividades que la Superintendencia de Bancos autorice.

De conformidad con la Ley Bancaria, los bancos de Licencia General que operan en Panamá deben mantener un capital social pagado o capital asignado no menor de US\$10,000,000.00. Además, los bancos de Licencia General deberán mantener los siguientes índices de adecuación de capital: a) fondos de capital equivalentes a, por lo menos, el ocho por ciento (8%) del total de sus activos y operaciones fuera de balance que representen una contingencia, ponderados en función a sus riesgos; b) un capital primario equivalente a no menos del cuatro por ciento (4%) de sus activos y operaciones fuera de balance que representen una contingencia, ponderados en función a sus riesgos. Los índices de ponderación son establecidos por la Superintendencia de Bancos de acuerdo con las pautas de general aceptación internacional sobre la materia.

Según la Ley Bancaria, los fondos de capital de los bancos estarán compuestos por un capital primario, capital secundario y capital terciario. El monto del capital secundario y terciario, en forma conjunta, no podrá exceder el monto del capital primario. El capital primario consiste en el capital social pagado, las reservas declaradas y las utilidades retenidas. El capital secundario por su parte consiste en las reservas no declaradas, las reservas de revaluación, las reservas generales para pérdidas, los instrumentos híbridos de capital y deuda y la deuda subordinada a término. El capital terciario consiste, exclusivamente, de deuda subordinada a corto plazo para atender riesgo de mercado.

Todo banco de Licencia General deberá mantener en todo momento un saldo mínimo de activos líquidos equivalente al treinta por ciento (30%) del total bruto de sus depósitos en la República de Panamá o en el extranjero, u otro porcentaje que dicte la Superintendencia de Bancos. La Ley Bancaria también identifica los bienes que serán considerados como activos líquidos. Los bancos de Licencia General deben mantener activos en la República de Panamá equivalentes a no menos del ochenta y cinco por ciento (85%) de sus depósitos locales, u otro porcentaje que dicte la Superintendencia de Bancos.

La Ley Bancaria impone además estrictas regulaciones sobre límites de préstamos a un determinado prestatario, así como a personas relacionadas o a grupos económicos relacionados, y de igual manera prohíbe a los bancos adquirir o poseer acciones o participaciones en cualesquiera otras empresas no relacionadas con el negocio bancario, cuyo valor exceda del veinticinco por ciento (25%) de los fondos de capital del banco.

Los bancos están sujetos a inspecciones por parte de la Superintendencia de Bancos, una inspección que deberá realizarse por lo menos cada dos años. También están obligados a la presentación y publicación de informes y estados financieros en forma periódica. La Ley Bancaria estableció, además, el concepto de supervisión consolidada al banco y a sus subsidiarias.

El Gobierno de la República de Panamá reformó la Ley Bancaria mediante la promulgación del Decreto Ley 2 de 22 de febrero de 2008. Dentro de las reformas se pueden citar: ampliación de supervisión a Grupos Bancarios que consolidan sus operaciones en Panamá, ampliación de supervisión a bancos de Licencia Internacional sobre la cual se ejercerá supervisión de origen,

mayor protección al consumidor, acelerar proceso de resolución de bancos garantizando el pago expedito a depositantes menores de \$10,000.00 a través de venta de activos líquidos disponibles, creación de la carrera de supervisor bancario, exigencia de índices de adecuación a todo banco de licencia general o internacional cuyo supervisor de origen sea la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá.

Recientemente, el Gobierno de la República de Panamá reformó la Ley Bancaria mediante la promulgación de la Ley 67 de 1 de septiembre de 2011. Las reformas son las siguientes:

- a) Se eleva de cinco a siete los miembros de la Junta Directiva, cinco de los cuales continúan nombrados por el Órgano Ejecutivo, y los otros dos por la Junta Directiva de la Superintendencia del Mercado de Valores y por la Junta Directiva de la Superintendencia de Seguros y Reaseguros, respectivamente.
- b) El quórum de asistencia en las reuniones de Junta Directiva, se incrementó de tres a cuatro directores.
- c) El quórum de votación para las decisiones de la Junta Directiva se incrementó de tres al voto afirmativo de cuatro directores.
- d) Se establece que los Superintendentes que se nombren, entrarán en funciones a partir del 1 de enero después de iniciado cada periodo presidencial ordinario.

De acuerdo con la Superintendencia de Bancos, actualmente existen en el país 76 bancos autorizados para ejercer el negocio de banca en o desde la República de Panamá (48 de Licencia General y 28 de Licencia Internacional); y 14 oficinas de representación las cuales están autorizadas para actuar como representantes y enlaces de bancos que no operan en la República de Panamá y para promover sus actividades.

De acuerdo a datos proporcionados por la Superintendencia de Bancos de Panamá, los activos del Centro Bancario a diciembre 2011 ascienden a \$81,675 millones, mientras que los activos del Sistema se ubican en \$66,218 millones. La dinámica mostrada por los activos del CBI fue impulsada por aumentos en la cartera crediticia (16.9%) y mayores niveles de inversiones (10.3%). Los indicadores de rentabilidad reflejan resultados positivos al cierre del 2011. La utilidad de enero – diciembre 2011 generó un ROA de 1.69% superior al 1.57% registrado a diciembre 2010; mientras que el ROE se ubica en 15.02%, superior al 13.99% registrado a diciembre 2010.

Para mayores detalles sobre el sector bancario de la República de Panamá dirigirse a la siguiente dirección de internet: [www.superbancos.gob.pa](http://www.superbancos.gob.pa).

## F. RESTRICCIONES MONETARIAS

La legislación de origen del Emisor es la de la República de Panamá, bajo la cual no aplican restricciones en la importación o exportación de capital, sin embargo, de conformidad con lo dispuesto en el Artículo 2 de la Ley No. 18 de 19 de junio de 2006, que modifica el literal e del artículo 701 del Código Fiscal, en los casos de ganancias obtenidas por la enajenación de valores como resultado de la aceptación de una oferta pública de compra de acciones (OPA), conforme a lo establecido en el Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999, que constituyan renta gravable en la República de Panamá, así como por la enajenación de acciones, cuotas de participación y demás valores emitidos por personas jurídicas, en donde dicha enajenación no se realice a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado, el contribuyente se someterá a un tratamiento de ganancias de capital y en consecuencia calculará el Impuesto sobre la Renta sobre las ganancias obtenidas a una tasa fija del diez por ciento (10%) sobre las ganancias de capital. El comprador tendrá la obligación de retener al vendedor, una suma equivalente al cinco por ciento (5%) del valor total de la enajenación, en concepto de adelanto al Impuesto sobre la Renta sobre la ganancia de capital, pudiendo el contribuyente optar por considerar el monto retenido por el comprador como Impuesto sobre la Renta definitivo a pagar en concepto de ganancia de capital. De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 270 del Título XVII del Decreto Ley No. 1 de 8 de julio de 1999, tal como fue modificado por el Artículo 146 de la Ley 8 de 2010, por el cual se crea la Comisión Nacional de Valores (ahora Superintendencia del Mercado de Valores) y se regula el mercado de valores de la República de Panamá, salvo lo preceptuado en el artículo 733 del Código Fiscal, que se refiere a las reglas sobre dividendos, estarán exentos del impuesto sobre la renta los intereses u otros beneficios que se paguen o acrediten sobre valores registrados en la

Comisión Nacional de Valores (ahora Superintendencia del Mercado de Valores) y que, además, sean colocados a través de una bolsa de valores o de otro mercado organizado.

El artículo 733 del Código Fiscal respecto al impuesto de dividendo establece que toda persona jurídica que requiera el Aviso de Operación de que trata la Ley 5 de 2007, o que requiera clave de operación para operar en la Zona Libre de Colón, o que opere en una Zona Libre de Petróleo bajo el Decreto de Gabinete 36 de 2003; o en cualesquiera otras zonas francas o especiales, o que generen ingresos gravables en la República de Panamá, queda obligada a retener el impuesto de dividendo del 10% de las utilidades que distribuya a sus accionistas cuando estas sean de fuente panameña y el 5% cuando se trate de distribución de utilidades provenientes de renta exenta del impuesto sobre la renta prevista en los literales f y l del artículo 708 del Código Fiscal, así como de rentas provenientes de fuente extranjera y/o de exportación.

#### G. LITIGIOS LEGALES

Al 31 de diciembre de 2011, no existen litigios pendientes que de ser resueltos en forma adversa, pudiesen tener una incidencia o impacto significativo en la condición financiera del Emisor o de su subsidiaria bancaria Towerbank.

#### H. SANCIONES ADMINISTRATIVAS

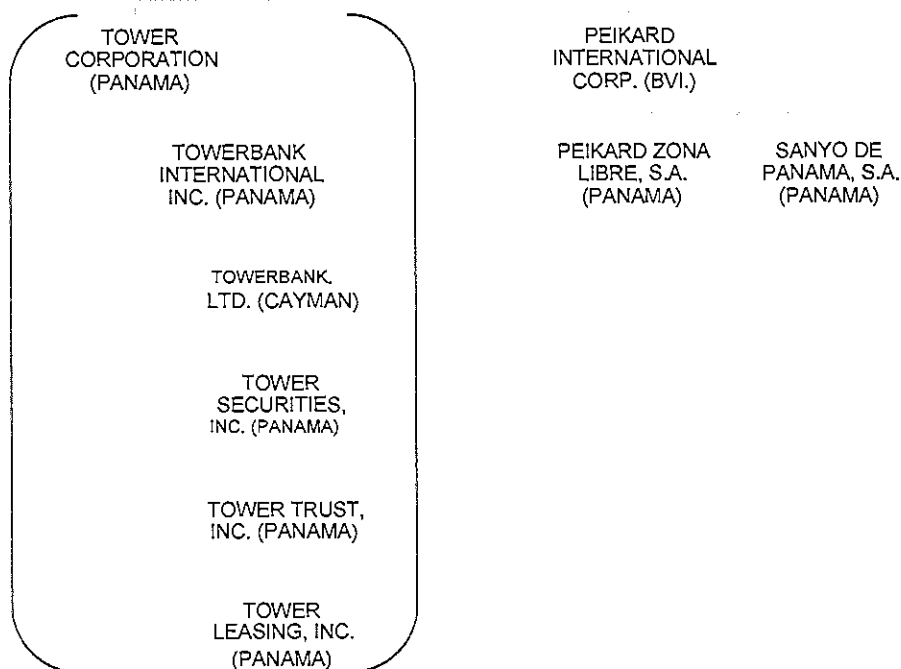
El Emisor no ha sido objeto de sanciones por parte de la Superintendencia del Mercado de Valores, ni ha sido objeto de sanciones por parte de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

#### I. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

Tower Corporation es la compañía holding del Towerbank International, Inc. Towerbank International, Inc. controla a la subsidiaria bancaria Towerbank, Ltd. (entidad off-shore constituida en 1980 bajo las leyes de las Islas Cayman), y a las subsidiarias no bancarias Tower Securities, Inc. (casa de bolsa constituida en 1990), Towertrust, Inc. (administradora de fideicomisos constituida en 1994), y Tower leasing, Inc. (arrendamiento Financiero constituida en 2007), estas últimas domiciliadas en la República de Panamá. Las cuatro subsidiarias anteriores consolidan en los estados financieros de Towerbank International, Inc., utilizados en la elaboración del presente reporte.

##### 1. Estructura Organizativa del Emisor

TRIMONT  
INTERNATIONAL  
CORP. (B.V.I.)



Tower Corporation tiene como único accionista a Trimont International Corp. y esta empresa a su vez pertenece 100% a un fideicomiso cuyos últimos beneficiarios son los hijos del Sr. Sam Kardonski (q.e.p.d.)

**J. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO**

A continuación, el detalle resumido del inmueble, mobiliario, equipo y mejoras a su valor neto en libros:

Concepto	31 diciembre 2011	31 diciembre 2010
a) Terreno e inmueble	\$97,187	\$100,937
b) Mobiliario y Equipo Oficina	1,076,929	963,204
c) Equipo de Cómputo	1,201,585	1,507,797
d) Equipo rodante	64,601	81,697
e) Mejoras a la propiedad	1,663,243	1,391,112
f) Adelanto a compra de activos (1)	<u>5,625,613</u>	<u>3,154,836</u>
<b>TOTAL</b>	<b>\$9,729,158</b>	<b>\$7,199,583</b>

(1) Adelantos efectuados por la adquisición de las nuevas oficinas del Banco y proyectos relacionados.

Towerbank está en el proceso de construcción de una nueva sede en la Calle 50 y Elvira Méndez, proyecto que está siendo ejecutado por un promotor privado independiente. La inversión inicial se estima en US\$6.2 millones (espacio de oficinas) más US\$3.2 millones (remodelación/acondicionamiento). En el año 2007 se hizo un primer desembolso al promotor del 20% del costo en bruto de las oficinas (US\$1.2 millones) y en el 2008 efectuamos un 20% adicional. El restante 60% será pagado cuando se termine el proyecto.

## K. INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS

El Centro Bancario Internacional continúa mostrando un crecimiento sostenido (12.8% en los últimos 5 años), consolidando la confianza del mercado nacional e internacional, en su seguridad, estabilidad y solidez. Los mercados financieros internacionales, poco a poco están saliendo de la crisis financiera y vienen implementando y desarrollando planes de fortalecimiento y ayuda al sistema bancario.

El Centro Bancario Internacional se encuentra compuesto por las operaciones que conforman 49 bancos de licencia general, 28 bancos con licencia internacional y adicionalmente operan 14 bancos de Licencia de Representación.

Durante los últimos dos años, el atractivo de la plaza bancaria panameña implicó el ingreso de nuevos bancos bajo la modalidad de licencia general. Se considera que los bancos podrán obtener ventajas competitivas a través del desarrollo de mejores servicios, donde la incorporación de estrategias de fidelidad de los clientes, la optimización de procesos operacionales y el desarrollo de plataformas tecnológicas constituyen factores claves.

El Centro Bancario Internacional (CBI) de Panamá creció, en el 2011, un 13.7% respecto al año anterior, al alcanzar sus activos consolidados los \$81,675 millones. Por otro lado, el Sistema Bancario Nacional (SBN) creció un 15.2% para terminar en \$66,218 millones de activos.

La liquidez del sistema, alcanzó el 65,95% de los activos, muy similar al 2010 (65.76%), pero muy por encima del 30% exigido por las normas de la Superintendencia de Bancos.

Sobre el crédito externo del CBI, reportó \$22,247 millones en el 2011, mientras que en el 2010 fue de \$19,137 millones, con un crecimiento del 16.3% y una morosidad del 0,6% en el 2011 (0.8% en el 2010).

La cartera crediticia del SBN ascendió a \$41,032 millones con un crecimiento anual del 19.8%. Los préstamos locales sumaron \$29,000 millones (crecimiento de 17.3% respecto al año anterior) y los préstamos externos \$12,032 millones (crecimiento de 25.6%).

Los depósitos en el sistema bancario nacional alcanzaron los \$49,616 millones en el 2011, de los cuales 10% son depósitos oficiales, el 53% son depósitos a plazo fijo, 18% ahorros y 19% depósitos a la vista.

Respecto a la utilidad neta para el CBI en el 2011, ésta alcanzó los \$1,314 millones, con un incremento del 23.1%, comparado con el 2010 y \$1,057 millones para el SBN (16.4% de crecimiento).

## II. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS OPERATIVOS DEL EMISOR

A continuación, presentamos un resumen del análisis de los resultados financieros y operativos de Towerbank Corporation. y Subsidiarias para período 2011 en comparación con los períodos anteriores.

### A. BALANCES GENERALES AUDITADOS DEL EMISOR Y SUBSIDIARIAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

#### Activos

Al 31 de diciembre de 2011, los activos de Tower Corporation ascendieron a B/.715.4 millones, reflejando un crecimiento con respecto al año anterior de 2.14% (2010: B/.700.4 millones). La cartera de crédito de su subsidiaria bancaria ascendió a B/.504.4 millones, mostrando un aumento anual de 3.0% con respecto al 2010 (B/.489.7 millones).

	2011	2010
Efectivo y efectos de caja	<u>11,130,530</u>	<u>11,885,548</u>
Depósitos en bancos:		
A la vista-locales	5,610,559	6,039,422
A la vista-extranjeros	54,287,487	85,857,0324
A plazo-locales	29,000,000	-
A plazo-extranjeros	<u>50,425,417</u>	<u>40,316,405</u>
Total de depósitos en bancos	<u>139,323,463</u>	<u>118,203,700</u>
Total de efectivo y depósitos en bancos	<u>150,453,993</u>	<u>130,089,248</u>
Valores negociables	241,979	44,935
Valores disponibles para la venta	44,977,405	56,295,446
Préstamos:		
Sector interno	319,501,686	273,172,475
Sector externo	<u>184,909,081</u>	<u>216,539,830</u>
	504,410,767	489,712,305
Menos:		
Provisión para posibles préstamos incobrables	(8,788,117)	(8,033,934)
Intereses y comisiones descontadas no ganadas	<u>(1,050,201)</u>	<u>(691,113)</u>
Préstamos, neto	<u>494,575,414</u>	<u>480,987,258</u>
Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras, neto	9,729,158	7,498,894
Activos varios:		
Intereses acumulados por cobrar	3,295,490	4,359,829
Obligaciones de clientes bajo aceptaciones	8,086,501	16,524,601
Impuesto sobre la renta diferido	184,723	184,723
Otros activos	<u>3,812,666</u>	<u>4,410,564</u>
Total de activos varios	<u>15,379,380</u>	<u>25,450,322</u>
Total de activos	<u>715,354,364</u>	<u>700,395,498</u>

Históricamente, Towerbank ha mostrado niveles bajos de deterioro crediticio. A diciembre de 2011, los créditos vencidos y morosos representaron el 0.32% del total de la cartera de préstamos (2010: 0.63%), porcentaje inferior respecto al Sistema Bancario Nacional (2.1%).

Al finalizar el año 2011, la cartera de préstamos morosos y vencidos quedó en \$1.6 millones y la reserva para protección de cartera, neta de castigos, en \$8.8 millones, reflejándose una cobertura de 550%. A continuación los índices de calidad de cartera de la subsidiaria bancaria del Emisor al 31-12-2011 y 31-12-2010 de acuerdo a sus Estados Financieros Auditados:



Indices de Cartera de Préstamos	<u>31-12-2011</u>	<u>31-12-2010</u>
Reserva/préstamos bruto	1.74%	1.64%
Reserva/préstamos morosos y vencidos	550%	260%
Préstamos morosos y vencidos/préstamos totales	0.32%	0.63%

#### Cartera de Préstamos

La cartera de préstamos al 31-12-2011 terminó en \$504 millones, reflejando un aumento de \$14 millones con respecto a diciembre de 2010. Esta cartera se caracteriza por ser en su mayor parte de clientes corporativos y de corto y mediano vencimiento.

En base a la estrategia del Emisor, el banco se enfoca en desarrollar el financiamiento en cuatro unidades de negocio fundamentales:

- Importaciones en la Zona Libre de Colón
- Pre-exportaciones y exportaciones en países seleccionados de Latinoamérica.
- Sector Corporativo en la ciudad de Panamá
- Segmento de Banca Personal en la ciudad de Panamá

A continuación un detalle de la cartera de préstamos según su distribución geográfica al 31 de diciembre:

	2011	2010
Panamá	B7.319,505,686	273,172,475
América Latina y el Caribe:		
Brasil	26,751,575	52,443,908
Guatemala	46,320	16,266,538
Ecuador	28,055,331	30,346,384
Costa Rica	30,283,212	24,662,113
República Dominicana	11,535,804	14,643,555
Nicaragua	2,863,868	5,792,432
El Salvador	9,000,000	5,850,000
Uruguay	0	5,000,254
Honduras	7,027,642	9,237,951
Chile	0	8,286
Argentina	14,192,152	14,506,342
Colombia	13,621,774	6,047,232
Perú	4,444,591	9,138,902
México	2,704,998	2,769,498
Islas Vírgenes (British)	11,663,117	9,959,466
Islas Vírgenes (U.S.)	10,321,933	0
Otros	1,161,122	5,078,419
Estados Unidos de América y Canadá	10,798,272	4,750,468
Europa y otros	<u>437,370</u>	38,082
<b>Total</b>	<u><b>\$504,410,767</b></u>	<u><b>489,712,305</b></u>

La cartera de préstamos fuera de Panamá es en su gran mayoría cartera corporativa relacionada con exportaciones y garantizada con los propios productos de exportación. Con esta estructura el Towerbank mitiga en gran parte el riesgo país, ya que la cartera se encuentra respaldada en su mayoría por mercancías y valores que constituyen productos altamente líquidos en el mercado internacional.

La cartera de préstamos por actividad económica se desglosa así:

	2011	2010
<b>Sector Interno:</b>		
Comercio	B/.204,384,053	192,438,031
Empresas Financieras	4,317,165	0
Arrendamiento financiero	1,539,395	1,086,454
Consumo	27,225,392	18,818,755
Hipotecarios comerciales	20,490,175	20,479,135
Hipotecarios residenciales	<u>61,545,506</u>	<u>40,350,100</u>
	319,501,686	273,172,475
<b>Sector Externo:</b>		
Comercio	161,446,320	196,320,354
Empresas Financieras	14,245,817	12,974,169
Consumo	5,489,850	4,270,057
Hipotecarios comerciales	626,514	1,370,462
Hipotecarios residenciales	<u>3,100,580</u>	<u>1,604,788</u>
	184,909,081	216,539,830
<b>Total</b>	<u>B/.504,410,767</u>	<u>489,712,305</u>

Al 31 de diciembre de 2011, las tasas de interés anual de los préstamos oscilaban entre 1.25% y 12.00% (2010: 2.19% y 12.00%).

**Liquidez:** Los niveles de liquidez de Towerbank son adecuados, ya que el portafolio de inversiones está compuesto en su mayoría por títulos de fácil realización, valorados a su valor razonable y se favorecen de una conservadora política interna. Adicionalmente, el plazo promedio de la cartera crediticia favorece aún más su liquidez. La principal fuente de fondeo son los depósitos a plazo, y se está haciendo esfuerzo para aumentar la captación de depósitos corrientes y de ahorros, para crear mayores oportunidades de diversificación en la estructura de los depósitos de clientes. Al 31 de diciembre de 2011 el índice de liquidez ascendió al 27.25% con respecto al total de activos y 34.76% del total de los depósitos recibidos de clientes, producto de la estrategia del banco para mantener los dineros de los depositantes en colocaciones e inversiones de alta liquidez.

#### Recursos de Capital

<u>Capital Pagado:</u>	Año que Reporta: Al 31 de Diciembre de 2011	Período Anterior 3: Al 31 de Diciembre de 2010	Período Anterior 2: Al 31 de Diciembre de 2009	Período Anterior 1: Al 31 de Diciembre de 2008
Acciones Comunes	B/.46,220,000	B/.46,720,000	B/.50,720,000	B/.50,720,000
Acciones Preferidas Serie A (*)	0	4,000,000	4,000,000	8,000,000
Acciones Preferidas Serie B (*)	19,972,588	19,972,588	17,212,588	0
Acciones Preferidas Serie C (*)	4,992,425	0	0	0
<u>Cantidad de acciones emitidas:</u>				
Acciones Comunes	9,244,000	150,000	150,000	150,000
Acciones Preferidas Serie A (*)	0	4,000	4,000	8,000
Acciones Preferidas Serie B (*)	20,000	20,000	17,240	0
Acciones Preferidas Serie C (*)	5,000	0	0	0

(\*) Acciones emitidas por el Towerbank International, Inc.

Towerbank fortaleció su estructura patrimonial con la oferta pública de valores autorizada por la Comisión Nacional de Valores (ahora Superintendencia del Mercado de Valores), mediante la Resolución CNV No.176-08 de 20 de Junio de 2008, (Serie B) y mediante la Resolución CNV No. 44-10 de 12 de febrero de 2010, (Serie C) por la suma total de B/.20,000,000 cada una.

Al cierre del 31 de diciembre de 2011, Towerbank ha colocado el 62.5% del monto autorizado de acciones preferidas, lo que le ha permitido mantener niveles de capitalización adecuados para hacerle frente al crecimiento en sus activos.

El índice de capitalización consolidado de Tower Corporation para los últimos cuatro años fueron los siguientes:

Año que Reporta: Al 31 de Diciembre de 2011	Período Anterior 3: Al 31 de Diciembre de 2010	Período Anterior 2: Al 31 de Diciembre de 2009	Período Anterior 1: Al 31 de Diciembre de 2008
10.44%	10.96%	12.17%	11.63%

El índice de adecuación de capital consolidado de Towerbank de acuerdo con las regulaciones de la Superintendencia de Bancos para los años analizados fueron los siguientes:

Año que Reporta: Al 31 de Diciembre de 2011	Período Anterior 3: Al 31 de Diciembre de 2010	Período Anterior 2: Al 31 de Diciembre de 2009	Período Anterior 1: Al 31 de Diciembre de 2008
16.25%	17.09%	21.58%	16.42%

Towerbank analiza su capital regulatorio aplicando las normas de la Superintendencia de Bancos con base al Acuerdo 5-2008 del 01 de octubre de 2008, modificado por el Acuerdo 4-2009 del 09 de junio de 2009. La Superintendencia requiere que los fondos de capital de un banco de Licencia General no podrán ser inferiores al 8% de sus activos ponderados en función a sus riesgos. Para estos efectos, los activos deben considerarse netos de sus respectivas reservas y con las ponderaciones indicadas en el Acuerdo de la Superintendencia. Al 31 de diciembre de 2011, Towerbank cumple satisfactoriamente con este índice al quedar establecido en 16.25%.

<b>Pasivos y Patrimonio</b>	<b><u>2011</u></b>	<b><u>2010</u></b>
<b>Pasivos</b>		
Depósitos de clientes:		
A la vista-locales	80,452,591	101,148,826
A la vista-extranjeros	16,708,863	25,365,974
De ahorros-locales	47,981,440	42,002,399
De ahorros-extranjeros	13,516,690	12,209,085
A plazo-locales	279,636,041	282,718,753
A plazo-extranjeros	98,212,034	83,663,853
Depósitos interbancarios:		
A la vista-locales	1,237,649	1,094,167
A la vista-extranjeros	3,820,637	8,875,611
De ahorros-extranjeros	1,793,386	6,036,359
A plazo-locales	32,600,141	20,642,982
A plazo-extranjeros	6,000,000	6,000,000
<b>Total de depósitos</b>	<b><u>581,959,472</u></b>	<b><u>589,758,009</u></b>
Financiamientos recibidos	38,331,477	10,003,611
Cheques de gerencia y certificados	3,051,289	1,937,683
Intereses acumulados por pagar	2,673,224	2,828,662
Aceptaciones pendientes	8,086,501	14,437,273
Otros pasivos	6,534,126	4,575,795
<b>Total de pasivos</b>	<b><u>640,636,089</u></b>	<b><u>623,541,033</u></b>
Patrimonio:		
Acciones Comunes	46,220,000	46,720,000
Acciones preferidas	24,965,013	24,965,013
Cambios netos en valores disponibles para la venta	(1,732,044)	(1,090,529)
Utilidades no distribuidas	5,265,306	6,259,981
<b>Total de patrimonio</b>	<b><u>74,718,275</u></b>	<b><u>76,854,465</u></b>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>	<b><u>715,354,275</u></b>	<b><u>700,854,465</u></b>

**B. ESTADO DE RESULTADOS AUDITADOS DEL EMISOR Y SUBSIDIARIAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

**Resultados de las operaciones**

	2011	2010
Intereses ganados sobre:		
Préstamos	30,093,754	28,713,326
Depósitos	130,801	236,736
Inversiones	3,215,374	2,673,298
Otros	-	165,084
Total de intereses ganados	<u>33,439,929</u>	<u>31,788,444</u>
Comisiones ganadas sobre:		
Préstamos	1,192,746	1,481,739
Cartas de crédito	478,492	627,931
Transferencias	660,765	648,337
Cobranzas	277,761	250,246
Varias	1,653,470	1,336,582
Total de comisiones ganadas	<u>4,263,234</u>	<u>4,344,835</u>
Total de ingresos de intereses y comisiones	<u>37,703,163</u>	<u>36,133,279</u>
Gastos de intereses y comisiones	(13,670,481)	(15,535,030)
Depósitos	(204,464)	(20,098)
Financiamientos recibidos	-	(114,111)
Repos	(547,224)	(553,907)
Total de gastos de intereses y comisiones	<u>(14,222,169)</u>	<u>(16,223,146)</u>
Ingreso neto de intereses y comisiones	23,280,994	19,910,133
Provisión para posibles préstamos incobrables	<u>(1,400,345)</u>	<u>(2,366,147)</u>
Ingreso neto de intereses y comisiones después de provisión	<u>21,880,649</u>	<u>17,543,986</u>
Pérdida neta realizada en venta de valores a valor razonable	(849,573)	(91,239)
Pérdida neta no realizada en valores a valor razonable	(59,954)	13,182
Pérdida neta en instrumentos de cobertura	-	(139,695)
Ganancia realizada en valores disponibles para la venta	231,279	4,001,784
Otros ingresos	<u>1,164,450</u>	<u>564,737</u>
Total de ingresos operacionales	<u>22,366,851</u>	<u>21,892,755</u>
Otros gastos:		
Salarios y beneficios a empleados	(7,133,928)	(6,866,872)
Honorarios y servicios profesionales	(1,509,871)	(1,169,540)
Gastos de ocupación	(1,189,668)	(1,064,182)
Gastos de equipo	(1,103,844)	(1,085,852)
Otros	(3,779,982)	(3,550,631)
	<u>(14,717,293)</u>	<u>(13,737,077)</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	7,649,558	8,155,678
Impuesto sobre la renta corriente estimado	<u>(974,087)</u>	<u>(1,080,958)</u>
Utilidad neta	<u>6,675,471</u>	<u>7,074,720</u>
Otras utilidades integrales:		
Cambio neto en pérdidas netas no realizadas en valores disponibles para la venta	<u>(641,515)</u>	<u>(760,950)</u>
Total de utilidades integrales para el año	<u>6,033,956</u>	<u>6,313,770</u>

Las notas son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Los indicadores de rentabilidad mantienen la consistencia y estabilidad de los últimos años. Dicha consistencia está soportada por la expansión de las operaciones. Por su parte, el margen de interés neto se mantiene adecuado, considerando la orientación corporativa de la cartera y al mercado.

La utilidad neta para el año terminado el 31 de diciembre de 2011 ascendió a B/.6,675,471, la cual refleja una disminución en comparación al año anterior de B/.399,249 (disminución de 5.6%). A continuación un detalle de la evolución de las Utilidades de los últimos cuatro años:

Año que Reporta: 31 de Diciembre de 2011	Período Anterior 3: 31 de Diciembre de 2010	Período Anterior 2: 31 de Diciembre de 2009	Período Anterior 1: 31 de Diciembre de 2008
B/.6,675,471	B/.7,074,720	B/.7,343,247	B/.5,298,530

#### Margen Financiero

El margen financiero (o ganancia neta de intereses como porcentaje de los Activos Productivos Promedio) ascendió a 3.14% y 2.59% en el 2011 y 2010, respectivamente, reflejando un aumento de 55 p.b. con respecto al año anterior. Este aumento fue originado principalmente por una disminución en el costo de fondos (35 pb) y un ligero aumento del rendimiento de los activos productivos .

#### Ingresos Operativos:

Ingresos devengados:	Año que Reporta: 31 de Diciembre de 2011	Período Anterior 3: 31 de Diciembre de 2010	Período Anterior 2: 31 de Diciembre de 2009	Período Anterior 1: 31 de Diciembre de 2008
Intereses	B/.33,439,929	B/.31,788,444	B/.33,486,221	B/.33,856,814
Comisiones	B/.4,263,234	B/.4,344,835	B/.3,202,369	B/.3,952,020
Otros ingresos	B/.486,202	B/.4,348,769	B/.3,291,424	B/.584,280

El Banco en el curso normal de sus operaciones, obtiene ingresos por intereses devengados y comisiones cobradas sobre el manejo de cartas de crédito, cobranzas, transferencias, desembolsos de préstamos y otras comisiones.

Los ingresos por intereses generados por la cartera de préstamos representan la principal fuente de ingresos del Towerbank. En el 2011 se dio un aumento en el ingreso por intereses en comparación con el año anterior de \$1,651M, debido al aumento de \$65MM de la cartera promedio.

Las comisiones en el 2011 ascendieron a \$4,263,234, muy similar al ingreso por este concepto en el 2010 (\$4,344,835). Se destacan los ingresos por comisiones sobre préstamos (\$1,192,746), transferencias (\$660,765) y comisiones varias (\$1,653,470). Todos estos son ingresos recurrentes.

El detalle de otros ingresos al 31 de diciembre, se muestra a continuación:

	2011	2010
Ganancia (Pérdida) en Venta de Valores	(618,294)	3,910,545
Pérdida Neta no realizada en Valores	( 59,954)	(126,513)
Gastos recuperados de clientes	262,573	281,298
Servicios bancarios	33,075	5,485
Dividendos ganados	531,000	42,931
Otros	<u>337,802</u>	<u>235,023</u>
<b>Total</b>	<b><u>486,202</u></b>	<b><u>4,348,769</u></b>

### Provisiones

El movimiento en las provisiones para posibles préstamos incobrables, calculada en concordancia con las bases definidas en el Acuerdo 6-2000 emitido por la Superintendencia de Bancos, se presenta a continuación:

	Provisión global	Provisión específica	Provisión riesgo-país	Total
<b>31 de diciembre de 2011</b>				
Saldo al comienzo del año	4,641,220	1,392,714	2,000,000	8,033,934
Provisión efectuada durante el año	<u>1,134,703</u>	<u>265,642</u>	<u>-</u>	<u>1,400,345</u>
	5,775,923	1,658,356	2,000,000	9,434,279
Recuperación de préstamos castigados previamente	-	8,434	-	8,434
Castigos de préstamos durante el año	-	<u>(654,592)</u>	-	<u>(654,596)</u>
Saldo al final del año	<u>5,775,923</u>	<u>1,012,194</u>	<u>2,000,000</u>	<u>8,788,117</u>
<b>31 de diciembre de 2010</b>				
Saldo al comienzo del año	3,408,990	1,966,668	1,550,000	6,925,658
Provisión efectuada durante el año	<u>1,232,230</u>	<u>680,399</u>	<u>450,000</u>	<u>2,362,629</u>
	4,641,220	2,647,067	2,000,000	9,288,287
Recuperación de préstamos castigados previamente	-	1,465	-	1,465
Castigos de préstamos durante el año	-	<u>(1,255,818)</u>	-	<u>(1,255,818)</u>
Saldo al final del año 2010	<u>4,641,220</u>	<u>1,392,714</u>	<u>2,000,000</u>	<u>8,033,934</u>

A continuación, presentamos un análisis comparativo de la Provisión para posibles préstamos incobrables para los años 2008-2011:

	Año que Reporta: 31 de Diciembre de 2011	Período Anterior 3: 31 de Diciembre de 2010	Período Anterior 2: 31 de Diciembre de 2009	Período Anterior 1: 31 de Diciembre de 2008
Cartera de Préstamos bruto	B/.504,410,767	B/.489,712,305	B/.390,949,600	B/.443,478,803
Saldo de Provisión para incobrables	B/.8,788,117	B/.8,033,934	B/.6,925,658	B/.5,115,187
Gasto de provisión (en resultados)	B/.1,400,345	B/.2,366,147	B/.2,152,935	B/.1,980,000
Saldo de Cartera de préstamos morosa (*)	B/.1,370,449	B/.3,089,107	B/.2,489,570	B/.1,410,438
Provisión / Cartera Bruta	1.74%	1.64%	1.77%	1.15%

(\*) La cartera crediticia morosa está conformada por los préstamos morosos y vencidos.

La administración del banco considera que el nivel de reservas es adecuado en base a los niveles de morosidad, los castigos efectuados durante el período y la exposición crediticia por tipo de prestatario y segmento de las diferentes carteras de crédito. Adicionalmente, para fijar los niveles adecuados de cobertura, se toma en cuenta el valor corriente de liquidación de las garantías tangibles que respaldan un porcentaje importante de la cartera morosa y vencida del Emisor.

#### Gastos de Operación

	Año que Reporta: 31 de Diciembre de 2011	Período Anterior 3: 31 de Diciembre de 2010	Período Anterior 2: 31 de Diciembre de 2009	Período Anterior 1: 31 de Diciembre de 2008
<u>Gastos</u> <u>incurridos:</u> Gastos de Operación (1)	B/.15,691,380	B/.14,818,035	B/.12,737,307	B/.11,818,035

(1) Este monto incluye el Impuesto sobre la Renta

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2011, los gastos de operación que incluyen el impuesto sobre la renta, ascendieron a B/.15,691,380 (diciembre de 2010: B/.14,818,035). Este incremento de B/.873,345 (aumento de 5.9%), se origina principalmente por los gastos relacionados a la apertura de un nuevo Centro de Atención y a gastos asociados a la implementación del "Plan Estratégico".



Tower Corporation y Subsidiaria  
(Entidad 100% subsidiaria de Trimony International Corporation)

Estado consolidado de situación financiera (no auditado)  
30 de septiembre de 2012  
(En balboas)

Activos	Notas	Septiembre 30, 2012 (No auditado)	Diciembre 31, 2012 (No auditado)
Efectivo y efectos de caja		<u>8,670,345</u>	<u>11,130,530</u>
Depósitos en bancos:			
A la vista-locales		5,795,748	5,610,559
A la vista-extranjeros		56,085,630	54,287,487
A plazo-locales		14,007,804	29,000,000
A plazo-extranjeros		<u>425,000</u>	<u>50,425,417</u>
Total de depósitos en bancos	4,6	<u>76,314,182</u>	<u>139,323,463</u>
Total de efectivo y depósitos en bancos	8	<u>84,984,527</u>	<u>150,453,993</u>
Valores a valor razonable	4,5,9	31,084	241,979
Valores disponibles para la venta	4,5,9	57,410,610	44,977,405
Prestamos:			
Sector Interno		417,851,009	319,501,686
Sector Externo		<u>166,483,734</u>	<u>184,909,081</u>
	10	584,334,743	504,410,767
Menos:			
Provisión para posibles préstamos incobrables	11	(9,865,699)	(8,788,117)
Intereses y comisiones descontadas no ganadas		<u>(1,093,292)</u>	<u>(1,050,201)</u>
Prestamos, neto	4,5,6,7,10	<u>573,375,752</u>	<u>494,572,449</u>
Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras, neto	12	18,543,750	9,729,158
Activos varios:			
Intereses acumulados por cobrar	7	3,722,907	3,295,490
Obligaciones de clientes bajo aceptaciones		9,891,618	8,086,501
Impuesto sobre la renta diferido		184,723	184,723
Otros activos	13	<u>4,648,202</u>	<u>3,812,666</u>
Total de activos varios		<u>18,447,450</u>	<u>15,379,380</u>
Total de activos	4,22	<u>752,793,173</u>	<u>715,345,364</u>

(Continúa)

Pasivos y patrimonio	Notas	Septiembre 30,	Diciembre 31
		2012	2012
		(No auditado)	(Auditado)
<b>Pasivos</b>			
Depósitos de clientes:			
A la vista-locales	7	89,493,180	80,452,591
A la vista-extranjeros	7	15,474,525	16,708,863
De ahorros-locales		63,615,984	47,981,440
De ahorros-extranjeros		14,654,836	13,516,690
A plazo-locales	7	285,424,325	279,636,041
A plazo-extranjeros	7	106,574,064	98,212,034
Depósitos interbancarios:			
A la vista-locales		336,421	1,237,649
A la vista-extranjeros		1,166,086	3,820,637
De ahorros-extranjeros		2,322,774	1,793,386
A plazo-locales		34,974,249	32,600,141
A plazo-extranjeros		<u>4,500,000</u>	<u>6,000,000</u>
Total de depósitos	4,6	<u>618,536,444</u>	<u>581,959,472</u>
Financiamientos recibidos	4,6,14	27,000,000	38,331,477
Valores comerciales negociables	4,6,15	5,968,334	-
Cheques de gerencia y certificados		2,962,602	3,051,289
Intereses acumulados por pagar	7	3,124,372	2,673,224
Aceptaciones pendientes		9,614,110	8,086,501
Otros pasivos	16	<u>7,903,516</u>	<u>6,534,216</u>
Total de pasivos	4,21	675,109,378	640,636,089
Patrimonio:			
Acciones comunes	17	49,420,000	46,220,000
Acciones preferidas	18	24,965,013	24,965,013
Cambios netos en valores disponibles para la venta	9	(422,040)	(1,732,044)
Ganancia por conversión de moneda extranjera		156,309	-
Utilidades no distribuidas		<u>3,564,513</u>	<u>5,625,306</u>
Total de patrimonio	4,22	<u>77,683,795</u>	<u>74,718,275</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u>752,793,173</u>	<u>715,354,364</u>

Las notas son parte integral de estos estados financieros consolidados

(Concluye)

**C. ESTADO CONSOLIDADO DE UTILIDADES INTEGRALES (NO AUDITADOS)**  
**Por el período de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2012**

	Notas	30/9/12 (No auditado)	30/9/11
Intereses ganados sobre:			
Préstamos	7	22,896,489	22,317,361
Depósitos		76,428	90,053
Inversiones		1,982,522	2,456,836
<b>Total de intereses ganados</b>		<u>24,955,439</u>	<u>24,870,250</u>
Comisiones ganadas sobre:			
Préstamos		770,189	865,910
Cartas de crédito		278,551	388,179
Transferencias		572,376	498,882
Cobranzas		183,302	229,941
Varias		1,233,516	1,250,032
<b>Total de comisiones ganadas</b>		<u>3,307,934</u>	<u>3,232,944</u>
<b>Total de ingresos de intereses y comisiones</b>		<u>27,993,373</u>	<u>18,866,295</u>
Gastos de intereses y comisiones:			
Depósitos	7	(10,546,372)	(10,418,356)
Financiamientos recibidos		(387,592)	(57,818)
		-	-
Comisiones		(241,177)	(419,340)
<b>Total de gastos de intereses y comisiones</b>		<u>(11,175,141)</u>	<u>(10,895,514)</u>
<b>Ingreso neto de intereses y comisiones</b>		<u>16,818,232</u>	<u>17,207,680</u>
Provisión para posibles préstamos incobrables y otros	11	(1,100,167)	(1,400,345)
<b>Ingreso neto de intereses y comisiones después de provisiones</b>		<u>15,718,065</u>	<u>15,807,335</u>
Pérdida neta realizada en venta de valores a valor razonable	9	(318,501)	(565,162)
Pérdida neta no realizada en valores a valor razonable	9	5,975	(120,006)
Ganancia realizada en valores disponibles para la venta	9	837,395	228,904
Otros ingresos	21	381,540	722,862
<b>Total de ingresos operacionales</b>		<u>16,624,474</u>	<u>16,073,933</u>
Otros gastos:			
Salarios y beneficios a empleados	7	(5,686,812)	(5,144,066)
Honorarios y servicios profesionales	7	(1,408,863)	(1,063,983)
Gastos de ocupación	7	(1,132,517)	(880,987)
Gastos de equipo		(811,708)	(812,541)
Otros		(2,708,143)	(2,615,146)
		<u>(11,745,043)</u>	<u>(10,516,146)</u>
<b>Utilidad antes del impuesto sobre la renta</b>		<u>4,879,431</u>	<u>5,557,210</u>
Impuesto sobre la renta corriente estimado	20	(557,516)	(645,107)
<b>Utilidad neta</b>		<u>4,321,915</u>	<u>4,912,103</u>
<b>Cambio neto en (pérdidas) ganancias netas no realizadas</b>	9	<u>1,310,004</u>	<u>(1,359,276)</u>
<b>Total de utilidades integrales para el período</b>		<u>5,631,919</u>	<u>3,552,827</u>

Las notas son parte integral de estos estados financieros consolidados

## D. ANÁLISIS DE PERSPECTIVAS

El Emisor se mantiene siguiendo un plan estratégico que nos va a permitir fortalecer su imagen y reposicionar la marca Towerbank en el mercado panameño. Como banco de prestigio, por la calidad de nuestro servicio, conocimiento especializado y solidez, el Emisor desea crecer en el mercado a través de los siguientes aspectos relevantes del plan estratégico:

- Estrategia de diferenciación focalizada en nichos tanto en el segmento corporativo como el de personas.
- Nueva sede para la Casa Matriz del Towerbank
- Apertura de Centros de Atención en la Ciudad de Panamá.
- Rentabilizar sus nuevos Centros de Atención a corto plazo.
- Fortalecimiento de nuestra cultura orientada al trato personalizado con los clientes.
- Desarrollo de una Banca Personal selecta con una oferta de valor integral para nuestros clientes.
- Afianzamiento de la cultura organizacional enfocada en un servicio exclusivo y experto al cliente, cumpliendo con su lema "por una vida mucho mejor".

El plan estratégico de Towerbank para el año 2012, considerará el mejoramiento del margen financiero, controlar los gastos operativos, mantener niveles adecuados de liquidez, minimizar riesgos especulativos en inversiones, mantener la calidad del portafolio de crédito, realizar la apertura de negocios en nuevos mercados y al cierre del período 2012 situarse en un total de activos proyectados de B/.856 millones y una utilidad neta estimada de B/.8.0 millones.

## III. DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS

### A. DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS

#### 1. Directores y Dignatarios

**Fred Kardonski – Director y Presidente**

Graduado en Sociología y Antropología en el Swarthmore College, Swarth, Pennsylvania. Entre 1977 y 1984 se desempeñó como Gerente de TOWERBANK OVERSEAS, INC. y posteriormente de 1985 a 1996 como Gerente General de Peikard Zona Libre, S.A. De 1992 a 2003 se desempeñó como Vicepresidente, Secretario y Director de TOWERBANK INTERNATIONAL, INC., TOWERBANK LTD., TOWERBANK (BAHAMAS) LIMITED, PEIKARD ZONA LIBRE, S.A. y WICO Compañía de Seguros, S. A. A partir del 1 de enero de 2004, asume la presidencia de TOWERBANK.

Fecha de Nacimiento	11 de febrero de 1954
Nacionalidad	Panameño
Apartado Postal	0819-06769, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico	<a href="mailto:Fred@towerbank.com">Fred@towerbank.com</a>
No. de teléfono	(507) 269-6900
No. de Fax	(507) 264-4014

**Steven Kardonski – Director y Tesorero**

Graduado en Administración de Negocios de Boston University. Entre 1979 y 1989 se desempeñó como Gerente de Compras de Peikard Zona Libre S.A. y posteriormente desde 1990 al presente, fundador y director de Perfumerías Unidas S.A. en Lima, Perú, empresa de la cual fue su fundador. Desde el año 2004 funge como Director de Tower Corporation y

desde el año 2007 funge también como Director y Tesorero de Towerbank International, Inc.

Fecha de Nacimiento	31 de Diciembre de 1956
Nacionalidad	Panameño
Apartado postal	0816-00150, Panamá, Rep. de Panamá
Correo electrónico	<u>Steve@admico.com</u>
Teléfono	(507) 226 2910
Fax	(507) 270 3079
Estudios	Boston University

**Jaime Mora Solís – Director y Secretario**

Licenciado en Derecho y Ciencias Políticas con una Maestría en Derecho Civil de Tulane University, socio fundador del bufete Arias, Alemán y Mora desde 1987. Actualmente también forma parte de la Junta Directiva de Towerbank, International, Inc., Towerbank LTD., Peikard Zona Libre, S.A. y Multi Bank Inc.

Fecha de Nacimiento	14 de julio de 1949
Nacionalidad	Panameño
Apartado Postal	0830-01580, Panamá, Rep. de Panamá
Correo electrónico	<u>jmora@aramolaw.com</u>
No. de teléfono	(507) 270-1011
No. de Fax	(507) 270-0174

**Gijsbertus Antonius De Wolf – Director y Vicepresidente**

Licenciado en Administración de Empresas de la Universidad de Panamá. Con una maestría de la University of Oklahoma en Norman, Oklahoma y un Doctorado de la Universidad Latinoamericana de Ciencia y Tecnología de Panamá. Entre 1957 y 1968 se desempeñó con el Banco Holandés Unido (hoy el ABN – AMRO Bank), hasta llegar a ser Oficial de Crédito. Posteriormente se unió al Republic National Bank en Panamá de 1968 a 1975, iniciándose como Sub-Gerente y llegando a ser el Gerente General. Se une a la familia Towerbank en Febrero de 1975 como Vicepresidente y Gerente General y a su retiro se mantiene como Director y Asesor de su Junta Directiva. Otras actividades lo hacen el Cónsul Honorario General de los Países Bajos en la República de Panamá y Director de Towerbank Ltd., Grand Cayman, Islas Caimán.

Fecha de Nacimiento	13 de noviembre de 1942
Nacionalidad	Holandés
Apartado Postal	0819-06769, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico	<u>gadewolf@towerbank.com</u>
No. de teléfono	(507) 269-6900
No. de Fax	(507) 269-6800

**José Campa – Director y Gerente General**

Licenciado en Administración de Negocios de la Universidad Latina de Ciencia y Tecnología de Panamá. Entre 1984 y 1986 se desempeña dentro de American Prime Co. en Miami como Jefe de contabilidad llegando a ser el Contralor General. Se une a Peikard Miami, Inc. Miami, Fl. USA en Octubre de 1990 como Contralor y luego Gerente General. Pasa a Peikard Zona Libre, S.A. como Gerente General hasta el año 2000. De marzo de 2000 a enero de 2005 se desempeñó como Gerente de Banca Corporativa y desde febrero de 2005 a la fecha pasa a ser el Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General de Towerbank International, Inc.

Fecha de Nacimiento	19 de septiembre de 1960
Nacionalidad	Norteamericano
Apartado Postal	0819-06769

Correo Electrónico	<a href="mailto:icampa@towerbank.com">icampa@towerbank.com</a>
No. de Teléfono	269-6900
No. de fax	269-6800

**Miguel Heras – Director y Subsecretario**

Ex –socio y CEO de Deloitte –Panamá. Graduado de Administración de Negocios y Contabilidad de la Universidad de Panamá. Miembro del Instituto Panameño de Contadores Públicos Autorizados y de la Asociación Interamericana de Contabilidad. También ha ocupado el cargo de Presidente de las Asociaciones de Contadores Públicos de Panamá.

El Sr. Heras tiene más de 30 años de experiencia en la profesión de contabilidad, con especialización en la auditoría de instituciones bancarias. También ha participado en actividades de consultoría en varias compañías de diferentes industrias y en la actividad de enseñanza de varias universidades.

Fecha de Nacimiento	14 de septiembre de 1940
Nacionalidad	Panameña
Correo Electrónico	<a href="mailto:mheras@liberty-tech.net">mheras@liberty-tech.net</a>
No. de Teléfono	261-1278

**Arturo Tapia Velarde– Director**

Graduado de Grinnell College-Iowa (1975). B.A. en Economía y Political Science y de Columbia University-New York (1977) Master of Business Administration (MBA).

El Sr. Tapia se desempeñó en Bank of America NT & SA entre 1977 y 1987 como Vicepresidente y Gerente General LACU. En 1987 fundó la empresa Wall Street Securities, S.A. la cual se convirtió en la empresa de corretaje más grande del mercado panameño. (con más de \$600 millones de activos de clientes). En el año 2004 esta empresa se vende al Grupo Financiero Continental.

Desde al año 2004 el Sr. Tapia es el Presidente de Sweetwater Capital, empresa de inversión, cuyo objetivo es invertir en empresas jóvenes con planes de negocios sólidos y gerencias probadas.

Fecha de Nacimiento	30 de septiembre de 1953
Nacionalidad	Panameña
Correo Electrónico	<a href="mailto:atapia1@cwpanama.net">atapia1@cwpanama.net</a>
No. de Teléfono	(507) 264-5171

**Nicholas Psychoyos Tagarópulos – Director**

Cursó estudios superiores en la Southern Methodist University, Texas. De 1995 a la fecha forma parte del programa de educación ejecutiva en la Universidad de Harvard y desde el 2001 del Programa de educación ejecutiva en MIT Sloan. El Sr. Psychoyos fue Presidente de la Asociación de Comerciantes y Distribuidores de Víveres de Panamá. (ACOVIPA), Director del Consejo Nacional de la Empresa Privada (CONEP) y Director de la Cámara de Comercio e Industrias de Panamá.

Actualmente el Sr. Psychoyos se desempeña como Presidente del Grupo Rey, Director del Rey Holdings, Corp., Tagarópulos Industrial S.A., Empresas Tagarópulos S.A., Industrias Lácteas S.A., Conservas Panameñas Selectas S.A., Atlantic Developers S.A., y Dignatario de otras empresas relacionadas al Grupo Rey.

Fecha de Nacimiento:	20 de diciembre de 1958
Nacionalidad:	Panameño
Correo Electrónico:	<a href="mailto:np@smrey.com">np@smrey.com</a>
No. de Teléfono:	(507) 270-5500

### 3. Asesores Legales

El Emisor ha designado a la firma Arias, Alemán & Mora como sus asesores legales, con domicilio en Calle 50 y Calle 74 San Francisco, Edificio PH 909, pisos 15 y 16, apartado postal 0830-1580, Panamá, República de Panamá, teléfono (507) 270-1011, fax (507) 270-0174, correo electrónico [sballanis@aramolaw.com](mailto:sballanis@aramolaw.com), la persona de contacto es Stella Ballanis.

### 4. Auditores

La firma Deloitte, Inc. funge como Auditor Externo del Tower Corporation y de sus subsidiarias desde hace más de 25 años. Deloitte, Inc. está ubicado en Urbanización Costa del Este, Paseo Roberto Motta, Edificio Capital Plaza, Piso 7, apartado 0816-01558, Panamá Rep. de Panamá, teléfono (507) 303-4100 y Fax (507) 269-2386. La persona de contacto es el Sr. Eduardo Lee.

### B. COMPENSACIÓN

El emisor es una compañía "holding" que no tiene empleados.

### C. GOBIERNO CORPORATIVO

La Junta Directiva del Emisor y de su subsidiaria Towerbank International, Inc. ha adoptado las normas establecidas mediante los acuerdos de la Superintendencia de Bancos y de la Comisión Nacional de Valores (ahora Superintendencia del Mercado de Valores) en todo lo relacionado a los principios y procedimientos del buen gobierno corporativo. La Junta Directiva recibe periódicamente las Actas de las reuniones de los diferentes Comités (Cumplimiento, Auditoría, Crédito, Riesgo, Operaciones, ALCCO, Tecnología/Seguridad Informática).

La Superintendencia de Bancos, en su acuerdo No.5-2011 estableció requisitos mínimos de Gobierno Corporativo que incluyen por lo menos:

- a. Documentos que establezcan claramente los valores corporativos, objetivos estratégicos, códigos de conducta y otros estándares apropiados de comportamiento.
- b. Documentos que evidencien el cumplimiento de lo indicado en el ordinal anterior y su comunicación a todos los niveles de la organización.
- c. Una estrategia corporativa equilibrada frente a la cual el desempeño global del banco y la contribución de cada nivel de la estructura de gobierno corporativo pueda ser medida.
- d. Una clara asignación de responsabilidades y de las autoridades que adoptan las decisiones, incorporando los requisitos de competencias individuales necesarias para ejercer las mismas y una línea jerárquica de aprobaciones requeridas en todos los niveles de la estructura de gobierno corporativo, hasta la junta directiva.
- e. El establecimiento de un mecanismo para la interacción y cooperación entre la junta directiva, la gerencia superior y los auditores internos y externos.
- f. Sistemas de controles adecuados que incluyan a las funciones de gestión de riesgos independientes de las líneas de negocios y otros pesos y contrapesos.
- g. Aprobación previa, seguimiento y verificación especial de las exposiciones de riesgo, en particular en concepto de facilidades otorgadas bajo criterios de sana práctica bancaria, en donde existan conflictos de interés.
- h. Documentos que contengan la política aprobada de reclutamiento, inducción, capacitación continua y actualizada del personal, los incentivos financieros y administrativos.

i. La existencia de flujos apropiados de información interna y hacia el público, que garanticen la transparencia del sistema de gobierno corporativo, por lo menos en las siguientes áreas:

I. La estructura de la junta directiva (tamaño, membresía, calificaciones y comités) como también el reglamento de la junta directiva y su divulgación a los accionistas.

II. La estructura de la administración general (responsabilidades, líneas jerárquicas, calificaciones y experiencia).

III. La estructura de la organización básica (estructura de la línea de negocios, estructura legal del banco, sociedad controladora y grupo bancario).

IV. Naturaleza y extensión de transacciones con partes relacionadas e integrantes del grupo bancario.

j. Sistema de supervisión directa por cada componente de los niveles jerárquicos de la estructura de la organización al componente inmediatamente inferior jerárquicamente, incluyendo a las funciones no involucradas en la gestión diaria del banco.

k. Auditorías externas no vinculadas con la gerencia superior y con la junta directiva.

l. Auditorías internas no vinculadas con la gerencia superior.

Se adjunta a este Prospecto Informativo el formulario IN-A sobre Gobierno Corporativo adoptado por la Comisión Nacional de Valores (ahora Superintendencia del Mercado de Valores) mediante el Acuerdo 18-2000 del 11 de octubre de 2000 y modificado por los Acuerdos 12-2003, 8-2004, 2-2007, 3-2008 y 1-2009.

#### D. PRACTICAS DE LA DIRECTIVA

La Junta Directiva del Emisor es la Autoridad máxima de la entidad y es la encargada del establecimiento de políticas y aprobación de la estrategia corporativa. Para el monitoreo del desempeño de la entidad se efectúan reuniones periódicas. Adicionalmente, los siguientes comités también tienen reuniones con cierta periodicidad en su subsidiaria bancaria Towerbank:

- Comité de Crédito (semanal)
- Comité de Auditoría (mensual)
- Comité de Tesorería e Inversiones (ALCO) (mensual)
- Comité de Operaciones (mensual)
- Comité de Seguridad (mensual)
- Comité de Tecnología (mensual)
- Comité de Riesgo (mensual)

En todos los Comités participan dos o más Directores y es presidido por un Director.

#### E. EMPLEADOS

El Emisor no tiene empleados propiamente. Al 31 de diciembre de 2011 el banco mantenía 190 empleados permanentes. La fuerza laboral del Banco no está sindicalizada.

#### F. PROPIEDAD ACCIONARIA

El Emisor al 31 de diciembre de 2011 y 2010 sólo tenía un Accionista Común: Trimont International Corp. Esta empresa a su vez pertenece 100% a un fideicomiso cuyos últimos beneficiarios son los hijos del Sr. Sam Kardonski (Q.E.P.D).



Al 31 de diciembre de 2011 el Emisor mantenía 9,244,000 de Acciones Comunes emitidas y pagadas con un valor nominal de US\$5.00 cada una.

Grupo de empleados	Cantidad de acciones comunes emitidas	% del total de acciones comunes emitidas	Número de accionistas	% que representa de la cantidad de accionistas
Directores, Dignatarios, Ejecutivos y otros Administradores	0	0%	0	0%
Otros empleados	0	0	0	0%

#### G. ACCIONISTAS

El Oferente es el propietario 100% de las acciones emitidas y en circulación.

GRUPO DE ACCIONES	NUMERO DE ACCIONES	% DEL TOTAL NUMERO DE ACCIONES	NUMERO DE ACCIONISTAS	% DEL NUMERO DE ACCIONISTAS
	9,244,000	100%	1	100%
TOTALES	9,244,000	100%	1	100%

#### IV. PARTES RELACIONADAS, VÍNCULOS Y AFILIACIONES

##### Identificación de Negocios o contratos con partes relacionadas

El Agente de Ventas, Casa de Valores y Estructurador contratado para la emisión de las Acciones Comunes de este prospecto, es Tower Securities, Inc., subsidiaria 100% del Towerbank International, Inc.

Tower Securities, Inc. es accionista de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. y de Latinclear.

El Asesor Legal contratado para la emisión de las Acciones Comunes de este prospecto es Arias, Alemán & Mora, y uno de sus socios, Jaime Mora Solís, es también Director y Dignatario del Emisor.

A continuación se presenta un resumen de los saldos, transacciones y compromisos significativos con las partes relacionadas:

	Operaciones con compañías Relacionadas		Operaciones con accionistas, Directores y personal clave	
	2011	2010	2011	2010
<b>Activos:</b>				
Préstamos	10,100,182	8,972,892	4,559,436	2,748,187
Intereses acumulados por cobrar	4,753	30,651	13,000	10,380
<b>Total</b>	<b><u>10,104,935</u></b>	<b><u>9,003,543</u></b>	<b><u>4,572,436</u></b>	<b><u>2,758,567</u></b>
<b>Pasivos:</b>				
Depósitos a la vista	6,394,262	4,689,530	209,307	574,829
Depósitos a plazo	318,017	3,166,510	978,066	1,839,033
Intereses acumulados por pagar	2,536	4,466	4,047	9,895
<b>Total</b>	<b><u>6,714,815</u></b>	<b><u>7,860,506</u></b>	<b><u>1,191,420</u></b>	<b><u>2,423,757</u></b>
Partidas fuera de balance	<u>343,120</u>	<u>1,418,710</u>		

El detalle de los ingresos y gastos en operaciones celebradas con compañías relacionadas al 31 de diciembre, es el siguiente:

	Operaciones con compañías relacionadas		Operaciones con accionistas, Directores y personal clave	
	2011	2010	2011	2010
<b>Ingresos:</b>				
Intereses devengados	<u>517,110</u>	<u>1,080,852</u>	<u>221,513</u>	<u>128,212</u>
<b>Gastos:</b>				
Intereses	53,113	159,969	49,003	103,321
Gastos de honorarios	-	80,964	49,645	-
Gastos de ocupación	377,337	268,554	-	-
Salarios y otros gastos de personal	-	-	2,419,425	2,383,232
<b>Total</b>	<b><u>430,450</u></b>	<b><u>506,487</u></b>	<b><u>2,518,073</u></b>	<b><u>2,486,553</u></b>

#### Intereses de expertos y asesores

Ninguno de los expertos o asesores que han prestado servicios al Emisor respecto de la presentación de este prospecto informativo son a su vez, Accionista, Director o Dignatario del Emisor.

#### V. TRATAMIENTO FISCAL

El Emisor listará los valores en la Bolsa de Valores de Panamá, por lo que el tratamiento fiscal de las Acciones de la presente Emisión, con respecto a las ganancias de capital, quedarán sujetas a los artículos 269 y 270 del Decreto Ley No.1 del 8 de julio de 1999.

Impuesto sobre la Renta con respecto a Ganancias de Capital: De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 269 del Título XVII del Decreto Ley No. 1 de 8 de julio de 1999, por el cual se crea la Comisión Nacional de Valores (ahora Superintendencia del Mercado de Valores) y se regula el mercado de valores de la República de Panamá, para los efectos del impuesto sobre la renta, del impuesto sobre dividendo y del impuesto complementario, no se considerarán gravables las

ganancias, ni deducibles las pérdidas que dimanen de la enajenación de valores registrados en la Comisión Nacional de Valores (ahora Superintendencia del Mercado de Valores), siempre que dicha enajenación se de a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado.

No obstante lo anterior, de conformidad con lo dispuesto en el Artículo 2 de la Ley No.18 de 19 de junio de 2006, en los casos de ganancias obtenidas por la enajenación de valores emitidos por personas jurídicas, en donde dicha enajenación no se realice a través de una Bolsa de Valores u otro mercado organizado, el contribuyente se someterá a un tratamiento de ganancias de capital y en consecuencia calculará el Impuesto sobre la Renta sobre las ganancias obtenidas a una tasa fija del diez por ciento (10%) sobre la ganancia de capital. El comprador tendrá la obligación de retener al vendedor, una suma equivalente al cinco por ciento (5%) del valor total de la enajenación, en concepto de adelanto al Impuesto sobre la Renta sobre la ganancia de capital. El comprador tendrá la obligación de remitir al fisco el monto retenido, dentro de los diez (10) días siguientes a la fecha en que surgió la obligación de pagar. Si hubiere incumplimiento, la sociedad emisora es solidariamente responsable del impuesto no pagado. El contribuyente podrá optar por considerar el monto retenido por el comprador como el Impuesto sobre la Renta definitivo a pagar en concepto de ganancia de capital. Cuando el adelanto del Impuesto retenido sea superior al monto resultante de aplicar la tarifa del diez por ciento (10%) sobre la ganancia de capital obtenida en la enajenación, el contribuyente podrá presentar una declaración jurada especial acreditando la retención efectuada y reclamar el excedente que pueda resultar a su favor como crédito fiscal aplicable al Impuesto sobre la Renta dentro del período fiscal en que se perfeccionó la transacción. El monto de las ganancias obtenidas en la enajenación de los valores no será acumulable a los ingresos gravables del contribuyente.

En caso de que un tenedor de Acciones Comunes adquiera éstas fuera de una bolsa de valores u otro mercado organizado, al momento de solicitar al Agente de Pago, Registro y Transferencia el registro de la transferencia de las Acciones a su nombre, deberá mostrar evidencia al Emisor de la retención del 5% a que se refiere el artículo 2 de la Ley 18 de 2006 en concepto de pago del impuesto sobre la renta correspondiente por la ganancia de capital causada en la venta de las Acciones.

Impuesto sobre la Renta con respecto a intereses: De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 270 del Título XVII del Decreto Ley No. 1 de 8 de julio de 1999, tal como fue modificado por el Artículo 146 de la Ley 8 de 2010, por el cual se crea la Comisión Nacional de Valores (ahora Superintendencia del Mercado de Valores) y se regula el mercado de valores de la República de Panamá, salvo lo preceptuado en el artículo 733 del Código Fiscal, que se refiere a las reglas sobre dividendos, estarán exentos del impuesto sobre la renta los intereses u otros beneficios que se paguen o acrediten sobre valores registrados en la Comisión Nacional de Valores (ahora Superintendencia del Mercado de Valores) y que, además, sean colocados a través de una bolsa de valores o de otro mercado organizado.

El artículo 733 del Código Fiscal respecto al impuesto de dividendo establece que toda persona jurídica que requiera el Aviso de Operación de que trata la Ley 5 de 2007, o que requiera clave de operación para operar en la Zona Libre de Colón, o que opere en una Zona Libre de Petróleo bajo el Decreto de Gabinete 36 de 2003; o en cualesquiera otras zonas francas o especiales, o que generen ingresos gravables en la República de Panamá, queda obligada a retener el impuesto de dividendo del 10% de las utilidades que distribuya a sus accionistas cuando estas sean de fuente panameña y el 5% cuando se trate de distribución de utilidades provenientes de renta exenta del impuesto sobre la renta prevista en los literales f y l del artículo 708 del Código Fiscal, así como de rentas provenientes de fuente extranjera y/o de exportación. El mencionado artículo 733 del Código Fiscal indica además que siempre que una persona jurídica distribuya dividendos o cuotas de participación deberá agotar primero las rentas de fuente panameña u operaciones interiores o locales antes de repartir dividendos o cuotas de participación de las rentas de las operaciones exteriores o de exportación y de la renta local exenta del impuesto sobre la renta, prevista en los literales f, l y n del artículo 708 del Código Fiscal, según corresponda.

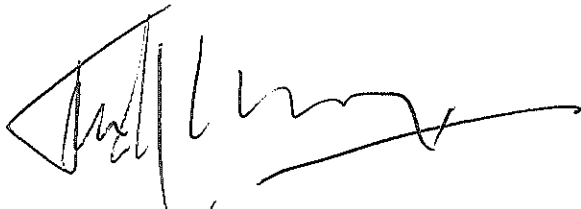
En el caso de una reforma a estas disposiciones legales, las mismas se verán reflejadas en las retenciones que por ley se aplican a los dividendos sobre las sumas que distribuya el Emisor a los tenedores registrados de las Acciones Comunes.

Esta sección es un resumen de disposiciones legales y reglamentarias vigentes y se incluye en este prospecto informativo con carácter meramente informativo. Esta sección no constituye una garantía por parte del Emisor ni del Oferente sobre el tratamiento fiscal que se le dará a la inversión en las Acciones Comunes. Cada Tenedor deberá independientemente cerciorarse de las consecuencias fiscales de su inversión en las Acciones Comunes, antes de invertir en los mismos.

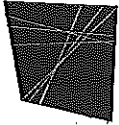
#### VI. LEY APLICABLE

La oferta pública de Acciones de que trata este prospecto informativo está sujeta a las leyes de la República de Panamá y a los reglamentos y resoluciones de la Superintendencia del Mercado de Valores relativos a esta materia.

#### VII. ANEXOS



FRED KARIDONSKI  
PE-5-924



# TOWER CORPORATION

Panamá, 30 de mayo de 2014

Señores  
**SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES**  
Calle 50, Edificio Global Plaza, Piso 8  
Ciudad

Estimados señores:

Por este medio nos complace enviarle el ejemplar del Informe de Actualización Trimestral (IN-T) correspondiente al primer trimestre del año 2014 y de los Estados Financieros Consolidados (no auditados) de Tower Corporation y Subsidiaria al 31 de marzo de 2014 y por los tres meses de operaciones terminados en esa fecha.

Como se explica en la Nota titulada Políticas de Contabilidad significativas, los Estados Financieros Consolidados de Tower Corporation y Subsidiaria son preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Normas Prudenciales emitidas por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá.


En cumplimiento con el Acuerdo No.6-2001 (de 20 de marzo de 2001), manifestamos a usted la siguiente declaración:

“El Informe de Actualización Trimestral (Formulario IN-T) y los Estados Financieros Consolidados (no auditados) de Tower Corporation y Subsidiaria al 31 de marzo de 2014 y por los tres meses de operaciones terminados en esa fecha, han sido preparados con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general.”

Atentamente,

**TOWER CORPORATION**

  
Iris Chang de Ruiz  
VP de Contabilidad

  
Alex A. Corrales Castillo  
Sub-Gerente de Contabilidad

REPUBLICA DE PANAMA  
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

ACUERDO 18-00  
(de 11 de octubre de 2000)  
Modificado por el Acuerdo No.8-2004 de 20 de diciembre de 2004

FORMULARIO IN-T  
INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL

(ANEXO No.2)

PERTENECIENTE A:

**TOWER CORPORATION Y SUBSIDIARIA**  
EMISOR REGISTRADO POR OFERTA PÚBLICA DE ACCIONES COMUNES

**Primer Trimestre terminado el 31 de Marzo de 2014**

PRESENTADO SEGÚN EL DECRETO LEY 1 DE 8 DE JULIO DE 1999 Y EL ACUERDO No 18-00 DE 11 DE OCTUBRE DEL 2000.

**INSTRUCCIONES GENERALES A LOS FORMULARIOS IN-A e IN-T:**

**A. Aplicabilidad**

Estos formularios deben ser utilizados por todos los emisores de valores registrados ante la Superintendencia del Mercado de Valores (antigua Comisión Nacional de Valores), de conformidad con lo que dispone el Acuerdo No. 18-00 de 11 de octubre del 2000 (con independencia de si el registro es por oferta pública o los otros registros obligatorios). Los Informes de Actualización serán exigibles a partir del 1 de enero del año 2001. En tal virtud, los emisores con cierres fiscales a diciembre, deberán presentar su Informe Anual conforme las reglas que se prescriben en el referido Acuerdo. De igual forma, todos los informes interinos de emisores con cierres fiscales especiales (marzo, junio, noviembre y otros), que se deban recibir desde el 1 de enero del 2001 en adelante, tendrán que presentarse según dispone el Acuerdo No. 18-00. No obstante, los emisores podrán opcionalmente presentarlos a la Comisión antes de dicha fecha.

**B. Preparación de los Informes de Actualización**

Este no es un formulario para llenar espacios en blanco. Es únicamente una guía del orden en que debe presentarse la información. La Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) pone a su disposición el Archivo en procesador de palabras, siempre que el interesado suministre un disco de 3 ½. En el futuro, el formulario podrá ser descargado desde la página en *Internet* de la SMV.

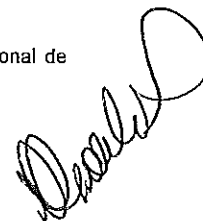
Si alguna información requerida no le es aplicable al emisor, por sus características, la naturaleza de su negocio o por cualquier otra razón, deberá consignarse expresamente tal circunstancia y las razones por las cuales no le aplica. En dos secciones de este Acuerdo se hace expresa referencia al Acuerdo No. 6-00 de 19 de mayo del 2000 (modificado por el Acuerdo No. 15-00 de 28 de agosto del 2000), sobre Registro de Valores. Es responsabilidad del emisor revisar dichas referencias.

El Informe de Actualización deberá presentarse en un original y una copia completa, incluyendo los anexos.

Una copia completa del Informe de Actualización deberá ser presentada a la Bolsa de Valores en que se encuentre listados los valores del emisor.

La información financiera deberá ser preparada de conformidad con lo establecido por los Acuerdos No. 2-00 de 28 de febrero del 2000 y No. 8-00 de 22 de mayo del 2000. Cuando durante los periodos contables que se reportan se hubiesen suscitado cambios en las políticas de contabilidad, adquisiciones o alguna forma de combinación mercantil que afecten la comparabilidad de las cifras presentadas, el emisor deberá hacer clara referencia a tales cambios y sus impactos en las cifras.

De requerir alguna aclaración adicional, puede contactar a los funcionarios de la Dirección Nacional de Registro de Valores, al teléfono 265-2514.



**RAZON SOCIAL DEL EMISOR:** TOWER CORPORATION

**VALORES QUE HA REGISTRADO:**

**RESOLUCIÓN SMV No.70-2013 DE 21 DE FEBRERO DE 2013.**

DOS MILLONES (2,000,000) DE ACCIONES COMUNES, NOMINATIVAS CON UN VALOR NOMINAL DE CINCO DÓLARES (US\$5.00) POR ACCIÓN, RESULTANDO EL MONTO DE LA OFERTA HASTA POR DIEZ MILLONES DE DÓLARES (US\$10,000,000.00).

**RESOLUCIÓN SMV No.521-2013 DE 23 DE DICIEMBRE DE 2013.**

DIEZ MIL (10,000) DE BONOS SUBORDINADOS CONVERTIBLES EN ACCIONES COMUNES CON UN VALOR NOMINAL DE MIL DÓLARES (US\$1,000.00) POR UNIDAD, RESULTANDO EL MONTO DE LA OFERTA HASTA POR DIEZ MILLONES DE DÓLARES (US\$10,000,000.00).

**NÚMEROS DE TELÉFONO Y FAX DEL EMISOR:** TEL: (507) 269-6900 Y FAX: (507) 269-6800.

**DIRECCIÓN DEL EMISOR:** EDIFICIO TOWER FINANCIAL CENTER, UBICADO EN CALLE 50 Y CALLE ELVIRA MÉNDEZ.

**DIRECCIÓN DE CORREO ELECTRÓNICO DEL EMISOR:** towerbank@towerbank.com.

**PRESENTACIÓN DE LOS HECHOS DE IMPORTANCIA DURANTE EL PRIMER TRIMESTRE:**

Como hechos de importancia destacados en el Primer Trimestre del año 2014 (de enero a marzo), explicamos a ustedes lo siguiente:

**Pago de Dividendos – Serie B y C de la Emisión de Acciones Preferidas No Acumulativas:**

El 19 de marzo de 2014, Towerbank International, Inc. informa que en reunión de Junta Directiva celebrada el día 20 de febrero de 2014 se aprobó lo siguiente:

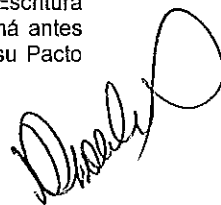
1. El pago de dividendos a los tenedores registrados hasta el día 19 de marzo de 2014 de la emisión de Acciones Preferidas No Acumulativas Serie "B" autorizadas mediante Resolución CNV No.176-08 de fecha 20 de junio de 2008. Este pago se hará efectivo el día 26 de marzo de 2014 por B/.350,000.00.
2. El pago de dividendos a los tenedores registrados hasta el día 19 de marzo de 2014 de la emisión de Acciones Preferidas No Acumulativas Serie "C" autorizadas mediante Resolución CNV No.44-10 de fecha 12 de febrero de 2010. Este pago se hará efectivo el día 26 de marzo de 2014 por B/.81,250.00.

**Oferta Pública de Bonos Subordinados Convertibles en Acciones Comunes – Serie A:**

Tower Corporation comunica que a partir del 24 de enero de 2014, estará ofreciendo a través de la Bolsa de Valores de Panamá la Serie A por un monto de US\$10,000,000.00, correspondiente a la oferta pública de Bonos Subordinados Convertibles en Acciones Comunes autorizados mediante Resolución de Registro SMV No.521-13 de 23 de diciembre de 2013. La fecha de la oferta se hizo efectiva el 28 de enero de 2014, colocándose la emisión en su totalidad.

**DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO.**

Tower Corporation, en adelante el "Emisor", es una compañía en existencia de conformidad con las leyes de la República de Panamá, según consta en la Escritura Pública No.5,135 del 4 de abril de 2002, Notaría Décima del Circuito de Panamá, inscrita a la Ficha 417778, Documento 352987 de la Sección Mercantil del Registro Público desde el 29 de mayo de 2002. Originalmente, Tower Corporation fue constituida el 20 de abril de 1987 bajo las leyes de la Isla del Hombre (Isle of Man), y el 23 de enero de 2002 la Junta General de Accionistas de dicha sociedad acordó optar por acogerse a las leyes de la República de Panamá y continuar su existencia al amparo de las mismas como sociedad panameña, tal cual consta en la Escritura Pública No.5, 135 del 4 de abril de 2002 de la Notaría Décima del Circuito de Panamá antes mencionada. Tower Corporation ha reformado en varias ocasiones disposiciones de su Pacto



Social. Dichas reformas se encuentran debidamente registradas en el Registro Público de la República de Panamá.

Las oficinas principales del Emisor están ubicadas en el edificio Tower Financial Center, Calle 50 y Calle Elvira Méndez, Ciudad de Panamá. Su teléfono es (507) 269-6900, Fax (507) 269-6800, Apartado Postal: 0819-06769 y correo electrónico (atención del Sr. Miguel Tejeida): [mtejeida@towerbank.com](mailto:mtejeida@towerbank.com)

Tower Corporation tiene como subsidiaria a Towerbank International, Inc., sociedad organizada de conformidad a las leyes de la República de Panamá desde 1971 como banco de Licencia General y éste, a su vez, tiene como subsidiaria a Towerbank, Ltd., banco de Licencia tipo "B" organizado de conformidad con las leyes de Islas Cayman, B.W.I. desde 1981 y a las empresas Tower Securities, Inc., que maneja operaciones bursátiles propias y de clientes mediante un puesto de bolsa en la Bolsa de Valores de Panamá; Towertrust, Inc., que desarrolla actividades fiduciarias conforme a licencia que le otorgase la Superintendencia de Bancos en enero de 1995 y Tower Leasing, Inc. que realiza actividades de arrendamiento financiero de acuerdo a licencia emitida por el Ministerio de Comercio e Industria. Alfawork Participacoes, Ltda. (inversorista establecida en Brazil).

En adición al servicio de financiamiento de comercio exterior, ofrece a sus clientes los servicios de Cartas de Crédito, Cobranzas, Transferencias, Giros y Garantías Bancarias, entre otros. Adicionalmente, cuenta con una Banca Personal, que pone a disposición de sus clientes los servicios de inversiones en valores, Tarjetas de Crédito VISA, préstamos hipotecarios y de autos, entre otros. Para sus clientes de depósito a plazo, Towerbank ofrece atractivas tasas de interés acorde con el mercado.

La estructura de gobierno corporativo del Towerbank, está formada por varios comités, considerados organismos de ayuda permanente a la Junta Directiva. Los comités están formados, por ejecutivos del Banco y directores de la Junta Directiva.

## I PARTE

De conformidad con el Artículo 3 del Acuerdo No. 18-00 de 11 de octubre del 2000, haga un resumen de los aspectos de importancia del trimestre, según lo establecido en la Sección de **Análisis de los Resultados Financieros y Operativos** a que se refiere la Sección II del Artículo 19 del Acuerdo No. 6-00 de 19 de mayo del 2000, modificado por el Acuerdo No. 15-00 de 28 de agosto del 2000. Adicionalmente, el emisor deberá reportar cualquier hecho o cambios de importancia que hayan ocurrido durante el período que se reporta (a manera de ejemplo pero no exclusivamente: cambios en el personal ejecutivo, gerencial, asesor o de auditoría; modificaciones al Pacto Social o los estatutos; cambios en la estructura organizativa, accionistas controlantes; apertura de nuevos establecimientos, etc.).

### ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A continuación presentamos un resumen del análisis de los resultados financieros y operativos de Towerbank International, Inc. y Subsidiarias, para el primer trimestre del año 2014 en comparación con el cuarto trimestre del año 2013:

#### A. Liquidez

Los niveles de liquidez de Towerbank son altos, con un portafolio de inversiones compuesto en su mayoría por títulos de fácil realización, valorados a precio de mercado y se favorecen de una conservadora política interna del plazo promedio de la cartera crediticia y el calce entre sus activos y pasivos. La estructura de fondeo es estable y se encuentra concentrada en depósitos, principalmente a plazo. El Banco continuará diversificando su fondeo, a través de la colocación de VCN's y la captación de depósitos a la vista.

El saldo promedio de los Activos Líquidos de Towerbank para el mes de marzo de 2014 ascendió a B/.165.7 millones (19.43% del total de activos y 23.51% del total de depósitos recibidos) reflejando una disminución de B/.53 millones con respecto al nivel registrado al 31 de diciembre de 2013 por B/.218.7 millones, esto se debe principalmente al incremento en los depósitos a plazo colocados en Bancos, producto de la actividad de la cartera de crédito del Banco en el primer trimestre.





**B. Recursos de Capital**

<u>Capital Pagado:</u>	Trimestre Actual: Al 31 de Marzo de 2014	Trimestre 3: Al 31 de Diciembre de 2013	Trimestre 2: Al 30 de Septiembre de 2013	Trimestre 1: Al 30 de Junio de 2013
Acciones Comunes	B/.53,420,000	B/.53,420,000	B/.53,420,000	B/.53,420,000
Acciones Preferidas Serie B (*)	19,974,343	19,972,588	19,972,588	19,972,588
Acciones Preferidas Serie C (*)	4,993,586	4,992,425	4,992,425	4,992,425
Total de capital pagado	B/.78,387,929	B/.78,385,013	B/.78,385,013	B/.78,385,013
<u>Bonos subordinados</u>	B/.8,841,994			
<u>Cantidad de acciones emitidas:</u>				
Acciones Comunes	10,684,000	10,684,000	10,684,000	10,684,000
Acciones Preferidas Serie B	20,000	20,000	20,000	20,000
Acciones Preferidas Serie C	5,000	5,000	5,000	5,000

(\*) El saldo de las Acciones Preferidas – Serie “B” y Serie “C”, son netos de los gastos de emisión por B/.27,412 y B/.7,575 respectivamente.

Al cierre del 31 de marzo de 2014, el Índice de capitalización, ascendió a 10.48% (diciembre 2013: 9.18%) y el Índice de adecuación de capital consolidada se situó en 15.91% (diciembre 2013: 14.64%), lo que le ha permitido al Towerbank, mantener una posición patrimonial adecuada, para soportar el crecimiento de las operaciones y cumplir con el índice regulatorio.

**C. Resultados de las Operaciones****Ingresos Operativos:**

Ingresos devengados en el Trimestre:	Trimestre Actual: 31 de Marzo de 2014	Trimestre 3: 31 de Diciembre de 2013	Trimestre 2: 30 de Septiembre de 2013	Trimestre 1: 30 de Junio de 2013
Intereses devengados	B/.10,062,227	B/.10,132,145	B/.9,598,582	B/.10,542,199
Comisiones	B/.976,846	B/.1,010,393	B/.1,284,083	B/.1,141,363
Ganancia (pérdida) realizada en inversiones	B/.127,556	B/.318,954	B/.(274,633)	B/.215,286
(Pérdida) ganancia no realizada en inversiones	B/.(4,104)	B/.3,239	B/.109,039	B/.(40,253)
Otros ingresos	B/.226,160	B/.414,616	B/.(52,499)	B/.192,659

La utilidad neta correspondiente al primer trimestre del 2014, ascendió a B/.1,663,109, quedando superior en B/.629,283 a la registrada en el cuarto trimestre del 2013 por B/.1,033,826.

Los ingresos por intereses ganados, disminuyeron en B/.69,918, al comparar el primer trimestre del año 2014 con el cuarto trimestre del año 2013, observándose esta variación en los rubros de préstamos e inversiones. Por otro lado, los intereses generados por la cartera de préstamos, continúan siendo la principal fuente de ingresos del Banco, que durante el primer trimestre del 2014, disminuyeron con respecto al cuarto trimestre del 2013 en B/.61,619, debido al leve aumento en el saldo promedio de la cartera de préstamos regulares por B/.5.1MM, con una disminución de 1 p.b. en su rendimiento.

Los ingresos por comisiones al primer trimestre del período 2014 mostraron una disminución de B/.33,547, en comparación al cuarto trimestre del año 2013, específicamente en los rubros de cartas de crédito y transferencias.

Durante el primer trimestre del 2014, hemos obtenido una ganancia realizada en inversiones disponibles para la venta de B/.127,556 correspondiente a dos (2) inversiones corporativas extranjeras.

**Provisiones:**

	Trimestre Actual: Al 31 de Marzo de 2014	Trimestre 3: Al 31 de Diciembre de 2013	Trimestre 2: Al 30 de Septiembre de 2013	Trimestre 1: Al 30 de Junio de 2013
Cartera de Préstamos bruto	B/.689,166,608	B/.659,329,565	B/.654,149,204	B/.641,072,443
Saldo de Provisión para incobrables	B/.9,105,290	B/.9,107,192	B/.8,831,842	B/.8,602,253
Gasto de provisión (en resultados)	B/.6.250	B/.304,980	B/.305,011	B/.308,369
Saldo de Cartera de préstamos morosa (*)	B/.6,154,861	B/.2,369,982	B/.6,144,837	B/.5,337,415

(\*) La cartera crediticia morosa está conformada por los préstamos morosos y vencidos.

Históricamente el Banco ha mostrado niveles bajos de deterioro crediticio. Al 31 de marzo de 2014, los créditos morosos y vencidos totalizaron B/.6,154,861 (diciembre 2013: B/.2,369,982), reflejando un incremento con respecto al trimestre inmediatamente anterior por B/.3,784,879. Los créditos morosos y vencidos al 31 de marzo de 2014 representan el 0.89% del total de la cartera bruta del Banco a esa fecha (diciembre 2013: 0.36%), porcentaje inferior respecto al promedio del Sistema Bancario Nacional, que se encuentra alrededor del 2.6%.

**Gastos de Operación:**

<u>Gastos incurridos por Trimestre:</u>	Trimestre Actual Al 31 de Marzo de 2014	Trimestre 3: Al 31 de Diciembre de 2013	Trimestre 2 : Al 30 de Septiembre de 2013	Trimestre 1: Al 30 de Junio de 2013
Gastos de Operación	B/.5,006,539	B/.5,664,313	B/.4,613,527	B/.4,857,339

Para el primer trimestre de 2014, el total de los gastos operativos y administrativos del Banco, disminuyeron en B/.657,774 con relación al trimestre anterior, al incurrir en gastos propios del trimestre.

**D. Análisis de Perspectivas del Negocio.**

La estrategia del Banco está enfocada en brindar un servicio innovador y personalizado, manteniendo un alto perfil de clientes corporativos que cuentan con una buena calidad crediticia. Así como también, incrementar la cartera crediticia de consumo, a través de un servicio simple.

## II PARTE RESUMEN FINANCIERO

Presente un resumen financiero de los resultados de operación y cuentas del Balance del trimestre para el cual reporta y de los tres trimestres anteriores.

**Propósito:** Brindar al inversionista en un formato tabular sencillo y comprensible información relevante sobre el emisor y sus tendencias. Elija la presentación que sea aplicable al emisor, según su giro de negocios.

### B. Presentación aplicable a Emisores del Sector Financiero:

ESTADO DE UTILIDADES INTEGRALES	TRIMESTRE REPORTA 31 DE MARZO DE 2014	TRIMESTRE 3 31 DE DICIEMBRE DE 2013	TRIMESTRE 2 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013	TRIMESTRE 1 30 DE JUNIO DE 2013
Ingresos por intereses (1)	B/.11,039,073	B/.11,142,538	B/.10,882,665	B/.11,683,562
Gastos por intereses (2)	4,712,787	4,876,228	4,243,217	4,980,126
Gastos de Operación	5,006,539	5,664,313	4,842,935	4,857,339
Utilidad o Pérdida del Trimestre	1,663,109	1,033,826	1,502,817	1,905,420
Acciones emitidas y en circulación	10,684,000	10,684,000	10,684,000	10,684,000
Utilidad o Pérdida por Acción	B/.0.15	B/.0.10	B/.0.14	B/.0.18
Utilidad o Pérdida del período (acum..)	B/.1,663,109	B/.6,449,072	B/.5,415,246	B/.3,912,429
Acciones promedio del período	10,684,000	10,684,000	10,684,000	10,684,000

(1) Este monto incluye comisiones ganadas.

(2) Este monto incluye comisiones pagadas.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	TRIMESTRE 4 REPORTA 31 DE MARZO DE 2014	TRIMESTRE 3 REPORTA 31 DE DICIEMBRE DE 2013	TRIMESTRE 2 REPORTA 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013	TRIMESTRE 1 REPORTA 30 DE JUNIO DE 2013
Préstamos	B/.689,166,608	B/.659,329,565	B/.654,149,204	B/.641,072,443
Activos Totales	B/.888,815,042	B/.903,545,486	B/.876,946,348	B/.838,722,030
Depósitos Totales	B/.740,495,318	B/.750,944,848	B/.715,767,030	B/.686,558,932
Deuda Total	B/.33,093,632	B/.46,500,000	B/.53,806,496	B/.52,711,623
Acciones Preferidas	B/.24,967,929	B/.24,965,013	B/.24,965,013	B/.24,965,013
Capital Pagado	B/.53,420,000	B/.53,420,000	B/.53,420,000	B/.53,420,000
Operación y reservas	B/.5,486,218	B/.4,238,561	B/.2,967,254	B/.1,532,121
Patrimonio Total	B/.92,716,141	B/.82,623,574	B/.81,352,267	B/.79,917,134
<b>RAZONES FINANCIERAS:</b>				
Dividendo/Acción Común (*)	B/.0.00	B/.0.28	B/.0.28	B/.0.28
Deuda Total +	834.36%	965.15%	945.98%	925.05%
Depósitos/Patrimonio				
Préstamos/Activos Totales	77.54%	72.97%	74.59%	76.43%
Gastos de Operación/Ingresos totales	40.45%	43.03%	41.29%	40.67%
Morosidad/Reservas	67.60%	26.02%	69.58%	62.05%
Morosidad/Cartera Total	0.89%	0.36%	0.94%	0.83%

(\*) Los dividendos sobre acciones comunes se declararon el 7 de mayo de 2013.

Al 31 de marzo de 2014, el saldo de operación y reservas que totaliza B/.5,486,218, se compone de las utilidades retenidas, la partida titulada "cambios netos en valores disponibles para la venta", y la diferencia por conversión de moneda extranjera.

### III PARTE ESTADOS FINANCIEROS

Presente los Estados Financieros trimestrales (no auditados) del emisor.

Adjuntamos al presente Informe de Actualización Trimestral, el ejemplar de los Estados Financieros Consolidados (no auditados) de Tower Corporation y Subsidiaria al 31 de marzo de 2014 y por los tres meses de operaciones terminados en esa fecha.

Como se explica en la Nota No.3 titulada Políticas de Contabilidad significativas, los Estados Financieros Consolidados (no auditados) de Tower Corporation y Subsidiaria son preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y se ha aplicado en su presentación las normas regulatorias establecidas por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá.

En cumplimiento con el Acuerdo No.6-2001 (de 20 de marzo de 2001), manifestamos a la Superintendencia del Mercado de Valores (antigua Comisión Nacional de Valores) la siguiente declaración:

"Este Informe de Actualización Trimestral (Formulario IN-T) y los Estados Financieros Consolidados (no auditados) de Tower Corporation y Subsidiaria al 31 de marzo de 2014, ambos correspondientes al primer trimestre del año 2014, han sido preparados con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general."

### IV PARTE ESTADOS FINANCIEROS DE GARANTES O FIADORES

Presente los Estados Financieros trimestrales del garante o fiador de los valores registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores (antigua Comisión Nacional de Valores), cuando aplique.

Para el presente Informe de Actualización Trimestral, no es aplicable a nuestra condición de presentar Estados Financieros de Garantes o Fiadores, en esta Sección.

### V PARTE CERTIFICACION DEL FIDUCIARIO

Presente la certificación del fiduciario en la cual consten los bienes que constituyen el patrimonio fideicomitido, en el caso de valores registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores (antigua Comisión Nacional de Valores) se encuentren garantizados por sistema de fideicomiso.

Para el presente Informe de Actualización Trimestral, no es aplicable a nuestra condición presentar Certificación del Fiduciario, en esta Sección.

### VI PARTE DIVULGACIÓN

De conformidad con los Artículos 2 y 6 del Acuerdo No. 18-00 de 11 de octubre del 2000, el emisor deberá divulgar el Informe de Actualización Trimestral entre los inversionistas y el público en general, dentro de los sesenta días posteriores al cierre del trimestre, por alguno de los medios que allí se indican.

1. **Identifique el medio de divulgación por el cual ha divulgado o divulgará el Informe de Actualización Trimestral y el nombre del medio:**

$\pi$  Diario de circulación nacional \_\_\_\_\_

$\pi$  Periódico o revista especializada de circulación nacional \_\_\_\_\_

$\pi$  Portal o Página de Internet Colectivas (*web sites*), del emisor, siempre que sea de acceso público www.towerbank.com

- π El envío, por el emisor o su representante, de una copia del informe respectivo a los accionistas e inversionistas registrados, así como a cualquier interesado que lo solicitare.
- π El envío de los Informes o reportes periódicos que haga el emisor (v.gr., Informe Semestral, Memoria o Informe Anual a Accionistas u otros Informes periódicos), siempre que: a) incluya toda la información requerida para el Informe de Actualización de que se trate; b) sea distribuido también a los inversionistas que no siendo accionistas sean tenedores de valores registrados del emisor, y c) cualquier interesado pueda solicitar copia del mismo.

**2. Fecha de divulgación.**

2.1 Si ya fue divulgado por alguno de los medios antes señalados, indique la fecha:

2.2 Si aún no ha sido divulgado, indique la fecha probable en que será divulgado:

El Informe será divulgado a más tardar el lunes 16 de junio de 2014.

**FIRMA(S)**



El Informe de Actualización Trimestral deberá ser firmado por la o las personas que, individual o conjuntamente, ejerza(n) la representación legal del emisor, según su Pacto Social. El nombre de cada persona que suscribe deberá estar escrito debajo de su firma.

El Informe de Actualización Trimestral de Towerbank International, Inc. y Subsidiarias correspondiente al primer trimestre terminado el 31 de marzo de 2014 es firmado por los siguientes funcionarios:



Atentamente,

**TOWER CORPORATION**

  
\_\_\_\_\_  
G. Antonius De Wolf  
Apoderado  
\_\_\_\_\_  
Miguel Heras R.  
Apoderado



**Tower Corporation y subsidiaria**

(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

Estados financieros consolidados por el período de tres meses terminados el 31 de marzo de 2014 e Informe de Revisión de Información Financiera Intermedia del 30 de mayo de 2014

## **Tower Corporation y subsidiaria**

(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

### **Informe de los Auditores Independientes y estados financieros consolidados 2014**

<b>Contenido</b>	<b>Páginas</b>
Informe de Revisión de Información Financiera Intermedia	1
Estado consolidado de situación financiera	2-3
Estado consolidado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral	4
Estado consolidado de cambios en el patrimonio	5
Estado consolidado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros consolidados	7-54

#### **Información Suplementaria**

Anexo I - Información de consolidación sobre el estado de situación financiera

Anexo II - Información de consolidación sobre el estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral

## INFORME DE REVISIÓN DE INFORMACION FINANCIERA INTERMEDIA

Señores  
Junta Directiva y Accionista  
Tower Corporation y subsidiaria

Hemos revisado el estado consolidado de situación financiera que se acompaña de Tower Corporation y subsidiaria al 31 de marzo de 2014 y el estado consolidado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral, el estado consolidado de cambios en el patrimonio y el estado consolidado de flujos de efectivo por el período de tres meses terminado en esa fecha, y un resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas. La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de esta información financiera intermedia de acuerdo 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. Nuestra responsabilidad es indicar si existe alguna circunstancia que nos haga pensar que la información financiera no se presenta razonablemente.

### Alcance de la revisión

Efectuamos nuestra revisión de acuerdo con la Norma Internacional para Compromisos de Revisión 2410, "Revisión de información financiera intermedia realizada por el Auditor Independiente de la entidad". Una revisión de información financiera intermedia consiste en realizar indagaciones, principalmente con las personas responsables de los asuntos financieros y contables, y aplicar procedimientos analíticos y de otro tipo. Una revisión es sustancialmente menor en alcance que una auditoría efectuada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría y, consecuentemente, no nos permite tener una seguridad de que nos percatemos de todos los asuntos significativos que podrían ser identificados en una auditoría. Por consiguiente, no expresamos una opinión de auditoría.

### Conclusión

Con base en nuestra revisión, nada ha surgido a nuestra atención que nos haga creer que la información financiera intermedia que se acompaña no presenta razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Tower Corporation y subsidiaria al 31 de marzo de 2014, y de su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el período de tres meses terminado en esa fecha de acuerdo 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.

### Información suplementaria

Nuestra revisión se efectuó con el propósito de indicar si existe alguna circunstancia que nos haga pensar que la información financiera intermedia, tomada como un todo, no se presenta razonablemente. La información suplementaria que se presenta con el propósito de efectuar un análisis adicional de los estados financieros consolidados y no para presentar la situación financiera ni los resultados de las operaciones de las compañías individuales. Dicha información suplementaria a que se hace referencia en este informe, ha estado sujeta a los procedimientos de revisión que se aplican en la revisión de los estados financieros consolidados y nada ha surgido a nuestra atención que nos haga creer que la información suplementaria que se acompaña no se presenta razonablemente en todos sus aspectos importantes relacionados con los estados financieros consolidados tomados como un todo.

30 de mayo de 2014  
Panamá, República de Panamá



**Tower Corporation y subsidiaria**  
(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

**Estado consolidado de situación financiera**  
**31 de marzo de 2014**  
(En balboas)

Activos	Notas	Marzo 31, 2014 (No auditado)	Diciembre 31, 2013 (Auditado)
Efectivo y efectos de caja		<u>8,187,076</u>	<u>6,982,494</u>
Depósitos en bancos:			
A la vista-locales		8,327,391	7,605,247
A la vista-extranjeros		49,293,854	71,819,281
A plazo-locales		27,007,866	36,016,391
A plazo-extranjeros		<u>1,425,000</u>	<u>11,425,000</u>
Total de depósitos en bancos	4,6	<u>86,054,111</u>	<u>126,865,919</u>
Total de efectivo y depósitos en bancos	8	<u>94,241,187</u>	<u>133,848,413</u>
Valores a valor razonable	4,5,9	45,220	49,324
Valores disponibles para la venta	4,5,9	78,834,602	89,749,936
Préstamos:			
Sector interno		503,496,631	493,059,033
Sector externo		<u>185,669,977</u>	<u>166,270,532</u>
	10	689,166,608	659,329,565
Menos:			
Provisión para posibles préstamos incobrables	11	<u>(9,105,290)</u>	<u>(9,107,192)</u>
Préstamos, neto	4,5,6,7	<u>680,061,318</u>	<u>650,222,373</u>
Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras, neto	12	17,233,170	16,932,053
Activos mantenidos para la venta		-	-
Activos varios:			
Intereses acumulados por cobrar	7	4,293,154	4,238,322
Obligaciones de clientes bajo aceptaciones		8,826,567	4,999,461
Impuesto sobre la renta diferido	20	184,724	184,724
Otros activos	13	<u>5,095,100</u>	<u>3,320,880</u>
Total de activos varios		<u>18,399,545</u>	<u>12,743,387</u>
Total de activos	4,23	<u>888,815,042</u>	<u>903,545,486</u>

(Continúa)

**Tower Corporation y subsidiaria**  
(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

**Estado consolidado de situación financiera**  
**31 de marzo de 2014**  
(En balboas)

Pasivos y patrimonio	Notas	Marzo 31, 2014 (No auditado)	Diciembre 31, 2013 (Auditado)
Pasivos			
Depósitos de clientes:			
A la vista-locales	7	113,665,380	125,358,908
A la vista-extranjeros	7	18,541,081	20,910,190
De ahorros-locales		67,413,688	66,065,606
De ahorros-extranjeros		18,445,008	16,394,471
A plazo-locales	7	337,712,994	349,229,871
A plazo-extranjeros	7	144,301,301	138,202,274
Depósitos interbancarios:			
A la vista-locales		-	-
A la vista-extranjeros		1,139,443	880,037
De ahorros-extranjeros		-	-
A plazo-locales		39,276,423	33,903,491
A plazo-extranjeros		-	-
<b>Total de depósitos</b>	<b>4,6</b>	<b><u>740,495,318</u></b>	<b><u>750,944,848</u></b>
Financiamientos recibidos			
Valores comerciales negociables	4,6,14	13,132,471	26,500,000
Cheques de gerencia y certificados		19,961,161	20,000,000
		4,404,179	9,224,229
Intereses acumulados por pagar	7	3,990,212	3,588,039
Aceptaciones pendientes		7,559,271	4,999,461
Impuesto sobre la renta diferido	21	350,767	369,667
Otros pasivos	16	<u>6,205,522</u>	<u>5,295,668</u>
<b>Total de pasivos</b>	<b>4,21</b>	<b><u>796,098,901</u></b>	<b><u>820,921,912</u></b>
Patrimonio:			
Acciones comunes	17	53,420,000	53,420,000
Acciones preferidas	18	24,967,929	24,965,013
Cambios netos en valores disponibles para la venta	9	(2,326,115)	(2,106,014)
Diferencia por conversión de moneda extranjera		(110,549)	(346,448)
Bonos subordinados convertibles en acciones	19	8,841,994	-
Utilidades no distribuidas		<u>7,922,882</u>	<u>6,691,023</u>
<b>Total de patrimonio</b>	<b>4,23</b>	<b><u>92,716,141</u></b>	<b><u>82,623,574</u></b>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>		<b><u>888,815,042</u></b>	<b><u>903,545,486</u></b>

Las notas son parte integral de estos estados financieros consolidados.

(Concluye)

**Estado consolidado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral**  
**Por el período de tres meses terminados el 31 de marzo de 2014**  
(En balboas)

	Notas	Por los tres meses terminados el	
		31 de marzo 2014 (No auditado)	31 de marzo 2013 (No auditado)
Intereses ganados sobre:			
Préstamos	7	9,497,545	9,117,660
Depósitos		30,055	41,135
Inversiones		534,627	449,944
Otros		-	-
Total de intereses ganados		<u>10,062,227</u>	<u>9,608,739</u>
Comisiones ganadas sobre:			
Préstamos		200,735	259,687
Cartas de crédito		108,149	41,969
Transferencias		206,089	201,611
Cobranzas		19,142	34,505
Varias		442,731	435,541
Total de comisiones ganadas		<u>976,846</u>	<u>973,313</u>
Total de ingresos de intereses y comisiones		<u>11,039,073</u>	<u>10,582,052</u>
Gastos de intereses y comisiones:			
Depósitos	7	(4,323,128)	(3,868,691)
Financiamientos recibidos		(287,839)	(365,285)
Repos		-	-
Comisiones		(101,820)	(90,123)
Total de gastos de intereses y comisiones		<u>(4,712,787)</u>	<u>(4,324,099)</u>
Ingreso neto de intereses y comisiones		6,326,286	6,257,953
Pérdida neta realizada en venta de valores a valor razonable	9	(4,104)	-
Ganancia (pérdida) neta no realizada en valores a valor razonable	9	-	(59,760)
Ganancia realizada en valores disponibles para la venta	9	127,556	(49,242)
Otros ingresos	22	<u>226,160</u>	<u>733,691</u>
Total de ingresos		<u>6,675,898</u>	<u>6,882,642</u>
Provisión para posibles préstamos incobrables	11	(6,250)	(300,000)
Salarios y beneficios a empleados	7	(2,301,634)	(1,878,793)
Honorarios y servicios profesionales	7	(334,802)	(335,320)
Gastos de ocupación	7	(724,922)	(504,869)
Gastos de equipo		(478,162)	(325,214)
Otros		(950,786)	(1,227,620)
		<u>(4,796,556)</u>	<u>(4,571,816)</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	23	1,879,342	2,310,826
Impuesto sobre la renta corriente	21	<u>(216,233)</u>	<u>(303,817)</u>
Utilidad neta		1,663,109	2,007,009
Otro resultado integral:			
Partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a ganancias o pérdidas:			
Efecto de diferencia por conversión de moneda extranjera		235,899	245,380
Cambio neto en pérdida neta no realizada en valores disponibles para la venta	9	<u>(220,101)</u>	<u>(440,911)</u>
Total de utilidades integrales para el período		<u>1,678,907</u>	<u>1,811,478</u>

Las notas son parte integral de estos estados financieros consolidados.

**Estado consolidado de cambios en el patrimonio  
Por el período de tres meses terminados el 31 de marzo de 2014**  
(En balboas)

	Notas	Acciones comunes	Acciones preferidas	Cambios netos en valores disponibles para la venta	Diferencia por conversión de moneda extranjera	Bonos subordinados convertibles en acciones	Utilidades no distribuidas	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012 (Auditado)</b>		53,420,000	24,965,013	(329,155)	391,096	-	4,990,907	83,437,861
Utilidades integrales - por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2013								
Revaluación de inversiones	9	-	-	(440,911)		-	-	(440,911)
Ajuste por conversión de moneda					245,380			245,380
Utilidad neta							2,007,009	2,007,009
Total de utilidades integrales				(440,911)	245,380		2,007,009	1,811,478
Dividendos pagados - accionistas comunes								
Dividendos pagados - accionistas preferidos	18						(431,250)	(431,250)
<b>Saldo al 31 de marzo de 2013 (No auditado)</b>		53,420,000	24,965,013	(770,066)	636,476		6,566,666	84,818,089
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013 (Auditado)</b>		53,420,000	24,965,013	(2,106,014)	(346,448)		6,691,023	82,623,574
Utilidades integrales - por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2014								
Revaluación de inversiones	9			(220,101)				(220,101)
Ajuste por conversión de moneda					235,899			235,899
Utilidad neta							1,663,109	1,663,109
Total de utilidades integrales				(220,101)	235,899		1,663,109	1,678,907
Amortización del costo de emisión	17, 22		2,916					2,916
Emisión de bonos subordinados	17, 22					8,841,994		8,841,994
Dividendos pagados - accionistas preferidos	18						(431,250)	(431,250)
<b>Saldo al 31 de marzo de 2014 (No auditado)</b>		53,420,000	24,967,929	(2,326,115)	(110,549)	8,841,994	7,922,882	92,716,141

Las notas son parte integral de estos estados financieros consolidados.

**Tower Corporation y subsidiaria**  
(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

**Estado consolidado de flujos de efectivo**  
**Por el período de tres meses terminados el 31 de marzo de 2014**  
(En balboas)

	Notas	31 de marzo 2014 (No auditado)	31 de marzo 2013 (No auditado)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>			
Utilidad neta		1,663,109	2,007,009
Ganancia en disposición de las inversiones disponibles para la venta	9	(127,556)	49,242
Pérdida neta en disposición de las inversiones a valor razonable		-	-
Ganancia neta por cambios en las inversiones a valor razonable		4,104	59,760
Provisión para posibles préstamos incobrables	11	6,250	300,000
Efecto en cambio en moneda		235,899	245,380
Ingresos de intereses y comisiones		(11,039,074)	(10,582,052)
Gastos de intereses y comisiones		4,712,788	4,324,099
Amortización de costos de emisión de acciones preferidas		2,916	-
Impuesto sobre la renta		235,133	126,300
Impuesto sobre la renta diferido pasivo		(18,900)	(87,420)
Depreciación y amortización	12	417,767	225,939
		<u>(3,907,564)</u>	<u>(3,331,743)</u>
<b>Cambios en los activos y pasivos operativos:</b>			
Aumento en inversiones a valor razonable		-	(10,257,365)
Aumento en préstamos		(29,924,033)	(33,032,491)
Aumento (disminución) en intereses y comisiones descontadas no ganadas		78,838	35,602
Disminución en otros activos		(1,774,220)	(1,155,380)
Aumento en depósitos a la vista y cuentas de ahorro		(10,404,612)	8,566,218
Aumento en depósitos a plazo		(44,918)	7,280,588
(Disminución) aumento en cheques de gerencia y certificados		(4,820,050)	(8,311,693)
Descuento de aceptaciones pendientes		(1,267,296)	277,508
(Disminución) aumento en otros pasivos		975,093	(741,548)
Efectivo utilizado en operaciones		<u>(51,088,762)</u>	<u>(40,670,304)</u>
Impuesto sobre la renta pagado		(325,907)	(3,886)
Intereses y comisiones recibidas		10,984,243	9,676,874
Intereses y comisiones pagadas		<u>(4,310,615)</u>	<u>(3,383,573)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		<u>(44,741,041)</u>	<u>(34,380,889)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>			
Compras de inversiones disponibles para la venta	9	(11,222,550)	(40,209,985)
Disposición/redención de inversiones disponibles para la venta	9	22,045,338	10,189,834
Venta y disposición de activos fijos	12	115,838	-
Adquisición de activo fijo		<u>(834,722)</u>	<u>(1,254,623)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de inversión		<u>10,103,904</u>	<u>(31,274,774)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>			
Financiamientos (pagados) recibidos		(14,500,000)	1,150,000
Proveniente de valores comerciales negociables		(38,839)	5,635,100
Proveniente de bonos subordinados convertibles en acciones		10,000,000	-
Dividendos pagados		<u>(431,250)</u>	<u>(431,250)</u>
Efectivo neto (utilizado en ) proveniente de las actividades de financiamiento		<u>(4,970,089)</u>	<u>6,353,850</u>
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo		(39,607,226)	(59,301,813)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		<u>133,423,413</u>	<u>162,373,084</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	8	<u>93,816,187</u>	<u>103,071,271</u>

Las notas son parte integral de estos estados financieros consolidados.

## **Tower Corporation y subsidiaria** (Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

**Notas a los estados financieros consolidados**  
**31 de marzo de 2014**  
(En balboas)

---

### **1. Información general**

Tower Corporation y subsidiaria, (la Compañía), fue constituida el 20 de abril de 1987, bajo las leyes de la Isla de Man. El 4 de abril de 2002, la Compañía cambió su lugar de registro a la República de Panamá. La Compañía es propiedad en un 100% de Trimont International Corporation, una entidad incorporada en las Islas Vírgenes Británicas.

La oficina principal de la Compañía está ubicada en la Calle 50 y Elvira Méndez, Edificio Tower Financial Center.

La actividad principal de la Compañía y subsidiaria (el Grupo) se describe en la nota 24.

La Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, mediante la Resolución No.SMV-70-2013 del 21 de febrero de 2013, autorizó a Tower Corporation para registrar dos (2) millones de acciones comunes, nominativas con un valor nominal de cinco Dólares (B/.5.00) por acción, resultando el monto de la oferta hasta por diez millones de dólares (B/.10,000,000).

### **2. Adopción de las nuevas y revisadas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's)**

#### **2.1 Normas e interpretaciones adoptadas sin efectos sobre los estados financieros consolidados**

No hubo NIIF's o interpretaciones CNIIF, efectivas para el año que inició en o después del 1 de enero de 2013, que tuviera un efecto significativo sobre los estados financieros consolidados.

##### Enmiendas a la NIC 32 Compensación de activos y pasivos financieros

Las enmiendas a la NIC 32 aclaran situaciones existentes de aplicación relacionadas a los requerimientos de compensación de activos y pasivos financieros. Específicamente, las enmiendas aclaran el significado de "actualmente cuenta con un derecho legal de compensación" y la "realización simultánea y liquidación".

##### Resolución General de Junta Directiva SBP-GJD-0002-2014

La Resolución General de Junta Directiva SBP-GJD-0002-2014 fue emitida por la Superintendencia de Bancos de Panamá y en la misma se establece el requerimiento de provisión específica complementaria a los bancos sobre la cartera de crédito que mantienen en la Zona Libre de Colón, a partir del 28 de febrero de 2014, con afectación en el estado consolidado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral. Dicha resolución establece criterios mínimos para la determinación de la provisión.

#### **2.2 Normas e interpretaciones nuevas y revisadas emitidas pero aún no son efectivas**

Una serie de normas e interpretaciones nuevas y revisadas son efectivas para los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2014 y no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. No se espera que ninguno de éstos tenga un efecto significativo sobre los estados financieros consolidados, excepto los siguientes indicados a continuación. Sin embargo no es práctico proporcionar un estimado razonable de su efecto hasta que no se haya completado una revisión detallada.

##### NIIF 9 - Instrumentos Financieros

La NIIF 9 publicada en noviembre de 2009 introduce nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos financieros. La NIIF 9 modificada en octubre de 2010 incluye los requisitos para la clasificación y medición de los pasivos financieros, así como los requisitos para darlos de baja.

## **Tower Corporation y subsidiaria**

(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

### **Notas a los estados financieros consolidados**

**31 de marzo de 2014**

(En balboas)

---

Los requisitos fundamentales de la NIIF 9 se describen de la siguiente manera:

NIIF 9 requiere que todos los activos financieros que están dentro del alcance de la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición sean reconocidos posteriormente al costo amortizado o al valor razonable. Específicamente, las inversiones de deuda que son mantenidas dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es recuperar los flujos de caja contractuales, y que tienen flujos de caja contractuales que son solamente pagos de principal e intereses sobre el monto del principal pendiente generalmente son reconocidos al costo amortizado al final del período y para los períodos contables posteriores. Todas las otras inversiones de deuda e instrumentos de patrimonio son medidos al valor razonable al final del período y para los períodos contables posteriores. Además, bajo la NIIF 9, las entidades pueden hacer una elección irrevocable para presentar los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de capital (que no es mantenido para negociación) en otros resultados integrales, sólo con los ingresos por dividendos generalmente reconocidos en el estado consolidado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral.

En relación con la medición de los pasivos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados, la NIIF 9 requiere que el importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero, que es atribuible a cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo, sea presentada en otros resultados integrales, a menos que el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otros resultados integrales puedan crear o ampliar un desajuste contable en ganancias o pérdidas. Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son posteriormente reclasificados como ganancias o pérdidas. Bajo la NIC 39, la totalidad del monto de la variación en el valor razonable del pasivo financiero designado como a valor razonable con cambios en resultados es presentado en el estado consolidado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral.

La NIIF 9 es efectiva para períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2018.

#### **2.3 Nuevas Normas de la Superintendencia de Bancos de Panamá**

##### Acuerdo 4-2013

El Acuerdo 4-2013 fue emitido por la Superintendencia de Bancos de Panamá, y en el mismo se establecen disposiciones sobre la gestión y administración del riesgo de crédito inherente a la cartera de crédito y operaciones fuera de balance. Efectivo a partir del 30 de junio de 2014.

### **3. Políticas de contabilidad significativas**

#### **3.1 Base de preparación**

Los estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's), tal como han sido modificadas por regulaciones prudenciales emitidas por la Superintendencia de Bancos de Panamá para propósitos de supervisión.

La metodología y reconocimiento de pérdidas en préstamos, en inversiones en valores y en bienes adjudicados de prestatarios de conformidad con las normas prudenciales emitidas por la Superintendencia de Bancos de Panamá, difiere en algunos aspectos de la metodología y tratamiento contable de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera, específicamente NIC 39 y NIIF 5.

Los estados financieros consolidados han sido preparados bajo la base del costo histórico, excepto por las inversiones disponibles para la venta y valores negociables, las cuales se presentan a su valor razonable.

**Tower Corporation y subsidiaria**  
(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

**Notas a los estados financieros consolidados**  
**31 de marzo de 2014**  
(En balboas)

---

El costo histórico generalmente se basa en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

Valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es observable directamente o estimado utilizando otra técnica de valoración directa. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, se tiene en cuenta las características del activo o pasivo si los participantes del mercado toman en cuenta esas características a la hora de fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable a efectos de valoración y/o revelación en los estados financieros consolidados se determina de la forma previamente dicha, a excepción de las transacciones de pagos basados en acciones que se encuentran dentro del alcance de la NIIF 2, las operaciones de leasing que están dentro del alcance de la NIC 17, y la medición que tiene algunas similitudes con el valor de mercado, pero no son su valor razonable, tales como el valor neto realizable de la NIC 2 o el valor en uso de la NIC 36.

**3.2 Moneda extranjera**

Moneda funcional y de presentación

Los registros se llevan en balboas y los estados financieros consolidados están expresados en esta moneda. El balboa, unidad monetaria de la República de Panamá, está a la par y es de libre cambio con el dólar de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda y en su lugar utiliza el dólar norteamericano como moneda de curso legal.

Saldos y transacciones

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional aplicando las tasas de cambio prevalecientes a las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos denominados en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional a la tasa de cambio vigente a la fecha del estado consolidado de situación financiera y la tasa de cambio promedio del año para los ingresos y gastos. Las ganancias y pérdidas resultantes de la liquidación de esas transacciones en moneda extranjera son reconocidas en ganancias y pérdidas, excepto cuando son diferidos en el patrimonio por calificar como cobertura de flujo de efectivo.

Entidades de la Compañía

Los resultados y la situación financiera de las entidades de la Compañía que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación son convertidos a la moneda de presentación, como sigue:

- Activos y pasivos monetarios, al tipo de cambio vigente al cierre del año.
- Ingresos y gastos, al tipo de cambio promedio.
- Las cuentas de capital, al tipo de cambio histórico.
- El ajuste por conversión resultante es llevado directamente a una cuenta separada en la sección de "Patrimonio", bajo el rubro de "Diferencia por conversión de moneda extranjera".

**3.3 Base de consolidación**

Los estados financieros consolidados incorporan los estados financieros de la Compañía y las entidades (incluyendo entidades estructuradas) controladas por la Compañía y sus subsidiarias. El control se logra cuando la Compañía:



## **Tower Corporation y subsidiaria** (Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

### **Notas a los estados financieros consolidados** **31 de marzo de 2014** (En balboas)

---

- Tiene poder sobre la participada;
- Está expuesto, o tiene derecho a los rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada; y
- Tiene la capacidad de utilizar su poder sobre la participada para influir en el importe de los rendimientos del inversor.

La Compañía reevalúa si controla una participada, cuando los hechos y las circunstancias indican la existencia de cambios en uno o más de los tres elementos en el listado de control mencionado arriba.

Cuando la Compañía tiene menos de la mayoría de los derechos de votos de una participada, tiene poder sobre la participada cuando los votos son suficientes para otorgarle la capacidad práctica de dirigir las actividades relevantes de la participada de forma unilateral. La Compañía considera todos los hechos y circunstancias pertinentes para evaluar si los derechos de votos en una participada son suficientes para otorgarle poder, entre ellos.

- El tamaño de los derechos de votos de la Compañía en relación al tamaño y dispersión de los otros tenedores de votos;
- Derechos de votos potenciales mantenidos por la Compañía, otros tenedores de votos u otras partes;
- Derechos que surjan de otros arreglos contractuales; y
- Cualquier hecho o circunstancia adicional que indique que la Compañía tiene, o no tiene, la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes en el momento en que las decisiones deben hacerse, incluyendo los patrones de votos en reuniones previas de accionistas.

La consolidación de una subsidiaria comienza cuando la Compañía obtiene el control sobre la subsidiaria y finaliza cuando la Compañía pierde el control de la subsidiaria. Específicamente, los ingresos y gastos de una subsidiaria adquirida o disuelta o vendida durante el año se incluyen en el estado consolidado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral desde la fecha en que la Compañía obtiene el control hasta cuando la Compañía deja de controlar la subsidiaria.

Ganancia o pérdida y cada componente de otro resultado integral es atribuido a los dueños de la Compañía y a los intereses no controlantes. Los resultados integrales totales de las subsidiarias son atribuidos a los dueños de la Compañía y a los intereses no controlantes aún si esto resulta en que los intereses no controlantes tengan un déficit.

Cuando es necesario, se hacen ajustes en los estados financieros consolidados de las subsidiarias para alinear sus políticas contables con las políticas contables de la Compañía.

Todos los activos y pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo relacionados con transacciones entre partes relacionadas se eliminan en su totalidad en la consolidación.

#### **3.4 Información de segmentos**

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

#### **3.5 Activos financieros**

Los activos financieros son clasificados en las siguientes categorías específicas: valores a valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas, inversiones mantenidas hasta el vencimiento, activos financieros disponibles para la venta y préstamos. La clasificación depende de la naturaleza y propósito del activo

## **Tower Corporation y subsidiaria**

(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

### **Notas a los estados financieros consolidados**

**31 de marzo de 2014**

(En balboas)

---

financiero y es determinado al momento del reconocimiento inicial. Todas las compras o ventas de activos financieros se reconocen en la fecha de liquidación.

Los activos o pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable y para los valores que no están al valor razonable con cambios en resultados, se incluye los costos que son directamente atribuibles a su adquisición o emisión.

Activos financieros existentes al 31 de marzo:

#### Valores a valor razonable

En esta categoría se incluyen aquellos valores adquiridos con el propósito de generar una ganancia normalmente a corto plazo por las fluctuaciones en el precio del instrumento. Estos valores se presentan a su valor razonable y los cambios en el valor razonable se presentan en el estado consolidado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral.

Las ganancias o pérdidas netas reconocidas en el estado consolidado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral incluyen cualquier dividendo o interés devengado sobre el activo. El valor razonable es determinado de acuerdo a lo indicado en la Nota 5.3.

#### Valores disponibles para la venta

Consisten en valores adquiridos con la intención de mantenerlos por un período de tiempo indefinido, que pueden ser vendidos en respuesta a las necesidades de liquidez, cambios en las tasas de interés, o cambios en el precio de instrumentos.

Luego de su reconocimiento inicial, las inversiones disponibles para la venta se miden a su valor razonable. Para aquellos casos en los que no es fiable estimar el valor razonable de un instrumento de capital, las inversiones se mantienen a costo o costo amortizado menos cualquier pérdida por deterioro identificada.

Las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta son reconocidas directamente en otro resultado integral y presentados en el patrimonio en el rubro "cambios netos en valores disponibles para la venta" hasta que se haya dado de baja los activos financieros o sea determinado un deterioro. Cuando la inversión es vendida, la ganancia o pérdida acumulada, en el patrimonio, es reconocida en el estado consolidado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado consolidado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral.

Cambios en el monto en libros relacionados a cambios por conversión de la moneda extranjera, ingreso de intereses y dividendos son reconocidos en ganancias o pérdidas.

Los dividendos sobre los instrumentos de capital disponible para la venta son reconocidos en el estado consolidado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral cuando el derecho de la entidad de recibir pago está establecido.

El valor razonable es determinado de acuerdo a lo indicado en la Nota 5.3.

**Tower Corporation y subsidiaria**  
(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

**Notas a los estados financieros consolidados**  
**31 de marzo de 2014**  
(En balboas)

---

Préstamos y otras cuentas por cobrar

Los préstamos y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo y son reconocidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo menos cualquier deterioro, con ingresos reconocidos en una base de tasa efectiva.

Baja de activos financieros

Se da de baja un activo financiero sólo cuando los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo han expirado; o cuando se ha transferido a otra entidad los activos financieros y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherente a la propiedad del activo. Si no se transfiere, ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y continúa con el control del activo transferido, se reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo relacionado por los montos que pudiera tener que pagar. Si se retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo financiero transferido, se continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo garantizado por el importe recibido.

Cuando se da de baja un activo financiero, la diferencia entre el valor en libros del activo (o el valor en libros asignado a la porción del activo transferido), y la suma de (i) la contraprestación recibida (incluyendo cualquier activo nuevo obtenido menos cualquier pasivo nuevo asumido) y (ii) cualquier ganancia o pérdida acumulada que ha sido reconocida en otros resultados integrales se reconoce en el estado consolidado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral.

En transacciones en las que ni se retiene, ni transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero y retiene el control del activo, se continúa reconociendo el activo en la medida de su involucración continuada, determinada por el grado en que está expuesto a los cambios en el valor del activo transferido.

**3.6 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos**

Pasivos financieros

Los pasivos financieros son clasificados como otros pasivos financieros.

Otros pasivos financieros

Otros pasivos financieros, incluyendo financiamientos recibidos, son inicialmente medidos al valor razonable, neto de los costos de la transacción y son posteriormente medidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo, con gastos de interés reconocidos sobre la base de tasa efectiva.

Pasivos de contratos de garantías financieras

Se consideran garantías financieras los contratos por los que una entidad se obliga a pagar cantidades concretas por cuenta de un tercero en el supuesto de que el cliente no cumpla con el pago en la fecha acordada, independientemente de la forma en que esté instrumentada la obligación: fianza, aval financiero o técnico, crédito documentado irrevocablemente emitido o confirmado por la entidad, seguro y derivado de crédito.

Las garantías financieras, cualquiera que sea su titular, instrumentación y otra circunstancia, se analizan periódicamente con objeto de determinar el riesgo de crédito al que se está expuesto y, en su caso, estimar las necesidades de constituir provisión por dichas garantías, la cual se determina por aplicación de criterios

**Tower Corporation y subsidiaria**  
(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

**Notas a los estados financieros consolidados**  
**31 de marzo de 2014**  
(En balboas)

---

similares a los establecidos para cuantificar las pérdidas por deterioro experimentadas por los instrumentos de deuda valorados a su costo amortizado según se detalla en la nota de deterioro de activos financieros.

Las garantías financieras son inicialmente reconocidas en los estados financieros consolidados al valor razonable a la fecha en que la garantía fue emitida. Subsecuente al reconocimiento inicial, el pasivo bancario bajo dichas garantías son medidos al mayor entre el reconocimiento inicial, menos la amortización calculada para reconocer en el estado consolidado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral, el ingreso por honorarios devengados sobre la base de línea recta sobre la vida de la garantía y el mejor estimado del desembolso requerido para cancelar cualquier obligación financiera que surja a la fecha del estado consolidado de situación financiera. Estos estimados son determinados con base a la experiencia de transacciones similares y la historia de pérdidas pasadas, complementado por el juicio de la administración.

Baja en cuentas de pasivos financieros

Se da de baja los pasivos financieros cuando, y solamente cuando, las obligaciones se liquidan, cancelan o expiran.

Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de una entidad después de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos se registran por el importe recibido, netos de los costos directos de emisión.

Dividendos

Los dividendos sobre las acciones ordinarias son reconocidos en el patrimonio en el período en el cual han sido aprobados por la Junta Directiva.

Instrumentos compuestos

Los componentes de los instrumentos compuestos (bonos convertibles) emitidos la Compañía se clasifican de forma separada como pasivos financieros y patrimonio de acuerdo a la sustancia del acuerdo contractual y las definiciones de pasivo financiero e instrumento de patrimonio.

La Compañía mantiene bonos convertibles, los cuales serán cancelados obligatoriamente, en su fecha de expiración, a través del intercambio de un monto fijo de instrumentos de patrimonio de la Compañía. Dichos bonos convertibles se clasifican como instrumento de patrimonio. Debido a que este bono convertible conlleva una obligación del emisor de efectuar pagos de intereses fijos durante la vida del mismo, el bono convertible incluye un componente de pasivo financiero.

A la fecha de emisión del bono convertible, el valor razonable del componente pasivo se determina en base al valor presente de los pagos de intereses futuros, descontados a la tasa de interés vigente en el mercado para deudas similares no convertibles. Este monto es registrado como un pasivo sobre una base de costo amortizado usando el método del interés efectivo hasta que se realicen los pagos de intereses.

El instrumento de patrimonio se determina deduciendo el monto del componente pasivo del valor razonable del bono convertible como un todo. Esto es reconocido e incluido en patrimonio y su medición no puede volver a ser aplicada posteriormente. Adicionalmente, la parte clasificada como patrimonio permanecerá en el patrimonio hasta que haya sido convertida, en cuyo caso, el saldo reconocido en el patrimonio como bonos convertibles será transferido a acciones comunes. Ninguna ganancia o pérdida será reconocida en el resultado del período al momento de la conversión.

**Tower Corporation y subsidiaria**  
(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

**Notas a los estados financieros consolidados**  
**31 de marzo de 2014**  
(En balboas)

---

Los costos de transacción que se relacionan con la emisión de instrumentos convertibles se asignan a los componentes del pasivo y el patrimonio en proporción a la distribución de ingresos brutos. Los costos de transacción relacionados con el componente del patrimonio son reconocidos directamente en el patrimonio. Los costos de transacción relacionados con el componente pasivo se incluyen en el importe en libros del componente del pasivo y son amortizados sobre la vida de los instrumentos convertibles usando el método de la tasa de interés efectiva.

*Acciones preferidas*

El Banco clasifica las acciones preferidas como parte de su patrimonio, debido a que la Junta Directiva tiene total discreción en su redención y declaración de dividendos. El pago de los dividendos se deduce de las utilidades no distribuidas.

**3.7 *Compensación de instrumentos financieros***

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, es decir, de presentación en el estado consolidado de situación financiera por su importe neto, sólo cuando las entidades dependientes tienen tanto el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos en los citados instrumentos, como la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea.

Los ingresos y gastos de intereses son presentados sobre una base neta solamente cuando es permitido bajo las NIIF's, o para las ganancias y pérdidas que surgen de un grupo de transacciones similares.

**3.8 *Ingreso y gasto por concepto de intereses***

El ingreso y el gasto por intereses son reconocidos en el estado consolidado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral bajo el método de interés efectivo para todos los instrumentos financieros que generan intereses.

El método de tasa de interés efectiva es el método utilizado para calcular el costo amortizado de un activo o pasivo financiero y de distribuir el ingreso o gasto por intereses sobre un período de tiempo. La tasa de interés efectiva es la tasa que exactamente descuenta los flujos de efectivo estimados a través de la vida estimada de un instrumento financiero, o cuando sea apropiado en un período más corto, a su valor neto en libros. Al calcular la tasa de interés efectiva, se estiman los flujos de efectivo considerando los términos contractuales del instrumento financiero; sin embargo, no considera las pérdidas futuras por créditos.

Asimismo, el Acuerdo 6-2000 establece que la acumulación de intereses sobre los préstamos debe suspenderse cuando exista morosidad mayor de 90 días en créditos comerciales y mayor de 120 días en préstamos de consumo.

**3.9 *Ingresos por comisiones***

Generalmente, las comisiones sobre préstamos a corto plazo y otros servicios bancarios se reconocen como ingreso al momento de su cobro por ser transacciones de corta duración. El ingreso reconocido al momento de su cobro no es significativamente diferente del reconocido bajo el método de acumulación o de devengado. Las comisiones sobre préstamos y otras transacciones a mediano y largo plazo, neto de algunos costos directos de otorgar los mismos, son diferidas y amortizadas durante la vida de las mismas.

**Tower Corporation y subsidiaria**  
(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

**Notas a los estados financieros consolidados**  
**31 de marzo de 2014**  
(En balboas)

---

**3.10 Deterioro de los activos financieros**

Activos clasificados como disponibles para la venta

A la fecha del estado consolidado de situación financiera, se evalúa si existen evidencias objetivas de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados. En el caso de los instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta, una disminución significativa o prolongada en el valor razonable del activo financiero por debajo de su costo amortizado se toma en consideración para determinar si los activos están deteriorados. Si dichas evidencias existen para los activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulativa, medida como la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro en los activos financieros previamente reconocida, en ganancia o pérdida, se elimina del patrimonio y reconoce en el estado consolidado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en el estado consolidado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral sobre instrumentos de capital, no son reversadas. Si, en un período posterior, el valor razonable de un instrumento de deuda clasificada como disponible para la venta aumenta y este aumento puede ser objetivamente relacionado con un evento que ocurrió después que la pérdida por deterioro fue reconocida en ganancia o pérdida, la pérdida por deterioro se reconoce a través del estado consolidado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral.

Se evalúan los indicadores de deterioro para los activos financieros, al final de cada período de reporte. Se considera deteriorado el activo financiero cuando existe una evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo financiero, los flujos futuros de caja estimados de la inversión han sido afectadas.

Préstamos

Los préstamos por cobrar se presentan deducidos de la reserva en el estado consolidado de situación financiera. Cuando un préstamo se determina como incobrable, el monto irrecuperable es cargado a la referida cuenta de reserva. Las recuperaciones de préstamos previamente castigados como incobrables, se acreditan a la cuenta de reserva.

La Superintendencia de Bancos de Panamá requiere que la información financiera presentada por los bancos en Panamá, incluyendo los estados financieros consolidados anuales e intermedios, incluyan el reconocimiento contable y presentación de las reservas para pérdidas en préstamos con base a normas prudenciales, emitidas por esta entidad reguladora.

Con base al Acuerdo 6-2000 emitido por la Superintendencia de Bancos de Panamá, la Compañía clasifica los préstamos en cinco categorías de riesgo y determina los montos mínimos de reservas para pérdidas sobre el saldo de capital así:

<u>Categorías de préstamos</u>	<u>Porcentajes mínimos</u>
Mención especial	2% hasta 14.9%
Subnormal	15% hasta 49.9%
Dudoso	50% hasta 99.9%
Irrecuperable	100%

Al calcular las pérdidas estimadas, se considera, entre otros, los estados financieros consolidados del deudor, flujo de caja operativo, valor de realización de las garantías reales, y cualquier otro flujo que pudiera obtener por parte de los codeudores o garantes. Para la cartera de consumo se considera la morosidad del deudor, las pérdidas que históricamente se ha experimentado en el pasado en grupos comparables o similares, el perfil

**Tower Corporation y subsidiaria**  
(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

**Notas a los estados financieros consolidados**  
**31 de marzo de 2014**  
(En balboas)

---

de vencimiento de la cartera, y cualquier otra información que pudiera afectar el cobro de la cartera de consumo.

En adición, el Acuerdo 6-2000 permite la creación de reservas genéricas para pérdidas en préstamos, de manera provisional, cuando se tenga conocimiento del deterioro en el valor de un grupo de préstamos que tengan características comunes definidas y que no haya podido ser imputadas a préstamos individualmente. Los bancos están obligados a mantener en todo momento una reserva global para pérdidas en préstamos no menor al 1% del total de su cartera de préstamos menos las garantías de depósitos en el propio banco. Esta reserva global no deberá ser menor a la suma de las reservas específicas y genéricas.

La Superintendencia de Bancos de Panamá, podrá evaluar la suficiencia de las reservas y ordenar al Banco la constitución de reservas adicionales en cualquier momento.

**3.11 Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras**

El inmueble, mobiliario, equipo y mejoras se presenta al costo, menos la depreciación y amortización acumulada y la pérdida por deterioro que haya experimentado. Las mejoras significativas son capitalizadas, mientras que las reparaciones y mantenimientos menores que no extienden la vida útil o mejoran el activo, son cargados directamente a gastos cuando se incurren.

La depreciación y amortización se cargan a las operaciones corrientes, utilizando el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los activos, tal como a continuación se señala:

Inmueble	3.33%
Mobiliario y equipo	10% - 33.33%
Mejoras a la propiedad arrendada	5% - 10%
Otros	10% - 20%

Los activos que están sujetos a amortización se revisan para el deterioro siempre y cuando los cambios según las circunstancias indiquen que el valor en libros no es recuperable. El valor en libros de los activos se reduce inmediatamente al monto recuperable, que es el mayor entre el activo al valor razonable menos el costo y el valor en uso.

Una partida de inmueble, mobiliario, equipo y mejoras se da de baja a su eventual enajenación o cuando no se esperan beneficios económicos futuros que surjan del uso continuado del activo. Cualquier ganancia o pérdida resultante de la enajenación o retiro de una partida de inmueble, mobiliario, equipo y mejoras se determina como la diferencia entre los ingresos de las ventas y el valor en libros del activo, y se reconoce en utilidad o pérdida.

**3.12 Activos adjudicados para la venta**

Las propiedades adjudicadas para la venta, hasta por un período de 5 años, se reconocen al menor entre el monto del valor de venta rápida según avalúo, neto de los costos estimados de venta del bien, o el saldo del crédito cancelado, cualquiera de los dos sea menor.

**Tower Corporation y subsidiaria**  
(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

**Notas a los estados financieros consolidados**  
**31 de marzo de 2014**  
(En balboas)

---

Se registra una reserva patrimonial, mediante la apropiación en el siguiente orden de: a) sus utilidades retenidas; b) utilidades del período, según los siguientes cargos del valor del bien adjudicado:

Años	Porcentaje computable mínimo
Primer año	10%
Segundo año	20%
Tercer año	35%
Cuarto año	15%
Quinto año	10%

La reserva se mantiene hasta tanto se realice el traspaso efectivo del bien adquirido.

**3.13 Arrendamientos operativos**

En las operaciones de arrendamientos operativos, la propiedad del bien arrendado y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien permanecen en el arrendador.

Cuando se actúa como arrendatario, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan linealmente al estado consolidado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral.

**3.14 Operaciones de fideicomisos**

Los activos mantenidos en fideicomisos o en función de fiduciario no se consideran parte de la Compañía, y por consiguiente, tales activos y sus correspondientes ingresos no están incluidos en los presentes estados financieros consolidados. El ingreso por comisión, generado en el manejo de los fideicomisos es registrado según el método de devengado.

**3.15 Beneficios a empleados**

Prestaciones laborales

Regulaciones laborales vigentes, requieren que al culminar la relación laboral, cualquiera que sea su causa, el empleador reconozca a favor del empleado una prima de antigüedad a razón de una semana de salario por cada año de servicio. Adicionalmente la Compañía está obligado a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. No existe plan alguno de reducción material de personal que haga necesaria la creación de una reserva por el porcentaje exigido por las regulaciones laborales, por este concepto.

La Compañía ha establecido la reserva para la prima de antigüedad del trabajador, consistente en el 1.92% del total de los salarios devengados, exigidos por las regulaciones laborales vigentes. Dichos aportes se reconocen como un gasto en el estado consolidado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral y están depositados en un fondo de fideicomiso administrado con un agente fiduciario privado e independiente a la Compañía.

Plan de jubilación

Los beneficios de jubilación son reconocidos como gastos por el monto que el Grupo se ha comprometido en el plan de jubilación suscrito.

El plan de jubilación No.1 fue aprobado por la Junta Directiva del Grupo y se inició a partir del 1o. de enero de 1998, establece contribuciones del Grupo por el equivalente al 50% del aporte mensual total necesario



**Tower Corporation y subsidiaria**  
(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

**Notas a los estados financieros consolidados**  
**31 de marzo de 2014**  
(En balboas)

---

para que el empleado pueda devengar o recibir el pago mensual proyectado que complemente el monto de su jubilación de la Caja de Seguro Social.

El plan de jubilación No.2 establece un fideicomiso con empresas administradoras de fondos y es elegible a todos los empleados con un año o más de permanencia en la entidad. Los aportes que la Compañía haga al fondo serán en proporción a los aportes del empleado de conformidad a las condiciones establecidas para tal fin.

**3.16 Impuestos**

El impuesto sobre la renta del año comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido. El impuesto sobre la renta es reconocido en los resultados de operaciones. El impuesto sobre la renta corriente se refiere al impuesto estimado por pagar sobre los ingresos gravables, utilizando la tasa vigente que será aplicable a los ingresos gravables anuales.

El impuesto diferido es reconocido sobre diferencias entre el valor en libros de los activos y los pasivos en los estados financieros consolidados y las bases de impuesto correspondiente utilizadas en el cálculo de la renta gravable. Los pasivos por impuesto diferido son generalmente reconocidos para todas las diferencias temporales impositivas y los activos por impuesto diferido son reconocidos para todas las diferencias temporales deducibles en la medida de que sea probable que utilidades gravables estarán disponibles contra las cuales las diferencias temporales deducibles puedan ser utilizadas. El valor en libros de los activos por impuesto diferido es revisado a cada fecha del estado consolidado de situación financiera y reducido en la medida de que ya no sea probable de que suficiente renta gravable esté disponible para permitir que toda o parte del activo sea recuperable.

Los activos y pasivos por impuesto diferido es calculado a la tasa de impuesto que se espera apliquen al período en el cual el pasivo se liquide o el activo se realice, en base a la tasa impositiva (y leyes fiscales) que esté vigente o sustantivamente vigente a la fecha del estado consolidado de situación financiera. El cálculo de los activos y pasivos por impuesto diferido muestra consecuencias impositivas que se deducen de la manera en la cual el Grupo espera, en la fecha de reporte, recuperar o liquidar el valor en libros de sus activos y pasivos.

**3.17 Equivalentes de efectivo**

Para propósitos del estado consolidado de flujos de efectivo, se considera como efectivo y equivalentes de efectivo saldos con bancos libres de gravámenes y con vencimientos originales de tres meses o menos de la fecha respectiva del depósito.

**3.18 Deterioro de activos no financieros**

Los valores en libros de los activos no financieros de la Compañía son revisados a la fecha del estado consolidado de situación financiera para determinar si existe un deterioro en su valor. Si dicho deterioro existe, 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 ganancias o pérdidas y otro resultado integral.

**Tower Corporation y subsidiaria**  
(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

**Notas a los estados financieros consolidados**  
**31 de marzo de 2014**  
(En balboas)

---

**4. Administración de riesgos financieros**

**4.1 Objetivos de la administración de riesgos financieros**

Las actividades del Grupo se relacionan principalmente con el uso de instrumentos financieros y, como tal, el estado consolidado de situación financiera se compone principalmente de instrumentos financieros. Por lo que está expuesto a los siguientes riesgos en el uso de los mismos:

- Riesgo de Crédito
- Riesgo de Liquidez
- Riesgo de Mercado

La Junta Directiva tiene la responsabilidad de establecer y vigilar las políticas de administración de riesgos de los instrumentos financieros. Para tal efecto, ha nombrado comités que se encargan de la administración y vigilancia periódica de los riesgos a los cuales está expuesto el Grupo. Estos comités son los siguientes:

- Comité de Auditoría, bajo la dirección de la Junta Directiva.
- Comité de Activos y Pasivos (ALCO).
- Comité de Crédito.
- Comité de Riesgos.
- Comité de Inversiones.

La Compañía está sujeto a las regulaciones de la Superintendencia de Bancos de Panamá, en lo concerniente a los riesgos de liquidez, crédito y niveles de capitalización, entre otros.

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

**4.2 Riesgo de crédito**

Es el riesgo de pérdida financiera, que ocurre si un cliente o una contraparte de un instrumento financiero, fallan en cumplir sus obligaciones contractuales, y surge principalmente en las actividades de otorgamiento de los préstamos a clientes y de inversión en títulos valores.

Para propósitos de gestión de riesgos, se considera y consolida todos los elementos de exposición de riesgo de crédito: riesgo del deudor, riesgo país y riesgo del sector o industria.

Los comités respectivos asignados por la Junta Directiva vigilan periódicamente la condición financiera de los deudores y emisores de títulos valores, que involucran un riesgo de crédito.

Cada unidad de negocios es responsable de la calidad y el desempeño de los créditos de sus portafolios, así como por el control y el monitoreo de sus riesgos. Sin embargo, a través del Departamento de Riesgos, el cual es independiente a las áreas de negocios, se evalúa periódicamente la condición financiera del deudor y su capacidad de pago, otorgando principal importancia a los mayores deudores individuales. En tanto que al resto de los créditos que no son individualmente significativos, se les da seguimiento a través de los rangos de morosidad que presenten sus cuotas, y a las características particulares de dichas carteras.

El objetivo de la calificación de la cartera crediticia es expresar el riesgo que tomará la Compañía con la operación, es decir, el valor esperado de las pérdidas en relación a cada deudor, que reflejará el nivel adecuado de reserva, segmentado en 5 categorías (A, B, C, D y E) de calificación establecida por las regulaciones bancarias.

Las reservas sobre deterioro de las cuentas son evaluadas individualmente e involucran la garantía que se mantiene para cada operación con una adecuación el saldo expuesto. La reserva es efectuada según los requerimientos del Acuerdo 6-2000.

**Tower Corporation y subsidiaria**  
(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

**Notas a los estados financieros consolidados**  
**31 de marzo de 2014**  
(En balboas)

Exposición máxima al riesgo de crédito antes de la garantía retenida u otras mejoras de crédito:

La exposición de riesgo de crédito relacionada con los activos en el estado consolidado de situación financiera se detalla a continuación:

	<u>Exposición máxima</u>	
	<u>Marzo 31,</u> <u>2014</u> <u>(No auditado)</u>	<u>Diciembre 31,</u> <u>2013</u> <u>(Auditado)</u>
Depósitos en bancos	86,054,111	126,865,919
Préstamos por cobrar	680,061,318	650,222,373
Inversiones	<u>78,879,822</u>	<u>89,799,260</u>
Total	<u>844,995,251</u>	<u>866,887,552</u>

Exposición de riesgo de crédito relacionado a operaciones fuera de balance:

Garantías financieras	48,927,526	49,612,020
Compromisos de tarjetas de crédito no utilizadas	10,874,198	11,317,533
Cartas de crédito	5,726,292	6,907,306
Línea de crédito irrevocable por desembolsar	<u>10,000,000</u>	<u>10,000,000</u>
Total	<u>75,528,016</u>	<u>77,836,859</u>

El cuadro anterior representa el escenario más crítico de exposición al riesgo de crédito de la Compañía al 31 de marzo de 2014, sin tener en cuenta las garantías de crédito.

Para los activos del estado consolidado de situación financiera las exposiciones expuestas anteriormente se basan en los saldos netos en libros reportados en el estado consolidado de situación financiera.

**Tower Corporation y subsidiaria**  
(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

**Notas a los estados financieros consolidados**  
**31 de marzo de 2014**  
(En balboas)

El siguiente detalle analiza la cartera de inversiones que está expuesta al riesgo de crédito y su correspondiente evaluación basado en el grado de calificación:

<u>31 de marzo de 2014 (No auditado)</u>	<u>Valores a valor razonable</u>	<u>Valores disponibles para la venta</u>	<u>Total</u>
Con grado de inversión	45,220	60,610,150	60,655,370
Riesgo moderado	-	7,695,041	7,695,041
Sin grado de inversión	-	10,383,405	10,383,405
No cotizan	-	146,006	146,006
<b>Total</b>	<u>45,220</u>	<u>78,834,602</u>	<u>78,879,822</u>

<u>31 de diciembre de 2013 (Auditado)</u>	<u>Valores a valor razonable</u>	<u>Valores disponibles para la venta</u>	<u>Total</u>
Con grado de inversión	49,324	71,766,855	71,816,179
Riesgo moderado	-	7,726,375	7,726,375
Sin grado de inversión	-	10,110,699	10,110,699
No cotizan	-	146,007	146,007
<b>Total</b>	<u>49,324</u>	<u>89,749,936</u>	<u>89,799,260</u>

En el cuadro anterior, se ha detallado los factores de mayor exposición de riesgo de la cartera de inversiones.

Para manejar las exposiciones de riesgo financiero de la cartera de inversiones, se utiliza la calificación de las calificadoras externas, como a continuación se detalla:

Grado de calificación	Calificación internacional	
	<u>De</u>	<u>A</u>
Grado de inversión	AAA	BBB-
Riesgo moderado	BB+	BB-
Alto riesgo	B+	C

Sin grado de inversión corresponden a aquellos valores que cotizan en mercado, pero que no tienen una calificación internacional.

**Tower Corporation y subsidiaria**  
(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

**Notas a los estados financieros consolidados**  
**31 de marzo de 2014**  
(En balboas)

La siguiente tabla analiza la cartera de préstamos que está expuesta al riesgo de crédito y su correspondiente evaluación:

Al 31 de marzo de 2014 (No auditado)	Consumo					Corporativos			Total préstamos
	Personales	Tarjeta de crédito	Autos	Hipotecarios	Sobregiro	Comerciales	Sobregiro	Otros bancos	
<b>Deterioro individual:</b>									
Normal	-	22,140	59,027	-	-	19,280	-	-	100,447
Mención especial	58,038	19,184	-	115,685	49,741	3,103	28	-	245,779
Sub normal	-	4,439	-	-	-	56,862	-	-	61,301
Dudoso	-	127,352	85,285	63,369	-	4,756,325	-	-	5,032,331
	58,038	173,115	144,312	179,054	49,741	4,835,570	28	-	5,439,858
Provisión por deterioro	(1,161)	(65,630)	(38,722)	(33,998)	(995)	(2,149,675)	(1)	-	(2,290,182)
Valor en libros	56,877	107,485	105,590	145,056	48,746	2,685,895	27	-	3,149,676
<b>Morosos:</b>									
Normal	1,228,956	120,272	665,973	719,800	-	2,761,973	-	-	5,496,974
Mención especial	-	25,608	-	-	-	-	-	-	25,608
Sub normal	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dudoso	4,968	19,928	25,949	-	-	1,603	-	-	52,448
	1,233,924	165,808	691,922	719,800	-	2,763,576	-	-	5,575,030
Provisión por deterioro	(2,484)	(10,476)	(12,974)	-	-	(801)	-	-	(26,735)
Valor en libros	1,231,440	155,332	678,948	719,800	-	2,762,775	-	-	5,548,295
<b>No morosos sin deterioro</b>									
Normal	25,213,742	4,471,152	23,239,853	126,607,682	4,893,967	447,285,012	32,451,364	13,988,948	678,151,720
Total monto bruto	26,505,704	4,810,075	24,076,087	127,506,536	4,943,708	454,884,158	32,451,392	13,988,948	689,166,608
Total provisión por deterioro	(3,645)	(76,106)	(51,696)	(33,998)	(995)	(2,150,476)	(1)	-	(2,316,917)
	26,502,059	4,733,969	24,024,391	127,472,538	4,942,713	452,733,682	32,451,391	13,988,948	686,849,691
Provisión global									(4,735,166)
Provisión riesgo-país									(2,053,207)
Total en libros									680,061,318

**Tower Corporation y subsidiaria**  
(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

**Notas a los estados financieros consolidados**  
**31 de marzo de 2014**  
(En balboas)

Al 31 de diciembre de 2013  (Auditado)	Consumo					Corporativos			
	Personales	Tarjeta de crédito	Autos	Hipotecarios	Sobregiro	Comerciales	Sobregiro	Otros bancos	Total préstamos
<b>Deterioro individual:</b>									
Normal	28,146	160	-	-	-	21,555	-	-	49,861
Mención especial	58,786	17,710	-	116,140	48,821	3,505,927	-	-	3,747,384
Sub normal	-	19,657	-	-	125	135,546	-	-	155,328
Dudoso	5,189	128,136	63,117	-	-	1,139,824	-	-	1,336,266
	92,121	165,663	63,117	116,140	48,946	4,802,852	-	-	5,288,839
Provisión por deterioro	(3,770)	(67,976)	(31,558)	(2,323)	(995)	(1,383,955)	-	-	(1,490,577)
Valor en libros	88,351	97,687	31,559	113,817	47,951	3,418,897	-	-	3,798,262
<b>Morosos:</b>									
Normal	125,385	62,814	459,026	1,159,896	-	169,369	-	-	1,976,490
Mención especial	-	33,091	-	-	-	-	-	-	33,091
Sub normal	-	-	36,991	-	-	-	-	-	36,991
Dudoso	-	3,566	11,931	-	-	2,103	-	-	17,600
	125,385	99,471	507,948	1,159,896	-	171,472	-	-	2,064,172
Provisión por deterioro	-	(2,445)	(11,514)	-	-	(1,051)	-	-	(15,010)
Valor en libros	125,385	97,026	496,434	1,159,896	-	170,421	-	-	2,049,162
<b>No morosos sin deterioro</b>									
Normal	23,855,680	4,350,548	21,509,191	120,970,456	4,792,846	431,908,394	33,460,513	11,128,926	651,976,554
Total monto bruto	24,073,186	4,615,682	22,080,256	122,246,492	4,841,792	436,882,718	33,460,513	11,128,926	659,329,565
Total provisión por deterioro	(3,770)	(70,421)	(43,072)	(2,323)	(995)	(1,385,006)	-	-	(1,505,587)
	24,069,416	4,545,261	22,037,184	122,244,169	4,840,797	435,497,712	33,460,513	11,128,926	657,823,978
Provisión global									(5,548,397)
Provisión riesgo-país									(2,053,208)
Total en libros									650,222,373

A continuación, se incluye información y las premisas utilizadas para estas revelaciones:

- *Deterioro en préstamos e inversiones* - El deterioro de los préstamos e inversiones se determina considerando el monto de principal e intereses, en base al incumplimiento de los términos contractuales.
- *Préstamos morosos pero no deteriorados* - Corresponde a aquellos préstamos donde contractualmente el pago del capital o intereses se encuentra atrasado, pero que la Compañía considera que no están deteriorados basado en nivel de garantías que se tiene disponible para cubrir el saldo del préstamo.
- *Préstamos renegociados* - Corresponde a préstamos que principalmente debido a dificultades materiales en la capacidad de pago del deudor, haya sido objeto de prórroga, arreglo de pago, reestructuración, refinanciamiento y cualquier otra modalidad que cause variaciones de plazo y/o monto u otros términos y condiciones del contrato original, que obedezcan a dificultades en la capacidad de pago del deudor.
- *Provisión para deterioro* - Se han establecido reservas para deterioro según el Acuerdo 6-2000 de la Superintendencia de Bancos de Panamá.

## **Tower Corporation y subsidiaria**

(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

### **Notas a los estados financieros consolidados**

**31 de marzo de 2014**

(En balboas)

---

- *Política de castigos* - Los préstamos son cargados a pérdidas cuando se determina que los mismos son incobrables. Esta determinación se toma después de considerar una serie de factores como: la incapacidad de pago del deudor, cuando la garantía es insuficiente o no está debidamente constituida, o se establece que se agotaron todos los recursos para la recuperación del crédito en la gestión de cobros realizada.

Los préstamos y anticipos a clientes están sujetos a evaluación crediticia individual y pruebas de deterioro. La solvencia general de un cliente corporativo tiende a ser el indicador más relevante de la calidad crediticia de los préstamos que le han brindado. Sin embargo, la garantía proporciona seguridad adicional. Se acepta como garantía sobre bienes muebles e inmuebles, depósitos a plazo y otros gravámenes y garantías.

Debido al enfoque del Grupo sobre la solvencia de clientes, una valoración actualizada de la garantía generalmente no se lleva a cabo a menos que el riesgo de crédito de un préstamo se deteriore significativamente y el préstamo es supervisado más de cerca. En consecuencia, habitualmente no se actualiza la valoración de las garantías mantenidas contra todos los préstamos a clientes.

*Concentración de riesgos de activos financieros con exposición al riesgo de crédito.*

Se ha clasificado la exposición según ubicación geográfica basada en el país donde se generó los flujos de fondos para obtener la recuperación de la obligación y/o desde el cual se obtiene el retorno de los recursos invertidos. Las concentraciones geográficas de inversiones están basadas en la locación del emisor de la inversión.

**Tower Corporation y subsidiaria**  
(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

**Notas a los estados financieros consolidados**  
**31 de marzo de 2014**  
(En balboas)

El análisis de la concentración de los riesgos de crédito a la fecha de los estados financieros consolidados es el siguiente:

	<u>Depósitos en bancos</u>	<u>Valores a valor razonable</u>	<u>Valores disponibles para la venta</u>	<u>Préstamos</u>	<u>Riesgos fuera de balance</u>
<b>31 de marzo de 2014 (No auditado)</b>					
<b>Valor en libros</b>	<u>86,054,111</u>	<u>45,220</u>	<u>78,834,602</u>	<u>689,166,608</u>	<u>75,528,016</u>
Concentración geográfica:					
Panamá - resto del país	35,335,257	-	11,079,476	413,143,070	63,723,531
Panamá - Zona Libre de Colón	-	-	-	90,353,561	-
Total de Sector interno	<u>35,335,257</u>	-	<u>11,079,476</u>	<u>503,496,631</u>	<u>63,723,531</u>
América Latina y el Caribe:					
Brasil	-	-	14,067,715	18,468,658	-
Guatemala	-	-	947,500	9,589,337	-
Ecuador	-	-	-	23,369,316	975,660
Costa Rica	-	-	2,122,000	30,078,689	24,500
República Dominicana	-	-	-	15,755,446	319,196
Nicaragua	798,423	-	-	8,102,879	135,871
El Salvador	-	-	-	6,800,000	-
Uruguay	-	-	-	670,617	332,000
Honduras	-	-	-	13,462,838	127,000
Venezuela	-	-	-	34,574	322,550
Argentina	-	-	3,805,000	9,741,384	-
Colombia	-	-	4,892,750	181,039	927,888
Perú	-	-	2,125,000	13,963,762	-
México	-	-	-	973,878	-
Islas Virgenes (British)	-	-	-	17,291,684	5,000,000
Islas Virgenes (U.S.)	-	-	-	3,720,792	-
Otros	-	-	971,750	17,669	533,375
Estados Unidos de América y Canadá	48,853,222	45,220	22,384,149	6,766,124	30,000
Europa y otros	<u>1,067,209</u>	-	<u>16,439,262</u>	<u>6,681,291</u>	<u>3,076,445</u>
	<u>86,054,111</u>	<u>45,220</u>	<u>78,834,602</u>	<u>689,166,608</u>	<u>75,528,016</u>



**Tower Corporation y subsidiaria**  
(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

**Notas a los estados financieros consolidados**  
**31 de marzo de 2014**  
(En balboas)

	<u>Depósitos en bancos</u>	<u>Valores a valor razonable</u>	<u>Valores disponibles para la venta</u>	<u>Préstamos</u>	<u>Riesgos fuera de balance</u>
<b>31 de diciembre de 2013 (Auditado)</b>					
<b>Valor en libros</b>	<u>126,865,919</u>	<u>49,324</u>	<u>89,749,936</u>	<u>659,329,565</u>	<u>77,836,859</u>
Concentración geográfica:					
Panamá - resto del país	43,621,638	-	10,905,540	402,944,198	59,576,233
Panamá - Zona Libre de Colón	-	-	-	90,114,835	-
Total de sector interno	<u>43,621,638</u>	<u>-</u>	<u>10,905,540</u>	<u>493,059,033</u>	<u>59,576,233</u>
América Latina y el Caribe:					
Brasil	-	-	13,731,434	18,458,053	-
Guatemala	-	-	935,000	7,685,382	-
Ecuador	-	-	-	22,924,664	3,260,953
Costa Rica	-	-	3,213,700	31,985,322	-
República Dominicana	-	-	-	16,709,802	320,996
Nicaragua	628,515	-	-	1,787,686	135,871
El Salvador	-	-	-	3,795,379	-
Uruguay	-	-	-	-	529,000
Honduras	-	-	-	13,234,252	127,000
Venezuela	-	-	-	719,997	884,398
Argentina	-	-	3,786,000	4,744,121	364,000
Colombia	-	-	4,830,000	582,498	828,177
Perú	-	-	5,344,070	7,502,887	61,354
México	-	-	-	2,362,775	-
Islas Vírgenes (British)	-	-	-	17,819,268	5,118,112
Islas Vírgenes (U.S.)	-	-	-	11,294,019	-
Otros	-	-	5,479,370	6,302	-
Estados Unidos de América y Canadá	<u>82,166,204</u>	<u>49,324</u>	<u>22,058,987</u>	<u>3,758,201</u>	<u>144,000</u>
Europa y otros	<u>449,562</u>	<u>-</u>	<u>19,465,835</u>	<u>899,924</u>	<u>6,486,765</u>
	<u>126,865,919</u>	<u>49,324</u>	<u>89,749,936</u>	<u>659,329,565</u>	<u>77,836,859</u>

Al 31 de marzo de 2014, los Bancos, tomando como base saldos superiores al 10% de su patrimonio, mantienen préstamos por B/.172,642,404 que representan el 25% de la cartera (2013: B/.152,146,249, que representan el 23% de la cartera), concentrada en 12 grupos económicos (2013: 11 grupos), respectivamente, quienes a su vez mantienen garantías de depósitos en efectivo por B/.45,896,583 (2013: B/.45,275,875).

**4.3 Riesgo de contraparte**

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

Las políticas de administración de riesgo señalan límites de contraparte que determinan en cada momento, el monto máximo de exposición neta a transacciones por liquidar que la Compañía puede tener con una contraparte. El Comité de Activos y Pasivos (ALCO) es responsable de identificar a aquellas contrapartes aceptables, teniendo en cuenta la trayectoria de cada contraparte, respecto del cumplimiento de sus obligaciones, así como de indicaciones sobre su capacidad y disposición para cumplir sus compromisos.

**Tower Corporation y subsidiaria**  
(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

**Notas a los estados financieros consolidados**  
**31 de marzo de 2014**  
(En balboas)

**4.4 Riesgo de liquidez**

El riesgo de liquidez se define como el riesgo de encontrar dificultades para obtener los fondos suficientes y cumplir con sus compromisos u obligaciones a tiempo.

Los Comités respectivos asignados por la Junta Directiva vigilan periódicamente la disponibilidad de fondos líquidos dado que el Banco está expuesto a requerimientos diarios para cubrir, cuentas corrientes, cuentas de ahorro, depósitos a plazo y desembolsos de préstamos. El riesgo de liquidez global es administrado por el Comité de Activos y Pasivos (ALCO).

Se ha establecido niveles de liquidez mínimos para cumplir con los requerimientos de las operaciones y cumplir con los compromisos. La política para invertir dicha liquidez, los obliga a mantener por lo menos un 50% del total de la misma en depósitos en bancos o equivalentes de efectivo y el monto restante sólo debe colocarse en inversiones con grado de inversión y de tenor congruente con las tendencias de tasas de interés.

El cuadro a continuación detalla un análisis de los activos y pasivos agrupado en vencimientos relevantes, los cuales han sido determinados con base en el período remanente desde la fecha del estado consolidado de situación financiera hasta la fecha del vencimiento contractual, a excepción de los préstamos, que están agrupados de acuerdo a la cuotas a recibir en el futuro.

	Sin vencimientos/ vencidos	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Provisión para posibles préstamos incobrables	Total
<b>31 de marzo de 2014</b> (No auditado)								
<b>Activos</b>								
Efectivo y efectos de caja	8,187,076	-	-	-	-	-	-	8,187,076
Depósitos en bancos	9,544,333	76,084,778	-	425,000	-	-	-	86,054,111
Inversiones en valores	-	12,239,990	-	-	37,676,734	28,963,098	-	78,879,822
Préstamos, neto	579,830	134,449,742	83,677,251	228,225,645	155,217,653	87,016,487	(9,105,290)	680,061,318
Inmueble, mobiliario equipo y mejoras, neto	17,233,170	-	-	-	-	-	-	17,233,170
Activos varios	1,095,032	13,809,340	1,026,945	2,468,228	-	-	-	18,399,545
<b>Total</b>	<b>36,639,441</b>	<b>236,583,850</b>	<b>84,704,196</b>	<b>231,118,873</b>	<b>192,894,387</b>	<b>115,979,585</b>	<b>(9,105,290)</b>	<b>888,815,042</b>
<b>Pasivos</b>								
Depósitos:								
A la vista	-	132,206,461	-	-	-	-	-	132,206,461
De ahorros	-	85,858,696	-	-	-	-	-	85,858,696
A plazo	-	97,132,263	110,606,536	163,035,159	111,240,337	-	-	482,014,295
Interbancarios	-	40,415,866	-	-	-	-	-	40,415,866
Financiamientos recibidos	-	5,000,000	2,000,000	5,000,000	1,132,471	-	-	13,132,471
Valores comerciales negociables	-	-	19,961,161	-	-	-	-	19,961,161
Otros pasivos	754,709	14,333,359	164,910	2,158,161	4,122,534	976,278	-	22,509,951
<b>Total</b>	<b>754,709</b>	<b>374,946,645</b>	<b>132,732,607</b>	<b>170,193,320</b>	<b>116,495,342</b>	<b>976,278</b>	<b>-</b>	<b>796,098,901</b>
Compromisos y contingencias	-	41,678,987	21,167,055	11,675,149	1,006,825	-	-	75,528,016

**Tower Corporation y subsidiaria**  
(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

**Notas a los estados financieros consolidados**  
**31 de marzo de 2014**  
(En balboas)

	Sin Vencimientos/ vencidos	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Provisión para posibles préstamos incobrables	Total
<b>31 de diciembre de 2013</b>								
<b>(Auditado)</b>								
<b>Activos</b>								
Efectivo y efectos de caja	6,982,494	-	-	-	-	-	-	6,982,494
Depósitos en bancos	7,567,976	118,872,943	-	425,000	-	-	-	126,865,919
Inversiones en valores	11,671,232	6,251,700	1,000,000	6,071,000	31,523,801	33,281,527	-	89,799,260
Préstamos, neto	305,808	136,005,772	91,237,904	245,618,093	129,251,848	56,910,140	(9,107,192)	650,222,373
Inmueble, mobiliario equipo y mejoras, neto	16,932,053	-	-	-	-	-	-	16,932,053
Activos varios	980,202	6,413,441	3,142,869	2,101,068	-	105,807	-	12,743,387
<b>Total</b>	<b>44,439,765</b>	<b>267,543,856</b>	<b>95,380,773</b>	<b>254,215,161</b>	<b>160,775,649</b>	<b>90,297,474</b>	<b>(9,107,192)</b>	<b>903,545,486</b>
<b>Pasivos</b>								
<b>Depósitos:</b>								
A la vista	123,787,904	22,481,194	-	-	-	-	-	146,269,098
De ahorros	2,912,420	79,547,657	-	-	-	-	-	82,460,077
A plazo	-	101,868,036	83,700,056	191,496,012	110,368,041	-	-	487,432,145
Interbancarios	880,037	33,903,491	-	-	-	-	-	34,783,528
Financiamientos recibidos	-	16,500,000	5,000,000	5,000,000	-	-	-	26,500,000
Valores comerciales negociables	-	-	-	20,000,000	-	-	-	20,000,000
Otros pasivos	1,383,970	7,870,657	2,962,217	11,260,220	-	-	-	23,477,064
<b>Total</b>	<b>128,964,331</b>	<b>262,171,035</b>	<b>91,662,273</b>	<b>227,756,232</b>	<b>110,368,041</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>820,921,912</b>
Compromisos y contingencias	-	37,561,724	14,389,776	23,737,436	2,147,923	-	-	77,836,859

El riesgo de liquidez ocasionado por descalce de plazos entre activos y pasivos es medido utilizando el Gap de liquidez o Calce Financiero. En este análisis se realizan simulaciones y escenarios de estrés basados en las dificultades que ocasionan una falta de liquidez, tales como: retiros inesperados de fondos aportados por acreedores o clientes, deterioro de la calidad de la cartera de préstamos y volatilidad de los recursos captados.

A continuación se detallan los índices correspondientes al margen de activos líquidos netos sobre los depósitos recibidos de clientes a la fecha de los estados financieros consolidados, como sigue:

	<b>Marzo 31, 2014</b> (No auditado)	<b>Diciembre 31, 2013</b> (Auditado)
Al final del período	24.69%	31.25%
Promedio del período	26.22%	27.76%
Máximo del período	27.97%	29.13%
Mínimo del período	24.69%	26.04%

Los activos líquidos se componen principalmente por efectivo en bancos e inversiones de alta liquidez con grado de inversión.

**Tower Corporation y subsidiaria**  
(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

**Notas a los estados financieros consolidados**  
**31 de marzo de 2014**  
(En balboas)

El cuadro a continuación muestra los flujos de efectivo no descontados de los pasivos financieros y los compromisos de préstamos no reconocidos sobre la base de su vencimiento más cercana posible. Los flujos esperados de estos instrumentos pueden variar significativamente producto de estos análisis:

	<u>Flujos</u>	<u>Hasta 1 año</u>	<u>De 1 a 5 años</u>
<b>31 de marzo de 2014 (No auditado)</b>			
Depósitos	714,075,571	596,185,704	117,889,867
Financiamientos recibidos	13,202,648	12,070,177	1,132,471
Valores comerciales negociables	<u>20,309,925</u>	<u>20,309,925</u>	<u>-</u>
Total de pasivos	<u>747,588,144</u>	<u>628,565,806</u>	<u>119,022,338</u>
Activos mantenidos para administrar el riesgo de liquidez	<u>886,468,303</u>	<u>698,005,579</u>	<u>188,462,724</u>
<b>31 de diciembre de 2013 (Auditado)</b>			
Depósitos	764,269,464	646,579,327	117,690,137
Financiamientos recibidos	26,654,290	26,654,290	-
Valores comerciales negociables	<u>20,484,925</u>	<u>20,484,925</u>	<u>-</u>
Total de pasivos	<u>811,408,679</u>	<u>693,718,542</u>	<u>117,690,137</u>
Activos mantenidos para administrar el riesgo de liquidez	<u>886,468,303</u>	<u>698,005,579</u>	<u>188,462,724</u>

*Partidas fuera de balance*

(a) *Cartas de crédito*

Las fechas de las cantidades contractuales de los instrumentos financieros fuera del balance que se compromete a extender el crédito a los clientes y otras facilidades se resumen en el literal "e".

(b) *Garantías financieras*

Las garantías financieras también están incluidos en el cuadro detallado en el literal "e" en base a la fecha más temprana de vencimiento contractual.

(c) *Arrendamientos operativos*

Los pagos mínimos futuros del arrendamiento bajo arrendamientos operativos no cancelables están resumidos en el literal "e".

(d) *Compromisos de inversión*

Los compromisos de inversión para la adquisición de edificios y equipos y otros se detallan en el literal "e".

**Tower Corporation y subsidiaria**  
(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

**Notas a los estados financieros consolidados**  
**31 de marzo de 2014**  
(En balboas)

(e) Las operaciones fuera de balance y compromisos se resumen a continuación:

31 de marzo de 2014 (No auditado)	<u>Hasta 1 año</u>	<u>1 a 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Total</u>
<b><u>Operaciones fuera de balance</u></b>				
Cartas de crédito	5,726,292	-	-	5,726,292
Garantías financieras	47,920,701	1,006,825	-	48,927,526
Compromisos de tarjetas de crédito	10,874,198	-	-	10,874,198
Línea de crédito revocable por desembolsar	10,000,000	-	-	10,000,000
	<u>74,521,191</u>	<u>1,006,825</u>	<u>-</u>	<u>75,528,016</u>
<b><u>Otros compromisos</u></b>				
Arrendamientos operativos	1,013,926	6,885,822	6,541,559	14,441,307
Otros compromisos	160,984	-	-	160,984
	<u>1,174,910</u>	<u>6,885,822</u>	<u>6,541,559</u>	<u>14,602,291</u>
31 de diciembre de 2013 (Auditado)	<u>Hasta 1 año</u>	<u>1 a 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Total</u>
<b><u>Operaciones fuera de balance</u></b>				
Cartas de crédito	6,907,306	-	-	6,907,306
Garantías financieras	47,464,098	2,147,922	-	49,612,020
Compromisos de tarjetas de crédito	11,317,533	-	-	11,317,533
Línea de crédito revocable por desembolsar	10,000,000	-	-	10,000,000
	<u>75,688,937</u>	<u>2,147,922</u>	<u>-</u>	<u>77,836,859</u>
<b><u>Otros compromisos</u></b>				
Arrendamientos operativos	541,957	2,765,508	3,128,890	6,436,355
Otros compromisos	278,080	-	-	278,080
	<u>820,037</u>	<u>2,765,508</u>	<u>3,128,890</u>	<u>6,714,435</u>

*Activos mantenidos para administrar el riesgo de liquidez*

El Grupo mantiene una cartera diversificada de dinero en efectivo y valores de alta calidad y liquidez para cubrir las obligaciones de pago y financiación contingente. Los activos del Grupo mantenidos para administrar el riesgo de liquidez comprenden:

- Efectivo y efectos de caja;
- Depósitos en bancos;
- Bonos del gobierno y otros valores, y
- Fuentes secundarias de liquidez en forma de instrumentos de alta liquidez en las carteras de negociación.

**Tower Corporation y subsidiaria**  
(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

**Notas a los estados financieros consolidados**  
**31 de marzo de 2014**  
(En balboas)

---

**4.5 Riesgo de mercado**

Se entiende por riesgo de mercado la pérdida que puede presentar un portafolio, un activo o un título en particular, originada por cambios y/o movimientos adversos en los factores de riesgo que afectan su precio o valor final; lo cual puede significar una disminución del patrimonio de la Compañía, afectar la viabilidad financiera del mismo o bien deteriorar la percepción que tiene el mercado sobre su estabilidad. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y vigilar las exposiciones de riesgo y que las mismas se mantengan dentro de los parámetros aceptables optimizando el retorno del riesgo.

La gestión del riesgo de mercado se lleva a cabo mediante la implementación de procedimientos, que permiten armar escenarios de comportamiento de los factores que, por mercado, afectan el valor de las carteras de la Compañía. Las políticas disponen el cumplimiento con límites de cartera de inversión; límites respecto al monto máximo de pérdida a partir del cual se requiere el cierre de las posiciones que causaron dicha pérdida y el requerimiento de que, salvo por aprobación de la Junta Directiva, substancialmente todos los activos y pasivos estén denominados en dólares de los Estados Unidos de América o en balboas.

Dado que las inversiones están colocadas principalmente en efectivo, equivalentes de efectivo de corto plazo e inversiones a plazos cortos con alta liquidez y grado de inversión, la exposición del Banco al riesgo de mercado es limitada y tolerable de acuerdo a su situación financiera.

Como parte del riesgo de mercado el Banco está expuesto principalmente a los siguientes riesgos:

*Riesgo de tasa de cambio* - Es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero fluctúe como consecuencia de variaciones en las tasas de cambio de las monedas extranjeras, y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos. Para efectos de las normas contables este riesgo no procede de instrumentos financieros que no son partidas monetarias, ni tampoco de instrumentos financieros denominados en la moneda funcional.

La Compañía no posee posiciones propias significativas en monedas extranjeras, solo mantiene cuentas operativas para atender las demandas de los clientes. Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía solo mantenía depósitos a la vista, inversiones y partidas fuera de balance por un total de B/7,277 (2013:B/4,084).

*Riesgo de tasa de interés* - El riesgo de tasa de un activo vendrá determinado por dos factores: la madurez y la sensibilidad, ambas susceptibles de valoración.

Periódicamente, los miembros del Comité de Activos y Pasivos de la Compañía revisan a través de la herramienta de análisis de Stress de Tasas, la sensibilidad que pudiesen tener los distintos instrumentos de valores del portafolio, ante probables movimientos en las tasas de interés. Asimismo, y partiendo del principio básico en donde, entre más larga es la vida del instrumento más sensible es a los cambios en las tasas de interés, se ha definido por política que la vida promedio de la mayoría de los instrumentos que conforman dicho portafolio no sea mayor a cinco (5) años, de tal forma que la afectación en el valor de las mismas no sea significativo mayor ante un evento de aumento o disminución de tasas.

El cuadro a continuación resume la exposición del Grupo a los riesgos de tasa de interés. Los activos y pasivos están incluidos en la tabla a su valor en libros, clasificados por categorías por el que ocurra primero entre la nueva fijación de tasa contractual o las fechas de vencimiento.

**Tower Corporation y subsidiaria**  
(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

**Notas a los estados financieros consolidados**  
**31 de marzo de 2014**  
(En balboas)

	Hasta <u>3 meses</u>	De 3 a <u>6 meses</u>	De 6 meses <u>a 1 año</u>	De 1 a <u>5 años</u>	Más de <u>5 años</u>	No sensibles <u>a intereses</u>	Total
<b>31 de marzo de 2014</b>							
(No auditado)							
Activos							
Efectivo y efectos de caja	-	-	-	-	-	8,187,076	8,187,076
Depósitos en bancos	76,084,778	-	425,000	-	-	9,544,333	86,054,111
Inversiones en valores	66,639,832	-	-	-	-	12,239,990	78,879,822
Préstamos, neto	347,641,970	284,926,881	56,502,721	90,229	-	(9,100,483)	680,061,318
<b>Total</b>	<b>490,366,580</b>	<b>284,926,881</b>	<b>56,927,721</b>	<b>90,229</b>	<b>-</b>	<b>20,870,916</b>	<b>853,182,327</b>
Pasivos							
Depósitos:							
A la vista	17,211,770	-	-	-	-	114,994,691	132,206,461
De ahorros	82,918,476	-	-	-	-	2,940,220	85,858,696
A plazo	97,132,263	110,606,536	163,035,159	111,240,337	-	-	482,014,295
Interbancarios	40,415,866	-	-	-	-	-	40,415,866
Financiamientos recibidos	5,000,000	2,000,000	5,000,000	1,132,471	-	-	13,132,471
Valores comerciales negociables	-	19,961,161	-	-	-	-	19,961,161
<b>Total</b>	<b>242,678,375</b>	<b>132,567,697</b>	<b>168,035,159</b>	<b>112,372,808</b>	<b>-</b>	<b>117,934,911</b>	<b>773,588,950</b>
Compromisos y contingencias	41,678,987	21,167,055	11,675,149	1,006,825	-	-	75,528,016

	Hasta <u>3 meses</u>	De 3 a <u>6 meses</u>	De 6 meses <u>a 1 año</u>	De 1 a <u>5 años</u>	Más de <u>5 años</u>	No sensibles <u>a intereses</u>	Total
<b>31 de diciembre de 2013</b>							
(Auditado)							
Activos							
Efectivo y efectos de caja	-	-	-	-	-	6,982,494	6,982,494
Depósitos en bancos	118,872,943	-	425,000	-	-	7,567,976	126,865,919
Inversiones en valores	50,919,206	26,772,096	-	-	-	12,107,958	89,799,260
Préstamos, neto	407,009,374	227,231,121	25,083,664	-	-	(9,101,786)	650,222,373
<b>Total</b>	<b>576,801,523</b>	<b>254,003,217</b>	<b>25,508,664</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17,556,642</b>	<b>873,870,046</b>
Pasivos							
Depósitos:							
A la vista	22,481,194	-	-	-	-	123,787,904	146,269,098
De ahorros	79,547,657	-	-	-	-	2,912,420	82,460,077
A plazo	101,868,037	83,700,056	191,496,012	110,368,041	-	-	487,432,145
Interbancarios	33,903,491	-	-	-	-	880,037	34,783,528
Financiamientos recibidos	16,500,000	5,000,000	5,000,000	-	-	-	26,500,000
Valores comerciales negociables	-	-	20,000,000	-	-	-	20,000,000
<b>Total</b>	<b>254,300,379</b>	<b>88,700,056</b>	<b>216,496,012</b>	<b>110,368,041</b>	<b>-</b>	<b>127,580,361</b>	<b>797,444,848</b>
Compromisos y contingencias	37,561,724	14,389,776	23,737,436	2,147,923	-	-	77,836,859

**Tower Corporation y subsidiaria**  
(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

**Notas a los estados financieros consolidados**  
**31 de marzo de 2014**  
(En balboas)

---

Administración de riesgo de mercado

La Junta Directiva, ha determinado que todo lo referente al tema de riesgo de mercado sea manejado y monitoreado directamente por el Comité de Activos y Pasivos (ALCO) que está conformado por miembros de la Junta Directiva y personal Ejecutivo; este comité es responsable por el desarrollo de políticas para el manejo de los riesgos de mercado, y también revisar y aprobar la adecuada implementación de las mismas.

El principal objetivo del Banco en su gestión del riesgo de mercado, es contar con una herramienta que le permita controlar y administrar eficientemente su cartera de inversiones y analizar el impacto de nuevas estrategias de negocio que se deseen desarrollar.

Los pasos a seguir para tener una visión completa de los riesgos asumidos son:

- Identificación de los factores de riesgo
- Mapa de riesgo global
- Asignación de un valor en riesgo

El VaR resume la pérdida probable o la posibilidad de generar pérdidas derivadas de movimientos normales de mercado, sobre un horizonte de tiempo determinado (30 días) y sobre un nivel de confianza (95%) o una desviación estándar específica. El VaR es una medida estadística que a través de un valor absoluto resume los posibles riesgos de una cartera de valores y se basa en la correlación y volatilidad histórica de los instrumentos financieros. Es un complemento a las medidas adicionales de control de riesgo de mercado adicionales a las políticas de "stop loss", límites y escenarios de stress aprobados por el Comité de ALCO.

Como el VaR constituye una parte integral del régimen de control de riesgo de mercado, los límites del VaR son establecidos anualmente por el Comité de ALCO para todas las operaciones del portafolio. La medición comparada contra los límites es calculada diariamente y revisada por la alta gerencia.

La calidad del modelo VaR es periódicamente revisada y cualquier modificación a la política o metodología debe ser presentada y aprobada por el Comité de ALCO.

La administración del Banco realiza análisis de sensibilidad donde se simula el impacto de cambios en las tasas de interés sobre la valorización del portafolio de inversiones. Dichos análisis involucran cuantificar este impacto tomando en cuenta diferentes escenarios que podrían ocurrir sobre una curva de referencia.

El análisis de sensibilidad descrito a continuación, refleja el cambio en el valor de las inversiones dado un escenario de incremento (o decremento) de 100, 200 y 300 puntos básicos en las tasas de interés luego de un transcurrido un año, tomando como puntos de referencia la duración modificada y convexidad de la cartera de inversiones. Dichos escenarios toman en consideración además, los flujos generados por el portafolio durante el mismo período.



## Tower Corporation y subsidiaria

(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

### Notas a los estados financieros consolidados

31 de marzo de 2014

(En balboas)

Este cambio de valor razonable podría darse por cambios en las tasas de descuento, producto de factores de crédito, de liquidez y/o macroeconómicos, o bien una combinación de ellos:

	2014	2013
	Efecto sobre el portafolio (No auditado)	Efecto sobre el portafolio (Auditado)
Incremento de 300 pb	5,731,500	6,697,880
Incremento de 200 pb	3,861,080	4,508,270
Incremento de 100 pb	1,877,460	2,184,320
Sin cambios en las tasas de interés	227,110	283,260
Disminución de 100 pb	2,571,640	3,103,910
Disminución de 200 pb	4,406,640	5,235,750
Disminución de 300 pb	4,869,660	5,925,920

#### 4.6 Riesgo operacional

El riesgo operacional es la posibilidad de incurrir en pérdidas por deficiencias o fallas del recurso humano, de los procesos, de la tecnología, de la infraestructura o por la ocurrencia de acontecimientos externos. Esta definición incluye el riesgo legal asociado a tales factores de riesgos.

El Banco cuenta con un Manual de Riesgo Operacional, que representa el marco de referencia para la gestión del riesgo operacional. Igualmente, se han establecido políticas para la evaluación de nuevos productos y servicio que tienen como objetivo principal evaluar los riesgos operativos vinculados al desarrollo de nuevos productos o servicios, previo a su lanzamiento o implementación.

La Unidad de Riesgo Operacional es el órgano encargado de evaluar y consolidar los resultados relativos de la gestión de riesgos operativo y tecnológico, presentando los resultados sobre dicha gestión al Comité de Riesgo Operacional. El Comité de Riesgo Operacional reporta directamente al Comité Integral de Riesgos, quien a su vez reporta directamente a la Junta Directiva.

Mensualmente se reporta al Comité de Riesgo Operacional los incidentes de pérdidas operacionales e incidencias potenciales en materia de riesgo operativo, que requieren ser evaluados, medidos, controlados y monitoreados para que no se conviertan en pérdidas reales en el futuro.

Se ha diseñado e implementado una base de datos para recopilar los eventos e incidencias en materia de riesgo operativo. Se han establecido políticas y procedimientos de captura y capacitación al personal que participa en el proceso. Los gestores de riesgo operativo, que ocupan cargos en las diferentes áreas de negocios y soporte de la Compañía, son los encargados de reportar los eventos e incidencias en materia de riesgo operacional.

#### 4.7 Administración de capital

Se administra su capital para asegurar:

- El cumplimiento con los requerimientos establecidos por la Superintendencia de Bancos de Panamá y por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá.
- Mantener un capital base, lo suficientemente fuerte para soportar el desempeño de su negocio.
- La continuación como negocio en marcha mientras maximizan los retornos a los accionistas a través de la optimización del balance de deuda y capital.

**Tower Corporation y subsidiaria**  
(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

**Notas a los estados financieros consolidados**  
**31 de marzo de 2014**  
(En balboas)

La adecuación de capital y el uso de capital regulatorio son monitoreados por la Administración de la Compañía basados en guías y técnicas desarrolladas por la Superintendencia de Bancos de Panamá. Los requerimientos de información son remitidos al regulador sobre una base trimestral.

La Compañía analiza su capital regulatorio aplicando las normas de la Superintendencia de Bancos de Panamá con base al Acuerdo 5-2008 del 1 de octubre de 2008, modificado por el Acuerdo 4-2009 del 9 de junio de 2009.

La Superintendencia de Bancos de Panamá requiere que los fondos de capital de un banco de Licencia General no podrán ser inferiores al 8% de sus activos ponderados en función a sus riesgos. Para estos efectos, los activos deben considerarse netos de sus respectivas reservas y con las ponderaciones indicadas en el Acuerdo de la Superintendencia de Bancos de Panamá.

A continuación se presenta el cálculo de la adecuación de capital consolidada de la Compañía:

	Marzo 31, 2014 (No auditado)	Diciembre 31, 2013 (Auditado)
<b>Capital primario (pilar 1)</b>		
Acciones comunes	54,000,000	54,000,000
Acciones preferidas	24,967,929	24,965,013
Utilidades no distribuidas	7,998,207	6,779,020
	<u>86,966,136</u>	<u>85,744,033</u>
<b>Capital secundario (pilar 2)</b>		
Deuda subordinada convertible en acciones comunes	8,841,994	-
<b>Total de capital regulatorio</b>	<u>95,808,130</u>	<u>85,744,033</u>
Cambio neto en valores disponibles para la venta	(2,326,115)	(2,106,014)
Diferencia por conversión de moneda extranjera	<u>(110,549)</u>	<u>(346,448)</u>
<b>Total de patrimonio</b>	<u>93,371,466</u>	<u>83,291,571</u>
<b>Activos ponderados en base a riesgo</b>	<u>602,023,406</u>	<u>585,492,086</u>
<b>Índices de capital</b>		
Total de capital regulatorio expresado en porcentaje sobre el activo ponderado en base a riesgo	15.91%	14.64%

## **Tower Corporation y subsidiaria**

(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

### **Notas a los estados financieros consolidados**

**31 de marzo de 2014**

(En balboas)

---

#### **5. Estimaciones críticas de contabilidad y juicios en la aplicación de políticas contables**

En los estados financieros consolidados del Grupo se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Administración para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

##### **5.1 Pérdidas por deterioro sobre préstamos**

Para determinar cuándo una pérdida por deterioro debe ser reconocida en el estado consolidado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral, el Grupo hace juicios acerca de cuándo hay alguna información observable que indique que hay una disminución medible en el flujo futuro estimado de efectivo de un portafolio de préstamos antes que la disminución pueda ser identificada con un préstamo individual en dicho portafolio. Esta evidencia debe incluir información que indique que ha habido un cambio adverso en el estado de los pagos de acreedores en un grupo, o condiciones económicas nacionales que se correlacionen con incumplimientos en los activos. La Administración utiliza estimados basados en la experiencia histórica de pérdidas para préstamos con características de riesgo de crédito y evidencia objetiva de deterioro similar a aquellos en el portafolio cuando se programaron sus flujos futuros de efectivo. La metodología y asunciones utilizadas para estimar tanto el monto y la oportunidad de los flujos futuros de efectivo son revisados regularmente para reducir cualquier diferencia entre las pérdidas estimadas y la experiencia actual de pérdida.

##### **5.2 Deterioro de inversiones**

El Grupo determina si sus inversiones disponibles para la venta están deterioradas cuando ha habido un baja significativa o prolongada en el valor razonable por debajo del costo o bien, no se tengan elementos técnicos y fundamentales para explicar y entender dicha baja. Al hacer este juicio, se evalúan entre otros factores, la condición particular del emisor, las tasas de interés, el contexto general del mercado, el desempeño de la industria, los flujos operativos y financieros y los componentes de la inversión.

##### **5.3 Determinaciones del valor razonable y los procesos de valoración**

Algunos activos o pasivos son medidos al valor razonable para propósitos de reporte financiero. La Junta Directiva ha asignado al Comité de ALCO, liderado por el Tesorero, la responsabilidad de determinar las técnicas de valuación y los datos de entrada para la medición del valor razonable apropiados.

Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, se utilizan los datos de mercado observables en la medida en que esté disponible.

Cuando los "insumos" de nivel 1 no están disponibles y se requiere determinar el valor razonable mediante un modelo de valuación, la Compañía se apoya en entidades dedicadas a la valoración de instrumentos bursátiles. La Tesorería del Banco en estrecha colaboración con los valuadores externos calificados, establecen las técnicas y los insumos apropiados para el modelo de valoración.

Es el Tesorero de la Compañía quien reporta mensualmente los hallazgos de las valoraciones a el Comité de ALCO, donde a su vez, se analizan las fluctuaciones del valor razonable del activo o pasivo que se trate.

##### ***Técnicas de valoración utilizados para determinar los valores razonables de nivel 2***

Nivel 2: Precios cotizados en mercados activos para instrumentos financieros similares o utilización de una técnica de valuación donde todas las variables son obtenidas de información observable del mercado para los activos o pasivos ya sea directa o indirectamente.

**Tower Corporation y subsidiaria**  
(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

**Notas a los estados financieros consolidados**  
**31 de marzo de 2014**  
(En balboas)

En algunos casos, la Compañía emplea información de referencia de mercados activos para instrumentos similares y en otros, emplea técnicas de flujos descontados donde todas las variables e insumos del modelo son obtenidos de información observable del mercado.

*Técnicas de valoración utilizados para determinar los valores razonables de nivel 3*

Cuando los “insumos” no están disponibles y se requiere determinar el valor razonable mediante un modelo de valuación, la Compañía se apoya en entidades dedicadas a la valoración de instrumentos bursátiles o bien de las propias entidades administradoras del activo o pasivo que se trate. Los modelos empleados para determinar el valor razonable normalmente son a través de descuento de flujos o bien valuaciones que emplean observaciones históricas de mercado.

**6. Valor razonable de los instrumentos financieros**

La siguiente tabla analiza los instrumentos financieros valorados a valor razonable, según el método de valoración. Los diferentes niveles se han definido de la siguiente manera:

- Nivel 1- Los datos de entrada son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad puede acceder en la fecha de la medición.
- Nivel 2- Los datos de entrada son distintos de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para los activos o pasivos, directa o indirectamente.
- Nivel 3- Los datos de entrada son datos no observables para el activo o pasivo.

La Administración del Grupo ha utilizado los siguientes supuestos para estimar el valor razonable de los siguientes instrumentos financieros:

Valores al valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas	Valor razonable a:		Jerarquía de valor razonable	Técnica de valoración e insumos claves	Insumos significativos no observables	Relación de insumos no observables con el valor razonable
	Marzo 31, 2014	Diciembre 31, 2013				
	(No auditado)	(Auditado)				
Acciones de empresas internacionales	45,220	49,324	Nivel 1	Precios cotizados en mercados activos	No aplica	No aplica

**Tower Corporation y subsidiaria**  
(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

**Notas a los estados financieros consolidados**  
**31 de marzo de 2014**  
(En balboas)

Valores de inversión disponibles para la venta	Valor razonable a:		Jerarquía de valor razonable	Técnica de valoración e insumos claves	Insumos significativos no observables	Relación de insumos no observables con el valor razonable
	Diciembre 2013	Diciembre 2012				
	auditado)	(Auditado)				
Títulos hipotecarios, títulos de deuda privada y gubernamental	56,512,691	66,827,530	Nivel 1	Precios cotizados en mercados activos	No aplica	No aplica
Títulos de deuda privada	4,842,500	4,849,000	Nivel 2	Flujos de efectivo descontado, basado en tasa de descuento que refleja el riesgo de crédito del emisor	No aplica	No aplica
Títulos hipotecarios	373,230	373,242	Nivel 3	Flujos de efectivo descontado	Tasa de descuento que refleja el riesgo de crédito del emisor	A mayor tasa de descuento, menor valor razonable
Título de deuda privada extranjera	6,024,965	5,789,184	Nivel 3	Flujos de efectivo descontado	Tasa básica de interés SELIC	A mayor tasa básica de interés, menor valor razonable
Títulos de deuda privada local y extranjera	10,335,000	11,201,700	Nivel 3	Precio cotizado en mercado no activo	No aplica	No aplica
Acción de empresa local	600,210	563,274	Nivel 3	Precio cotizado en mercado no activo	No aplica	No aplica
<b>Total</b>	<b>78,688,596</b>	<b>89,603,930</b>				

No hubo transferencia entre el nivel 1 y 2 durante el período de tres meses terminados el 31 de marzo de 2014.

La Compañía mantiene al 31 de marzo de 2014 acciones de capital por un monto de B/. 146,006 (2013: B/.146,006), las cuales se mantienen al costo de adquisición por no haber podido determinar de forma confiable su valor razonable.

*Cambios en la Medición del Valor Razonable de Inversiones Disponibles para la Venta clasificados en el nivel 3*

	2013 (No auditado)	2012 (Auditado)
Saldo al inicio del año	17,927,400	7,633,274
Incremento	5,385,000	11,196,000
Disminución	(6,246,000)	
Otro resultado integral:		
(Pérdidas) ganancias	267,005	(901,874)
Saldo al final del período	<u>17,333,405</u>	<u>17,927,400</u>

**Tower Corporation y subsidiaria**  
(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

**Notas a los estados financieros consolidados**  
**31 de marzo de 2014**  
(En balboas)

El total de ganancia no realizada para inversiones disponibles para la venta clasificadas como nivel 3 al 31 de marzo de 2014 es por B/.267,005 (diciembre 2013: ganancia no realizada por B/.518,368), y se encuentra en la línea de cambios netos en valores disponible para la venta, en el estado consolidado de situación financiera.

*Valor razonable de los activos financieros que no son medidos al valor razonable:*

Excepto por los instrumentos como se detallan en el siguiente cuadro, la Administración considera que el importe en libros de los activos financieros y pasivos financieros reconocidos en los estados financieros consolidados están a su valor razonable:

	Marzo 31, 2014 (No auditado)		Diciembre 31, 2013 (Auditado)	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
<b>Activos</b>				
Préstamos	<u>680,061,318</u>	<u>690,547,021</u>	<u>650,222,373</u>	<u>661,133,544</u>
<b>Pasivos</b>				
Depósitos	<u>740,495,318</u>	<u>741,640,584</u>	<u>750,944,848</u>	<u>752,388,457</u>
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>31 de marzo de 2014 (No auditado):</b>				
<u>Activos financieros:</u>				
Préstamos por cobrar	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>690,547,021</u>	<u>690,547,021</u>
<u>Pasivos financieros:</u>				
Depósitos	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>741,640,584</u>	<u>741,640,584</u>
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>31 de diciembre de 2013 (Auditado):</b>				
<u>Activos financieros:</u>				
Préstamos por cobrar	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>661,133,544</u>	<u>661,133,544</u>
<u>Pasivos financieros:</u>				
Depósitos	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>752,388,457</u>	<u>752,388,457</u>

El valor razonable de los activos y pasivos financieros incluidos en el Nivel 3 se han determinado de acuerdo con los modelos de valoración generalmente aceptados sobre la base de un análisis de flujo de caja descontado, y el insumo más importante es la tasa de descuento que refleja el riesgo de crédito de la contraparte.

**Tower Corporation y subsidiaria**  
(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

**Notas a los estados financieros consolidados**  
**31 de marzo de 2014**  
(En balboas)

**7. Saldos y transacciones con partes relacionadas**

A continuación se presenta un resumen de los saldos, transacciones y compromisos significativos con las partes relacionadas, al 31 de marzo:

	Operaciones con partes relacionadas		Operaciones con accionistas, directores y personal clave	
	Marzo 31, 2014 (No auditado)	Diciembre 31, 2013 (Auditado)	Marzo 31, 2014 (No auditado)	Diciembre 31, 2013 (Auditado)
<b>Activos:</b>				
Préstamos	23,387,327	24,752,676	3,900,671	3,849,220
Intereses acunulados por cobrar	36,032	40,296	8,315	6,618
<b>Total</b>	<b>23,423,359</b>	<b>24,792,972</b>	<b>3,908,986</b>	<b>3,855,838</b>
<b>Pasivos:</b>				
Depósitos a la vista	3,384,681	5,181,563	444,453	557,002
Depósitos a plazo	1,332,242	294,993	959,289	878,782
Intereses acumulados por pagar	1,446	181	6,633	7,115
<b>Total</b>	<b>4,718,369</b>	<b>5,476,737</b>	<b>1,410,375</b>	<b>1,442,899</b>

El siguiente es el detalle de los ingresos y gastos en operaciones celebradas con partes relacionadas por los tres meses terminados el 31 de marzo:

	Operaciones con partes relacionadas		Operaciones con accionistas, directores y personal clave	
	2014 (No auditado)	2013 (Auditado)	2014 (No auditado)	2013 (Auditado)
<b>Ingresos:</b>				
Intereses devengados	328,259	283,594	52,102	58,585
<b>Gastos:</b>				
Intereses	18,617	3,825	11,721	8,775
Gastos de honorarios	4,400	8,400	-	-
Gastos de ocupación	237,889	114,351	-	-
Salarios y otros gastos de personal	-	-	520,758	439,800
<b>Total</b>	<b>260,906</b>	<b>126,576</b>	<b>532,479</b>	<b>448,575</b>

Al 31 de marzo de 2014 los préstamos por cobrar a partes relacionadas devengaban una tasa de interés anual en un rango de 4.5% a 18.5% (2013: 4% a 12.5%). Al 31 de marzo de 2014 el 56% (2013: 77%) de estos préstamos estaban cubiertos con garantías reales.

## Tower Corporation y subsidiaria

(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

### Notas a los estados financieros consolidados

31 de marzo de 2014

(En balboas)

#### 8. Efectivo y depósitos en bancos

El efectivo y depósitos en bancos se detallan a continuación:

	Marzo 31, 2014 (No auditado)	Diciembre 31, 2013 (Auditado)
Efectivo	5,325,622	5,584,098
Efectos de caja	2,861,454	1,398,396
Depósitos a la vista	57,621,244	79,424,529
Depósitos a plazo fijo, con vencimientos originales hasta 90 días, libre de gravámenes	<u>28,007,867</u>	<u>47,016,390</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo para propósitos del estado consolidado de flujos de efectivo	93,816,187	133,423,413
Depósitos a plazo fijo pignorados	<u>425,000</u>	<u>425,000</u>
Total	<u>94,241,187</u>	<u>133,848,413</u>

Al 31 de marzo de 2014, las tasas de interés que devengaban los depósitos a plazo oscilaban entre 0.10% a 0.23% (2013: 0.10% a 0.28%).

Los depósitos en bancos incluyen depósitos pignorados con bancos locales por un monto de B/.425,000 (2013: B/.425,000).

#### 9. Inversiones en valores

##### *Valores a valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas*

Los valores de inversión a valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas están constituidos por los siguientes tipos de inversión:

	Marzo 31, 2014 (No auditado)	Diciembre 31, 2013 (Auditado)
Valores de inversión de capital	<u>45,220</u>	<u>49,324</u>



**Tower Corporation y subsidiaria**  
(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

**Notas a los estados financieros consolidados**  
**31 de marzo de 2014**  
(En balboas)

*Valores de inversión disponibles para la venta*

Los valores de inversión disponibles para la venta, están constituidos por los siguientes tipos de inversión, a su valor razonable:

	<b>Marzo 31, 2014 (No auditado)</b>	<b>Diciembre 31, 2013 (Auditado)</b>
Títulos hipotecarios	2,326,660	2,319,358
Títulos de deuda - privada	70,979,227	81,900,298
Títulos de deuda - gubernamental	4,782,500	4,821,000
Valores de capital	<u>746,215</u>	<u>709,280</u>
Total	<u><u>78,834,602</u></u>	<u><u>89,749,936</u></u>

Las tasas de interés anual que devengaban los valores disponibles para la venta oscilaban entre 0.63% y 14% (2013: 0.63% y 14%).

A continuación cambios netos en el valor razonable de valores disponibles para la venta:

	<b>Marzo 31, 2014 (No auditado)</b>	<b>Diciembre 31, 2013 (Auditado)</b>
Saldo al 1 de enero	<u>(2,106,014)</u>	<u>(329,155)</u>
Ganancia neta transferida a resultados	127,556	436,088
Pérdida (ganancia) neta no realizada	<u>(347,657)</u>	<u>(2,212,947)</u>
Movimiento neto durante el período	<u>(220,101)</u>	<u>(1,776,859)</u>
Saldo al final del período	<u><u>(2,326,115)</u></u>	<u><u>(2,106,014)</u></u>

**Tower Corporation y subsidiaria**  
(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

**Notas a los estados financieros consolidados**  
**31 de marzo de 2014**  
(En balboas)

**10. Préstamos**

La cartera por tipo de préstamo al 31 de marzo se desglosa así:

	<b>Marzo 31,</b> <b>2014</b> <b>(No auditado)</b>	<b>Diciembre 31,</b> <b>2013</b> <b>(Auditado)</b>
Sector interno:		
Comercio	253,591,436	255,296,226
Empresas financieras	811,654	-
Arrendamiento financiero	2,648,269	2,754,943
Consumo	59,808,660	55,063,304
Hipotecarios comerciales	59,167,712	59,685,919
Hipotecarios residenciales	<u>127,468,900</u>	<u>120,258,641</u>
	<u>503,496,631</u>	<u>493,059,033</u>
Sector externo:		
Comercio	165,399,557	146,060,558
Empresas financieras	13,177,294	11,128,926
Consumo	463,153	386,294
Hipotecarios comerciales	6,629,973	6,706,877
Hipotecarios residenciales	<u>-</u>	<u>1,987,877</u>
	<u>185,669,977</u>	<u>166,270,532</u>
	<u>689,166,608</u>	<u>659,329,565</u>
Total de préstamos		

Al 31 de marzo de 2014, la tasa de interés anual de los préstamos oscilaban entre 1% y 18.5% (2013: 1% y 18.5%).

Al 31 de marzo de 2014 se tenían préstamos en estado de no acumulación por la suma de B/.5,084,779 (2013: B/.1,353,866).

La cartera de préstamos incluye arrendamientos financieros por cobrar al 31 de marzo, cuyo perfil de vencimiento se detalla a continuación:

	<b>Marzo 31,</b> <b>2014</b> <b>(No auditado)</b>	<b>Diciembre 31,</b> <b>2013</b> <b>(Auditado)</b>
Pagos mínimos de arrendamiento financiero por cobrar:		
Hasta 1 año	1,325,664	1,275,388
De 1 a 5 años	<u>1,590,922</u>	<u>1,755,457</u>
Total de pagos mínimos	2,916,586	3,030,845
Menos: ingresos no devengados	<u>(268,317)</u>	<u>(275,902)</u>
	<u>2,648,269</u>	<u>2,754,943</u>
Total de arrendamiento financieros por cobrar, neto		

**Tower Corporation y subsidiaria**  
(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

**Notas a los estados financieros consolidados**  
**31 de marzo de 2014**  
(En balboas)

**11. Provisiones para posibles préstamos incobrables**

El movimiento en las provisiones para posibles préstamos incobrables, calculada en concordancia con las bases definidas en la Nota 3, se presenta a continuación:

	<b>Provisión global</b>	<b>Provisión específica</b>	<b>Provisión riesgo-país</b>	<b>Total</b>
<b>31 de marzo de 2014 (No auditado)</b>				
Saldo al comienzo del período	5,548,397	1,505,588	2,053,207	9,107,192
Provisión (reversión) efectuada durante el período	<u>(813,231)</u>	<u>819,481</u>	<u>-</u>	<u>6,250</u>
	4,735,166	2,325,069	2,053,207	9,113,442
Castigos de préstamos durante el período	<u>-</u>	<u>(8,152)</u>	<u>-</u>	<u>(8,152)</u>
Saldo al final del período	<u>4,735,166</u>	<u>2,316,917</u>	<u>2,053,207</u>	<u>9,105,290</u>
	<b>Provisión global</b>	<b>Provisión específica</b>	<b>Provisión riesgo-país</b>	<b>Total</b>
<b>31 de diciembre de 2013 (Auditado)</b>				
Saldo al comienzo del período	5,996,626	2,418,257	1,590,165	10,005,048
Provisión (reversión) efectuada durante el período	<u>(448,229)</u>	<u>1,203,547</u>	<u>463,042</u>	<u>1,218,360</u>
	5,548,397	3,621,804	2,053,207	11,223,408
Recuperación de préstamos castigados previamente	-	-	-	-
Castigos de préstamos durante el período	<u>-</u>	<u>(2,116,216)</u>	<u>-</u>	<u>(2,116,216)</u>
Saldo al final del período	<u>5,548,397</u>	<u>1,505,588</u>	<u>2,053,207</u>	<u>9,107,192</u>

**Tower Corporation y subsidiaria**  
(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

**Notas a los estados financieros consolidados**  
**31 de marzo de 2014**  
(En balboas)

**12. Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras, neto**

El detalle de inmueble, mobiliario, equipo y mejoras se presenta a continuación:

	31 de marzo de 2014 (No auditado)						Total
	Inmueble	Mobiliario y equipo de oficina	Equipo de computadora	Equipo rodante	Mejoras a las propiedades arrendadas	Adelanto a compra de activos	
<b>Costo</b>							
Al 1 de enero de 2014	125,000	4,785,776	5,603,193	143,898	7,658,059	4,531,534	22,847,460
Adiciones	-	89,510	24,766	-	-	720,446	834,722
Disposiciones	-	-	(1,089)	-	-	(118,763)	(119,852)
Al 31 de marzo de 2014	<u>125,000</u>	<u>4,875,286</u>	<u>5,626,870</u>	<u>143,898</u>	<u>7,658,059</u>	<u>5,133,217</u>	<u>23,562,330</u>
<b>Depreciación acumulada</b>							
Al 1 de enero de 2014	(35,312)	(1,010,584)	(4,212,583)	(66,923)	(590,004)	-	(5,915,406)
Adiciones	(938)	(155,832)	(138,627)	(6,028)	(116,342)	-	(417,767)
Disposiciones	-	(1,473)	310	(292)	5,468	-	4,013
Al 31 de marzo de 2014	<u>(36,250)</u>	<u>(1,167,889)</u>	<u>(4,350,900)</u>	<u>(73,243)</u>	<u>(700,878)</u>	<u>-</u>	<u>(6,329,160)</u>
Valor neto en libros	<u>88,750</u>	<u>3,707,397</u>	<u>1,275,970</u>	<u>70,655</u>	<u>6,957,181</u>	<u>5,133,217</u>	<u>17,233,170</u>
	31 de diciembre de 2013 (Auditado)						
	Inmueble	Mobiliario y equipo de oficina	Equipo de computadora	Equipo rodante	Mejoras a las propiedades arrendadas	Adelanto a compra de activos	Total
<b>Costo</b>							
Al 1 de enero de 2013	125,000	1,874,169	5,156,254	92,798	1,985,472	15,802,220	25,035,913
Adiciones	-	64,952	129,080	65,100	-	5,684,748	5,943,880
Transferencias	-	3,212,246	640,751	-	5,824,345	(9,677,342)	-
Disposiciones	-	(365,591)	(322,892)	(14,000)	(151,758)	(7,278,092)	(8,132,333)
Al 31 de diciembre de 2013	<u>125,000</u>	<u>4,785,776</u>	<u>5,603,193</u>	<u>143,898</u>	<u>7,658,059</u>	<u>4,531,534</u>	<u>22,847,460</u>
<b>Depreciación acumulada</b>							
Al 1 de enero de 2013	(31,563)	(826,122)	(3,863,801)	(61,438)	(413,978)	-	(5,196,902)
Adiciones	(3,750)	(491,533)	(567,204)	(19,435)	(322,315)	-	(1,404,237)
Disposiciones	-	307,071	218,422	13,950	146,289	-	685,732
Al 31 de diciembre de 2013	<u>(35,313)</u>	<u>(1,010,584)</u>	<u>(4,212,583)</u>	<u>(66,923)</u>	<u>(590,004)</u>	<u>-</u>	<u>(5,915,407)</u>
Valor neto en libros	<u>89,687</u>	<u>3,775,192</u>	<u>1,390,610</u>	<u>76,975</u>	<u>7,068,055</u>	<u>4,531,534</u>	<u>16,932,053</u>

**Tower Corporation y subsidiaria**  
(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

**Notas a los estados financieros consolidados**  
**31 de marzo de 2014**  
(En balboas)

Durante el período terminado el 31 de marzo de 2014 se han efectuado anticipos a compra de activos fijos por la suma de B/.720,446 (2012: B/.5,684,748). Estos anticipos corresponden a programas y software, equipos tecnológicos, desarrollo de nuevos centros de atención a clientes y otras mejoras.

Durante el período de tres meses terminados el 31 de marzo de 2014, el Banco cedió el derecho de compra de bien inmueble y la cesionaria le reembolsó la suma de B/.7,278,092 inicialmente adelantada por la Compañía.

**13. Otros activos**

El detalle de otros activos se resume a continuación:

	Marzo 31, 2014 (No auditado)	Diciembre 31, 2013 (Auditado)
Cuentas por cobrar otras	1,914,154	849,846
Cuentas por cobrar empleados	571,021	572,739
Fondo de cesantía	803,861	795,478
Depósitos entregados en garantía	106,448	105,807
Inventario de útiles y suministros	134,998	158,968
Gastos e impuestos pagados por anticipado	<u>1,564,618</u>	<u>838,042</u>
Total	<u>5,095,100</u>	<u>3,320,880</u>

El Grupo mantiene fondos para prestaciones laborales depositados en un fondo de fideicomiso con un agente fiduciario por B/.803,861 (2013: B/.795,478).

**14. Financiamientos recibidos**

Al 31 de marzo de 2014, el Banco ha utilizado la suma de B/.12,000,000 (2013: B/.26,500,000) para financiamiento de operaciones de comercio exterior y préstamos directos, del total de las líneas de crédito otorgadas por bancos corresponsales que totalizan la suma de B/.84,271,000 (2013: B/.93,239,000) con tasa de interés anual entre 1.95% y 2.84% (2013: 1.61% y 2.90%). Adicionalmente, se incluye en esta línea el componente pasivo de los bonos convertibles, el cual asciende a B/.1,132,471.

**15. Valores comerciales negociables**

Towerbank International, Inc. fue autorizado, según Resolución SMV No.112-12 del 28 de marzo de 2012 de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, a ofrecer mediante oferta, valores comerciales negociables (VCNs) por un valor nominal de hasta B/.20,000,000 y con vencimiento hasta un año de su fecha de emisión. Los VCNs serán emitidos en forma global, rotativa, nominativa y registrada sin cupones, en denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos o en tantas series como lo estime conveniente el Emisor según sus necesidades y demanda del mercado. Los VCNs devengarán una tasa fija de interés anual que dependerá del plazo de los títulos, y será determinado por el Emisor al momento de efectuarse la oferta de venta. Los intereses serán pagados mensualmente. Los VCNs no podrán ser redimidos anticipadamente por el Emisor y están respaldados por el crédito general de la Compañía.

**Tower Corporation y subsidiaria**  
(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

**Notas a los estados financieros consolidados**  
**31 de marzo de 2014**  
(En balboas)

Serie	Fecha de emisión	Tasa de interés	Vencimiento	Monto
B	5 de septiembre de 2013	3.50%	31 de agosto de 2014	8,610,000
C	25 de septiembre de 2013	3.50%	20 de septiembre de 2014	6,390,000
D	30 de octubre de 2013	3.50%	31 de agosto de 2014	5,000,000
Total				<u>20,000,000</u>

El saldo al 31 de marzo de 2014 se presenta neto de los gastos de emisión por B/.38,839.

**16. Otros pasivos**

El detalle de otros pasivos se resume a continuación:

	Marzo 31, 2014 (No auditado)	Diciembre 31, 2013 (Auditado)
Acreeedores varios	1,229,072	1,457,708
Gastos acumulados por pagar	468,591	476,601
Remesas por aplicar	1,486,612	714,289
Provisiones laborales	2,160,528	1,536,420
Comisiones cobradas no ganadas	117,151	163,836
Impuesto sobre la renta por pagar	659,777	908,622
Otros	<u>83,791</u>	<u>38,192</u>
Total de otros pasivos	<u>6,205,522</u>	<u>5,295,668</u>

Las comisiones cobradas no ganadas corresponden a los servicios por administración de fideicomisos y a operaciones de comercio exterior.

**17. Acciones comunes**

En reunión de Junta Directiva del 12 de diciembre de 2011, se modifica el capital social autorizado de la Compañía a B/.75,000,000, dividido en 15,000,000 acciones comunes con un valor nominal de B/.5, cada una; emitidas y en circulación 9,244,000.

La composición de las acciones comunes de capital se resume así:

	Marzo 31, 2014 (No auditado)		Diciembre 31, 2013 (Auditado)	
	Cantidad de acciones	Monto pagado	Cantidad de acciones	Monto pagado
<b>Acciones autorizadas con valor nominal (B/.5.00 c/u):</b>				
Saldo al final del período	<u>15,000,000</u>	<u>75,000,000</u>	<u>15,000,000</u>	<u>75,000,000</u>
<b>Acciones emitidas</b>				
Saldo al inicio del período	10,684,000	53,420,000	10,684,000	53,420,000
Emisión de acciones	-	-	-	-
Saldo al final del período	<u>10,684,000</u>	<u>53,420,000</u>	<u>10,684,000</u>	<u>53,420,000</u>

**Tower Corporation y subsidiaria**  
(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

**Notas a los estados financieros consolidados**  
**31 de marzo de 2014**  
(En balboas)

**18. Acciones preferidas**

El 15 de junio de 2010 la Compañía emitió acciones preferidas no acumulativas tipo "C" por B/5,000,000, amparadas en la Resolución No.44-10 del 12 de febrero de 2010 de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá con valor nominal de B/1,000 c/u con rendimiento del 6.5% sin fecha de vencimiento.

El emisor podrá a su entera discreción redimir total o parcialmente las acciones preferidas, una vez transcurridos tres (3) años contados a partir de la fecha de oferta de las acciones.

El 30 de junio de 2008 la Compañía inició el proceso de oferta pública de acciones preferidas tipo "B" a través de la Bolsa de Valores de Panamá amparados en la Resolución No.176-08 del 20 de junio de 2008 de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá por un total de B/20,000,000 acciones preferidas no acumulativas Serie "B". Las acciones preferidas no acumulativas Serie "B" tienen un valor nominal de B/1,000 c/u con rendimiento de 7% sin fecha de vencimiento.

El 28 de diciembre de 2007 la Junta Directiva autorizó la emisión de B/8,000,000 en acciones preferidas no acumulativas Serie "A" con un valor nominal de B/1,000 c/u a una tasa de 7.5% sin fecha de vencimiento. Esta emisión fue privada, siendo Tower Corporation el único tenedor de la Serie "A". En diciembre de 2008 B/4,000,000 de acciones preferidas se convirtieron en acciones comunes, quedando un saldo de B/4,000,000. El saldo de las acciones preferidas Serie "A" fueron redimidas por autorización de la Junta Directiva mediante acta del 18 de mayo de 2010.

La composición de las acciones preferidas, se resume así:

	Marzo 31, 2014 (No auditado)		Diciembre 31, 2013 (Auditado)	
	Cantidad de acciones	Monto pagado	Cantidad de acciones	Monto pagado
<b>Acciones autorizadas con valor nominal (B/1,000 c/u):</b>				
Saldo al final del período	50,000	50,000,000	50,000	50,000,000
<b>Acciones emitidas con valor nominal (B/1,000 c/u):</b>				
Saldo al final del período	25,000	24,967,929	25,000	24,965,013

El saldo de las acciones preferidas Serie "B" es presentado neto de gastos de emisión por B/27,412 y la Serie "C" por B/7,575, estos montos serán amortizados a capital a tres años a partir de enero de 2014.

En reunión de Junta Directiva del 20 de febrero de 2014, se autorizó el pago de dividendos a los tenedores de acciones preferidas no acumulativas por la suma total de B/431,250 distribuyendo de la Serie "B" B/350,000 y de la Serie "C" B/81,250, respectivamente (2013:B/1,748,956). La distribución de estos dividendos corresponde a las utilidades corrientes de cada período.

**19. Bonos subordinados convertibles en acciones**

Mediante reunión de Junta Directiva del 15 de noviembre de 2013, se autorizó emisión y oferta privada de bonos subordinados convertibles en acciones por la suma de B/10,000,000, en forma nominativa, en una sola serie, siendo Tower Corporation el único tenedor.

La Compañía y los tenedores de bonos celebraron contrato de suscripción de fecha 24 de enero de 2014 en el cual se dispone la fecha de oferta el 28 de enero de 2014.

**Tower Corporation y subsidiaria**  
(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

**Notas a los estados financieros consolidados**  
**31 de marzo de 2014**  
(En balboas)

---

Los Bonos por la suma de B/.10,000,000, fueron emitidos en forma nominativa y registrada sin cupones en denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos.

El pago a capital de los Bonos se realizará mediante la conversión en acciones comunes de la Compañía con base al precio fijo por acción común a razón de 2.25 veces el valor en libros al momento de la emisión del bono, y la fracción que resulte de dividir el saldo de capital de los Bonos entre el precio fijo por acción común a razón de 2.25 veces el valor en libros al momento de la emisión de las acciones comunes, será pagado en efectivo en la fecha de conversión. Los Bonos tendrán como fecha de convertibilidad 10 días antes de terminado el tercer año. El Emisor notificará a los Tenedores Registrados de los Bonos los términos y condiciones de conversión al menos 5 días hábiles antes de la fecha de convertibilidad. Los Bonos no podrán ser redimidos anticipadamente por el Emisor.

Los Bonos serán inicialmente vendidos a la par de su valor nominal, pero el Emisor se reserva el derecho de venderlos con una plusvalía o con un descuento, si a su juicio las condiciones del mercado así lo ameritan. Cualquier suma de dinero pagada en exceso del valor nominal de los Bonos será de beneficio del Emisor, al igual que cualquier descuento será en su contra. Cada Bono será expedido contra el pago del precio de venta acordado para dicho Bono.

Los Bonos devengarán un interés anual pagadero semestralmente, correspondiente a una tasa de interés anual de 4.00% durante el primer año, de 4.25% durante el segundo año, y de 4.50% durante el tercer año hasta su fecha de conversión. El período que comienza en la Fecha de Emisión y termina en el Día de Pago de Interés inmediatamente siguiente, y cada período sucesivo que comienza en un Día de Pago Interés y termina en el Día de Pago de Interés inmediatamente subsiguiente, se identificará como un "Período de Interés". Si un Día de Pago de Interés cayera en una fecha que sea Día Hábil, el Día de Pago de Interés se extenderá hasta el primer Día Hábil inmediatamente siguiente, pero sin pasar dicho Día de Pago de Interés a dicho Día Hábil para los efectos del cálculo de intereses y del Período de Interés subsiguiente. Los intereses pagaderos con respecto a cada Bono serán calculados por el Agente de Pago, para cada Período de Interés, aplicando la Tasa de Interés correspondiente a dicho Período de Interés por el valor nominal del Bono, multiplicando luego este resultado por el número de días calendarios del Período de Interés, y por último dividiendo este resultado entre 360. El monto final se redondeará al centavo más cercano (medio centavo redondeado hacia arriba).

La emisión está respaldada por el crédito general del Emisor.

Todos los documentos que componen Los Bonos podrán ser corregidos o enmendados por el Emisor sin el consentimiento de los Tenedores Registrados con el propósito de remediar ambigüedades o para corregir errores evidentes o incoherencias en dichos documentos. Sin embargo, cualquier cambio a los términos y condiciones de Los Bonos deberá ser autorizado por Tenedores Registrados que representen al menos el 51% del valor nominal total de Los Bonos emitidos y en circulación.

Todo pago en concepto de capital, intereses o en cualquier otro concepto que deba efectuar el Emisor con respecto a este Bono será hecho, a opción del Tenedor Registrado, (i) mediante crédito a una cuenta bancaria que indique el Tenedor Registrado, o (ii) mediante cheque emitido a favor del Tenedor Registrado, el cual será retirado por el Tenedor Registrado en las oficinas del Emisor. El Tenedor Registrado tiene la obligación de notificar al Emisor por escrito y cuanto antes, la forma de pago escogida, y el banco y número de cuenta bancaria a la que se harán los pagos de ser éste el caso, así como cualquier cambio de estas instrucciones. El Emisor no tendrá obligación de recibir o actuar en base a notificaciones dadas por el Tenedor Registrado con menos de quince (15) días hábiles antes de cualquier día de pago de capital o intereses. En ausencia de notificación al respecto, el Emisor escogerá la forma de pago. En caso de que el Tenedor Registrado escoja la forma de pago mediante crédito a una cuenta bancaria, el Tenedor Registrado asumirá el costo que aplique por esta razón.



**Tower Corporation y subsidiaria**  
(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

**Notas a los estados financieros consolidados**  
**31 de marzo de 2014**  
(En balboas)

---

El Emisor mantendrá bajo su custodia el Registro de los tenedores de los Bonos y estará a cargo de anotar en dicho libro la venta de Bonos que se efectúen, así como las transferencias posteriores de Bonos que se realicen.

En lo que respecta a la transferencia de este Bono, queda entendido que ésta se efectuará única y exclusivamente mediante su inscripción en el Registro. En caso de que el Tenedor Registrado desee transferir este Bono, lo entregará al Emisor debidamente endosado a favor del endosatario, mediante un endoso especial que sea satisfactorio al Emisor y, a opción de este último, que esté autenticado por un Notario Público. Luego de esto, el Emisor anotará la transferencia de este Bono en el Registro y procederá a emitir un nuevo Bono a favor del endosatario, Bono este que será una obligación válida y exigible de El Emisor y tendrá los mismos derechos y privilegios que el anterior. El Emisor y Transferencia se reserva el derecho de no aceptar solicitudes de transferencia de este Bono dentro de los quince (15) días hábiles anteriores a una fecha de pago de intereses o del capital de los Bonos.

Este Bono es parte de una colocación privada al amparo de lo establecido en el numeral 2 del artículo 129 del Texto Único del Decreto Ley No.1 de 8 de julio de 1999 y por lo tanto su Tenedor Registrado adquiere el Bono con el ánimo de inversión para sí mismo y no para terceras personas. Sin embargo, el Tenedor Registrado podrá, siempre y cuando éste cumpla con los parámetros establecidos en el numeral 2 del artículo 129 del Texto Único del Decreto Ley No.1 de 8 de julio de 1999, ofrecer y vender a terceros todo o parte del Bono, comprometiéndose a no ofrecer o venderlo en violación de lo dispuesto en el numeral 2 del artículo 129 del Texto Único del Decreto Ley No.1 de 8 de julio de 1999 y sus actuales y futuras reglamentaciones. El Tenedor Registrado o el cesionario del Tenedor Registrado, que viole esta restricción de reventa del Bono en forma tal que resulte en que la presente colocación privada sea considerada por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá como una oferta pública no registrada, indemnizará al Emisor contra todo daño y perjuicio que éste sufra por razón de ello.

Los instrumentos convertibles incluyen dos componentes; elemento del pasivo y elemento del patrimonio. El elemento del patrimonio se presenta en el patrimonio bajo el título de bonos subordinados convertibles en acciones.

El detalle de los bonos subordinados convertibles en acciones se presenta a continuación:

	<b>Marzo 31,</b> <b>2014</b> <b>(No auditado)</b>
Ingresos provenientes de la emisión	9,974,465
Componente del pasivo a la fecha de emisión (nota 14)	<u>(1,132,471)</u>
Componente del patrimonio	<u>8,841,994</u>

**20. Compromisos**

Otros:

Al 31 de marzo de 2014 el Grupo mantiene otros compromisos con pagos futuros por el monto de B/.525,685 de los cuales se han desembolsado la suma de B/.364,701.

**Tower Corporation y subsidiaria**  
(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

**Notas a los estados financieros consolidados**  
**31 de marzo de 2014**  
(En balboas)

**21. Impuesto sobre la renta**

Las declaraciones de impuesto sobre la renta de la Compañía y subsidiarias constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los tres últimos años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2013, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes. También dichas entidades están sujetas a revisión por las Autoridades Fiscales en relación al cumplimiento con el impuesto de timbre e impuesto de transferencia de bienes muebles y servicios.

De acuerdo a la legislación fiscal panameña vigente, las ganancias obtenidas por la Compañía, Towertrust, Inc. y Tower Securities, Inc. por operaciones realizadas en la República de Panamá están sujetas al pago del impuesto sobre la renta.

Aquellas ganancias obtenidas por operaciones internacionales y aquellas obtenidas por depósitos a plazo e intereses devengados de la inversión en obligaciones emitidas por el gobierno de la República de Panamá, y operaciones en la Bolsa de Valores de Panamá, están exentas del pago del impuesto sobre la renta.

El gasto de impuesto sobre la renta se detalla a continuación:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>(No auditado)</b>	<b>(No auditado)</b>
Impuesto sobre la renta corriente	<u>235,133</u>	<u>126,300</u>
Impuesto sobre la renta diferido pasivo	<u>(18,900)</u>	<u>177,517</u>
	<u>216,233</u>	<u>303,817</u>

El impuesto diferido se reconoce con base a las diferencias fiscales deducibles considerando sus operaciones pasadas y las utilidades gravables proyectadas, en las cuales influyen las estimaciones de la Administración.

El impuesto sobre la renta diferido activo se detalla a continuación:

	<b>Marzo 31,</b>	<b>Diciembre 31,</b>
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>(No auditado)</b>	<b>(Auditado)</b>
Provisión para posible pérdida en préstamos y reserva para prestaciones laborales:		
reserva para prestaciones laborales	<u>184,724</u>	<u>184,724</u>

El impuesto sobre la renta diferido pasivo se detalla a continuación:

	<b>Marzo 31,</b>	<b>Diciembre 31,</b>
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>(No auditado)</b>	<b>(Auditado)</b>
Efecto fiscal sobre el impuesto de retención sobre futuros dividendos.	<u>350,767</u>	<u>369,667</u>

Al 31 de marzo de 2014, la tasa efectiva promedio del impuesto sobre la renta corriente es de 11.50% (2013: 13.15%).

En Gaceta Oficial No.26489-A, referente a la Ley No.8 de 15 de marzo de 2010 se modificaron las tarifas generales del Impuesto sobre la Renta (ISR). Para las entidades financieras, la tarifa es de 27.5% desde el 1 de enero de 2012, y 25% desde el 1 de enero de 2014.

**Tower Corporation y subsidiaria**  
(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

**Notas a los estados financieros consolidados**  
**31 de marzo de 2014**  
(En balboas)

Mediante la Ley No.8 de 15 de marzo de 2010 queda eliminado el método denominado Cálculo Alternativo del Impuesto sobre la Renta (CAIR) y lo sustituye con la tributación presunta del Impuesto sobre la Renta, obligando a toda persona jurídica que devengue ingresos en exceso a un millón quinientos mil balboas (B/.1,500,000) a determinar como base imponible de dicho impuesto, la suma que resulte mayor entre : (a) la renta neta gravable calculada por el método ordinario establecido en el Código Fiscal y (b) la renta neta gravable que resulte de aplicar, al total de ingresos gravables, el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%).

Si por razón del pago del Impuesto sobre la Renta la persona jurídica incurriese en pérdidas, esta podrá solicitar a la Autoridad Nacional de los Ingresos Públicos la no aplicación del numeral (b) indicado arriba. Igual solicitud podrá hacer el contribuyente cuya tasa efectiva del Impuesto sobre la Renta exceda las tarifas establecidas en este artículo.

Towerbank, Ltd., una subsidiaria consolidada, ha recibido por parte del gobierno de las Islas Cayman un compromiso de exoneración de todos los impuestos locales sobre las ganancias hasta el 5 de junio de 2021.

**22. Otros ingresos**

A continuación el detalle de otros ingresos para el período de tres meses terminados el 31 de marzo, se muestra a continuación:

	2014 (No auditado)	2013 (No auditado)
Gastos recuperados de clientes	62,021	58,105
Servicios bancarios	5,292	250
Dividendos ganados	2,591	8,077
Otros	<u>156,256</u>	<u>667,259</u>
Total	<u>226,160</u>	<u>733,691</u>

**23. Información de segmentos**

Al 31 de marzo de 2014 se presenta la información de segmentos por línea de negocios:

31 de marzo de 2014 (No auditado)

	<u>Banca</u>	<u>Fideicomisos</u>	<u>Puesto de Bolsa</u>	<u>Leasing</u>	<u>Alfawork Participaciones, Ltda.</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Total consolidado</u>
Ingresos por intereses y comisiones	12,377,561	62,022	7,440	55,744	-	(1,463,694)	11,039,073
Gastos de intereses y comisiones	(6,154,556)	(625)	(25)	(21,275)	-	1,463,694	(4,712,787)
Otros ingresos	376,760	-	15,102	-	-	(42,250)	349,612
Gastos y provisiones	<u>(4,762,071)</u>	<u>(35,111)</u>	<u>(29,489)</u>	<u>(12,135)</u>	<u>-</u>	<u>42,250</u>	<u>(4,796,556)</u>
Utilidad del segmento antes del impuesto sobre la renta	<u>1,837,694</u>	<u>26,286</u>	<u>(6,972)</u>	<u>22,334</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,879,342</u>
Activos del segmento	<u>1,303,470,867</u>	<u>683,102</u>	<u>1,521,272</u>	<u>2,684,621</u>	<u>6,044,043</u>	<u>(425,588,863)</u>	<u>888,815,042</u>
Pasivos del segmento	<u>1,135,771,147</u>	<u>88,733</u>	<u>13,739</u>	<u>2,395,714</u>	<u>6,176,437</u>	<u>(348,346,869)</u>	<u>796,098,901</u>
Patrimonio del segmento	<u>167,699,720</u>	<u>594,369</u>	<u>1,507,534</u>	<u>288,907</u>	<u>(132,394)</u>	<u>(77,241,994)</u>	<u>92,716,141</u>

**Tower Corporation y subsidiaria**  
(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

**Notas a los estados financieros consolidados**  
**31 de marzo de 2014**  
(En balboas)

31 de marzo de 2013 (No auditado)

	<u>Banca</u>	<u>Fideicomisos</u>	<u>Puesto de Bolsa</u>	<u>Leasing</u>	<u>Alfawork Participaciones, Ltda.</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Total consolidado</u>
Ingresos por intereses y comisiones	11,956,839	78,642	23,216	48,710	-	(1,525,355)	10,582,052
Gastos de intereses y comisiones	(6,109,459)	(625)	(7,000)	(24,206)	-	1,517,191	(4,624,099)
Otros ingresos (gastos)	643,044	-	23,895	-	-	(42,250)	624,689
Gastos generales y administrativos	(4,239,827)	(29,886)	(33,309)	(11,044)	-	42,250	(4,271,816)
Utilidad del segmento antes del impuesto sobre la renta	<u>2,250,597</u>	<u>48,131</u>	<u>6,802</u>	<u>13,460</u>	<u>-</u>	<u>(8,164)</u>	<u>2,310,826</u>
Activos del segmento	<u>1,260,286,760</u>	<u>635,038</u>	<u>1,438,001</u>	<u>2,898,614</u>	<u>6,810,254</u>	<u>(426,096,247)</u>	<u>845,972,420</u>
Pasivos del segmento	<u>1,109,812,724</u>	<u>164,789</u>	<u>8,094</u>	<u>2,671,487</u>	<u>6,193,484</u>	<u>(357,696,247)</u>	<u>761,154,331</u>
Patrimonio del segmento	<u>150,474,036</u>	<u>470,249</u>	<u>1,429,907</u>	<u>227,127</u>	<u>616,770</u>	<u>(68,400,000)</u>	<u>84,818,089</u>

31 de diciembre de 2013 (Auditado)

	<u>Banca</u>	<u>Fideicomisos</u>	<u>Puesto de Bolsa</u>	<u>Leasing</u>	<u>Alfawork Participaciones, Ltda.</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Total consolidado</u>
Activos del segmento	<u>1,321,670,726</u>	<u>696,099</u>	<u>1,479,745</u>	<u>2,788,582</u>	<u>5,808,920</u>	<u>(428,898,586)</u>	<u>903,545,486</u>
Pasivos del segmento	<u>1,172,604,378</u>	<u>114,837</u>	<u>2,176</u>	<u>2,522,011</u>	<u>6,177,096</u>	<u>(360,498,586)</u>	<u>820,921,912</u>
Patrimonio del segmento	<u>149,066,348</u>	<u>581,262</u>	<u>1,477,569</u>	<u>266,571</u>	<u>(368,176)</u>	<u>(68,400,000)</u>	<u>82,623,574</u>

**24. Empresas del Grupo**

A continuación se detallan las subsidiarias del Grupo, su actividad económica principal, fecha de constitución, inicio de operaciones, país de incorporación y el porcentaje de posesión de dichas subsidiarias:

<b>Empresas</b>	<b>Actividad económica principal</b>	<b>Fecha de constitución</b>	<b>Inicio de operaciones</b>	<b>País de incorporación</b>	<b>Porcentaje de posesión</b>
Towerbank, Ltd.	Banco	08/09/1980	1980	Islas Cayman	100%
Towertrust, Inc.	Fideicomisos	29/12/1994	1995	Panamá	100%
Tower Securities, Inc.	Puesto de Bolsa	28/02/1990	1990	Panamá	100%
Tower Leasing, Inc.	Arrendamiento	14/12/2007	2010	Panamá	100%
Alfawork Participaciones, Ltda.	Inversionista	07/12/2011	2011	Brasil	Control

Towerbank International, Inc. (el Banco), fue constituido el 14 de octubre de 1971 y opera en la República de Panamá con una licencia general otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá (la Superintendencia), según Resolución S.B. No.100-1974 emitida por la Superintendencia el 30 de agosto de 1974, la cual le permite al Banco efectuar indistintamente negocios de banca en Panamá o en el exterior.

Towerbank, Ltd. mantiene dos licencias irrestrictas categoría "B" otorgadas por el gobierno de Islas Cayman que le permiten realizar operaciones bancarias y de fideicomiso. A la fecha, Towerbank, Ltd. no ha realizado operaciones de fideicomiso.

Towertrust, Inc. está autorizada para dedicarse al negocio de fideicomiso en y desde Panamá, de acuerdo a la

**Tower Corporation y subsidiaria**  
(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

**Notas a los estados financieros consolidados**  
**31 de marzo de 2014**  
(En balboas)

---

Resolución Fiduciaria de la Superintendencia No.1-95 del 6 de enero de 1995.

Towertrust, Inc. tiene a disposición de la Superintendencia de Bancos de Panamá, depósito en efectivo en Banco local por la suma de B/.25,000 y garantía bancaria a favor de la Superintendencia de Bancos de Panamá, por B/.250,000, para cumplir con las estipulaciones contenidas en el Artículo 14 del Decreto Ejecutivo No.16 del 3 de octubre de 1984.

Tower Securities, Inc. está autorizada para manejar un puesto de bolsa mediante el cual realiza operaciones propias y a cuenta de terceros en la Bolsa de Valores de Panamá.

Tower Leasing, Inc. está autorizada para llevar a cabo actividades de arrendamiento financiero de acuerdo a licencia emitida por el Ministerio de Comercio e Industrias.

Alfawork Participações Ltda. está autorizada para llevar a cabo actividades de inversión en otras sociedades, nacionales o extranjeras, en calidad de socia, accionista o en cualquier otra forma.

**25. Contingencias**

Towerbank International, Inc. mantiene una demanda interpuesta en su contra por la suma de B/.1,000,000 en el proceso Ordinario Declarativo de Mayor Cuantía. A la fecha los abogados estiman un resultado favorable en este proceso.

Igualmente la Compañía ha sido demandado por Juicio Ejecutivo Hipotecario por la suma de B/.740,347 del cual se estima un resultado favorable.

Adicionalmente Towerbank Internacional, Inc. mantiene dos demandas de tipo laboral por B/.220,954 y B/.132,923. En ambas demandas los abogados estiman un resultado favorable.

**26. Aprobación de los estados financieros consolidados**

Los estados financieros consolidados al y por el período de tres meses terminados el 31 de marzo de 2014 fueron aprobados por la Administración y autorizados para su emisión el 30 de mayo de 2014.

\* \* \* \* \*

**Tower Corporation y subsidiaria**  
(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

Anexo I

**Información de consolidación sobre el estado de situación financiera**  
**31 de marzo de 2014**  
(En balboas)

Activos	Tower Corporation Inc.	Towerbank International, Inc.	Sub-total	Ajustes de consolidación	Consolidado
Efectivo y efectos de caja	-	8,187,076	8,187,076	-	8,187,076
Depósitos en bancos:					
A la vista-locales	-	8,327,391	8,327,391	-	8,327,391
A la vista-extranjeros	-	49,293,854	49,293,854	-	49,293,854
A plazo-locales	-	27,007,866	27,007,866	-	27,007,866
A plazo-extranjeros	-	1,425,000	1,425,000	-	1,425,000
Total de depósitos en bancos	-	86,054,111	86,054,111	-	86,054,111
Total de efectivo y depósitos en bancos	-	94,241,187	94,241,187	-	94,241,187
Valores a valor razonable con cambio en ganancias o pérdidas	-	45,220	45,220	-	45,220
Valores disponibles para la venta	64,000,000	78,834,602	142,834,602	(64,000,000)	78,834,602
Préstamos					
Sector interno	-	504,027,535	504,027,535	(530,904)	503,496,631
Sector externo	-	185,669,977	185,669,977	-	185,669,977
Menos:					
Provisión para posibles préstamos incobrables	-	(9,105,290)	(9,105,290)	-	(9,105,290)
Préstamos, neto	-	680,592,222	680,592,222	(530,904)	680,061,318
Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras, neto	-	17,233,170	17,233,170	-	17,233,170
Activos varios:					
Intereses acumulados por cobrar	-	4,293,154	4,293,154	-	4,293,154
Obligaciones de clientes bajo aceptaciones	-	8,826,567	8,826,567	-	8,826,567
Impuesto sobre la renta diferido	-	184,724	184,724	-	184,724
Otros activos	200,811	4,894,289	5,095,100	-	5,095,100
Total de activos varios	200,811	18,198,734	18,399,545	-	18,399,545
Total de activos	64,200,811	889,145,135	953,345,946	(64,530,904)	888,815,042

(Continúa)

Información de consolidación sobre el estado de situación financiera  
31 de marzo de 2014  
(En balboas)

Pasivos y patrimonio	Tower Corporation Inc.	Towerbank International, Inc.	Sub-total	Ajustes de consolidación	Consolidado
<b>Pasivos</b>					
Depósitos de clientes:	-	113,665,380	113,665,380	-	113,665,380
A la vista-locales	-	18,541,081	18,541,081	-	18,541,081
A la vista-extranjeros	-	67,413,688	67,413,688	-	67,413,688
De ahorros-locales	-	18,445,008	18,445,008	-	18,445,008
De ahorros-extranjeros	-	337,712,994	337,712,994	-	337,712,994
A plazo-locales	-	144,301,301	144,301,301	-	144,301,301
A plazo-extranjeros	-	-	-	-	-
Depósitos interbancarios:	-	-	-	-	-
A la vista-locales	-	1,139,443	1,139,443	-	1,139,443
A la vista-extranjeros	-	-	-	-	-
De ahorros-extranjeros	-	39,276,423	39,276,423	-	39,276,423
A plazo-locales	-	-	-	-	-
A plazo-extranjeros	-	-	-	-	-
<b>Total de depósitos</b>	-	<b>740,495,318</b>	<b>740,495,318</b>	-	<b>740,495,318</b>
Financiamientos recibidos	1,663,375	13,158,006	14,821,381	(1,688,910)	13,132,471
Valores comerciales negociables	-	19,961,161	19,961,161	-	19,961,161
Cheques de gerencia y certificados	-	4,404,179	4,404,179	-	4,404,179
Intereses acumulados por pagar	-	3,990,212	3,990,212	-	3,990,212
Acepciones pendientes	-	7,559,271	7,559,271	-	7,559,271
Impuesto sobre la renta diferido	350,767	-	350,767	-	350,767
Otros pasivos	-	6,205,522	6,205,522	-	6,205,522
<b>Total de pasivos</b>	<b>2,014,142</b>	<b>795,773,669</b>	<b>797,787,811</b>	<b>(1,688,910)</b>	<b>796,098,901</b>
<b>Patrimonio</b>					
Acciones comunes	53,420,000	54,000,000	107,420,000	(54,000,000)	53,420,000
Capital adicional pagado	-	-	-	-	-
Acciones preferidas	-	24,967,929	24,967,929	-	24,967,929
Cambios netos en valores disponibles para la venta	-	(2,326,115)	(2,326,115)	-	(2,326,115)
Diferencia por conversión de moneda extranjera	-	(110,549)	(110,549)	-	(110,549)
Bonos subordinados convertibles en acciones	8,841,994	8,841,994	17,683,988	(8,841,994)	8,841,994
Utilidades no distribuidas	(75,325)	7,998,207	7,922,882	-	7,922,882
<b>Total de patrimonio</b>	<b>62,186,669</b>	<b>93,371,466</b>	<b>155,558,135</b>	<b>(62,841,994)</b>	<b>92,716,141</b>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>	<b>64,200,811</b>	<b>889,145,135</b>	<b>953,345,946</b>	<b>(64,530,904)</b>	<b>888,815,042</b>

(Concluye)

Véase informe de los auditores independientes que se acompaña.

Información de consolidación sobre el estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral  
Por el período de tres meses terminados el 31 de marzo de 2014  
(En balboas)

	Tower Corporation Inc.	Towerbank International, Inc.	Sub-total	Ajustes de consolidación	Consolidado
Intereses devengados sobre:					
Préstamos	-	9,501,883	9,501,883	(4,338)	9,497,545
Depósitos	-	30,055	30,055	-	30,055
Inversiones	-	534,627	534,627	-	534,627
Total de intereses ganados	-	10,066,565	10,066,565	(4,338)	10,062,227
Comisiones ganadas sobre:					
Préstamos	-	200,735	200,735	-	200,735
Cartas de crédito	-	108,149	108,149	-	108,149
Transferencias	-	206,089	206,089	-	206,089
Cobranzas	-	19,142	19,142	-	19,142
Varias	-	442,731	442,731	-	442,731
Total de comisiones ganadas	-	976,846	976,846	-	976,846
Total de ingresos de intereses y comisiones	-	11,043,411	11,043,411	(4,338)	11,039,073
Gastos de intereses y comisiones:					
Depósitos	-	(4,323,128)	(4,323,128)	-	(4,323,128)
Financiamientos recibidos	(5,607)	(286,570)	(292,177)	4,338	(287,839)
Comisiones	-	(101,820)	(101,820)	-	(101,820)
Total de gastos de intereses y comisiones	(5,607)	(4,711,518)	(4,717,125)	4,338	(4,712,787)
Ingreso neto de intereses y comisiones	(5,607)	6,331,893	6,326,286	-	6,326,286
Pérdida neta realizada en venta de valores a valor razonable	-	(4,104)	(4,104)	-	(4,104)
Ganancia neta no realizada en valores a valor razonable	-	-	-	-	-
Ganancia realizada en valores disponibles para la venta	-	127,556	127,556	-	127,556
Otros ingresos	-	226,160	226,160	-	226,160
Total de ingresos	(5,607)	6,681,505	6,675,898	-	6,675,898

(Continúa)



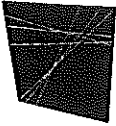
**Tower Corporation y subsidiaria**  
(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

**Anexo II**

**Información de consolidación sobre el estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral  
Por el período de tres meses terminados el 31 de marzo de 2014**  
(En balboas)

	Tower Corporation Inc.	Towerbank International, Inc.	Sub-total	Ajustes de consolidación	Consolidado
Provisión para posibles préstamos incobrables	-	(6,250)	(6,250)	-	(6,250)
Salarios y beneficios a empleados	-	(2,301,634)	(2,301,634)	-	(2,301,634)
Honorarios y servicios profesionales	-	(334,802)	(334,802)	-	(334,802)
Gastos de ocupación	-	(724,922)	(724,922)	-	(724,922)
Gastos de equipo	-	(478,162)	(478,162)	-	(478,162)
Otros	(621)	(950,165)	(950,786)	-	(950,786)
	<u>(621)</u>	<u>(4,795,935)</u>	<u>(4,796,556)</u>	-	<u>(4,796,556)</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	(6,228)	1,885,570	1,879,342	-	1,879,342
Impuesto sobre la renta corriente	18,900	(235,133)	(216,233)	-	(216,233)
Utilidad neta	<u>12,672</u>	<u>1,650,437</u>	<u>1,663,109</u>	-	<u>1,663,109</u>
Otro resultado integral:					
Partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a ganancias o pérdidas:					
Efecto de diferencia por conversión de moneda extranjera	-	235,899	235,899	-	235,899
Cambio neto en pérdida neta no realizada en valores disponibles para la venta	-	(220,101)	(220,101)	-	(220,101)
Total de utilidades integrales para el período	<u>12,672</u>	<u>1,666,235</u>	<u>1,678,907</u>	-	<u>1,678,907</u>

Véase informe de los auditores independientes que se acompaña.



# TOWER CORPORATION

Panamá, 31 de marzo de 2014

Señores  
**BOLSA DE VALORES DE PANAMÁ**  
Edificio Bolsa de Valores de Panamá  
Avenida Federico Boyd y Calle 49  
Ciudad

Estimados señores:


Por este medio nos complace enviarles un ejemplar del Informe de Actualización Anual (IN-A) y sus respectivos Estados Financieros Consolidados auditados de Tower Corporation y Subsidiaria al 31 de diciembre de 2013 y por el año terminado en esa fecha, acompañados de la Declaración Notarial Jurada firmada por las personas autorizadas, según lo establecido en el Acuerdo No.7-02 de 14 de octubre de 2002. Además, incluye la Información de Consolidación de los Estados Financieros en referencia.

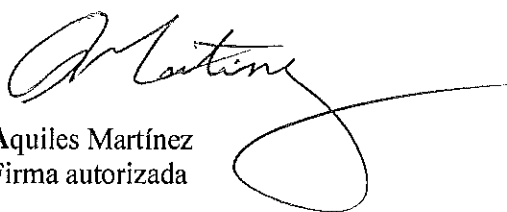
En cumplimiento con el Acuerdo No.6-2001 (de 20 de marzo de 2001), manifestamos a ustedes la siguiente declaración:

“El Informe de Actualización Anual (IN-A) y los Estados Financieros Consolidados auditados de Tower Corporation y Subsidiaria al 31 de diciembre de 2013 han sido preparados con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general.”

Atentamente,

**TOWER CORPORATION**

  
Gijsbertus Antonius De Wolf  
Firma autorizada

  
Aquiles Martínez  
Firma autorizada

**BOLSA DE VALORES DE PANAMÁ, S.A.**  
Recibido por: Mizod  
Fecha: 31/3/14

# TOWER CORPORATION

Panamá, 31 de marzo de 2014

Señores  
**SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES**  
Calle 50, Edificio Global Plaza, Piso 8  
Ciudad

SUPERVAL 31MAR'14AM11:59

CONS 913360

RECIBIDO POR: *[Firma]*

Estimados señores:

Por este medio nos complace enviarles un Original y dos (2) copias íntegras del Informe de Actualización Anual (IN-A) y sus respectivos Estados Financieros Consolidados auditados de Tower Corporation y Subsidiaria al 31 de diciembre de 2013 y por el año terminado en esa fecha, acompañados de la Declaración Notarial Jurada firmada por las personas autorizadas, según lo establecido en el Acuerdo No.7-02 de 14 de octubre de 2002. Además, incluye la Información de Consolidación de los Estados Financieros en referencia.

En cumplimiento con el Acuerdo No.6-2001 (de 20 de marzo de 2001), manifestamos a ustedes la siguiente declaración:

“El Informe de Actualización Anual (IN-A) y los Estados Financieros Consolidados auditados de Tower Corporation y Subsidiaria al 31 de diciembre de 2013 han sido preparados con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general.”

Atentamente,

**TOWER CORPORATION**

*[Firma]*  
Gijsbertus Antonius De Wolf  
Firma autorizada

*[Firma]*  
Aquiles Martínez  
Firma autorizada

17.3.14

8:00

NOTARIA DUODECIMA DEL CIRCUITO DE PANAMA  
POSTALIA 11.930



----- DECLARACIÓN NOTARIAL JURADA -----

En la Ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a los trece (13) días del mes de marzo de dos mil catorce (2014), ante mí **JULIA CORREA ORTIZ**, Notaria Pública Duodécima del Circuito Notarial de Panamá, con cédula de identidad personal número nueve - cincuenta y tres - setecientos setenta y tres (9-53-773), comparecieron personalmente **FRED KARDONSKI**, varón, panameño, mayor de edad, con cédula de identidad personal número PE-cinco-novecientos veintinueve (PE-5-929), vecino de esta ciudad, en calidad de Presidente y Representante Legal; **JOSÉ CAMPA**, varón, de nacionalidad estadounidense, mayor de edad, con cédula de identidad personal número E-ocho-noventa y un mil ochocientos treinta y uno (E-8-91831), vecino de esta ciudad, en calidad de Gerente General; **STEVEN KARDONSKI**, varón, panameño, mayor de edad, con cédula de identidad personal número tres-ochoenta y nueve- dos mil trescientos dieciocho (3-89-2318), vecino de esta ciudad, en calidad de Tesorero; y **IRIS CHANG DE RUIZ**, mujer, panameña, mayor de edad, con cédula de identidad personal número siete- ciento cuatro- seiscientos cincuenta y dos (7-104-652), vecina de esta ciudad, en calidad de Vicepresidente de Contraloría; todas las personas aquí mencionadas, facultadas para representar a **TOWER CORPORATION**, sociedad anónima inscrita mediante Escritura Pública No.5,135 del 14 de abril de 2002, en la Ficha 417778, Documento 352987, de la Sección de Micropelícula (Mercantil) del Registro Público, todos con domicilio en Calle Cincuenta (50) y Calle Elvira Méndez, Edificio Tower Financial Center, Mezanine, Distrito de Panamá, Provincia de Panamá, personas a quienes conozco y a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Acuerdo siete- cero dos (7-02) de catorce (14) de octubre de dos mil dos (2002) de la **SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES** de la República de Panamá, por este medio dejan constancia bajo la gravedad del juramento de lo siguiente: -----

a.-Que los firmantes hemos revisado los Estados Financieros Consolidados anuales auditados correspondiente a **TOWER CORPORATION** y **SUBSIDIARIA** al treinta y uno (31) de Diciembre de dos mil trece (2013) y por el año terminado en esa fecha. ---

b.-Que a nuestro juicio, los Estados Financieros Consolidados Anuales auditados no contienen informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni omiten información sobre hechos de importancia que deban ser divulgados en virtud del Decreto-Ley uno (1) de mil novecientos noventa y nueve (1999) y sus reglamentos o que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dicho informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas.

c.-Que a nuestro juicio los Estados Financieros Consolidados Anuales auditados y cualquier otra información financiera incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos la condición financiera y los resultados de las operaciones de **TOWER CORPORATION Y SUBSIDIARIA**, para el período correspondiente del primero (1) de enero de dos mil trece (2013) hasta el treinta y uno (31) de diciembre de dos mil trece (2013). -----

d.- Que los firmantes: -----

d.1. Somos responsables del establecimiento y mantenimiento de controles internos de **TOWER CORPORATION**. -----

d.2. Hemos diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda la información de importancia sobre **TOWER CORPORATION**, sean hechas de su conocimiento, particularmente durante el período en el que los reportes han sido preparados. -----

d.3. Hemos evaluado la efectividad de los controles internos de **TOWER CORPORATION**, dentro de los noventa (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros Consolidados anuales auditados. -----

-d.4. Hemos presentado en los Estados Financieros Consolidados sus conclusiones



sobre la efectividad de los controles internos con base en las evaluaciones efectuadas a esa fecha. -----

e.-Que cada uno de los firmantes hemos revelado a los auditores externos de **TOWER CORPORATION** y **SUBSIDIARIA**, lo siguiente: -----

e.1. Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación de los controles internos, que puedan afectar negativamente la capacidad de **TOWER CORPORATION** y **SUBSIDIARIA**, para registrar, procesar y reportar información financiera e indicado a los auditores externos cualquier debilidad existente en los controles internos. -----

e.2. Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre a la Administración u otros empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de **TOWER CORPORATION**. -----

f. Que cada uno de los firmantes hemos revelado a los auditores externos la existencia o no de cambios significativos en los controles internos de **TOWER CORPORATION** y **SUBSIDIARIA**, o cualesquiera otros factores que puedan afectar en forma importante tales controles con posterioridad a la fecha de su evaluación, incluyendo la formulación de acciones correctivas con respecto a deficiencias o debilidades de importancia dentro de la Empresa. -----

Esta declaración la hacemos para ser presentada ante la **SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES** de la República de Panamá. -----

Tomada como le fue la presente en presencia de los testigos instrumentales **MARIBEL AMBULO VARGAS**, con cédula de identidad personal numero ocho- doscientos treinta y seis- doscientos sesenta (8-236-260) y **NERYS ROSALES**, con cédula de identidad personal numero ocho- trescientos noventa y nueve - ochocientos cincuenta y tres (8-399-853) ambos mayores de edad, panameños y vecinos de esta ciudad, a quienes conozco, y son hábiles para ejercer el cargo, a quienes conozco, y son hábiles para ejercer el cargo, la encontraron

conforme le impartieron su aprobación y para constancia la firman todos juntos con los

*[Handwritten Signature]*

FRED KARDONSKI

*[Handwritten Signature]*

JOSÉ CAMPA

*[Handwritten Signature]*

STEVEN KARDONSKI

*[Handwritten Signature]*

IRIS CHANG DE RUIZ

*[Handwritten Signature]*

NERYS ROSALES

*[Handwritten Signature]*

MARIBEL AMBULO VARGAS

*[Handwritten Signature]*  
JULIA CORREA ORTIZ P.H.D.  
Notaria Pública Duodécimo



Vertical list of names and numbers on the right margin, including 'CIRCUITO DE PANAMA', 'JULIA CORREA ORTIZ P.H.D.', 'DUODECIMO DEL CIRCUITO', and various other entries.

REPUBLICA DE PANAMA  
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

ACUERDO 18-00  
(de 11 de octubre del 2000)  
ANEXO No. 1

Modificado por los Acuerdos No.12-2003 de 11 de noviembre de 2003 y No.8-2004 de 20 de diciembre de 2004

FORMULARIO IN-A  
INFORME DE ACTUALIZACION  
ANUAL

**TOWER CORPORATION Y SUBSIDIARIA**  
EMISOR REGISTRADO POR OFERTA PÚBLICA DE ACCIONES COMUNES

**Año terminado al 31 de Diciembre de 2013**

PRESENTADO SEGÚN EL DECRETO LEY 1 DE 8 DE JULIO DE 1999 Y EL ACUERDO No. 18-00 DE 11 DE OCTUBRE DEL 2000.

**INSTRUCCIONES GENERALES A LOS FORMULARIOS IN-A e IN-T:**

**A. Aplicabilidad**

Estos formularios deben ser utilizados por todos los emisores de valores registrados ante la CNV, de conformidad con lo que dispone el Acuerdo No. 18-00 de 11 de octubre del 2000 (con independencia de si el registro es por oferta pública o los otros registros obligatorios). Los Informes de Actualización serán exigibles a partir del 1 de enero del año 2001. En tal virtud, los emisores con cierres fiscales a diciembre, deberán presentar su Informe Anual conforme las reglas que se prescriben en el referido Acuerdo. De igual forma, todos los informes interinos de emisores con cierres fiscales especiales (marzo, junio, noviembre y otros), que se deban recibir desde el 1 de enero del 2001 en adelante, tendrán que presentarse según dispone el Acuerdo No. 18-00. No obstante, los emisores podrán opcionalmente presentarlos a la Comisión antes de dicha fecha.

**B. Preparación de los Informes de Actualización**

Este no es un formulario para llenar espacios en blanco. Es únicamente una guía del orden en que debe presentarse la información. La CNV pone a su disposición el Archivo en procesador de palabras, siempre que el interesado suministre un disco de 3 ½. En el futuro, el formulario podrá ser descargado desde la página en *Internet* de la CNV.

Si alguna información requerida no le es aplicable al emisor, por sus características, la naturaleza de su negocio o por cualquier otra razón, deberá consignarse expresamente tal circunstancia y las razones por las cuales no le aplica. En dos secciones de este Acuerdo se hace expresa referencia al Acuerdo No. 6-00 de 19 de mayo del 2000 (modificado por el Acuerdo No. 15-00 de 28 de agosto del 2000), sobre Registro de Valores. Es responsabilidad del emisor revisar dichas referencias.

El Informe de Actualización deberá presentarse en un original y una copia completa, incluyendo los anexos.

Una copia completa del Informe de Actualización deberá ser presentada a la Bolsa de Valores en que se encuentre listados los valores del emisor.

La información financiera deberá ser preparada de conformidad con lo establecido por los Acuerdos No. 2-00 de 28 de febrero del 2000 y No. 8-00 de 22 de mayo del 2000. Cuando durante los periodos contables que se reportan se hubiesen suscitado cambios en las políticas de contabilidad, adquisiciones o alguna forma de combinación mercantil que afecten la comparabilidad de las cifras presentadas, el emisor deberá hacer clara referencia a tales cambios y sus impactos en las cifras.

De requerir alguna aclaración adicional, puede contactar a los funcionarios de la Dirección Nacional de Registro de Valores, al teléfono 265-2514.

**RAZON SOCIAL DEL EMISOR: TOWER CORPORATION**

**VALORES QUE HA REGISTRADO:**

**RESOLUCIÓN SMV No.70-2013 DE 21 DE FEBRERO DE 2013.**

**DOS MILLONES (2,000,000) DE ACCIONES COMUNES, NOMINATIVAS CON UN VALOR NOMINAL DE CINCO DÓLARES (US\$5.00) POR ACCIÓN, RESULTANDO EL MONTO DE LA OFERTA HASTA POR DIEZ MILLONES DE DÓLARES (US\$10,000,000.00).**



**RESOLUCIÓN SMV No.521-2013 DE 23 DE DICIEMBRE DE 2013.**  
DIEZ MIL (10.000) DE BONOS SUBORDINADOS CONVERTIBLES EN ACCIONES COMUNES CON UN VALOR NOMINAL DE MIL DÓLARES (US\$1.000.00) POR UNIDAD, RESULTANDO EL MONTO DE LA OFERTA HASTA POR DIEZ MILLONES DE DÓLARES (US\$10.000.000.00).

**NÚMEROS DE TELÉFONO Y FAX DEL EMISOR:** TEL: 269-6900 Y FAX: 269-6800.

**DIRECCIÓN DEL EMISOR:** EDIFICIO TOWER FINANCIAL CENTER, UBICADO EN CALLE 50 Y CALLE ELVIRA MÉNDEZ, CIUDAD DE PANAMÁ.

**DIRECCIÓN DE CORREO ELECTRÓNICO DEL EMISOR:** towerbank@towerbank.com.

## I PARTE

De conformidad con el Artículo 4 del Acuerdo No.18-00 de 11 de octubre del 2000, haga una descripción detallada de las actividades del emisor, sus subsidiarias y de cualquier ente que le hubiese precedido, en lo que le fuera aplicable (Ref. Artículo 19 del Acuerdo No. 6-00 de 19 de mayo del 2000).

### I. INFORMACION DE LA COMPAÑIA

#### A. Historia y Desarrollo de la Solicitante

Tower Corporation, en adelante el "Emisor", es una compañía en existencia de conformidad con las leyes de la República de Panamá, según consta en la Escritura Pública No.5,135 del 4 de abril de 2002, Notaría Décima del Circuito de Panamá, inscrita a la Ficha 417778, Documento 352987 de la Sección Mercantil del Registro Público desde el 29 de mayo de 2002. Originalmente, Tower Corporation fue constituida el 20 de abril de 1987 bajo las leyes de la Isla del Hombre (Isle of Man), y el 23 de enero de 2002 la Junta General de Accionistas de dicha sociedad acordó optar por acogerse a las leyes de la República de Panamá y continuar su existencia al amparo de las mismas como sociedad panameña, tal cual consta en la Escritura Pública No.5, 135 del 4 de abril de 2002 de la Notaría Décima del Circuito de Panamá antes mencionada. Tower Corporation ha reformado en varias ocasiones disposiciones de su Pacto Social. Dichas reformas se encuentran debidamente registradas en el Registro Público de la República de Panamá.

Las oficinas principales del Emisor están ubicadas en el edificio Tower Financial Center, Calle 50 y Calle Elvira Méndez, Ciudad de Panamá. Su teléfono es (507) 269-6900, Fax (507) 269-6800, Apartado Postal: 0819-06769 y correo electrónico (atención del Sr. Miguel Tejeida): [mtejeida@towerbank.com](mailto:mtejeida@towerbank.com)

Tower Corporation tiene como subsidiaria a Towerbank International, Inc., sociedad organizada de conformidad a las leyes de la República de Panamá desde 1971 como banco de Licencia General y éste, a su vez, tiene como subsidiaria a Towerbank, Ltd., banco de Licencia tipo "B" organizado de conformidad con las leyes de Islas Cayman, B.W.I. desde 1981 y a las empresas Tower Securities, Inc., que maneja operaciones bursátiles propias y de clientes mediante un puesto de bolsa en la Bolsa de Valores de Panamá; Towertrust, Inc., que desarrolla actividades fiduciarias conforme a licencia que le otorgase la Superintendencia de Bancos en enero de 1995 y Tower Leasing, Inc. que realiza actividades de arrendamiento financiero de acuerdo a licencia emitida por el Ministerio de Comercio e Industria. Alfawork Participacoes, Ltda. (inversionista establecida en Brazil).

En adición al servicio de financiamiento de comercio exterior, ofrece a sus clientes los servicios de Cartas de Crédito, Cobranzas, Transferencias, Giros y Garantías Bancarias, entre otros. Adicionalmente, cuenta con una Banca Personal, que pone a disposición de sus clientes los servicios de inversiones en valores, Tarjetas de Crédito VISA, préstamos hipotecarios y de autos, entre otros. Para sus clientes de depósito a plazo, Towerbank ofrece atractivas tasas de interés acorde con el mercado.

La estructura de gobierno corporativo del Towerbank, está formada por varios comités, considerados organismos de ayuda permanente a la Junta Directiva. Los comités están formados, por ejecutivos del Banco y directores de la Junta Directiva.

## **B. Pacto Social y Estatutos del Solicitante**

De acuerdo a la cláusula duodécima del Pacto Social de la Compañía, los contratos u otras transacciones celebradas entre el Emisor y cualquier otra sociedad no serán nulos ni anulables por el solo hecho de que uno o más de los Directores o Dignatarios del Emisor tengan intereses en la otra o sean Directores o Dignatarios de la misma, ni por el solo hecho de que uno o más Directores o Dignatarios del Emisor, sean parte o estén interesados en dicho contrato o transacción. Los directores o Dignatarios del Emisor están relevados de cualquier responsabilidad en que pudieren incurrir por contratar con el Emisor en beneficio de sí mismos o de cualquier firma o sociedad en la cual estén interesados a cualquier título.

En el Pacto Social del Emisor no existen cláusulas que le den alguna facultad especial o tratamiento especial a algún Director, Dignatario o Ejecutivo del Banco.

Conforme a lo establecido en el Pacto Social del Emisor y sus enmiendas, el número de Directores constará de no menos de 3 ni más de 9 miembros. Dentro de dicho mínimo y máximo el número puede ser fijado libremente por la Junta General de Accionistas o por la Junta Directiva.. No existen restricciones o limitantes para ser Director del Emisor, solamente las establecidas por las regulaciones de la Superintendencia de Bancos.

El capital social autorizado de la sociedad asciende a la suma de setenta y cinco millones de dólares (US\$75,000,000.00) dividido en 15,000,000 de acciones comunes de US\$5.00 cada una.

Todas las acciones comunes tienen los mismos derechos y privilegios y cada una tiene derecho a participar con derecho a voz y a un voto en todas las Juntas Generales de Accionistas.

El Pacto Social del Emisor no contiene condiciones más exigentes que las requeridas por la ley para cambiar los derechos de los tenedores de acciones.

El Pacto Social del Emisor no contiene limitaciones en los derechos para ser propietario de valores, ni tampoco limitaciones a los derechos de accionistas no residentes o extranjeros para ejercer derechos de voto, salvo el derecho de suscripción preferente y el derecho de adquisición preferente que constan en el Pacto Social del Emisor, a saber.

### **Derecho de suscripción preferente:**

En cada nueva emisión de acciones, los accionistas tendrán derecho preferente de suscribir las acciones por emitirse en proporción a las acciones de que a la sazón sean propietarios. El valor de emisión, la forma de pago de las acciones así suscritas, al igual que los derechos y privilegios de las acciones que no sean totalmente pagadas, deberán ser determinados por la Junta Directiva al momento de autorizar la emisión. Salvo que la Junta Directiva fije otro término, los accionistas dispondrán de Treinta (30) días calendario contados a partir de la fecha de notificación correspondiente para hacer valer su derecho de adquisición preferente de conformidad con las condiciones fijadas por la Junta Directiva. Transcurrido el término antes mencionado la Junta Directiva quedará en libertad de emitir las acciones no suscritas por el precio que estime conveniente, siempre que no sea inferior al ofrecido a los accionistas. A menos que la Junta Directiva resuelva otra cosa, tal notificación se hará en la forma prevista en la cláusula Octava con relación a la convocatoria de la Junta de Accionistas. Será nula la emisión de acciones que contravenga el derecho de suscripción preferente a que se contrae esta cláusula. No obstante todo lo dispuesto anteriormente en esta cláusula, los accionistas no tendrán derecho preferente de suscribir las acciones por emitirse en cualquier nueva emisión que sea colocada a través de una bolsa de valores debidamente establecida, ni por razón del cumplimiento de planes de compensación o incentivos a empleados de la sociedad y/o subsidiarias.

### **Derecho de adquisición preferente:**

En el supuesto de que alguno de los accionistas decida vender, ceder, traspasar o en cualquier forma enajenar todas o una porción de las acciones de las que sea titular, deberá ofrecerlas en primer término y mediante comunicación por escrito a la sociedad

la cual dispondrá de un término de treinta (30) días, contados a partir de la fecha de recibo de la oferta, para adquirirlas, pagando en efectivo el valor que las acciones de que se trate tengan según los últimos estados financieros de la sociedad. Para el caso de que los referidos estados financieros daten de más de seis (6) meses, cualquiera de las partes podrá solicitar que, por cuenta del solicitante, los auditores de la sociedad preparen nuevos estados financieros en cuyo caso el plazo de treinta (30) días de que trata esta cláusula se contará a partir de la fecha en que los auditores entreguen a las partes interesadas tales estados financieros. Transcurridos los plazos de que trata esta cláusula, el accionista de que se trate podrá enajenar libremente sus acciones. Será nulo el traspaso de acciones en que no se haya observado esta formalidad. No obstante todo lo dispuesto anteriormente en esta cláusula, los accionistas no tendrán derecho preferente de adquirir las acciones que alguno de los accionistas decida vender, ceder, traspasar o en cualquier forma enajenar, cuando dicho traspaso sea realizado a través de una bolsa de valores debidamente establecida.

El Pacto social del Emisor no contiene cláusulas que limiten, difieran, restrinjan o prevengan el cambio de control accionario del Emisor o de su subsidiaria, en caso de fusión, adquisición o reestructuración corporativa. Tampoco existe acuerdo de accionistas que contenga tales condiciones.

El Pacto Social del Emisor no contiene condiciones más rigurosas que las requeridas por la ley para modificaciones al capital social.

Las reuniones de los Accionistas podrán celebrarse en la República de Panamá, o en cualquier otro país. La Junta General de Accionistas celebra sus reuniones ordinarias en la fecha y lugar que disponga la Junta Directiva, para la elección de los Directores y la tramitación de cualquier otro asunto que haya sido objeto de la convocatoria o que sea debidamente presentado en la Junta por cualquier accionista. La Junta General de Accionistas celebrará reuniones extraordinarias por convocatoria de la Junta Directiva o del Presidente de la sociedad cada vez que estos lo consideren conveniente. Además la Junta Directiva o el Presidente de la sociedad, deberán convocar a Junta Extraordinaria cuando así lo pidan por escrito uno o más accionistas que representen por lo menos un 5% de las acciones emitidas y en circulación. La Junta General de Accionistas, reunida en sesión extraordinaria, podrá considerar únicamente los asuntos que hayan sido objeto de la convocatoria.

Para que haya quórum en una Junta de Accionistas, en la primera convocatoria, se requieren que estén presentes los tenedores de la mitad más una de las acciones emitidas y en circulación, o de sus respectivos apoderados o representantes legales. En la segunda convocatoria el quórum se constituirá con el número de accionistas que se encuentren presentes o representados. Las decisiones de la Junta General de Accionistas deberán ser adoptadas por el voto favorable de accionistas que representen la mitad más una de las acciones presentes, salvo las siguientes, las cuales requerirán el voto afirmativo de la mitad más una de las acciones emitidas y en circulación, a saber: a) enmendar el Pacto Social; b) enajenar, gravar o dar en garantía los bienes de la sociedad, a efecto de garantizar obligaciones de terceros; c) aprobar fusiones con otras sociedades; d) disolver la sociedad; y e) remover de sus cargos a los Directores de la sociedad.

La citación para cualquier Asamblea de Accionistas, ya sea ordinaria o extraordinaria, se hará con no menos de diez (10) días ni más de sesenta (60) días antes de la fecha de la asamblea, mediante a) entrega personal o por correo certificado o entrega personal de la citación a cada accionista registrado y con derecho a voto, o b) su publicación n por una sola vez en un diario de circulación general en la Ciudad de Panamá. En el supuesto de que se encuentren en circulación acciones emitidas al portador, la convocatoria deberá efectuarse en la forma prescrita en el acápite b) anterior.

Son válidos los acuerdos en cualquier Junta general de Accionistas aunque no se haya efectuado la convocatoria de la forma antes indicada, siempre y cuando en dicha reunión estén presentes o representados todos los accionistas o, estando presentes o representados el número de ellos necesario para el quórum, todos los accionistas ausentes renuncien al derecho de convocatoria previa.

Las sociedades anónimas panameñas no tienen obligación de adoptar estatutos. A la fecha el Emisor no ha adoptado estatutos.

## C. Descripción del Negocio

### 1. Giro normal de negocios

Tower Corporation es una compañía tenedora de acciones ("holding") y tiene como única subsidiaria al Towerbank International, Inc., el cual es un banco de licencia general que opera en la República de Panamá y algunos otros países seleccionados de Latinoamérica, con orientación a la banca corporativa y comercial, pero también sirve un segmento específico de la Banca Personal.

El Emisor ofrece diversos productos a su clientela local e internacional, incluyendo los servicios de financiamientos de importaciones y exportaciones, cartas de crédito, cobranzas, giros y transferencias, fianzas, depósitos a plazo, depósitos de ahorro, cuentas corrientes (con y sin interés), tarjeta de crédito (personal y empresarial), préstamos hipotecarios, préstamos personales, descuentos de letras y cuentas de inversión, entre otros.

### 2. Estructura del negocio

#### a. Banca Corporativa

Towerbank, subsidiaria 100% y única del Emisor se ha caracterizado por su especialización en el sector de la Banca Corporativa con un énfasis muy particular en operaciones de financiamiento de comercio exterior, atendiendo a clientes en Panama, Zona Libre de Colon y algunos países en la Región. La estrategia del Banco para mitigar los factores de riesgo (crédito, moneda, transferencia y riesgo país) se basa a través de una buena selección de colateral, utilización de entidades administradoras de colateral, flujos de repago en dólares y seguros, entre otras. La calidad de la cartera, continua siendo una de las principales fortalezas de Towerbank, soportada por el conocimiento y experiencia en la colocación de préstamos de comercio exterior (segmento predominante de la cartera). Dadas las características de sus operaciones crediticias, Towerbank posee una alta experiencia en commodities como el azúcar, etanol, café, granos, fruta y concentrados de jugo, pescado, camarón, aceite vegetal, soja, entre otros.

#### b. Banca Personal / Banca Privada

El Emisor a través de su subsidiaria Towerbank ha desarrollado una leal y distinguida clientela en el segmento de Banca Privada y Personal concentrando esfuerzos en el manejo de liquidez y protección patrimonial a través de productos básicos como plazos fijos, cuentas de ahorros, cuentas corrientes que generan intereses y un componente interesante de renta fija. Este enfoque ha apoyado el crecimiento del banco considerablemente con casi USD300 millones de dólares manejados por esta unidad de negocios. Los productos tradicionales de la Banca de Consumo como créditos hipotecarios, tarjetas de crédito, préstamos personales, préstamos de autos, entre otros, son también ofrecidos a tasas altamente competitivas.

El Emisor complementa los productos tradicionales con productos de inversión estructurados y ofrecidos a través de alianzas con los más reconocidos Bancos de Inversión y Administradores de fondos a nivel internacional. Los productos constan de perfiles conservadores que permiten una diversificación de portafolio buscando apreciación de capital y adecuados retornos.

Adicionalmente el Emisor mantiene una Banca Privada, que aunque poco desarrollada, cada día va en aumento. Para esta clientela dispone de productos de inversión tanto del mercado local como del mercado americano o de otros mercados principales.

#### c. Casa de Valores (Tower Securities, Inc.)

Tower Securities, Inc. es una subsidiaria 100% del Emisor y opera en la República de Panamá desde 1990. Dispone de un puesto en la Bolsa de Valores de Panamá y brinda a sus clientes tanto productos del mercado panameño como también del mercado de Estados Unidos y Europa.

La empresa se estableció en el año 1990 como socia fundadora de la Bolsa de Valores de Panamá, con el propósito de ofrecerles a sus clientes una gama de productos financieros que complementan los productos tradicionales ofrecidos por la banca comercial.

Su filosofía de inversión está basada en principios conservadores probados a través del tiempo, utilizando balance, diversificación y control de riesgo como fundamentos.

Para respaldar las operaciones, ha incorporado la última tecnología para asegurar una comunicación eficiente y ejecución oportuna de sus transacciones.

## Servicios

### Cuenta de Efectivo

Funciona como una cuenta "Money Market". Los saldos se invierten diariamente para generar intereses. Al final de cada mes, se presenta un estado de cuenta consolidado, el cual resume las transacciones efectuadas y la valorización actualizada de la cartera.

### Acciones y Opciones

Todas las transacciones son ejecutadas en tiempo real a través de Global Investor Services, LC en cualquiera de las principales bolsas de los Estados Unidos.

### Fondos Mutuos

Actualmente tiene a disposición 18 familias de fondos "offshore" de las casas más renombradas, tales como: Fidelity, Janus, Legg Mason, Putnam, Templeton y Scudder, entre otras.

### Bonos y Papel Comercial

Le ofrece la compra y venta de bonos y papel comercial provenientes de los principales mercados financieros internacionales, incluyendo América Latina. Le brinda asesoría para la estructuración de carteras de renta fija de corto o mediano plazo, de riesgos aceptables y rendimientos atractivos.

### Administración Discrecional de Carteras

Le asesoramos para escoger entre una variedad de reconocidos administradores de cartera, los cuales brindan parámetros acordados con el cliente.

### Margen

Se podrá obtener préstamos a tasas competitivas sobre el valor de la cuenta, hasta el límite permitido.

## d. Fideicomisos (Tower Trust, Inc.)

Desde el año 1996 el Emisor, a través de su subsidiaria Towertrust, Inc., inició la actividad de fideicomisos para sus clientes personales y corporativos. En un inicio, con la promulgación de la Ley 44 de 1995, fueron los clientes del Fondo de Cesantía los que mayoritariamente formaban la clientela de Towertrust, Inc. Sin embargo, hoy por hoy, Towertrust, Inc. tiene la capacidad de ofrecer además, servicios de constitución y administración de Fideicomisos de Garantía, Administración y Testamentarios.

Desde fines del año 2007 la clientela con fideicomisos de Fondo de Cesantía se ha reducido y en su reemplazo ha desarrollado una clientela corporativa tanto local como extranjera, la cual mantiene \$55 millones bajo administración.

## e. Tesorería e Inversiones

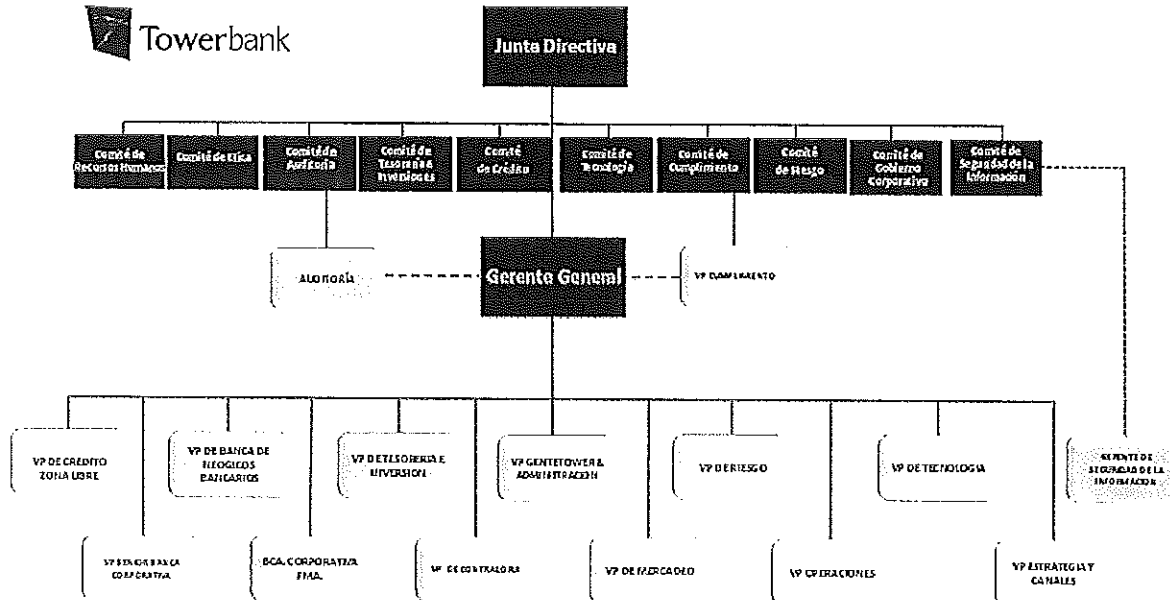
La Tesorería del Banco es la encargada del manejo de la liquidez, la intermediación de precios entre las áreas de negocios del banco y la optimización del costo de fondos del mismo. La Tesorería tiene la función de ofrecer una serie de herramientas que permitan obtener un manejo y administración eficiente de los recursos de efectivo que controla el banco. Así mismo, facilitar las operaciones de pago y generar informes que ayuden a la Gerencia General y áreas de negocios a tomar decisiones acertadas. Finalmente, pero no por eso deja de ser importante, la Tesorería es la encargada de realizar la gestión de facilidades crediticias en plazos y tasas ante entidades financieras, así como también establecer políticas coherentes respecto a sus funciones administrativas y en pro de la rentabilidad esperada del banco.

## D. Estructura organizativa y Corporativa

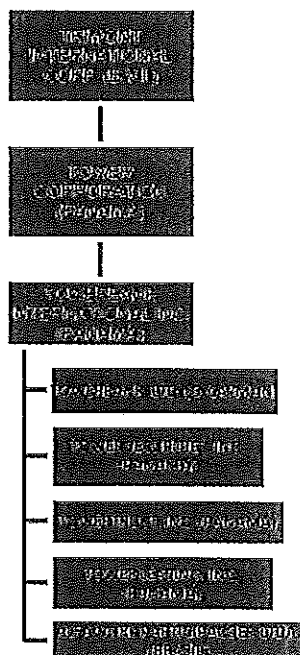
Tower Corporation es la compañía holding del Towerbank International, Inc. Towerbank International, Inc. controla a la subsidiaria bancaria Towerbank, Ltd. (entidad off-shore constituida en 1980 bajo las leyes de las Islas Cayman), y a las subsidiarias no bancarias Tower Securities, Inc. (casa de bolsa constituida en 1990), Towertrust, Inc. (administradora de fideicomisos

constituida en 1994), y Tower leasing, Inc. (arrendamiento Financiero constituida en 2007), estas últimas domiciliadas en la República de Panamá. Las cuatro subsidiarias anteriores consolidan en los estados financieros de Towerbank International, Inc., utilizados en la elaboración del presente reporte.

### D.1. ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL



## D.2. ESTRUCTURA CORPORATIVA

EMPRESAS DEL GRUPO ECONOMICO DE TOWER CORPORATION  
Al 31 de Diciembre de 2013

## E. Inmueble, mobiliario equipo y mejoras

A continuación, el detalle resumido del inmueble, mobiliario, equipo y mejoras a su valor neto en libros:

Concepto	31 diciembre 2013	31 diciembre 2012
a) Terreno e inmueble	\$ 89,687	\$ 93,437
b) Mobiliario y Equipo Oficina	3,775,192	1,048,047
c) Equipo de Cómputo	1,390,610	1,292,453
d) Equipo rodante	76,975	31,360
e) Mejoras a la propiedad	7,068,055	1,571,494
f) Adelanto a compra de activos	<u>4,531,534</u>	<u>15,802,220</u>
<b>TOTAL</b>	<b>\$16,932,053</b>	<b>\$19,839,011</b>

Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2013 se han efectuado anticipos a compra de activos fijos por la suma de B/.5,684,748 (2012: B/.11,072,858). Estos anticipos corresponden a programas y software, equipos tecnológicos, desarrollo de nuevos centros de atención a clientes y otras mejoras.

Durante el 2013, el Banco cedió el derecho de compra de bien inmueble y la cesionaria le reembolsó la suma de B/.7,278,092 inicialmente adelantada por el Banco.

## F. Investigación y Desarrollo, Patentes, Licencias, etc.

Este rubro no es aplicable por la naturaleza de las operaciones de la Compañía.

## G. Información sobre tendencias

La industria Bancaria panameña tiene muchas ventajas competitivas a su favor: economía dolarizada, seguridad y confiabilidad del sistema, estabilidad en las reglas del juego, confidencialidad, libre flujo de capitales, costos operativos razonables, crecimiento de activos del CBI en los últimos 5 años y la adopción de estándares internacionales en materia bancaria.

El centro bancario Internacional hoy día está compuesto por un total de 93 entidades bancarias. A Marzo de 2013, de acuerdo con la Superintendencia de Bancos, existen en el país 79 bancos autorizados para ejercer el negocio de banca en y/o desde la República de Panamá (48 con Licencia General y 29 con Licencia Internacional); y 14 oficinas de representación las cuales están autorizadas para actuar como representantes y enlaces de bancos que no operan en la República de Panamá y para promover sus actividades.

Otro punto favorable para el CBI es el grado de inversión otorgado por las principales calificadoras tales como Fitch Rating, S&P y Moody's, mismas que reflejan una sólida perspectiva de crecimiento económico, sus recortes presupuestarios y la reforma a su sistema fiscal.

Por otro lado, el crecimiento económico experimentado por América Latina ha sido relevante en los últimos años. Esto ha generado un volumen importante de mega proyectos de infraestructura en toda la región.

De acuerdo a datos de la Superintendencia de Bancos de Panamá, los activos del Centro Bancario Internacional al cierre del año 2012 presentaron un crecimiento del 10% en activos, en comparación con el mismo periodo del año pasado, para finalizar con un total de US\$89,771.9 millones. Esta tendencia de crecimiento obedece al crecimiento de crédito, a que a su vez es resultado del dinamismo de la economía. Los activos del Sistema Bancario Nacional cerraron el año 2012 con un total de US\$72,937 millones, lo cual presenta un crecimiento del 10.5% con respecto al cierre de 2011.

Los Pasivos del CBI finalizaron en US\$80,194.6 millones al cierre de diciembre de 2012, estando compuestos por los depósitos (79.8%), obligaciones (16.7%) y otros pasivos (3.5%).

En cuanto al Capital, al cierre de diciembre de 2012, el CBI finalizó con US\$9,577.3 millones en patrimonio, aumentando un 4.9% en comparación con diciembre de 2011. La mayor composición de patrimonio es la cuenta de capital con un 53.3%, seguido de las utilidades de periodos anteriores con un 29.2%.

El rendimiento sobre activos (ROA) se ubicó en 1.88%, superando el 1.69% obtenido al cierre de 2011. Por su parte, el rendimiento sobre patrimonio (ROE), se ubicó en un 14.76%, logrando aumentar el 14.10% obtenido para el mismo periodo del año pasado.

La liquidez promedio mensual del SBN para diciembre 2012 estuvo en 65.5%, estando este promedio por encima del 30% requerido por la ley. A su vez, el índice de liquidez se ubicó en 83.6% para la Banca Oficial, 69.5% para la Banca Privada Extranjera y 50.88% para la Banca Oficial.

## II. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A continuación, presentamos un resumen del análisis de los resultados financieros y operativos de Tower Corporation y Subsidiaria para el período 2013 en comparación con los períodos anteriores.



## Activos

Al 31 de diciembre de 2013, los activos de Tower Corporation, ascendieron a US\$903.5 millones, reflejando un crecimiento con respecto al año anterior de 8.46% (2012: US\$833.0 millones). La cartera de crédito ascendió a US\$659.3 millones, mostrando un aumento anual de 7.50% con respecto al 2012 (US\$613.3 millones).

Históricamente, Towerbank ha mostrado niveles bajos de deterioro crediticio. A diciembre de 2013, los créditos vencidos y morosos representaron el 0.36% del total de la cartera de préstamos (2012: 0.26%), porcentaje inferior respecto al Sistema Bancario Nacional (3%).

Al finalizar el año 2013, la cartera de préstamos morosos y vencidos quedó en US\$2.4 (2012: US\$1.6) millones y la reserva para protección de cartera, neta de castigos, en US\$9.1 (2012: US\$10.0) millones, reflejándose una cobertura de 297 (2012: 637.52). A continuación los índices de calidad de cartera de la Compañía al 31 de diciembre de 2013 y 2012 de acuerdo a sus Estados Financieros Auditados:

<b>Índices de Cartera de Préstamos</b>	<b><u>2013</u></b>	<b><u>2012</u></b>
Reserva/préstamos bruto	1.38%	1.63%
Reserva/préstamos morosos y vencidos	297%	637%
Préstamos morosos y vencidos/préstamos totales	0.36%	0.26%

La cartera de préstamos fuera de Panamá es en su gran mayoría cartera corporativa relacionada con exportaciones y garantizada con los propios productos de exportación. Con esta estructura el Emisor mitiga en gran parte el riesgo país, ya que la cartera se encuentra respaldada en su mayoría por mercancías y valores que constituyen productos altamente líquidos en el mercado internacional.

La cartera de préstamos por actividad económica al 31 de diciembre, se desglosa así:

	<b><u>2013</u></b>	<b><u>2012</u></b>
<b>Sector interno:</b>		
Comercio	US\$ 255,296,226	US\$ 254,375,781
Empresas financieras	0	0
Arrendamiento financiero	2,754,943	3,039,406
Consumo	55,063,304	38,881,760
Hipotecarios comerciales	59,685,919	48,459,925
Hipotecarios residenciales	120,258,641	98,129,280
	<u>493,059,033</u>	<u>442,886,152</u>
<b>Sector externo:</b>		
Comercio	146,060,558	149,434,392
Empresas financieras	11,128,926	13,480,242
Consumo	386,294	4,500,656
Hipotecarios comerciales	6,706,877	404,653
Hipotecarios residenciales	1,987,877	2,612,932
	<u>166,270,532</u>	<u>170,432,875</u>
<b>Total</b>	<b><u>US\$ 659,329,565</u></b>	<b><u>US\$ 613,319,027</u></b>

Al 31 de diciembre de 2013, las tasas de interés anual de los préstamos oscilaban entre 1% y 18.50% (2012: 1.50% y 12.00%).

La cartera de préstamos por área geográfica al 31 de diciembre, se desglosa así:

	2013	2012
Panamá	US\$ 493,059,033	US\$ 442,886,152
América Latina y el Caribe:		
Brasil	18,458,053	21,097,450
Guatemala	7,685,382	4,602,349
Ecuador	22,924,664	27,787,149
Costa Rica	31,985,322	33,188,011
República Dominicana	16,709,802	21,165,056
Nicaragua	1,787,686	1,963,415
El Salvador	3,795,379	8,995,761
Uruguay	0	1,800,000
Honduras	13,234,252	6,968,012
Venezuela	719,997	895,100
Argentina	4,744,121	9,355,966
Colombia	582,498	846,720
Perú	7,502,887	7,788,960
México	2,362,775	2,502,464
Islas Vírgenes (British)	17,819,268	9,086,357
Islas Vírgenes (U.S.)	11,294,019	11,334,949
Otros	6,302	27,943
Estados Unidos de América y Canadá	3,758,201	1,027,213
Europa y otros	899,924	0
	<hr/>	<hr/>
Total	<u>US\$ 659,329,565</u>	<u>US\$ 613,319,027</u>

## A. Liquidez

Los niveles de liquidez de Tower Corporation y subsidiaria son altos, con un portafolio de inversiones compuesto en su mayoría por títulos de fácil realización, valorados a precio de mercado y se favorecen de una conservadora política interna del plazo promedio de la cartera crediticia y el calce entre sus activos y pasivos. La estructura de fondeo es estable y se encuentra concentrada en depósitos, principalmente a plazo. El Towerbank continuará diversificando su fondeo, a través de la colocación de VCN's y la captación de depósitos a la vista.

El saldo promedio de los Activos Líquidos de Towerbank para el mes de diciembre de 2013 ascendió a US\$218.7 millones (23.98% del total de activos y 43.76% del total de depósitos recibidos) reflejando una leve incremento de US\$29.1 millones con respecto al nivel registrado al 31 de diciembre de 2012 por US\$189.6 millones, esto se debe principalmente al incremento en las inversiones de liquidez.

**B. Recursos de Capital**

<u>Capital Pagado:</u>	Año que Reporta: Al 31 de Diciembre de 2013	Período Anterior 3: Al 31 de Diciembre de 2012	Período Anterior 2: Al 31 de Diciembre de 2011	Período Anterior 1: Al 31 de Diciembre de 2010
Acciones Comunes	US\$53,420,000	US\$53,420,000	US\$46,220,000	US\$46,720,000
Acciones Preferidas Serie A	0	0	0	0
Acciones Preferidas Serie B	19,972,588	19,972,588	19,972,588	19,972,588
Acciones Preferidas Serie C	4,992,425	4,992,425	4,992,425	4,992,425
Total de capital pagado	US\$78,385,013	US\$78,385,013	US\$71,185,013	US\$71,685,013
<u>Cantidad de acciones emitidas:</u>				
Acciones Comunes	10,684,000	10,684,000	9,244,000	150,000
Acciones Preferidas Serie A	0	0	0	0
Acciones Preferidas Serie B	20,000	20,000	20,000	20,000
Acciones Preferidas Serie C	5,000	5,000	5,000	5,000

Towerbank fortaleció su estructura patrimonial con la oferta pública de valores autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores (antigua Comisión Nacional de Valores), mediante la Resolución CNV No.176-08 de 20 de Junio de 2008, (Serie B) y mediante la Resolución CNV No. 44-10 de 12 de febrero de 2010, (Serie C) por la suma total de US\$20,000,000, cada una.

Al cierre del 31 de diciembre de 2013, Towerbank ha colocado el 62.4% del monto autorizado de acciones preferidas, lo que le ha permitido mantener niveles de capitalización adecuados para hacerle frente al crecimiento en sus activos.

El índice de capitalización consolidado de Towerbank para últimos cuatro años fueron los siguientes:

Año que Reporta: Al 31 de Diciembre de 2013	Período Anterior 3: Al 31 de Diciembre de 2012	Período Anterior 2: Al 31 de Diciembre de 2011	Período Anterior 1: Al 31 de Diciembre de 2010
9.18%	10.07%	10.51%	10.96%

El índice de adecuación de capital consolidado de Towerbank de acuerdo con las regulaciones de la Superintendencia de Bancos para los años analizados fueron los siguientes:

Año que Reporta: Al 31 de Diciembre de 2013	Período Anterior 3: Al 31 de Diciembre de 2012	Período Anterior 2: Al 31 de Diciembre de 2011	Período Anterior 1: Al 31 de Diciembre de 2010
14.64%	16.00%	16.65%	17.09%

Towerbank analiza su capital regulatorio aplicando las normas de la Superintendencia de Bancos con base al Acuerdo 5-2008 del 01 de octubre de 2008, modificado por el Acuerdo 4-2009 del 09 de junio de 2009. La Superintendencia requiere que los fondos de capital de un banco de Licencia General no podrán ser inferiores al 8% de sus activos ponderados en función a sus riesgos. Para estos efectos, los activos deben considerarse netos de sus respectivas reservas y con las ponderaciones indicadas en el Acuerdo de la Superintendencia. Al 31 de diciembre de 2013, Towerbank tiene un índice del 14.64%.

### C. Resultados de las Operaciones

Los indicadores de rentabilidad mantienen la consistencia y estabilidad de los últimos años. Dicha consistencia está soportada por la expansión de las operaciones. Por su parte, el margen de interés neto se mantiene adecuado, considerando la orientación corporativa de la cartera y al mercado.

La utilidad neta para el año terminado el 31 de diciembre de 2013 fue de US\$6,580,152, que es similar al resultado del año anterior de US\$6,512,257. A continuación, un detalle de la evolución de las Utilidades de los últimos cuatro años:

Año que Reporta: 31 de Diciembre de 2013	Período Anterior 3: 31 de Diciembre de 2012	Período Anterior 2: 31 de Diciembre de 2011	Período Anterior 1: 31 de Diciembre de 2010
US\$6,449,072	US\$6,184,351	US\$6,675,471	US\$7,074,720

### Margen Financiero

El margen financiero (o ganancia neta de intereses como porcentaje de los Activos Productivos Promedio) ascendió a 2.77% y 3.03% en el 2013 y 2012, respectivamente, reflejando una disminución de 26pb con respecto al año anterior.

### Ingresos Operativos:

Ingresos devengados:	Año que Reporta: 31 de Diciembre de 2013	Período Anterior 3: 31 de Diciembre de 2012	Período Anterior 2: 31 de Diciembre de 2011	Período Anterior 1: 31 de Diciembre de 2010
Intereses	US\$39,881,665	US\$34,117,626	US\$33,439,929	US\$31,788,444
Comisiones	US\$4,409,152	US\$4,080,385	US\$4,263,234	US\$4,344,835
Otros ingresos	US\$1,511,097	US\$1,273,600	US\$486,202	US\$4,348,769

El Banco en el curso normal de sus operaciones, obtiene ingresos por intereses devengados y comisiones cobradas sobre el manejo de cartas de crédito, cobranzas, transferencias, desembolsos de préstamos y otras comisiones.

Los ingresos por intereses generados por la cartera de préstamos representan la principal fuente de ingresos del Towerbank. No obstante, en el 2013 se dio un incremento en el ingreso por intereses en comparación con el año anterior, debido a que la cartera de préstamos promedio fue superior en US\$85,572MM con relación a igual período del 2012 (aumento del 15.17%).

Las comisiones ganadas presentan una leve disminución con relación al 2012 por US\$328,767.

	2013		2012
Comisiones ganadas sobre:			
Préstamos	US\$ 1,051,099	US\$	1,049,723
Cartas de crédito	550,901		356,022
Transferencias	839,723		787,435
Cobranzas	124,187		212,043
Varias	1,843,242		1,675,162
	<hr/>		<hr/>
Total	US\$ 4,409,152	US\$	4,080,385
	<hr/>		<hr/>

Los otros ingresos presentan una disminución de US\$110,458 con relación a igual período del 2012, y esto se observa principalmente en la ganancia realizada obtenida en la venta de valores.

El detalle de otros ingresos operacionales para el período terminado el 31 de diciembre:

Otros Ingresos Operacionales:	2013		2012
Pérdida neta realizada en venta de valores a valor razonable	US\$ -225,723	US\$	-318,501
Ganancia neta no realizada en valores a valor razonable	12,265		11,951
Ganancia realizada en valores disponibles para la venta	436,088		993,965
Sub-total de ingresos operacionales	222,630		687,415
	<hr/>		<hr/>
Gastos recuperados de clientes	US\$ 238,560	US\$	249,802
Servicios bancarios	76,895		43,181
Dividendos ganados	43,906		56,175
Otros	929,106		237,027
Total de Otros Ingresos	1,288,467		586,185
	<hr/>		<hr/>
Total de Otros Ingresos Operacionales	US\$ 1,511,097	US\$	1,273,600
	<hr/>		<hr/>

### Provisiones:

El movimiento en las provisiones para posibles préstamos incobrables, calculada en concordancia con las bases definidas en el Acuerdo 6-2000 emitido por la Superintendencia de Bancos, se presenta a continuación:

	<u>Provisión</u> <u>global</u>	<u>Provisión</u> <u>Específica</u>	<u>Provisión</u> <u>Riesgo-</u> <u>pais</u>	<u>Total</u>
31 de diciembre de 2013:				
Saldo al comienzo del año	5,996,626	2,418,257	1,590,165	10,005,048
Provisión efectuada durante el año	-448,229	1,203,547	463,042	1,218,360
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	5,548,397	3,621,804	2,053,207	11,223,408
Recuperación de préstamos castigados previamente		0		0
Castigos de préstamos durante el año		-2,116,216		-2,116,216
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Saldo al final del año	5,548,397	1,505,588	2,053,207	9,107,192

31 de diciembre de 2012:

Saldo al comienzo del año	5,775,923	1,012,194	2,000,000	8,788,117
Provisión efectuada durante el año	220,703	751,332	-409,835	562,200
	5,996,626	1,763,526	1,590,165	9,350,317
Recuperación de préstamos castigados previamente		687,967		687,967
Castigos de préstamos durante el año		-33,236		-33,236
Saldo al final del año	5,996,626	2,418,257	1,590,165	10,005,048

A continuación, presentamos un análisis comparativo de la cartera crediticia, la provisión para posibles préstamos incobrables, el nivel de morosidad e índice de cobertura para los años 2010–2013:

	Año que Reporta: 31 de Diciembre de 2013	Período Anterior 3: 31 de Diciembre de 2012	Período Anterior 2: 31 de Diciembre de 2011	Período Anterior 1: 31 de Diciembre de 2010
Cartera de Préstamos bruto	US\$659,329,565	US\$613,319,027	US\$503,360,566	US\$489,021,192
Saldo de Provisión para incobrables	US\$9,107,192	US\$10,005,048	US\$8,788,117	US\$8,033,934
Gasto de provisión (en resultados)	US\$1,218,360	US\$562,200	US\$1,400,345	US\$2,366,147
Saldo de Cartera de préstamos morosa (*)	US\$2,369,982	US\$1,569,365	US\$1,628,480	US\$3,089,107
Provisión / Cartera Bruta	1.38%	1.63%	1.75%	1.64%

(\*) La cartera crediticia morosa está conformada por los préstamos morosos y vencidos.

La administración del banco considera que el nivel de reservas es adecuado en base a los niveles de morosidad, los castigos efectuados durante el período y la exposición crediticia por tipo de prestatario y segmento de las diferentes carteras de crédito. Adicionalmente, para fijar los niveles adecuados de cobertura, se toma en cuenta el valor corriente de liquidación de las garantías tangibles que respaldan un porcentaje importante de la cartera morosa y vencida del Emisor.

### Gastos de Operación:

Gastos incurridos:	Año que Reporta: 31 de Diciembre de 2013	Período Anterior 3: 31 de Diciembre de 2012	Período Anterior 2: 31 de Diciembre de 2011	Período Anterior 1: 31 de Diciembre de 2010
Gastos de Operación (1)	US\$19,710,812	US\$17,418,079	US\$15,691,380	US\$14,818,035

(1) Este monto incluye el Impuesto sobre la Renta

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2013, los gastos de operación que incluyen el impuesto sobre la renta, ascendieron a US\$19,710,812 (2012: US\$17,418,079). Este incremento de B/2,292,733 (aumento de 13.16%), obedece principalmente a los gastos de apertura de la nueva Casa Matriz y el centro de atención en San Francisco, costos operativos por incremento en cuentas pasivas y por incremento de los impuestos.

## D. Análisis de perspectivas

El Banco se mantiene cumplimiento de su plan estratégico, que busca fortalecer nuestra imagen y la marca Towerbank en el mercado panameño. Como banco de prestigio, por la calidad de nuestro servicio, conocimiento especializado y solidez, queremos crecer en el mercado a través de los siguientes aspectos relevantes del plan estratégico:

- Estrategia de diferenciación focalizada en nichos tanto en el segmento corporativo como el de personas.
- Apertura de Centros de Atención en la Ciudad de Panamá.
- Rentabilizar sus nuevos Centros de Atención a corto plazo.
- Fortalecimiento de nuestra cultura orientada al trato personalizado con los clientes.
- Desarrollo de una Banca Personal selecta con una oferta de valor integral para nuestros clientes.
- Afianzamiento de la cultura organizacional enfocada en un servicio exclusivo y experto al cliente, cumpliendo con su lema "por una vida mucho mejor".

## III. DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS

### A. Identidad

#### 1- Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores

##### Directorio

##### **Fred Kardonski – Director y Presidente**

Graduado en Sociología y Antropología en el Swarthmore College, Swarth, Pennsylvania. Entre 1977 y 1984 se desempeñó como Gerente de TOWERBANK OVERSEAS, INC. y posteriormente de 1985 a 1996 como Gerente General de Peikard Zona Libre, S.A. De 1992 a 2003 se desempeñó como Vicepresidente, Secretario y Director de TOWERBANK INTERNATIONAL, INC., TOWERBANK LTD., TOWERBANK (BAHAMAS) LIMITED, PEIKARD ZONA LIBRE, S.A. y WICO Compañía de Seguros, S. A. A partir del 1 de enero de 2004, asume la presidencia de TOWERBANK.

Fecha de Nacimiento	11 de febrero de 1954
Nacionalidad	Panameño
Apartado Postal	0819-06769, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico	<a href="mailto:Fred@towerbank.com">Fred@towerbank.com</a>
No. de teléfono	(507) 269-6900
No. de Fax	(507) 264-4014

##### **Gijsbertus Antonius De Wolf – Director y Vicepresidente**

Licenciado en Administración de Empresas de la Universidad de Panamá. Con una maestría de la University of Oklahoma en Norman, Oklahoma y un Doctorado de la Universidad Latinoamericana de Ciencia y Tecnología de Panamá. Entre 1957 y 1968 se desempeñó con el Banco Holandés Unido (hoy el ABN – AMRO Bank), hasta llegar a ser Oficial de Crédito. Posteriormente se unió al Republic National Bank en Panamá de 1968 a 1975, iniciándose como Sub-Gerente y llegando a ser el Gerente General. Se une a la familia Towerbank en Febrero de 1975 como Vicepresidente y Gerente General y a su retiro se mantiene como Director y Asesor de su Junta Directiva. Otras actividades lo hacen el Cónsul Honorario General de los Países Bajos en la República de Panamá y Director de Towerbank Ltd., Grand Cayman, Islas Caimán.

Fecha de Nacimiento	13 de noviembre de 1942
Nacionalidad	Holandés
Apartado Postal	0819-06769, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico	<a href="mailto:gadewolf@towerbank.com">gadewolf@towerbank.com</a>
No. de teléfono	(507) 269-6900
No. de Fax	(507) 269-6800

**Jaime Mora Solís – Director y Secretario**

Licenciado en Derecho y Ciencias Políticas con una Maestría en Derecho Civil de Tulane University, socio fundador del bufete Arias, Alemán y Mora desde 1987. Actualmente también forma parte de la Junta Directiva de Towerbank, International, Inc., Towerbank LTD., Peikard Zona Libre, S.A.

Fecha de Nacimiento	14 de julio de 1949
Nacionalidad	Panameño
Apartado Postal	0830-01580, Panamá, Rep. de Panamá
Correo electrónico	<a href="mailto:jmora@aramolaw.com">jmora@aramolaw.com</a>
No. de teléfono	(507) 270-1011
No. de Fax	(507) 270-0174

**Miguel Heras – Director y Subsecretario**

Ex –socio y CEO de Deloitte –Panamá. Graduado de Administración de Negocios y Contabilidad de la Universidad de Panamá. Miembro del Instituto Panameño de Contadores Públicos Autorizados y de la Asociación Interamericana de Contabilidad. También ha ocupado el cargo de Presidente de las Asociaciones de Contadores Públicos de Panamá.

El Sr. Heras tiene más de 30 años de experiencia en la profesión de contabilidad, con especialización en la auditoría de instituciones bancarias. También ha participado en actividades de consultoría en varias compañías de diferentes industrias y en la actividad de enseñanza de varias universidades.

Fecha de Nacimiento	14 de septiembre de 1940
Nacionalidad	Panameña
Correo Electrónico	<a href="mailto:mheras@liberty-tech.net">mheras@liberty-tech.net</a>
No. de Teléfono	261-1278

**Steven Kardonski – Director y Tesorero**

Graduado en Administración de Negocios de Boston University. Entre 1979 y 1989 se desempeñó como Gerente de Compras de Peikard Zona Libre S.A. y posteriormente desde 1990 al presente, fundador y director de Perfumerías Unidas S.A. en Lima, Perú, empresa de la cual fue su fundador. Desde el año 2007 funge también como Director y Tesorero de Towerbank International, Inc.

Fecha de Nacimiento	31 de Diciembre de 1956
Nacionalidad	Panameño
Apartado postal	0816-00150, Panamá, Rep. de Panamá
Correo electrónico	<a href="mailto:Steve@admico.com">Steve@admico.com</a>
Teléfono	(507) 226 2910
Fax	(507) 270 3079
Estudios académicos	Boston University

**José Campa – Director y Gerente General**

Licenciado en Administración de Negocios de la Universidad Latina de Ciencia y Tecnología de Panamá. Entre 1984 y 1986 se desempeña dentro de American Prime Co. en Miami como Jefe de contabilidad llegando a ser el Contralor General. Se une a Peikard Miami, Inc. Miami, Fl. USA en Octubre de 1990 como Contralor y luego Gerente General. Pasa a Peikard Zona Libre, S.A. como Gerente General hasta el año 2000. De marzo de 2000 a enero de 2005 se desempeñó como Gerente de Banca Corporativa y desde febrero de 2005 a la fecha pasa a ser el Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General de Towerbank Panamá.

Fecha de Nacimiento	19 de septiembre de 1960
Nacionalidad	Norteamericano
Apartado Postal	0819-06769
Correo Electrónico	<a href="mailto:jcampa@towerbank.com">jcampa@towerbank.com</a>
No. de Teléfono	269-6900
No. de fax	269-6800

**Arturo Tapia Velarde– Director**

Graduado de Grinnell College-Iowa (1975). B.A. en Economía y Political Science y de Columbia University-New York (1977) Master of Business Administration (MBA). El Sr. Tapia se desempeñó en Bank of America NT & SA entre 1977 y 1987 como



Securities, S.A. la cual se convirtió en la empresa de corretaje más grande del mercado panameño. (con más de \$600 millones de activos de clientes). En el año 2004 esta empresa se vende al Grupo Financiero Continental.

Desde al año 2004 el Sr. Tapia es el Presidente de Sweetwater Capital, empresa de inversión, cuyo objetivo es invertir en empresas jóvenes con planes de negocios sólidos y gerencias probadas.

Fecha de Nacimiento	30 de septiembre de 1953
Nacionalidad	Panameña
Correo Electrónico	atapia1@cwpanama.net
No. de Teléfono	(507) 264-517

### **Nicholas Psychoyos Tagarópulos - Director**

Graduado en la Southern Methodist University, Texas. Ha participado del programa de educación ejecutiva en la Universidad de Harvard (1995) y en el MIT Sloan (2001).

El Sr. Psychoyos fue Presidente de la Asociación de Comerciantes y Distribuidores de Víveres de Panamá (ACOVIPA), Director del Consejo Nacional de la Empresa Privada (CONEP) y de la Cámara de Comercio e Industrias de Panamá.

Es Presidente del Grupo Rey y Director de varias empresas e industrias de gran trayectoria en nuestro país.

Fecha de Nacimiento	20 de diciembre de 1958
Nacionalidad	Panameña
Correo Electrónico	np@smrey.com
No. de Teléfono	(507) 270-5500

## **2- Empleados de importancia y asesores**

### **VICEPRESIDENCIAS Y GERENCIAS DE NEGOCIOS**

**José Campa - Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General**  
(Ver Directores y Dignatarios)

**Mónica Vial – Vicepresidente Senior de Banca Corporativa Internacional**

MBA de George Washington University. Entre 1984 y 1993 se desempeñó en varios cargos en el Banque Nationale de Paris, Sucursal de Panamá, asumiendo la Vice Presidencia de Banca Institucional y Corporativa en el año 1994. Entre 1996 y 1999, Gerente de Banca Corresponsal y Banca Corporativa del Banco Real, Sucursal de Panamá. A partir del 3 de enero de 2000, inicia carrera en el Towerbank, ocupando hoy día la Vice Presidencia Senior de Banca Corporativa Internacional.

Fecha de nacimiento	2 de febrero de 1962
Nacionalidad	Panameña
Apartado Postal	0819-06769, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico	<a href="mailto:mvial@towerbank.com">mvial@towerbank.com</a>
No. de teléfono	(507) 269 2900
No. de fax	(507) 269 6800
Estudios académicos	MBA George Washington University BBA Marymount College of Virginia

**Everardo Gutiérrez - Vicepresidente de Crédito Zona Libre de Colón**

Experiencia Profesional:

1970-2002: Gerente – Lloyds (TSB) Bank PLC

1967-1969: Gerente Internacional - Lloyds (TSB) Bank PLC, Quito, Ecuador

Fecha de Nacimiento	4 de noviembre de 1950
Nacionalidad	Panameño
Apartado Postal	0832-1106, Panamá, Rep. De Panamá
Correo Electrónico	<a href="mailto:egutierrez@towerbank.com">egutierrez@towerbank.com</a>
No. de teléfono	(507) 269-6900
No. de Fax	(507) 269-6800
Estudios académicos	Administración de Negocios, Universidad de Panamá.

**Carlos A. Araúz García - Vicepresidente de Banca Privada y Personal**

Graduado en Economía, Finanzas y Matemáticas en Memphis, Tennessee (Summa Cum Laude – 1996) con una Maestría en Administración de Negocios en Nova Southeastern University (Summa Cum Laude – 1999). Ocupó varios cargos gerenciales y ejecutivos con The Bank of Nova Scotia (Scotiabank) entre 1997 y 2005, incluyendo gestiones comerciales en República Dominicana, Méjico, El Salvador y Panamá. Se une al Grupo Financiero Continental en mayo de 2005 donde ocupa diferentes cargos ejecutivos incluyendo la Vicepresidencia de Banca Comercial y Créditos Especiales así como también la Vicepresidencia de Banca Personal, Banca Preferencial, Sucursales y Centros de Préstamos del Banco Continental de Panamá hasta agosto de 2007.

Fecha de Nacimiento	11 de abril de 1974
Nacionalidad	Panameño
Correo Electrónico	<a href="mailto:carauz@towerbank.com">carauz@towerbank.com</a>
No. de teléfono	(507) 303-4254
No. de fax	(507) 269-6800
Estudios académicos	University of Tennessee (Memphis) Nova Southeastern University (MBA) Commercial Banker Development Program (Ivey School of Business, Toronto)

**Miguel Ángel Tejeida V. – Vicepresidente de Inversiones y Tesorería**

Graduado en Administración de Empresas en la Universidad Anáhuac del Norte, México D.F. Entre 1996 y 1998 se desempeñó como Gerente de la Tesorería Nacional de Banco Nacional de México (Banamex, S.A.) y posteriormente de 1999 a 2001 como Gerente de la Tesorería Internacional del mismo banco. Posteriormente del año 2001 al 2004 ocupó la posición de Gerente de Cash Management- Banca Corporativa en

Citigroup México liderando la fuerza de ventas para los Top Tear Local Corporates e Instituciones Financieras. Hacia el año 2004 asume el puesto de Assistant Vice-President en la Banca Privada de Citi desempeñando funciones de Banquero. A partir del año 2006 el Sr. Tejeida cambia de residencia a Panamá, y asume la Vicepresidencia de Inversiones de Banco Continental (ahora Banco General) hasta julio de 2007. A partir de Agosto de 2007, toma la Vicepresidencia de Tesorería e Inversiones de Towerbank International, Inc.

Fecha de Nacimiento	14 de Febrero de 1973
Nacionalidad	Mexicana
Apartado Postal	0819-06769, Panama, Rep. De Panama
Correo Electrónico	<a href="mailto:mtejeida@towerbank.com">mtejeida@towerbank.com</a>
No. De Teléfono	(507) 269 6900
No. De Fax	(507) 269 6800
Estudios académicos	Universidad Anáhuac del Norte, México.

**Aída Clement – Vicepresidente de Operaciones**

Graduada de Administración Bancaria en la USMA y de Administración de Negocios en Florida State University. Entre 1977 y 2004 ocupó diversas posiciones operativas en sucursales de bancos internacionales establecidos en Panamá, tales como BankBoston, Union Bank of Switzerland, Banco Río de la Plata (Panamá), S.A. y Lloyds TSB Bank Plc, Londres, liderando las operaciones de cierre de sus sucursales en Guatemala, Honduras, Colombia y Argentina. Se incorpora en el TOWERBANK INTERNATIONAL INC en mayo de 2005 como Vicepresidente de Operaciones.

Fecha de nacimiento	24 de mayo de 1959
Nacionalidad	Panameña
Apartado Postal	0819-06769, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico	<a href="mailto:acorrea@towerbank.com">acorrea@towerbank.com</a>
No. de teléfono	(507) 269-6900
No. de Fax	(507) 269-6800
Estudios académicos	USMA y Florida State University

**Ramon Suazo – Vicepresidente de Innovación**

Graduado en Ingeniería Industrial Administrativa en la Universidad Santa María la Antigua (Panamá, 1994) y con Maestría en Administración de Empresas con énfasis en Finanzas de la Universidad Latinoamericana de Ciencias y Tecnología (Panamá, 1996). Tiene experiencia en Administración de Proyectos (Banco Continental de Panamá y Banco General), en Mejoramiento y Gestión de Procesos (Banco Continental y Colabanco), en Servicio al Cliente y Ventas de productos bancarios (Colabanco), en seguros (ASECOMER). A partir de abril del 2008 está a cargo de la Vicepresidencia de Innovación en TOWERBANK.

Fecha de Nacimiento	13 de agosto de 1972
Nacionalidad	Panameño
Apartado Postal	0831-02607 Panamá, Rep. De Panamá
Correo Electrónico	rsuazo@towerbank.com
No. De teléfono	(507) 269-6900
No. De Fax	(507) 269-6800
Estudios académicos	Universidad Latinoamericana de Ciencias y Tecnología (Panamá), Universidad Santa María la Antigua (Panamá), Colegio La Salle (Panamá)

**Giuseppina Buglione Cassino – Vicepresidente de Riesgo**

Graduada de Finanzas y Administración Bancaria en la Universidad Santa María la Antigua, Panamá, summa cum laude, ocupando el Primer Puesto de Honor. Además cuenta con un Diplomado en Administración de Riesgo y Seguridad, en la Universidad San Martín de Porres (Perú). Entre 1992 y 2003 laboró en el Dresdner Bank Lateinamerika, Panamá en el área de Riesgos de Crédito llegando a ocupar el cargo de Jefe de Análisis de Crédito. Se incorpora a Towerbank International Inc. en el año 2003 como Gerente de Riesgo de Crédito y desde el 2006 asume el cargo de Vicepresidente de Riesgos.

Fecha de Nacimiento	20 de marzo de 1968
Nacionalidad	Panameña
Apartado Postal	0819-06769, Panamá, Rep. De Panamá
Correo Electrónico	<a href="mailto:gbuglione@towerbank.com">gbuglione@towerbank.com</a>
No. De teléfono	(507) 303-4274
No. De Fax	(507) 269-6800

**Raúl Bader – Vicepresidente de Tecnología y Desarrollo**

Graduado en Sistemas de Computación Administrativa en el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey (Monterrey, México - 1995) con estudios de postgrado en Gerencia en la Universidad San Francisco de Quito (Quito, Ecuador - 2001) y con Maestría en Negocios de la Universidad de Louisville (Ciudad de Panamá, República de Panamá - 2006). Tiene experiencia en Tecnología y Procesos (Banco Popular del Ecuador y Banco Continental de Panamá), en Consultoría (Advantis Consultoría Gerencial), en Administración de Proyectos de Tecnología y Ventas (SysConsulting Group y World Wide Technologies) y en Operaciones Turísticas (Ocean Adventures, Quasar Nautica Expeditions y Metropolitan Touring). A partir de mayo del 2007 está a cargo de la Vicepresidencia de Tecnología y Desarrollo en TOWERBANK.

Fecha de Nacimiento	4 de Enero de 1969
Nacionalidad	Ecuatoriana
Apartado Postal	0819-06769, Panamá, Rep. De Panamá
Correo Electrónico	<a href="mailto:rbader@towerbank.com">rbader@towerbank.com</a>
No. De teléfono	(507) 269-6900
No. De Fax	(507) 269-6800
Estudios académicos	University of Louisville (Panamá), Universidad San Francisco de Quito (Ecuador), Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey (México), Escuela Superior Politécnica del Ejército (Ecuador).

**Giovanna Troncoso – Vicepresidente de Mercadeo**

Licenciada en Administración de Empresas Turísticas y Hotelería. Ejecutiva bilingüe con más de 20 años de experiencia en Mercadeo, Publicidad, Investigación de Mercado y Planeamiento Estratégico. Amplia experiencia en el campo de Relaciones Públicas, Comunicaciones Corporativas, Ferias y Eventos, Desarrollo de Nuevos Negocios,

Asistente de Mercadeo para Banco Continental de Panamá y anterior a eso entre 1994 y el 2002 como Directora de Cuentas Senior para la Agencia Publicitaria Boyd Bárcenas, S.A. Ocupó también posiciones como Directora de Cuentas y Ejecutiva de Cuentas de la Agencia Publicitaria JWThompson y Publicis respectivamente y fungió también como Gerente de Marca en la compañía Pascual Hermanos, S.A. Asume desde Octubre de 2007 la Vicepresidencia de Mercadeo en Towerbank International Inc.

Fecha de Nacimiento: 19 de julio de 1963  
 Nacionalidad: Panameña  
 Apartado Postal: 0819-06769, Panamá, Rep. De Panamá  
 Correo Electrónico: [gtroncoso@towerbank.com](mailto:gtroncoso@towerbank.com)  
 No. de Teléfono: (507) 269-6900  
 No. de Fax: (507) 269-6800  
 Estudios académicos: Universidad Santa María La Antigua

#### **Iris Chang de Ruiz – Vicepresidente de Contraloría**

Graduada de Licenciada en Contabilidad en la Universidad Nacional de Panamá, obtuvo Maestría en Administración de Negocios, con énfasis en Finanzas y Postgrado en Dirección Estratégica en la Universidad Latinoamericana de Ciencias y Tecnología (ULACIT) y Diplomado en Normas Internacionales de Información Financiera en la Universidad Especializada del Contador (UNESCPA). En 1991 ingresó a la firma de Auditores KPMG, donde se desempeñó como Auditora Externa y desde 1993 ha laborado en diversos Bancos de la localidad ocupando diversos cargos en el Departamento de Auditoría Interna. En 1999 ingresa al TOWERBANK INTERNATIONAL, INC., ocupando desde entonces el cargo de Gerente de Auditoría Interna.

Fecha de Nacimiento: 30 de junio de 1967  
 Nacionalidad: Panameña  
 Apartado Postal: 0819-06769, Panamá, Rep. De Panamá  
 Correo Electrónico: [ichang@towerbank.com](mailto:ichang@towerbank.com)  
 No. De teléfono: (507) 269-6900  
 No. De Fax: (507) 264-4014  
 Estudios académicos: Universidad Nacional de Panamá, ULACIT, UNESCPA.

#### **Vidza Becerra de Ríos – Vicepresidente de Cumplimiento**

Graduada de Licenciada en Estadística en la Universidad Nacional de Panamá. Ha culminado Maestría en Administración de Negocios, con énfasis en Finanzas, Seguros y Banca en Columbus University; Diplomado en Técnicas de Gestión para el Control y Monitoreo de los Riesgos Inherentes al Lavado de Dinero y Financiamiento del Terrorismo en los Sistemas Financieros y Diplomado en Alta Dirección; Especialización y Actualización para Oficiales de Cumplimiento de las Instituciones Financieras Bancarias y No Bancarias, ambos organizados por el Instituto Bancario Internacional y la USMA; por último, ha completado la Certificación CP/AML Certified Professional in AML avalada por Florida International Bankers Association (FIBA), Florida International University (FIU) e Instituto Bancario Internacional. En 1992 ingresó al Dresdner Bank Lateinamerika AG ocupando distintas posiciones hasta el cierre de este banco en Panamá; en 2006 ocupa la posición de Oficial de Cumplimiento en BNP Paribas Private Bank, Sucursal Panamá y en 2007 ingresa a TOWERBANK INTERNATIONAL, INC, ocupando actualmente el cargo de Gerente de Cumplimiento.

Fecha de Nacimiento: 06 de junio de 1969  
 Nacionalidad: Panameña  
 Apartado Postal: 0819-06769, Panamá, Rep. De Panamá  
 Correo Electrónico: [vbecerra@towerbank.com](mailto:vbecerra@towerbank.com)  
 No. De teléfono: (507) 269-6900  
 No. De Fax: (507) 269-6800  
 Estudios académicos: Universidad Nacional de Panamá, Columbus University, USMA, IBI, FIBA/FI

#### **Jacqueline E. Marquis T. – Vicepresidente de Recursos Humanos y Administración**

Graduada de Psicología Industrial (1985) en la Universidad Central de Venezuela, con Diplomado en Human Capital Program (2010) en Aden Business School de Panamá.

Entre 1985 y 2003 se desempeñó en diversas posiciones de Asesoría y supervisión en el

coordinando las áreas de capacitación, desarrollo de carrera, administración de salarios, planificación estratégica de recursos humanos, evaluación del desempeño, captación y reclutamiento. Posteriormente, del 2003 al 2008 fue Gerente Regional de RRHH del Grupo Lafise en Nicaragua, para 11 países del sur y Centroamérica (Venezuela, Colombia, México, República Dominicana, Costa Rica, Nicaragua, Honduras, El Salvador, Guatemala, Panamá y USA, en el 2008 cambia de residencia a Panamá continuando sus mismas funciones para todos los procesos. En junio 2013 se incorpora en Towerbank International, Inc. como Vicepresidente de Recursos Humanos y Administración.

Fecha de Nacimiento	17 de abril de 1962
Nacionalidad	Venezolana
Apartado Postal	0819-06769, Panamá, Rep. de Panamá
Correo electrónico	<a href="mailto:jmarquis@towerbank.com">jmarquis@towerbank.com</a>
No. De teléfono	303-4244
No. De fax	269-6900
Estudios académicos	Universidad Central de Venezuela ADEN Business School

### 3- Asesores Legales

El Emisor ha designado a la firma Arias, Alemán & Mora como sus asesores legales externos, con domicilio en Calle 50 y Calle 74 San Francisco, Edificio PH 909, pisos 15 y 16, apartado postal 0830-1580, Panamá, Rep. de Panamá, teléfono (507) 270-1011, fax (507) 270-0174, correo electrónico [sballanis@aramolaw.com](mailto:sballanis@aramolaw.com). Persona de contacto Stella Ballanis.

Los mismos asesores serán los encargados de prestar sus servicios para el registro de los valores objeto de la oferta pública.

Respecto a los asesores internos, el Emisor ha designado al Sr. Jorge Gonzalez con domicilio en Calle 50 y Beatriz M. de Cabal. Edificio Towerplaza. Apartado postal 0819-06769, Panamá, República de Panamá. Teléfono (507) 269 6900 y correo electrónico [osgonzalez@towerbank.com](mailto:osgonzalez@towerbank.com)

### 4- Auditores. Informar si el o los Auditores Internos y Externos del emisor siguen algún programa de educación continuada propio de la profesión de contabilidad.<sup>1</sup>

La firma Deloitte, Inc. funge como Auditor Externo del banco desde hace más de 25 años. Deloitte, Inc. está ubicado en Urbanización Costa del Este, Paseo Roberto Motta, Edificio Capital Plaza, Piso 7, apartado 0816-01558, Panamá Rep. de Panamá, teléfono (507) 303-4100 y Fax (507) 269-2386. La persona de contacto es la Sra. Visitación Perea.

### 5- Designación por acuerdos o entendimientos

Nada que reportar.

#### B. Compensación

Todos los ejecutivos y colaboradores reciben una serie de beneficios tales como seguro médico y de vida, plan complementario de jubilación, participación en utilidades.

#### C. Prácticas de la Directiva

La Junta Directiva del Emisor es la Autoridad máxima de la entidad y es la encargada del establecimiento de políticas y aprobación de la estrategia corporativa. Para el monitoreo del desempeño de la entidad se efectúan reuniones mensuales. Adicionalmente, los siguientes comités también tienen reuniones con cierta periodicidad:

- Comité de Crédito.
- Comité de Auditoría.
- Comité de Cumplimiento
- Comité de Tesorería e Inversiones (ALCO).
- Comité de Seguridad.
- Comité de Tecnología.
- Comité de Riesgo.
- Comité de Innovación.
- Comité de Recursos Humanos.
- Comité de Gobierno Corporativo
- Comité de Morosidad.

En todos los Comités participan dos o más Directores y es presidido por un Director.

#### **D. Empleados**

Al 31 de diciembre de 2013 el banco mantenía 222 empleados permanentes, respectivamente.

#### **E. Propiedad Accionaria**

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía sólo tenía como Accionista único a Trimont International Corporation.

Al 31 de diciembre de 2013, el Emisor mantenía 10,684,000 de Acciones Comunes emitidas y pagadas con un valor nominal de US\$5.00 cada una.

### **IV. ACCIONISTAS PRINCIPALES**

- A. Identidad, número de acciones y cambios en el porcentaje accionario de que son propietarios efectivos la persona o personas que ejercen control.**
- B. Presentación tabular de la composición accionaria del emisor.**
- C. Persona controladora**
- D. Cambios en el control accionario**

El Capital Accionario autorizado del Emisor está constituido por 15,000,000 Acciones Comunes con un valor nominal de US\$5.00 cada una.

Al 31 de diciembre de 2013 las Acciones Comunes emitidas y pagadas ascendían a 54,000 y las Acciones Preferidas emitidas y pagadas a 25,000. No se tenían acciones comunes ni preferidas en Tesorería.

<b>GRUPO DE ACCIONES</b>	<b>NUMERO DE ACCIONES</b>	<b>% DEL TOTAL NUMERO DE ACCIONES</b>	<b>NUMERO DE ACCIONISTAS</b>	<b>% DEL NUMERO DE ACCIONISTAS</b>
	<b>10,684,000</b>	<b>100%</b>	<b>1</b>	<b>100%</b>

<b>TOTALES</b>	<b>10,684,000</b>	<b>100%</b>	<b>1</b>	<b>100%</b>

Grupo de empleados	Cantidad de acciones comunes emitidas	% del total de acciones comunes emitidas	Número de accionistas	% que representa de la cantidad de accionistas
Directores, Dignatarios, Ejecutivos y otros Administradores	0	0%	0	0%
Otros empleados	0	0%	0	0%

A continuación una conciliación del número de Acciones Comunes y Preferidas al comienzo y al final de los últimos cinco años:

Año	ACCIONES COMUNES		ACCIONES PREFERIDAS	
	Al inicio	Al final	Al inicio	Al final
2009	150,000	150,000	17,240	20,000
2010	150,000	150,000	20,000	25,000
2011	150,000	9,244,000	25,000	25,000
2012	9,244,000	10,684,000	25,000	25,000
2013	10,684,000	10,684,000	25,000	25,000

Todos los incrementos en el capital accionario han sido pagados con efectivo.

## V. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES

### A. Identificación de negocios o contratos con partes relacionadas

A continuación se presenta un resumen de los saldos, transacciones y compromisos significativos con las partes relacionadas:

	Saldos con compañías relacionadas		Saldos con accionistas, directores y personal clave	
	2013	2012	2013	2012
Activos:				
Préstamos	24,752,676	13,658,861	3,849,220	4,525,889
Intereses acumulados por cobrar	40,296	43,721	6,618	4,524
<b>Total</b>	<b>24,792,972</b>	<b>13,702,582</b>	<b>3,855,838</b>	<b>4,530,413</b>

Pasivos:

Depósitos a la vista	5,181,563	6,030,095	557,002	340,089
Depósitos a plazo	294,993	3,403,449	878,782	758,604
Intereses acumulados por pagar	181	1,107	7,115	5,310
<b>Total</b>	<b>5,476,737</b>	<b>9,434,651</b>	<b>1,442,899</b>	<b>1,104,003</b>
<b>Partidas fuera de balance</b>	<b>0</b>	<b>1,708,908</b>		

	Operaciones con compañías relacionadas		Operaciones con accionistas, directores y personal clave	
	2013	2012	2013	2012
<b>Ingresos:</b>				
Intereses devengados	1,601,349	1,253,363	254,231	259,062
<b>Gastos:</b>				
Intereses	22,716	26,477	36,054	31,353
Gastos de honorarios	25,650	68,682	0	0
Gastos de ocupación	279,852	488,171	0	0
Salarios y otros gastos de personal			2,464,497	2,644,562
<b>Total</b>	<b>328,218</b>	<b>583,330</b>	<b>2,500,551</b>	<b>2,675,915</b>

Al 31 de diciembre de 2013 los préstamos por cobrar a partes relacionadas devengaban una tasa de interés anual en un rango de 4% a 12.5% (2012: 3.75% a 12.5%). Al 31 de diciembre de 2013 el 77% (2012: 62%) de estos préstamos estaban cubiertos con garantías reales.

## B. Interés de Expertos y Asesores

El Agente de Ventas, Casa de Valores y Estructurador contratados para la emisión de las Acciones Preferidas, es Tower Securities, Inc., subsidiaria 100% de Towerbank.

Tower Securities, Inc. es accionista de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. y de Latinclear.

El Emisor es el Agente de Pago, Registro y Transferencia de la presente emisión.

El Asesor Legal contratado para la emisión de las Acciones Preferidas es la firma de abogados Arias, Alemán & Mora y uno de sus socios, Jaime Mora Solís, es también Director y Dignatario del Emisor.

## VI. TRATAMIENTO FISCAL

### A. TRATAMIENTO FISCAL DE LAS ACCIONES PREFERIDAS:

Towerbank International, Inc. listará los valores en la Bolsa de Valores de Panamá, por lo que el tratamiento fiscal de las Acciones Preferidas de la presente Emisión, con respecto a los intereses y ganancias de capital, quedarán sujetos a los artículos 269 y 270 del Decreto Ley No.1 del 8 de julio de 1999.

**Dividendos:** Los Tenedores Registrados de las Acciones Preferidas recibirán dividendos netos de cualquier impuesto sobre dividendo que pudiese causarse al momento del pago del mismo, según lo establecido en el 733 del Código Fiscal que fue actualizado mediante el Artículo 36 de la Ley No.8 de 15 de marzo de 2010.



Ganancias de Capital: Las Acciones Preferidas se encuentran registradas en la Comisión Nacional de Valores y en consecuencia, las ganancias de capital que se obtengan mediante la enajenación de las mismas a través de una Bolsa de Valores y otro mercado organizado, estarán exentas del pago de Impuesto sobre la Renta, del impuesto sobre Dividendos y del impuesto Complementario, de acuerdo al tratamiento fiscal establecido en el numeral (1) del Artículo 269 del Decreto Ley No.1 de 8 de julio de 1999.

No obstante lo anterior, de conformidad con lo dispuesto en el Artículo 2 de la Ley No.18 de 19 de junio de 2006, en los casos de ganancias obtenidas por la enajenación de valores emitidos por personas jurídicas, en donde dicha enajenación no se realice a través de una Bolsa de Valores u otro mercado organizado, el contribuyente se someterá a un tratamiento de ganancias de capital y en consecuencia calculará el Impuesto sobre la Renta sobre las ganancias obtenidas a una tasa fija del diez por ciento (10%) sobre la ganancia de capital. El comprador tendrá la obligación de retener al vendedor, una suma equivalente al cinco por ciento (5%) del valor total de la enajenación, en concepto de adelanto al Impuesto sobre la Renta sobre la ganancia de capital. El comprador tendrá la obligación de remitir al fisco el monto retenido, dentro de los diez (10) días siguientes a la fecha en que surgió la obligación de pagar. Si hubiere incumplimiento, la sociedad emisora es solidariamente responsable del impuesto no pagado. El contribuyente podrá optar por considerar el monto retenido por el comprador como el Impuesto sobre la Renta definitivo a pagar en concepto de ganancia de capital. Cuando el adelanto del Impuesto retenido sea superior al monto resultante de aplicar la tarifa del diez por ciento (10%) sobre la ganancia de capital obtenida en la enajenación, el contribuyente podrá presentar una declaración jurada especial acreditando la retención efectuada y reclamar el excedente que pueda resultar a su favor como crédito fiscal aplicable al Impuesto sobre la Renta dentro del período fiscal en que se perfeccionó la transacción. El monto de las ganancias obtenidas en la enajenación de los valores no será acumulable a los ingresos gravables del contribuyente.

Las Acciones Preferidas se encuentran registradas en la Comisión Nacional de Valores y en consecuencia, salvo en el caso de aceptación de una oferta pública de compra de acciones (OPA), las ganancias de capital que se obtengan mediante la enajenación de las mismas a través de una Bolsa de Valores y otro mercado organizado, estarán exentas del pago del Impuesto sobre la Renta.

Esta sección no constituye una garantía por parte del Emisor sobre el tratamiento fiscal que se le dará a la inversión en las Acciones Preferidas. Cada Tenedor deberá independientemente cerciorarse de las consecuencias fiscales de su inversión en las Acciones Preferidas, antes de invertir en las mismas.

## **B. TRATAMIENTO FISCAL DE LOS VALORES COMERCIALES NEGOCIABLES (VCN):**

Towerbank International, Inc. listará los valores en la Bolsa de Valores de Panamá, por lo que el tratamiento fiscal de los VCNs de la presente Emisión, con respecto a los intereses y ganancias de capital, quedarán sujetos a los artículos 269 (modificado por la Ley 8 de 15 de marzo de 2010) y 270 del Decreto Ley No.1 del 8 de julio de 1999.

Impuesto sobre la Renta con respecto a Ganancias de Capital: De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 269 del Título XVII del Decreto Ley No. 1 de 8 de julio de 1999, por el cual se crea la Comisión Nacional de Valores (ahora Superintendencia del Mercado de Valores) y se regula el mercado de valores de la República de Panamá, así como lo dispuesto en el artículo 2 de la Ley 18 de 2006 (el cual modifica el literal e del artículo 701 del Código Fiscal) para los efectos del impuesto sobre la renta, del impuesto sobre dividendo y del impuesto complementario, no se considerarán gravables las ganancias, ni deducibles las pérdidas que dimanen de la enajenación de valores registrados en la Comisión Nacional de Valores (ahora Superintendencia del Mercado de Valores), siempre que dicha enajenación se de a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado.

En caso de que un tenedor de VCNs adquiera éstos fuera de una bolsa de valores u otro mercado organizado, al momento de solicitar al Agente de Pago, Registro y Transferencia el registro de la transferencia de los VCNs a su nombre, deberá mostrar evidencia al Emisor de la retención del 5% a que se refiere el artículo 2 de la Ley 18 de 2006 en concepto de pago del impuesto sobre la renta correspondiente por la ganancia de capital causada en la venta de los VCNs.

Impuesto sobre la Renta con respecto a intereses: De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 270 del Título XVII del Decreto Ley No. 1 de 8 de julio de 1999, tal como fue modificado por el Artículo 146 de la Ley 8 de 2010, por el cual se crea la Comisión Nacional de Valores (ahora Superintendencia del Mercado de Valores) y se regula el mercado de valores de la República de Panamá, salvo lo preceptuado en el artículo 733 del Código Fiscal, que se refiere a las reglas sobre dividendos, estarán exentos del impuesto sobre la renta los intereses u otros beneficios que se paguen o acrediten sobre valores registrados en la Comisión Nacional de Valores (ahora Superintendencia del Mercado de Valores) y que, además, sean colocados a través de una bolsa de valores o de otro mercado organizado.

En el caso de una reforma a estas disposiciones legales, las mismas se verán reflejadas en las retenciones que por ley se aplican a los intereses sobre las sumas que distribuya el Emisor a los tenedores registrados de los VCNs.

Queda entendido que en todo caso, cualquier impuesto que se cause en relación a los VCNs, correrá por cuenta de los Tenedores Registrados de los VCNs.

Esta sección es un resumen de disposiciones legales y reglamentarias vigentes y se incluye en este prospecto informativo con carácter meramente informativo. Esta sección no constituye una garantía por parte del Emisor sobre el tratamiento fiscal que se le dará a la inversión en los VCNs. Cada Tenedor deberá independientemente cerciorarse de las consecuencias fiscales de su inversión en los VCNs, antes de invertir en los mismos.

**Ley Aplicable:** La oferta pública de VCNs de que trata este prospecto informativo está sujeta a las leyes de la República de Panamá y a los reglamentos y resoluciones de la Comisión Nacional de Valores de Panamá (ahora Superintendencia del Mercado de Valores) relativos a esta materia.

**Modificaciones y Cambios:** Toda la documentación que ampara esta emisión, podrá ser corregida o enmendada por el Emisor, sin el consentimiento de cada Tenedor Registrado de un VCN, con el propósito de remediar ambigüedades o para corregir errores evidentes o inconsistencias en la documentación. El Emisor deberá suministrar tales correcciones o enmiendas a la Superintendencia del Mercado de Valores para su autorización previa su divulgación. Esta clase de cambios no podrá en ningún caso afectar adversamente los intereses de los Tenedores Registrados de los VCNs. Copia de la documentación que ampare cualquier corrección o enmienda será suministrada a la Superintendencia del Mercado de Valores quien la mantendrá en sus archivos a la disposición de los interesados.

Toda modificación o reforma a los términos y condiciones de la presente emisión, deberá cumplir con el Acuerdo No. 4-2003 de 11 de abril de 2003, por el cual la Comisión Nacional de Valores (ahora Superintendencia del Mercado de Valores) adopta el Procedimiento para la Presentación de Solicitudes de Registro de Modificaciones a Términos y Condiciones de Valores Registrados en la Comisión Nacional de Valores (ahora Superintendencia del Mercado de Valores), modificado por el Acuerdo 3-2008.

Sin perjuicio de lo anterior, el Emisor podrá modificar los términos y condiciones de los VCNs, con el consentimiento de aquellos Tenedores Registrados que representen al menos el 51% del valor nominal de los VCNs emitidos y en circulación de cada serie. Por tanto, las decisiones de modificación de términos y condiciones de cada serie en particular serán tomadas únicamente por los Tenedores Registrados de la respectiva serie a modificar.

Para los efectos de lo establecido en este Capítulo, las modificaciones o cambios aprobados, deberán ser firmados individualmente por la totalidad de los Tenedores Registrados que aprobaron las mismas, mediante un documento en donde expresen su aceptación a dichos cambios.

El Emisor deberá suministrar tales correcciones o enmiendas a Superintendencia del Mercado de Valores para su autorización previa su divulgación. Copia de la documentación que ampare cualquier modificación será suministrada a la Superintendencia del Mercado de Valores quien la mantendrá en sus archivos a la disposición de los interesados.

## VI. ESTRUCTURA DE CAPITALIZACIÓN

### A. Resumen de la Estructura de Capitalización

#### ESTADO DE CAPITALIZACION Y ENDEUDAMIENTO

A continuación presentamos el estado de capitalización y endeudamiento, según los estados financieros consolidados de Tower Corporation y subsidiaria al 31 de diciembre de 2013 y 2012:

	2013	2012
Pasivos y Patrimonio:		
Pasivos		
Depósitos recibidos	US\$ 750,944,848	US\$ 666,230,205
Financiamientos recibidos	26,500,000	46,000,000
Valores comerciables negociables	20,000,000	7,903,145
Otros pasivos	23,477,064	29,484,840
<b>Total de Pasivos</b>	<b>US\$ 820,921,912</b>	<b>US\$ 749,618,190</b>
Patrimonio de los Accionistas:		
Acciones comunes	53,420,000	53,420,000
Acciones preferidas	24,965,013	24,965,013
Cambios netos en valores disponibles para la venta	-2,106,014	-329,155
Diferencia por conversión de moneda extranjera	-346,448	391,096
Utilidades no distribuidas	6,691,023	4,990,907
<b>Total de Patrimonio</b>	<b>US\$ 82,623,574</b>	<b>US\$ 83,437,861</b>
<b>Total de Pasivos y Patrimonio</b>	<b>US\$ 903,545,486</b>	<b>US\$ 833,056,051</b>
<b>Relación de Pasivos / Patrimonio de los Accionistas</b>	<b>9.94</b>	<b>8.98</b>

Fuente: Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

#### Financiamientos recibidos:

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía ha utilizado la suma de B/.26,500,000 (2012: B/.46,000,000) para financiamiento de operaciones de comercio exterior y préstamos directos, del total de las líneas de crédito otorgadas por bancos corresponsales que totalizan la suma de B/.93,239,000 (2012: B/.87,186,000) con tasa de interés anual entre 1.61% y 2.90% (2012: 0.83% y 2.52%).

#### Distribución Geográfica de los Activos y Pasivos

El Grupo monitorea la concentración de riesgo de crédito por ubicación geográfica. Se ha clasificado la exposición según ubicación geográfica basada en el país donde se generó los flujos de fondos para obtener la recuperación de la obligación y/o desde el cual se obtiene el retorno de los recursos invertidos.

El análisis de la concentración de los riesgos de crédito al 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

Al 31 de Diciembre de 2013:	Depósitos <u>en Bancos</u>	Valores disponibles		Riesgos fuera de Balance	
		Valores a Valor <u>Razonable</u>	para la <u>Venta</u>		<u>Préstamos</u>
Valor en libros	126,865,919	49,324	89,749,936	659,329,565	77,836,859
Panamá	43,621,638		10,905,540	493,059,033	59,576,233
América Latina y el Caribe:					
Brasil			13,731,434	18,458,053	
Guatemala			935,000	7,685,382	
Ecuador				22,924,664	3,260,953
Costa Rica			3,213,700	31,985,322	0
República Dominicana				16,709,802	320,996
Nicaragua	628,515			1,787,686	135,871
El Salvador				3,795,379	
Uruguay				0	529,000
Honduras				13,234,252	127,000
Venezuela				719,997	884,398
Argentina			3,786,000	4,744,121	364,000
Colombia			4,830,000	582,498	828,177
Perú			5,344,070	7,502,887	61,354
México			0	2,362,775	0
Islas Vírgenes (British)				17,819,268	5,118,112
Islas Vírgenes (U.S.)				11,294,019	
Otros			5,479,370	6,302	0
Estados Unidos de América y Canadá	82,166,204	49,324	22,058,987	3,758,201	144,000
Europa y otros	449,562		19,465,835	899,924	6,486,765
<b>Total</b>	<b>126,865,919</b>	<b>49,324</b>	<b>89,749,936</b>	<b>659,329,565</b>	<b>77,836,859</b>

Al 31 de Diciembre de 2012:	Depósitos <u>en Bancos</u>	Valores disponibles		Riesgos fuera de Balance	
		Valores a Valor <u>Razonable</u>	para la <u>Venta</u>		<u>Préstamos</u>
Valor en libros	155,435,535	37,060	34,346,387	613,319,027	80,206,462

Panamá	28,314,743	0	751,885	442,886,152	64,724,319
América Latina y el Caribe:					
Brasil			6,670,117	21,097,450	12,000
Guatemala			5,210,800	4,602,349	
Ecuador				27,787,149	805,693
Costa Rica			4,010,000	33,188,011	503,050
República Dominicana				21,165,056	227,685
..					

El Salvador				8,995,761	405,000
Uruguay				1,800,000	732,800
Honduras				6,968,012	192,759
Venezuela		991,250		895,100	2,126,393
Argentina		3,383,400		9,355,966	733,175
Colombia		995,000		846,720	662,653
Perú				7,788,960	354,504
México				2,502,464	250,000
Islas Vírgenes (British)		0		9,086,357	5,496,814
Islas Vírgenes (U.S.)				11,334,949	0
Otros				27,943	1,683,940
Estados Unidos de América y Canadá	119,961,990	0	10,215,331	1,027,213	1,058,415
Europa y otros	5,296,594	37,060	2,118,604	0	0
<b>Total</b>	<b>155,435,535</b>	<b>37,060</b>	<b>34,346,387</b>	<b>613,319,027</b>	<b>80,206,462</b>

Las concentraciones geográficas de inversiones están basadas en la locación del emisor de la inversión.

## POLITICA DE DIVIDENDOS

La política de dividendos se maneja según los requerimientos de capital de la entidad, los cuales se encuentran establecidos en la Ley Bancaria y las normas prudenciales emitidas por la Superintendencia de Bancos, la cual establece que el capital no puede ser menor a 8% de sus activos ponderados según riesgo, incluyendo los instrumentos financieros fuera del estado consolidado de situación financiera.

A continuación presentamos un detalle de los dividendos pagados a los accionistas comunes en los últimos cinco años:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Acciones comunes (*)	10,684,000	10,684,000	9,244,000	150,000	150,000
Dividendos pagados (U.S.\$)	3,000,000	4,705,000	5,699,510	6,856,743	5,340,000
Dividendo por Acción (u.s.\$)	0.28	0.44	0.62	45.71	35.60

(\*) con valor nominal de US\$5.00, cada una.

## II PARTE RESUMEN FINANCIERO

Presente un resumen financiero de los resultados de operación y cuentas del Balance del año y de los tres períodos fiscales anteriores, en la presentación tabular que se incluye a continuación.

**Propósito:** Brindar al inversionista en un formato tabular sencillo y comprensible información relevante sobre el emisor y sus tendencias. Elija la presentación que sea aplicable al emisor, según su giro de negocios.

## A. Presentación aplicable a emisores del sector comercial e industrial:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	AÑO QUE REPORTA	COMPARACIÓN A PERIODO ANTERIOR (1 AÑO)	COMPARACIÓN A PERIODO ANTERIOR (2 AÑOS)	COMPARACIÓN A PERIODO ANTERIOR (3 AÑOS)
Ventas o Ingresos Totales				
Margen Operativo				
Gastos Generales y Administrativos				
Utilidad o Pérdida Neta				
Acciones emitidas y en circulación				
Utilidad o Pérdida por Acción				
Depreciación y Amortización				
Utilidades o pérdidas no recurrentes				

BALANCE GENERAL	AÑO QUE REPORTA	COMPARACIÓN A PERIODO ANTERIOR (1 AÑO)	COMPARACIÓN A PERIODO ANTERIOR (2 AÑOS)	COMPARACIÓN A PERIODO ANTERIOR (3 AÑOS)
Activo Circulante				
Activos Totales				
Pasivo Circulante				
Deuda a Largo Plazo				
Acciones Preferidas				
Capital Pagado				
Utilidades Retenidas				
Total Patrimonio				
<b>RAZONES FINANCIERAS:</b>				
Dividendo/Acción				
Deuda Total/Patrimonio				
Capital de Trabajo				
Razón Corriente				
Utilidad Operativa /Gastos Financieros				

## B. Presentación aplicable a emisores del sector financiero:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	Año que Reporta: 31 de Diciembre de 2013	Período Anterior 3: 31 de Diciembre de 2012	Período Anterior 2: 31 de Diciembre de 2011	Período Anterior 1: 31 de Diciembre de 2010
Ingresos por intereses y comisiones	US\$44,290,817	US\$38,198,011	US\$37,703,163	US\$36,133,279
Gastos por intereses y comisiones	18,423,670	15,306,981	14,422,169	16,223,146
Gastos de Operación	19,710,812	17,418,079	15,691,380	14,818,035
Utilidad o Pérdida	6,449,072	6,184,351	6,675,471	7,074,720
Acciones emitidas y en circulación	10,684,000	10,684,000	9,244,000	150,000
Utilidad o Pérdida por Acción	0.60	0.58	0.72	47.16
Utilidad o pérdida del período	6,449,072	6,184,351	6,675,471	7,074,720

BALANCE GENERAL	Año que Reporta: 31 de Diciembre de 2013	Período Anterior 3: 31 de Diciembre de 2012	Período Anterior 2: 31 de Diciembre de 2011	Período Anterior 1: 31 de Diciembre de 2010
Préstamos	US\$659,329,565	US\$613,319,027	US\$503,360,566	US\$489,021,192
Activos Totales	903,545,486	833,056,051	715,354,364	700,395,498
Depósitos Totales	750,944,848	666,230,205	581,959,472	589,758,009
Deuda Total	46,500,000	53,903,145	38,331,477	10,003,611
Acciones Preferidas	24,965,013	24,965,013	24,965,013	24,965,013
Capital Pagado	53,420,000	53,420,000	46,220,000	46,720,000
Operación y reservas	4,238,561	5,052,848	3,533,262	5,169,452
Patrimonio Total	82,623,574	83,437,861	74,718,275	76,854,465
<b>RAZONES FINANCIERAS:</b>				
Dividendo/Acción Común	B/0.28	B/0.44	B/0.62	B/45.71
Deuda Total + Depósitos/Patrimonio	965.15%	863.08%	830.17%	780.39%
Préstamos/Activos Totales	72.97%	73.62%	70.37%	69.82%
Gastos de Operación/Ingresos totales	68.06%	68.50%	61.92%	56.63%
Morosidad/Reservas	26.02%	15.69%	18.53%	38.45%
Morosidad/Cartera Total	0.36%	0.26%	0.32%	0.63%

### III PARTE ESTADOS FINANCIEROS

Adjuntamos al presente Informe de Actualización Anual, el ejemplar de los Estados Financieros Consolidados de Tower Corporation y subsidiaria al 31 de Diciembre de 2013 y 2012 y por el año terminado en esa fecha, acompañado del Informe de los Auditores Independientes, Sres. Deloitte, Inc.

Como se explica en la Nota No.3 titulada Políticas de Contabilidad significativas, los Estados Financieros Consolidados de Towerbank International, Inc. y Subsidiarias son preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y se ha aplicado en su presentación las normas regulatorias establecidas por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá.

En cumplimiento con el Acuerdo No.6-2001 (de 20 de marzo de 2001), manifestamos a la Superintendencia del Mercado de Valores (antigua Comisión Nacional de Valores) la siguiente declaración:

“El Informe de Actualización Anual (Formulario IN-A) y los Estados Financieros Consolidados auditados de Tower Corporation y Subsidiaria al 31 de Diciembre de 2013 y 2012, y por el año terminado en esa fecha, han sido preparados con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general.”

### IV PARTE GOBIERNO CORPORATIVO <sup>2</sup>

De conformidad con las guías y principios dictados mediante Acuerdo No. 12 de 11 de noviembre de 2003, para la adopción de recomendaciones y procedimientos relativos al buen gobierno corporativo de las sociedades registradas, responda a las siguientes preguntas en la presentación que se incluye a continuación, sin perjuicio de las explicaciones adicionales que se estimen necesarias o convenientes. En caso de que la sociedad registrada se encuentre sujeta a otros regímenes especiales en la materia, elaborar al respecto.

Contenido mínimo	
1.	Indique si se han adoptado a lo interno de la organización reglas o procedimientos de buen gobierno corporativo? En caso afirmativo, si son basadas en alguna reglamentación específica.  <b>Sí, conforme a los Acuerdos de la Superintendencia de Bancos.</b>
2.	Indique si estas reglas o procedimientos contemplan los siguientes temas:
	a. Supervisión de las actividades de la organización por la Junta Directiva.  <b>Sí, conforme a los Acuerdos de la Superintendencia de Bancos.</b>
	b. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente al control accionario. <b>Sí.</b>
	c. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente a la administración. <b>Sí.</b>

	d. La formulación de reglas que eviten dentro de la organización el control de poder en un grupo reducido de empleados o directivos. <b>Sí.</b>
	e. Constitución de Comisiones de Apoyo tales como de Cumplimiento y Administración de Riesgos, de Auditoría. <b>Sí, hay un Comité para cada función.</b>
	f. La celebración de reuniones de trabajo de la Junta Directiva y levantamiento de actas que reflejen la toma de decisiones. <b>Sí, se realizan mensualmente.</b>
	g. Derecho de todo director y dignatario a recabar y obtener información. <b>Sí, No hay ninguna limitación en este aspecto.</b>
3.	Indique si se ha adoptado un Código de Etica. En caso afirmativo, señale su método de divulgación a quienes va dirigido. <b>Sí, se le envió vía e-mail a todos los empleados.</b>
<b>Junta Directiva</b>	
4.	Indique si las reglas de gobierno corporativo establecen parámetros a la Junta Directiva en relación con los siguientes aspectos:
	a. Políticas de información y comunicación de la empresa para con sus accionistas y terceros. <b>No. Los Accionistas tienen comunicación y acceso permanente con la Junta Directiva.</b>
	b. Conflictos de intereses entre Directores, Dignatarios y Ejecutivos clave, así como la toma de decisiones. <b>Cuando se somete a aprobación una operación relacionada a un Director o Ejecutivo Clave, éste debe salir del recinto de reuniones.</b>
	c. Políticas y procedimientos para la selección, nombramiento, retribución y destitución de los principales ejecutivos de la empresa. <b>Lo principal es la competencia del Ejecutivo para las funciones requeridas y su acoplamiento con los objetivos de la institución.</b>
	d. Sistemas de evaluación de desempeño de los ejecutivos clave. <b>En base a resultados y cumplimiento de metas.</b>
	e. Control razonable del riesgo. <b>Se tienen límites por cliente, por grupo económico, por actividad económica y por país.</b>
	f. Registros de contabilidad apropiados que reflejen razonablemente la posición financiera de la empresa. <b>Sí. Toda la contabilidad está en el Sistema Cobis y los reportes se generan automáticamente.</b>
	g. Protección de los activos, prevención y detección de fraudes y otras irregularidades. <b>Se dispone de sistemas para la prevención de irregularidades y además contamos con un Oficial de Seguridad de la Información.</b>
	h. Adecuada representación de todos los grupos accionarios, incluyendo los minoritarios. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). <b>Hasta la fecha sólo tenemos un Accionista (en Acciones Comunes): Tower Corporation.</b>
	i. Mecanismos de control interno del manejo de la sociedad y su supervisión periódica. <b>Se dispone de un Departamento de Auditoría Interna, Contraloría y diversos Comités. Además, contamos con la auditoría externa de Deloitte, Inc.</b>
5.	Indique si las reglas de gobierno corporativo contemplan incompatibilidades de los miembros de la Junta Directiva para exigir o aceptar pagos u otras ventajas extraordinarias, ni para perseguir la



	consecución de intereses personales. <b>Sí.</b>
<b>Composición de la Junta Directiva</b>	
6.	a. Número de Directores de la Sociedad <b>Ocho (8).</b>
	b. Número de Directores Independientes de la Administración <b>Seis (6).</b>
	c. Número de Directores Independientes de los Accionistas <b>Cinco (5).</b>
<b>Accionistas</b>	
7.	Prevén las reglas de gobierno corporativo mecanismos para asegurar el goce de los derechos de los accionistas, tales como:
	a. Acceso a información referente a criterios de gobierno corporativo y su observancia. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).  <b>Sí. Todos los accionistas comunes tienen derecho a la información de las Juntas Directivas y en ellas se presentan las Actas de los diferentes Comités.</b>
	b. Acceso a información referente a criterios de selección de auditores externos. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).  <b>Sí.</b>
	c. Ejercicio de su derecho a voto en reuniones de accionistas, de conformidad con el Pacto Social y/o estatutos de la sociedad. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).  <b>Sólo para los tenedores de Acciones Comunes.</b>
	d. Acceso a información referente a remuneración de los miembros de la Junta Directiva. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).  <b>Todos los Acciones Comunes tienen acceso a esta información.</b>
	e. Acceso a información referente a remuneración de los Ejecutivos Clave. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).  <b>Todos los Accionistas Comunes tienen acceso a esta información.</b>
	f. Conocimiento de los esquemas de remuneración accionaria y otros beneficios ofrecidos a los empleados de la sociedad. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).  <b>No hay esquemas de remuneración accionaria. Sí existe una política de bonos y participación en utilidades la cual es aprobada por Directiva.</b>
<b>Comités</b>	
8.	Prevén las reglas de gobierno corporativo la conformación de comités de apoyo tales como:
	a. Comité de Auditoría ; o su denominación equivalente.  <b>Sí.</b>

	b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos; o su denominación equivalente.  <b>Sí. Tenemos un Comité de Cumplimiento y también de Administración de Riesgos.</b>
	c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave; o su denominación equivalente.  <b>No.</b>
	d. Otros:  <b>Comité de Crédito, Comité ALCO, Comité de Tecnología, Comité de Seguridad, Comité de Negocios, Comité de Gobierno Corporativo.</b>
9.	En caso de ser afirmativa la respuesta anterior, se encuentran constituidos dichos Comités para el período cubierto por este reporte?
	a. Comité de Auditoría.  <b>Sí.</b>
	b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos.  <b>Sí.</b>
	c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave.  <b>No.</b>
<b>Conformación de los Comités</b>	
10.	Indique cómo están conformados los Comités de:
	a. Auditoría (número de miembros y cargo de quiénes lo conforman, por ejemplo, 4 Directores -2 independientes- y el Tesorero).  <b>2 Directores, 2 Independientes; Participa el Gerente General, el VP de Riesgo, el Gerente de Auditoría Interna.</b>
	b. Cumplimiento y Administración de Riesgos  <b>Cumplimiento: 2 Directores; 2 Independientes; Participan el Gerente General, el VP de Riesgo, el Gerente de Cumplimiento, el Gerente de Auditoría Interna, y el Oficial de Cumplimiento de Valores.</b>  <b>Riesgo: 2 Directores; 2 Independientes; participan el VP de Riesgo y el Gerente de Auditoría Interna.</b>
	c. Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave.  <b>No.</b>

## GOBIERNO CORPORATIVO DE TOWER CORPORATION.

La Junta Directiva de Tower Corporation ha adoptado las normas establecidas mediante los acuerdos de la Superintendencia de Bancos y de la Superintendencia del Mercado de Valores (antigua Comisión Nacional de Valores) en todo lo relacionado a los principios y procedimientos del buen gobierno corporativo. La Junta Directiva recibe periódicamente las Actas de las reuniones de los diferentes Comités (Cumplimiento, Auditoría, Crédito, Riesgo, Operaciones, ALCCO, Tecnología/Seguridad Informática).

La Superintendencia de Bancos, en su Acuerdo No.005-2011 (de 20 de septiembre de 2011), estableció requisitos mínimos de Gobierno Corporativo que incluyen por lo menos:

- a) Documentos que establezcan claramente los valores corporativos, objetivos estratégicos, códigos de conducta y otros estándares apropiados de comportamiento;
- b) Documentos que evidencien el cumplimiento de lo indicado en el ordinal anterior y su comunicación a todos los niveles de la organización.

- c) Una estrategia corporativa equilibrada frente a la cual el desempeño global del Banco y la contribución de cada nivel de la estructura de gobierno corporativo pueda ser medida.
- d) Una clara asignación de responsabilidades y de las autoridades que adoptan las decisiones, incorporando los requisitos de competencias individuales necesarias para ejercer las mismas y una línea jerárquica de aprobaciones requeridas en todos los niveles de la estructura de gobierno corporativo, hasta la junta directiva.
- e) El establecimiento de un mecanismo para la interacción y cooperación ente la junta directiva, la gerencia superior y los auditores internos y externos.
- f) Sistemas de controles adecuados que incluyan a las funciones de gestión de riesgos independientes de las líneas de negocios y otros pesos y contrapesos.
- g) Aprobación previa, seguimiento y verificación especial de las exposiciones de riesgo, en particular en concepto de facilidades otorgadas bajo criterios de sana práctica bancaria, en donde existan conflictos de interés.
- h) Documentos que contengan la política aprobada de reclutamiento, inducción, capacitación continua y actualizada del personal, los incentivos financieros y administrativos.
- i) La existencia de flujos apropiados de información interna y hacia el público, que garanticen la transparencia del sistema de gobierno corporativo

8 Adicionado por el Acuerdo No.12-2003 de 11 de noviembre de 2003

### V PARTE<sup>3</sup> ESTADOS FINANCIEROS DE GARANTES O FIADORES

Presente los Estados Financieros anuales, auditados por un Contador Público Autorizado de las personas que han servido de garantes o fiadores de los valores registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores (antigua Comisión Nacional de Valores), cuando aplique.

Para el presente Informe de Actualización Anual, no es aplicable a nuestra condición de presentar Estados Financieros de Garantes o Fiadores, en esta Sección.

### VI PARTE DIVULGACIÓN

De conformidad con los Artículos 2 y 6 del Acuerdo No. 18-00 de 11 de octubre del 2000, el emisor deberá divulgar el Informe de Actualización Anual entre los inversionistas y al público en general, dentro de los noventa días posteriores al cierre del ejercicio fiscal, por alguno de los medios que allí se indican.

**1. Identifique el medio de divulgación por el cual ha divulgado o divulgará el Informe de Actualización Anual y el nombre del medio:**

- $\pi$  Diario de circulación nacional \_\_\_\_\_
- $\pi$  Periódico o revista especializada de circulación nacional \_\_\_\_\_
- $\pi$  Portal o Página de Internet Colectivas (*web sites*), del emisor, siempre que sea de acceso público www. Towerbank.com
- $\pi$  El envío, por el emisor o su representante, de una copia del informe respectivo a los accionistas e inversionistas registrados, así como a cualquier interesado que lo solicitare.
- $\pi$  El envío de los Informes o reportes periódicos que haga el emisor (v.gr., Informe Semestral, Memoria o Informe Anual a Accionistas u otros Informes periódicos), siempre que: a) incluya toda la información requerida para el Informe de Actualización de que se trate; b) sea distribuido también a los inversionistas que no siendo accionistas sean tenedores de valores registrados del emisor, y c) cualquier interesado pueda solicitar copia del mismo.

**2. Fecha de divulgación.**

- 2.1 Si ya fue divulgado por alguno de los medios antes señalados, indique la fecha:

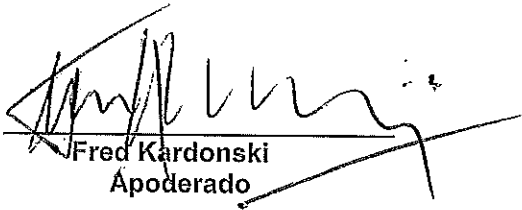
2.2 Si aún no ha sido divulgado, indique la fecha probable en que será divulgado:

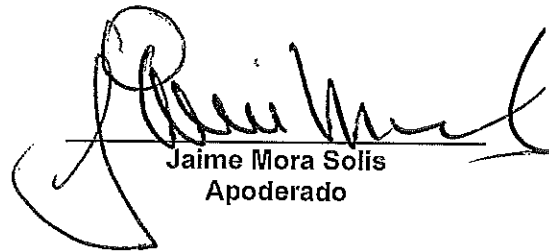
El Informe será divulgado a más tardar el lunes 14 de abril de 2014.

**FIRMA(S)**

El Informe de Actualización Anual deberá ser firmado por la o las personas que, individual o conjuntamente, ejerza(n) la representación legal del emisor, según su Pacto Social. El nombre de cada persona que suscribe deberá estar escrito debajo de su firma.

**TOWER CORPORATION**

  
Fred Kardonski  
Apoderado

  
Jaime Mora Solís  
Apoderado



**Tower Corporation y subsidiaria**  
(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

Estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2013 e Informe de los Auditores Independientes del 28 de marzo de 2014

**Tower Corporation y subsidiaria**  
(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

**Informe de los Auditores Independientes y estados financieros consolidados 2013**

<b>Contenido</b>	<b>Páginas</b>
Informe de los auditores independientes	1-2
Estado consolidado de situación financiera	3-4
Estado consolidado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral	5
Estado consolidado de cambios en el patrimonio	6
Estado consolidado de flujos de efectivo	7
Notas a los estados financieros consolidados	8-53

**Información suplementaria**

Anexo I - Información de consolidación sobre el estado de situación financiera

Anexo II - Información de consolidación sobre el estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores  
Accionistas y Junta Directiva de  
Tower Corporation y subsidiaria

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de **Tower Corporation y subsidiaria**, que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013, y el estado consolidado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral, estado consolidado de cambios en el patrimonio y el estado consolidado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables y otra información explicativa.

### *Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros Consolidados*

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 y por el control interno, tal como la administración determine sea necesario para permitir la preparación de los estados financieros consolidados, de manera que éstos no incluyan errores significativos, ya sea debido a fraude o error.

### *Responsabilidad del Auditor*

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados basada en nuestra auditoría. Nuestro examen fue practicado de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría con el propósito de obtener un razonable grado de seguridad de que los estados financieros consolidados no incluyen errores significativos.

Una auditoría comprende aplicar procedimientos para obtener evidencias sobre los montos y las revelaciones expuestas en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo su evaluación del riesgo de que los estados financieros consolidados incluyan errores significativos originados por fraudes o errores. Al realizar esta evaluación de riesgo, el auditor considera el control interno relevante sobre la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Así mismo, una auditoría comprende evaluar la apropiada aplicación de las políticas contables y la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Administración, así como la presentación general de los estados financieros consolidados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para sustentar nuestra opinión de auditoría.

### *Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **Tower Corporation y subsidiaria** al 31 de diciembre de 2013, y sus resultados de sus operaciones y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, tal como han sido modificadas por regulaciones prudenciales emitidas por la Superintendencia de Bancos de Panamá para propósito de supervisión, como se describe en la Nota 3.1 de los estados financieros consolidados.

**Deloitte.**

*Información suplementaria*

Nuestra auditoría se efectuó con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados como un todo. La información suplementaria que se incluye en los Anexos I y II se presenta con el propósito de efectuar un análisis adicional de los estados financieros consolidados y no para presentar la situación financiera ni los resultados de las operaciones de las compañías individuales. Dicha información suplementaria a que se hace referencia en este informe, ha estado sujeta a los procedimientos de auditoría que se aplican en la auditoría de los estados financieros consolidados y éstas se presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes, relacionados con los estados financieros consolidados tomados como un todo.



28 de marzo de 2014  
Panamá, Rep. de Panamá



Tower Corporation y subsidiaria  
(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

Estado consolidado de situación financiera  
31 de diciembre de 2013  
(En balboas)

Activos	Notas	2013	2012
Efectivo y efectos de caja		<u>6,982,494</u>	<u>7,362,549</u>
Depósitos en bancos:			
A la vista-locales		7,605,247	5,297,267
A la vista-extranjeros		71,819,281	118,695,792
A plazo-locales		36,016,391	23,017,476
A plazo-extranjeros		<u>11,425,000</u>	<u>8,425,000</u>
Total de depósitos en bancos		<u>126,865,919</u>	<u>155,435,535</u>
Total de efectivo y depósitos en bancos	8	<u>133,848,413</u>	<u>162,798,084</u>
Valores de inversión a valor razonable con cambio en ganancias o pérdidas	5,6,9	49,324	37,060
Valores de inversión disponibles para la venta	5,6,9	89,749,936	34,346,387
Préstamos:			
Sector interno		493,059,033	442,886,152
Sector externo		<u>166,270,532</u>	<u>170,432,875</u>
	10	659,329,565	613,319,027
Menos:			
Provisiones para posibles préstamos incobrables	11	<u>(9,107,192)</u>	<u>(10,005,048)</u>
Préstamos, neto	5,6,7	<u>650,222,373</u>	<u>603,313,979</u>
Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras, neto	12	16,932,053	19,839,011
Activos varios:			
Intereses acumulados por cobrar	7	4,238,322	3,830,892
Obligaciones de clientes bajo aceptaciones		4,999,461	5,288,321
Impuesto sobre la renta diferido	20	184,724	184,723
Otros activos	13	<u>3,320,880</u>	<u>3,417,594</u>
Total de activos varios		<u>12,743,387</u>	<u>12,721,530</u>
Total de activos	22	<u>903,545,486</u>	<u>833,056,051</u>

(Continúa)

Tower Corporation y subsidiaria  
(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

Estado consolidado de situación financiera  
31 de diciembre de 2013  
(En balboas)

Pasivos y patrimonio	Notas	2013	2012
Pasivos			
Depósitos de clientes:			
A la vista-locales	7	125,358,908	89,495,404
A la vista-extranjeros	7	20,910,190	18,782,657
De ahorros-locales		66,065,606	60,154,579
De ahorros-extranjeros		16,394,471	17,735,776
A plazo-locales	7	349,229,871	317,535,122
A plazo-extranjeros	7	138,202,274	105,396,338
Depósitos interbancarios:			
A la vista-locales		-	98,212
A la vista-extranjeros		880,037	1,160,700
De ahorros-extranjeros		-	3,829,425
A plazo-locales		33,903,491	47,469,293
A plazo-extranjeros		-	4,572,699
Total de depósitos	6	<u>750,944,848</u>	<u>666,230,205</u>
Financiamientos recibidos	6,14	26,500,000	46,000,000
Valores comerciales negociables	15	20,000,000	7,903,145
Cheques de gerencia y certificados		9,224,229	13,732,582
Intereses acumulados por pagar	7	3,588,039	3,695,086
Aceptaciones pendientes		4,999,461	5,010,813
Impuesto sobre la renta diferido		369,667	264,937
Otros pasivos	16	<u>5,295,668</u>	<u>6,781,422</u>
Total de pasivos	22	<u>820,921,912</u>	<u>749,618,190</u>
Patrimonio:			
Acciones comunes	17	53,420,000	53,420,000
Acciones preferidas	18	24,965,013	24,965,013
Cambios netos en valores disponibles para la venta	9	(2,106,014)	(329,155)
Ganancia por conversión de moneda extranjera		(346,448)	391,096
Utilidades no distribuidas		<u>6,691,023</u>	<u>4,990,907</u>
Total de patrimonio	22	<u>82,623,574</u>	<u>83,437,861</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u>903,545,486</u>	<u>833,056,051</u>

Las notas son parte integral de estos estados financieros consolidados.

(Concluye)

Estado consolidado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral  
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013  
(En balboas)

	Notas	2013	2012
Intereses ganados sobre:			
Préstamos	7	37,357,061	31,765,436
Depósitos		112,983	104,701
Inversiones		2,411,621	2,247,489
Total de intereses ganados		<u>39,881,665</u>	<u>34,117,626</u>
Comisiones ganadas sobre:			
Préstamos		1,051,099	1,049,723
Cartas de crédito		550,901	356,022
Transferencias		839,723	787,435
Cobranzas		124,187	212,043
Varias		1,843,242	1,675,162
Total de comisiones ganadas		<u>4,409,152</u>	<u>4,080,385</u>
Total de ingresos de intereses y comisiones		<u>44,290,817</u>	<u>38,198,011</u>
Gastos de intereses y comisiones:			
Depósitos	7	(16,475,595)	(14,251,144)
Financiamientos recibidos		(1,375,130)	(670,400)
Comisiones		(572,945)	(385,437)
Total de gastos de intereses y comisiones		<u>(18,423,670)</u>	<u>(15,306,981)</u>
Ingresos netos de intereses y comisiones		25,867,147	22,891,030
Pérdida neta realizada en venta de valores de inversión a valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas		(225,723)	(318,501)
Ganancia neta no realizada en valores de inversión a valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas		12,265	11,951
Ganancia realizada en valores de inversión disponibles para la venta		436,088	993,965
Otros ingresos	21	<u>1,288,467</u>	<u>586,185</u>
Total de ingresos		<u>27,378,244</u>	<u>24,164,630</u>
Provisión para posibles préstamos incobrables	11	(1,218,360)	(562,200)
Salarios y beneficios a empleados	7	(8,028,796)	(7,806,215)
Honorarios y servicios profesionales	7	(1,662,174)	(1,757,119)
Gastos de ocupación	7	(2,221,816)	(1,616,006)
Gastos de equipo		(1,817,011)	(1,168,538)
Otros		<u>(4,902,672)</u>	<u>(4,205,495)</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		7,527,415	7,049,057
Impuesto sobre la renta corriente	20	<u>(1,078,343)</u>	<u>(864,706)</u>
Utilidad neta		6,449,072	6,184,351
Otro resultado integral:			
Partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a ganancias o pérdidas:			
Efecto de diferencia por conversión de moneda extranjera		(737,544)	391,096
Cambios netos en (pérdida) ganancia neta no realizada en valores de inversión disponibles para la venta	9	<u>(1,776,859)</u>	<u>1,402,889</u>
Total de utilidades integrales para el año		<u>3,934,669</u>	<u>7,978,336</u>

Las notas son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Tower Corporation y s  
(Entidad 100% subsidiar

**Estado consolidado**  
**Por el año terminado**  
**(En balboas)**

---

**Saldo al 1 de enero de 2**

Utilidades integrales:

Revaluación de inversion

Ajuste por conversión de

Utilidad neta

Total de utilidades integr

Emisión de acciones

Dividendos pagados - acc

Dividendos pagados - acc

**Saldo al 31 de diciembr**

Utilidades integrales:

Revaluación de inversion

Ajuste por conversión de

Utilidad neta

Total de utilidades integr

Dividendos pagados - acc

Dividendos pagados - acc

**Saldo al 31 de diciembr**

Las notas son parte integr

Estado consolidado de flujos de efectivo  
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013  
(En balboas)

	Notas	2013	2012
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>			
Utilidad neta		6,449,072	6,184,351
Ganancia en disposición de los valores de inversión disponibles para la venta	9	(436,088)	(993,965)
Pérdida neta en disposición de valores de inversión a valor razonable		225,723	318,501
Ganancia neta por cambios en los valores de inversión a valor razonable		(12,265)	(11,951)
Provisión para posibles préstamos incobrables	11	1,218,360	562,200
Pérdida en venta de activos fijos		-	9,056
Ingresos de intereses y comisiones		(44,290,817)	(38,209,273)
Gastos de intereses y comisiones		18,423,670	15,306,981
Impuesto sobre la renta		973,613	534,769
Impuesto sobre la renta diferido pasivo		104,730	264,937
Depreciación y amortización	12	1,404,237	892,140
		(15,939,765)	(15,142,254)
<b>Cambios en los activos y pasivos operativos:</b>			
Aumento en valores de inversión a valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas		(225,722)	(101,631)
Aumento en préstamos		(48,270,229)	(109,240,205)
Aumento (disminución) en intereses y comisiones descontadas no ganadas		143,475	(124,802)
Disminución en otros activos		262,376	959,672
Aumento en depósitos a la vista y cuentas de ahorro		38,352,459	25,745,497
Aumento en depósitos a plazo		46,362,184	58,525,236
(Disminución) aumento en cheques de gerencia y certificados		(4,508,353)	10,681,293
Descuento de aceptaciones pendientes		277,508	(277,508)
(Disminución) aumento en otros pasivos		(2,295,727)	181,409
Efectivo proveniente de (utilizado en) operaciones		14,158,206	(28,793,293)
Impuesto sobre la renta pagado		(329,305)	(972,205)
Intereses y comisiones recibidas		43,883,387	37,662,609
Intereses y comisiones pagadas		(18,530,717)	(14,273,857)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de operación		39,181,571	(6,376,746)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>			
Compras de valores de inversión disponibles para la venta		(103,566,231)	(159,920,822)
Disposición/redención de valores de inversión disponibles para la venta		46,821,913	172,948,694
Efecto en cambio en moneda		(737,544)	391,096
Adquisición de activos fijos	12	(5,943,880)	(11,202,779)
Disposición de activos fijos	12	7,446,601	191,730
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades de inversión		(55,979,141)	2,407,919
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>			
Financiamientos recibidos		(19,500,000)	7,668,523
Proveniente de valores comerciales negociables		12,096,855	7,903,145
Proveniente de emisión de acciones comunes		-	7,200,000
Dividendos pagados		(4,748,956)	(6,458,750)
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades de financiamiento		(12,152,101)	16,312,918
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(28,949,671)	12,344,091
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		162,373,084	150,028,993
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	8	133,423,413	162,373,084

Las notas son parte integral de estos estados financieros consolidados.

## Tower Corporation y subsidiaria

(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

### Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

---

#### 1. Información general

Tower Corporation y subsidiaria (la Compañía), fue constituida el 20 de abril de 1987, bajo las leyes de la Isla de Man. El 4 de abril de 2002, la Compañía cambió su lugar de registro a la República de Panamá. La Compañía es propiedad en un 100% de Trimont International Corporation, una entidad incorporada en las Islas Vírgenes Británicas.

La oficina principal de la Compañía está ubicada en la Calle 50 y Elvira Méndez, Edificio Tower Financial Center.

La actividad principal de la Compañía y subsidiaria (el Grupo) se describe en la nota 23.

La Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, mediante la Resolución No.SMV-70-2013 del 21 de febrero de 2013, autorizó a Tower Corporation para registrar dos (2) millones de acciones comunes, nominativas con un valor nominal de cinco Dólares (B/.5.00) por acción, resultando el monto de la oferta hasta por diez millones de dólares (B/.10,000,000).

#### 2. Adopción de las nuevas y revisadas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's)

##### 2.1 Normas e interpretaciones adoptadas sin efectos sobre los estados financieros consolidados

No hubo NIIF's o interpretaciones CNIIF, efectivas para el año que inició en o después del 1 de enero de 2013, que tuviera un efecto significativo sobre los estados financieros consolidados.

##### Normas que afectan solamente en presentación y revelación:

##### Enmiendas a NIC 1 - Presentación de Partidas de Otros Resultados Integrales

Las enmiendas introducen una nueva terminología para el estado consolidado de resultado integral y estado consolidado de ganancias o pérdidas. En virtud de las enmiendas a la NIC 1, el "estado consolidado de resultado integral" se cambia al nombre de "estado consolidado de ganancias o pérdidas y otro resultado integrales" y el "estado consolidado de resultados" se cambia el nombre "estado consolidado de ganancias o pérdidas".

Las enmiendas a la NIC 1 retienen la opción de presentar ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, ya sea en un solo estado o en dos estados separados pero consecutivos. Sin embargo, las enmiendas a la NIC 1 requieren revelaciones adicionales que deben hacerse en la sección de otros resultados integrales de tal manera que las partidas de otros resultados integrales se agrupen en dos categorías: (a) las partidas que no serán reclasificadas posteriormente a ganancias o pérdidas; y (b) las partidas que serán reclasificadas posteriormente a ganancias o pérdidas cuando se cumplan determinadas condiciones. Se requiere que el impuesto sobre la renta sobre partidas de otro resultado integral se asignen sobre la misma base.

Las modificaciones se han aplicado retroactivamente y por lo tanto la presentación de partidas de otro resultado integral se han modificado para reflejar los cambios. Aparte de los cambios de presentación antes mencionados, la aplicación de las enmiendas a la NIC 1 no da lugar a ningún impacto en resultados, la utilidad integral y el resultado integral total.

##### NIIF 10 - Estados Financieros Consolidados

La NIIF 10 reemplaza las partes de la NIC 27 - Estados Financieros Consolidados y Separados que tratan con los Estados Financieros Consolidados. La SIC-12 Consolidación - Entidades de Cometido Específico se ha retirado al emitirse la NIIF 10. Bajo la NIIF 10, sólo hay una base para la consolidación, que es el control. Además, la NIIF 10 incluye una nueva definición de control que contiene tres elementos: (a) el poder a

**Tower Corporation y subsidiaria**  
(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

**Notas a los estados financieros consolidados**  
**31 de diciembre de 2013**  
(En balboas)

---

través de una entidad receptora de inversión, (b), exposición o derechos, a retornos variables a partir de su participación con la entidad receptora de inversión, y (c) la capacidad de utilizar su poder sobre la entidad receptora de inversión para afectar la cantidad de los retornos de los inversionistas. Una extensa guía se ha añadido en la NIIF 10 para hacer frente a escenarios complejos. Aparte de las revelaciones adicionales, la aplicación de la NIIF 10 no ha tenido ningún impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros consolidados.

*NIIF 13 - Medición del Valor Razonable*

La NIIF 13 establece una única fuente de orientación para la medición del valor razonable y las revelaciones sobre la medición del valor razonable. La Norma define el valor razonable, establece un marco para medir el valor razonable, y requiere revelaciones sobre la medición del valor razonable. El alcance de la NIIF 13 es amplio, ya que se aplica tanto a las partidas del instrumento financiero y partidas de instrumentos no financieros para las cuales otras NIIF's requieren o permiten la medición del valor razonable y las revelaciones sobre la medición del valor razonable, salvo en determinadas circunstancias. En general, los requisitos de divulgación en la NIIF 13 son más amplios que aquellos exigidos en las normas actuales.

NIIF 13 define el valor razonable como el precio que se recibiría por la venta de un activo o se pagaría por la transferencia de un pasivo en una transacción ordenada en el mercado principal (o más ventajoso) en la fecha de la medición en condiciones de mercado presentes. El valor razonable de acuerdo con las NIIF 13 es un precio de salida, independientemente de si ese precio es observable directamente o estimado utilizando otra técnica de valoración.

La NIIF 13 requiere la aplicación prospectiva a partir del 1 de enero de 2013. Además, disposiciones específicas fueron dadas a las entidades por lo que no necesitan aplicar los requisitos de divulgación establecidos en la norma para la información comparativa a períodos anteriores. De acuerdo con estas disposiciones transitorias, el Banco no ha hecho ninguna nueva revelación requerida por la NIIF 13 para el período comparativo 2012. Aparte de las revelaciones adicionales, la aplicación de NIIF 13 no ha tenido ningún impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros consolidados.

**2.2** ***Normas e interpretaciones nuevas y revisadas emitidas pero aún no son efectivas***

Una serie de normas e interpretaciones nuevas y revisadas son efectivas para los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2014 y no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. No se espera que ninguno de éstos tenga un efecto significativo sobre los estados financieros consolidados, excepto los siguientes indicados a continuación. Sin embargo no es práctico proporcionar un estimado razonable de su efecto hasta que no se haya completado una revisión detallada.

*NIIF 9 - Instrumentos Financieros*

La NIIF 9 publicada en noviembre de 2009 introduce nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos financieros. La NIIF 9 modificada en octubre de 2010 incluye los requisitos para la clasificación y medición de los pasivos financieros, así como los requisitos para darlos de baja.

Los requisitos fundamentales de la NIIF 9 se describen de la siguiente manera:

NIIF 9 requiere que todos los activos financieros que están dentro del alcance de la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición sean reconocidos posteriormente al costo amortizado o al valor razonable. Específicamente, las inversiones de deuda que son mantenidas dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es recuperar los flujos de caja contractuales, y que tienen flujos de caja contractuales que son solamente pagos de principal e intereses sobre el monto del principal pendiente generalmente son

**Tower Corporation y subsidiaria**  
(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

**Notas a los estados financieros consolidados**  
**31 de diciembre de 2013**  
(En balboas)

---

reconocidos al costo amortizado al final del período y para los períodos contables posteriores. Todas las otras inversiones de deuda e instrumentos de patrimonio son medidos al valor razonable al final del período y para los períodos contables posteriores. Además, bajo la NIIF 9, las entidades pueden hacer una elección irrevocable para presentar los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de capital (que no es mantenido para negociación) en otros resultados integrales, sólo con los ingresos por dividendos generalmente reconocidos en el estado consolidado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral.

En relación con la medición de los pasivos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados, la NIIF 9 requiere que el importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero, que es atribuible a cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo, sea presentada en otros resultados integrales, a menos que el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otros resultados integrales puedan crear o ampliar un desajuste contable en ganancias o pérdidas. Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son posteriormente reclasificados como ganancias o pérdidas. Bajo la NIC 39, la totalidad del monto de la variación en el valor razonable del pasivo financiero designado como a valor razonable con cambios en resultados es presentado en el estado consolidado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral.

La NIIF 9 es efectiva para períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2018.

*Enmiendas a la NIC 32 Compensación de activos y pasivos financieros*

Las enmiendas a la NIC 32 aclaran situaciones existentes de aplicación relacionadas a los requerimientos de compensación de activos y pasivos financieros. Específicamente, las enmiendas aclaran el significado de “actualmente cuenta con un derecho legal de compensación” y la “realización simultánea y liquidación”.

Las enmiendas a la NIC 32 son efectivas para los períodos que inicien en o después del 1 de enero de 2014, con una aplicación retrospectiva requerida.

**2.3 *Nuevas Normas de la Superintendencia de Bancos de Panamá***

*Acuerdo 4-2013*

El Acuerdo 4-2013 fue emitido por la Superintendencia de Bancos de Panamá, y en el mismo se establecen disposiciones sobre la gestión y administración del riesgo de crédito inherente a la cartera de crédito y operaciones fuera de balance. Efectivo a partir del 30 de junio de 2014.

*Resolución General de Junta Directiva SBP-GJD-0002-2014*

La Resolución General de Junta Directiva SBP-GJD-0002-2014 fue emitida por la Superintendencia de Bancos de Panamá y en la misma se establece el requerimiento de provisión específica complementaria a los bancos sobre la cartera de crédito que mantienen en la Zona Libre de Colón, a partir del 28 de febrero de 2014, con afectación en el estado consolidado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral. Dicha resolución establece criterios mínimos para la determinación de la provisión.



**Tower Corporation y subsidiaria**  
(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

**Notas a los estados financieros consolidados**  
**31 de diciembre de 2013**  
(En balboas)

---

**3. Políticas de contabilidad significativas**

**3.1 Base de preparación**

Los estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's), tal como han sido modificadas por regulaciones prudenciales emitidas por la Superintendencia de Bancos de Panamá para propósitos de supervisión.

La metodología y reconocimiento de pérdidas en préstamos, en inversiones en valores y en bienes adjudicados de prestatarios de conformidad con las normas prudenciales emitidas por la Superintendencia de Bancos de Panamá, difiere en algunos aspectos de la metodología y tratamiento contable de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera, específicamente NIC 39 y NIIF 5.

Los estados financieros consolidados han sido preparados bajo la base del costo histórico, excepto por las inversiones disponibles para la venta y valores negociables, las cuales se presentan a su valor razonable.

El costo histórico generalmente se basa en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

Valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es observable directamente o estimado utilizando otra técnica de valoración directa. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, se tiene en cuenta las características del activo o pasivo si los participantes del mercado toman en cuenta esas características a la hora de fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable a efectos de valoración y/o revelación en los estados financieros consolidados se determina de la forma previamente dicha, a excepción de las transacciones de pagos basados en acciones que se encuentran dentro del alcance de la NIIF 2, las operaciones de leasing que están dentro del alcance de la NIC 17, y la medición que tiene algunas similitudes con el valor de mercado, pero no son su valor razonable, tales como el valor neto realizable de la NIC 2 o el valor en uso de la NIC 36.

**3.2 Moneda extranjera**

Moneda funcional y de presentación

Los registros se llevan en balboas y los estados financieros consolidados están expresados en esta moneda. El balboa, unidad monetaria de la República de Panamá, está a la par y es de libre cambio con el dólar de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda y en su lugar utiliza el dólar norteamericano como moneda de curso legal.

Saldos y transacciones

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional aplicando las tasas de cambio prevalecientes a las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos denominados en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional a la tasa de cambio vigente a la fecha del estado consolidado de situación financiera y la tasa de cambio promedio del año para los ingresos y gastos. Las ganancias y pérdidas resultantes de la liquidación de esas transacciones en moneda extranjera son reconocidas en ganancias y pérdidas, excepto cuando son diferidos en el patrimonio por calificar como cobertura de flujo de efectivo.

## Tower Corporation y subsidiaria

(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

### Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

---

#### *Entidades de la Compañía*

Los resultados y la situación financiera de las entidades de la Compañía que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación son convertidos a la moneda de presentación, como sigue:

- Activos y pasivos monetarios, al tipo de cambio vigente al cierre del año.
- Ingresos y gastos, al tipo de cambio promedio.
- Las cuentas de capital, al tipo de cambio histórico.
- El ajuste por conversión resultante es llevado directamente a una cuenta separada en la sección de "Patrimonio", bajo el rubro de "Diferencia por conversión de moneda extranjera".

#### 3.3 *Base de consolidación*

Los estados financieros consolidados incorporan los estados financieros de la Compañía y las entidades (incluyendo entidades estructuradas) controladas por la Compañía y sus subsidiarias. El control se logra cuando la Compañía:

- Tiene poder sobre la participada;
- Está expuesto, o tiene derecho a los rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada; y
- Tiene la capacidad de utilizar su poder sobre la participada para influir en el importe de los rendimientos del inversor.

La Compañía reevalúa si controla una participada, cuando los hechos y las circunstancias indican la existencia de cambios en uno o más de los tres elementos en el listado de control mencionado arriba.

Cuando la Compañía tiene menos de la mayoría de los derechos de votos de una participada, tiene poder sobre la participada cuando los votos son suficientes para otorgarle la capacidad práctica de dirigir las actividades relevantes de la participada de forma unilateral. La Compañía considera todos los hechos y circunstancias pertinentes para evaluar si los derechos de votos en una participada son suficientes para otorgarle poder, entre ellos.

- El tamaño de los derechos de votos de la Compañía en relación al tamaño y dispersión de los otros tenedores de votos;
- Derechos de votos potenciales mantenidos por la Compañía, otros tenedores de votos u otras partes;
- Derechos que surjan de otros arreglos contractuales; y
- Cualquier hecho o circunstancia adicional que indique que la Compañía tiene, o no tiene, la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes en el momento en que las decisiones deben hacerse, incluyendo los patrones de votos en reuniones previas de accionistas.

La consolidación de una subsidiaria comienza cuando la Compañía obtiene el control sobre la subsidiaria y finaliza cuando la Compañía pierde el control de la subsidiaria. Específicamente, los ingresos y gastos de una subsidiaria adquirida o disuelta o vendida durante el año se incluyen en el estado consolidado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral desde la fecha en que la Compañía obtiene el control hasta cuando la Compañía deja de controlar la subsidiaria.

La ganancia o pérdida y cada componente de otro resultado integral es atribuido a los dueños de la Compañía y a los intereses no controlantes. Los resultados integrales totales de las subsidiarias son atribuidos a los dueños de la Compañía y a los intereses no controlantes aún si esto resulta en que los intereses no controlantes tengan un déficit.

**Tower Corporation y subsidiaria**  
(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

**Notas a los estados financieros consolidados**  
**31 de diciembre de 2013**  
(En balboas)

---

Cuando es necesario, se hacen ajustes en los estados financieros consolidados de las subsidiarias para alinear sus políticas contables con las políticas contables de la Compañía.

Todos los activos y pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo relacionados con transacciones entre partes relacionadas se eliminan en su totalidad en la consolidación.

**3.4 Información de segmentos**

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

**3.5 Activos financieros**

Los activos financieros son clasificados en las siguientes categorías específicas: valores a valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas, inversiones mantenidas hasta el vencimiento, activos financieros disponibles para la venta y préstamos. La clasificación depende de la naturaleza y propósito del activo financiero y es determinado al momento del reconocimiento inicial. Todas las compras o ventas de activos financieros se reconocen en la fecha de liquidación.

Los activos o pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable y para los valores que no están al valor razonable con cambios en resultados, se incluye los costos que son directamente atribuibles a su adquisición o emisión.

Activos financieros existentes al 31 de diciembre:

Valores a valor razonable

En esta categoría se incluyen aquellos valores adquiridos con el propósito de generar una ganancia normalmente a corto plazo por las fluctuaciones en el precio del instrumento. Estos valores se presentan a su valor razonable y los cambios en el valor razonable se presentan en el estado consolidado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral.

Las ganancias y pérdidas netas reconocidas en el estado consolidado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral incluyen cualquier dividendo o interés devengado sobre el activo. El valor razonable es determinado de acuerdo a lo indicado en la Nota 5.3.

Valores disponibles para la venta

Consisten en valores adquiridos con la intención de mantenerlos por un período de tiempo indefinido, que pueden ser vendidos en respuesta a las necesidades de liquidez, cambios en las tasas de interés, o cambios en el precio de instrumentos.

Luego de su reconocimiento inicial, las inversiones disponibles para la venta se miden a su valor razonable. Para aquellos casos en los que no es fiable estimar el valor razonable de un instrumento de capital, las inversiones se mantienen a costo o costo amortizado menos cualquier pérdida por deterioro identificada.

Las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta son reconocidas directamente en otro resultado integral y presentados en el patrimonio en el rubro "cambios netos en valores disponibles para la venta" hasta que se haya dado de baja

## Tower Corporation y subsidiaria

(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

### Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

---

los activos financieros o sea determinado un deterioro. Cuando la inversión es vendida, la ganancia o pérdida acumulada, en el patrimonio, es reconocida en el estado consolidado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado consolidado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral.

Cambios en el monto en libros relacionados a cambios por conversión de la moneda extranjera, ingreso de intereses y dividendos son reconocidos en ganancias o pérdidas.

Los dividendos sobre los instrumentos de capital disponible para la venta son reconocidos en el estado consolidado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral cuando el derecho de la entidad de recibir pago está establecido.

El valor razonable es determinado de acuerdo a lo indicado en la Nota 5.3.

#### Préstamos y otras cuentas por cobrar

Los préstamos y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo y son reconocidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo menos cualquier deterioro, con ingresos reconocidos en una base de tasa efectiva.

#### Baja de activos financieros

Se da de baja un activo financiero sólo cuando los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo han expirado; o cuando se ha transferido a otra entidad los activos financieros y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherente a la propiedad del activo. Si no se transfiere, ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y continúa con el control del activo transferido, se reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo relacionado por los montos que pudiera tener que pagar. Si se retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo financiero transferido, se continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo garantizado por el importe recibido.

Cuando se da de baja un activo financiero, la diferencia entre el valor en libros del activo (o el valor en libros asignado a la porción del activo transferido), y la suma de (i) la contraprestación recibida (incluyendo cualquier activo nuevo obtenido menos cualquier pasivo nuevo asumido) y (ii) cualquier ganancia o pérdida acumulada que ha sido reconocida en otros resultados integrales se reconoce en el estado consolidado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral.

En transacciones en las que ni se retiene, ni transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero y retiene el control del activo, se continúa reconociendo el activo en la medida de su involucración continuada, determinada por el grado en que está expuesto a los cambios en el valor del activo transferido.

### 3.6 *Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos*

#### Pasivos financieros

Los pasivos financieros son clasificados como otros pasivos financieros.

**Tower Corporation y subsidiaria**  
(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

**Notas a los estados financieros consolidados**  
**31 de diciembre de 2013**  
(En balboas)

---

Otros pasivos financieros

Otros pasivos financieros, incluyendo financiamientos recibidos, son inicialmente medidos al valor razonable, neto de los costos de la transacción y son posteriormente medidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo, con gastos de interés reconocidos sobre la base de tasa efectiva.

Pasivos de contratos de garantías financieras

Se consideran garantías financieras los contratos por los que una entidad se obliga a pagar cantidades concretas por cuenta de un tercero en el supuesto de que el cliente no cumpla con el pago en la fecha acordada, independientemente de la forma en que esté instrumentada la obligación: fianza, aval financiero o técnico, crédito documentado irrevocablemente emitido o confirmado por la entidad, seguro y derivado de crédito.

Las garantías financieras, cualquiera que sea su titular, instrumentación y otra circunstancia, se analizan periódicamente con objeto de determinar el riesgo de crédito al que se está expuesto y, en su caso, estimar las necesidades de constituir provisión por dichas garantías, la cual se determina por aplicación de criterios similares a los establecidos para cuantificar las pérdidas por deterioro experimentadas por los instrumentos de deuda valorados a su costo amortizado según se detalla en la nota de deterioro de activos financieros.

Las garantías financieras son inicialmente reconocidas en los estados financieros consolidados al valor razonable a la fecha en que la garantía fue emitida. Subsecuente al reconocimiento inicial, el pasivo bancario bajo dichas garantías son medidos al mayor entre el reconocimiento inicial, menos la amortización calculada para reconocer en el estado consolidado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral, el ingreso por honorarios devengados sobre la base de línea recta sobre la vida de la garantía y el mejor estimado del desembolso requerido para cancelar cualquier obligación financiera que surja a la fecha del estado consolidado de situación financiera. Estos estimados son determinados con base a la experiencia de transacciones similares y la historia de pérdidas pasadas, complementado por el juicio de la administración.

Baja en cuentas de pasivos financieros

Se da de baja los pasivos financieros cuando, y solamente cuando, las obligaciones se liquidan, cancelan o expiran.

Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de una entidad después de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos se registran por el importe recibido, netos de los costos directos de emisión.

Dividendos

Los dividendos sobre las acciones ordinarias son reconocidos en el patrimonio en el período en el cual han sido aprobados por la Junta Directiva.

Acciones preferidas

La Compañía clasifica las acciones preferidas como parte de su patrimonio, debido a que la Junta Directiva tiene total discreción en su redención y declaración de dividendos. El pago de los dividendos se deduce de las utilidades no distribuidas.

## **Tower Corporation y subsidiaria**

(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

### **Notas a los estados financieros consolidados**

**31 de diciembre de 2013**

(En balboas)

---

#### **3.7 *Compensación de instrumentos financieros***

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, es decir, de presentación en el estado consolidado de situación financiera por su importe neto, sólo cuando las entidades dependientes tienen tanto el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos en los citados instrumentos, como la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea.

Los ingresos y gastos de intereses son presentados sobre una base neta solamente cuando es permitido bajo las NIIF's, o para las ganancias y pérdidas que surgen de un grupo de transacciones similares.

#### **3.8 *Ingreso y gasto por concepto de intereses***

El ingreso y el gasto por intereses son reconocidos en el estado consolidado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral bajo el método de interés efectivo para todos los instrumentos financieros que generan intereses.

El método de tasa de interés efectiva es el método utilizado para calcular el costo amortizado de un activo o pasivo financiero y de distribuir el ingreso o gasto por intereses sobre un período de tiempo. La tasa de interés efectiva es la tasa que exactamente descuenta los flujos de efectivo estimados a través de la vida estimada de un instrumento financiero, o cuando sea apropiado en un período más corto, a su valor neto en libros. Al calcular la tasa de interés efectiva, se estiman los flujos de efectivo considerando los términos contractuales del instrumento financiero; sin embargo, no considera las pérdidas futuras por créditos.

Asimismo, el Acuerdo 6-2000 establece que la acumulación de intereses sobre los préstamos debe suspenderse cuando exista morosidad mayor de 90 días en créditos comerciales y mayor de 120 días en préstamos de consumo.

#### **3.9 *Ingresos por comisiones***

Generalmente, las comisiones sobre préstamos a corto plazo y otros servicios bancarios se reconocen como ingreso al momento de su cobro por ser transacciones de corta duración. El ingreso reconocido al momento de su cobro no es significativamente diferente del reconocido bajo el método de acumulación o de devengado. Las comisiones sobre préstamos y otras transacciones a mediano y largo plazo, neto de algunos costos directos de otorgar los mismos, son diferidas y amortizadas durante la vida de las mismas.

#### **3.10 *Deterioro de los activos financieros***

##### *Activos clasificados como disponibles para la venta*

A la fecha del estado consolidado de situación financiera, se evalúa si existen evidencias objetivas de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados. En el caso de los instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta, una disminución significativa o prolongada en el valor razonable del activo financiero por debajo de su costo amortizado se toma en consideración para determinar si los activos están deteriorados. Si dichas evidencias existen para los activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulativa, medida como la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro en los activos financieros previamente reconocida, en ganancia o pérdida, se elimina del patrimonio y reconoce en el estado consolidado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral.

**Tower Corporation y subsidiaria**  
(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

**Notas a los estados financieros consolidados**  
**31 de diciembre de 2013**  
(En balboas)

---

Las pérdidas por deterioro reconocidas en el estado consolidado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral sobre instrumentos de capital, no son reversadas. Si, en un período posterior, el valor razonable de un instrumento de deuda clasificada como disponible para la venta aumenta y este aumento puede ser objetivamente relacionado con un evento que ocurrió después que la pérdida por deterioro fue reconocida en ganancia o pérdida, la pérdida por deterioro se reconoce a través del estado consolidado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral.

Se evalúan los indicadores de deterioro para los activos financieros, al final de cada periodo de reporte. Se considera deteriorado el activo financiero cuando existe una evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo financiero, los flujos futuros de caja estimados de la inversión han sido afectadas.

Préstamos

Los préstamos por cobrar se presentan deducidos de la reserva en el estado consolidado de situación financiera. Cuando un préstamo se determina como incobrable, el monto irrecuperable es cargado a la referida cuenta de reserva. Las recuperaciones de préstamos previamente castigados como incobrables, se acreditan a la cuenta de reserva.

La Superintendencia de Bancos de Panamá requiere que la información financiera presentada por los bancos en Panamá, incluyendo los estados financieros consolidados anuales e intermedios, incluyan el reconocimiento contable y presentación de las reservas para pérdidas en préstamos con base a normas prudenciales, emitidas por esta entidad reguladora.

Con base al Acuerdo 6-2000 emitido por la Superintendencia de Bancos de Panamá, la Compañía clasifica los préstamos en cinco categorías de riesgo y determina los montos mínimos de reservas para pérdidas sobre el saldo de capital así:

<u>Categorías de préstamos</u>	<u>Porcentajes mínimos</u>
Mención especial	2% hasta 14.9%
Subnormal	15% hasta 49.9%
Dudoso	50% hasta 99.9%
Irrecuperable	100%

Al calcular las pérdidas estimadas, se considera, entre otros, los estados financieros consolidados del deudor, flujo de caja operativo, valor de realización de las garantías reales, y cualquier otro flujo que pudiera obtener por parte de los codeudores o garantes. Para la cartera de consumo se considera la morosidad del deudor, las pérdidas que históricamente se ha experimentado en el pasado en grupos comparables o similares, el perfil de vencimiento de la cartera, y cualquier otra información que pudiera afectar el cobro de la cartera de consumo.

En adición, el Acuerdo 6-2000 permite la creación de reservas genéricas para pérdidas en préstamos, de manera provisional, cuando se tenga conocimiento del deterioro en el valor de un grupo de préstamos que tengan características comunes definidas y que no haya podido ser imputadas a préstamos individualmente. Los bancos están obligados a mantener en todo momento una reserva global para pérdidas en préstamos no menor al 1% del total de su cartera de préstamos menos las garantías de depósitos en el propio banco. Esta reserva global no deberá ser menor a la suma de las reservas específicas y genéricas.

La Superintendencia de Bancos de Panamá, podrá evaluar la suficiencia de las reservas y ordenar al Banco la constitución de reservas adicionales en cualquier momento.

## Tower Corporation y subsidiaria

(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

### Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

---

#### 3.11 *Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras*

El inmueble, mobiliario, equipo y mejoras se presenta al costo, menos la depreciación y amortización acumulada y la pérdida por deterioro que haya experimentado. Las mejoras significativas son capitalizadas, mientras que las reparaciones y mantenimientos menores que no extienden la vida útil o mejoran el activo, son cargados directamente a gastos cuando se incurren.

La depreciación y amortización se cargan a las operaciones corrientes, utilizando el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los activos, tal como a continuación se señala:

Inmueble	3.33%
Mobiliario y equipo	10% - 33.33%
Mejoras a la propiedad arrendada	5% - 10%
Otros	10% - 20%

Los activos que están sujetos a amortización se revisan para el deterioro siempre y cuando los cambios según las circunstancias indiquen que el valor en libros no es recuperable. El valor en libros de los activos se reduce inmediatamente al monto recuperable, que es el mayor entre el activo al valor razonable menos el costo y el valor en uso.

Una partida de inmueble, mobiliario, equipo y mejoras se da de baja a su eventual enajenación o cuando no se esperan beneficios económicos futuros que surjan del uso continuado del activo. Cualquier ganancia o pérdida resultante de la enajenación o retiro de una partida de inmueble, mobiliario, equipo y mejoras se determina como la diferencia entre los ingresos de las ventas y el valor en libros del activo, y se reconoce en utilidad o pérdida.

#### 3.12 *Activos adjudicados para la venta*

Las propiedades adjudicadas para la venta, hasta por un período de 5 años, se reconocen al menor entre el monto del valor de venta rápida según avalúo, neto de los costos estimados de venta del bien, o el saldo del crédito cancelado, cualquiera de los dos sea menor.

Se registra una reserva patrimonial, mediante la apropiación en el siguiente orden de: a) sus utilidades retenidas; b) utilidades del período, según los siguientes cargos del valor del bien adjudicado:

Años	Porcentaje computable mínimo
Primer año	10%
Segundo año	20%
Tercer año	35%
Cuarto año	15%
Quinto año	10%

La reserva se mantiene hasta tanto se realice el traspaso efectivo del bien adquirido.

#### 3.13 *Arrendamientos operativos*

En las operaciones de arrendamientos operativos, la propiedad del bien arrendado y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien permanecen en el arrendador.



## Tower Corporation y subsidiaria

(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

### Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

---

Cuando se actúa como arrendatario, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan linealmente al estado consolidado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral.

#### 3.14 Operaciones de fideicomisos

Los activos mantenidos en fideicomisos o en función de fiduciario no se consideran parte de la Compañía, y por consiguiente, tales activos y sus correspondientes ingresos no están incluidos en los presentes estados financieros consolidados. El ingreso por comisión, generado en el manejo de los fideicomisos es registrado según el método de devengado.

#### 3.15 Beneficios a empleados

##### Prestaciones laborales

Regulaciones laborales vigentes, requieren que al culminar la relación laboral, cualquiera que sea su causa, el empleador reconozca a favor del empleado una prima de antigüedad a razón de una semana de salario por cada año de servicio. Adicionalmente la Compañía está obligada a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. No existe plan alguno de reducción material de personal que haga necesaria la creación de una reserva por el porcentaje exigido por las regulaciones laborales, por este concepto.

La Compañía ha establecido la reserva para la prima de antigüedad del trabajador, consistente en el 1.92% del total de los salarios devengados, exigidos por las regulaciones laborales vigentes. Dichos aportes se reconocen como un gasto en el estado consolidado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral y están depositados en un fondo de fideicomiso administrado con un agente fiduciario privado e independiente a la Compañía.

##### Plan de jubilación

Los beneficios de jubilación son reconocidos como gastos por el monto que el Grupo se ha comprometido en el plan de jubilación suscrito.

El plan de jubilación No.1 fue aprobado por la Junta Directiva del Grupo y se inició a partir del 1o. de enero de 1998, establece contribuciones del Grupo por el equivalente al 50% del aporte mensual total necesario para que el empleado pueda devengar o recibir el pago mensual proyectado que complementa el monto de su jubilación de la Caja de Seguro Social.

El plan de jubilación No.2 establece un fideicomiso con empresas administradoras de fondos y es elegible a todos los empleados con un año o más de permanencia en la entidad. Los aportes que la Compañía haga al fondo serán en proporción a los aportes del empleado de conformidad a las condiciones establecidas para tal fin.

#### 3.16 Impuestos

El impuesto sobre la renta del año comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido. El impuesto sobre la renta es reconocido en los resultados de operaciones. El impuesto sobre la renta corriente se refiere al impuesto estimado por pagar sobre los ingresos gravables, utilizando la tasa vigente que será aplicable a los ingresos gravables anuales.

## Tower Corporation y subsidiaria

(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

### Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

---

El impuesto diferido es reconocido sobre diferencias entre el valor en libros de los activos y los pasivos en los estados financieros consolidados y las bases de impuesto correspondiente utilizadas en el cálculo de la renta gravable. Los pasivos por impuesto diferido son generalmente reconocidos para todas las diferencias temporales imponibles y los activos por impuesto diferido son reconocidos para todas las diferencias temporales deducibles en la medida de que sea probable que utilidades gravables estarán disponibles contra las cuales las diferencias temporales deducibles puedan ser utilizadas. El valor en libros de los activos por impuesto diferido es revisado a cada fecha del estado consolidado de situación financiera y reducido en la medida de que ya no sea probable de que suficiente renta gravable esté disponible para permitir que toda o parte del activo sea recuperable.

Los activos y pasivos por impuesto diferido es calculado a la tasa de impuesto que se espera apliquen al período en el cual el pasivo se liquide o el activo se realice, en base a la tasa impositiva (y leyes fiscales) que esté vigente o substantivamente vigente a la fecha del estado consolidado de situación financiera. El cálculo de los activos y pasivos por impuesto diferido muestra consecuencias imponibles que se deducen de la manera en la cual el Grupo espera, en la fecha de reporte, recuperar o liquidar el valor en libros de sus activos y pasivos.

#### 3.17 *Equivalentes de efectivo*

Para propósitos del estado consolidado de flujos de efectivo, se considera como efectivo y equivalentes de efectivo saldos con bancos libres de gravámenes y con vencimientos originales de tres meses o menos de la fecha respectiva del depósito.

#### 3.18 *Deterioro de activos no financieros*

Los valores en libros de los activos no financieros de la Compañía son revisados a la fecha del estado consolidado de situación financiera para determinar si existe un deterioro en su valor. Si dicho deterioro existe, 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 ganancias o pérdidas y otro resultado integral.

## 4. Administración de riesgos financieros

### 4.1 *Objetivos de la administración de riesgos financieros*

Las actividades del Grupo se relacionan principalmente con el uso de instrumentos financieros y, como tal, el estado consolidado de situación financiera se compone principalmente de instrumentos financieros. Por lo que está expuesto a los siguientes riesgos en el uso de los mismos:

- Riesgo de Crédito
- Riesgo de Liquidez
- Riesgo de Mercado

La Junta Directiva tiene la responsabilidad de establecer y vigilar las políticas de administración de riesgos de los instrumentos financieros. Para tal efecto, ha nombrado comités que se encargan de la administración y vigilancia periódica de los riesgos a los cuales está expuesto el Grupo. Estos comités son los siguientes:

- Comité de Auditoría, bajo la dirección de la Junta Directiva.
- Comité de Activos y Pasivos (ALCO).
- Comité de Crédito.
- Comité de Riesgos.
- Comité de Inversiones.

## Tower Corporation y subsidiaria

(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

### Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

---

La Compañía está sujeta a las regulaciones de la Superintendencia de Bancos de Panamá, en lo concerniente a los riesgos de liquidez, crédito y niveles de capitalización, entre otros.

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

#### 4.2 *Riesgo de crédito*

Es el riesgo de pérdida financiera, que ocurre si un cliente o una contraparte de un instrumento financiero, fallan en cumplir sus obligaciones contractuales, y surge principalmente en las actividades de otorgamiento de los préstamos a clientes y de inversión en títulos valores.

Para propósitos de gestión de riesgos, se considera y consolida todos los elementos de exposición de riesgo de crédito: riesgo del deudor, riesgo país y riesgo del sector o industria.

Los comités respectivos asignados por la Junta Directiva vigilan periódicamente la condición financiera de los deudores y emisores de títulos valores, que involucran un riesgo de crédito.

Cada unidad de negocios es responsable de la calidad y el desempeño de los créditos de sus portafolios, así como por el control y el monitoreo de sus riesgos. Sin embargo, a través del Departamento de Riesgos, el cual es independiente a las áreas de negocios, se evalúa periódicamente la condición financiera del deudor y su capacidad de pago, otorgando principal importancia a los mayores deudores individuales. En tanto que al resto de los créditos que no son individualmente significativos, se les da seguimiento a través de los rangos de morosidad que presenten sus cuotas, y a las características particulares de dichas carteras.

El objetivo de la calificación de la cartera crediticia es expresar el riesgo que tomará la Compañía con la operación, es decir, el valor esperado de las pérdidas en relación a cada deudor, que reflejará el nivel adecuado de reserva, segmentado en 5 categorías (A, B, C, D y E) de calificación establecida por las regulaciones bancarias.

Las reservas sobre deterioro de las cuentas son evaluadas individualmente e involucran la garantía que se mantiene para cada operación con una adecuación el saldo expuesto. La reserva es efectuada según los requerimientos del Acuerdo 6-2000.

## Tower Corporation y subsidiaria

(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

### Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

Exposición máxima al riesgo de crédito antes de la garantía retenida u otras mejoras de crédito:

La exposición de riesgo de crédito relacionada con los activos en el estado consolidado de situación financiera se detalla a continuación:

	Exposición máxima	
	2013	2012
Depósitos en bancos	126,865,919	155,435,535
Préstamos por cobrar	650,222,373	603,313,979
Inversiones	89,799,260	34,383,447
<b>Total</b>	<b>866,887,552</b>	<b>793,132,961</b>

Exposición de riesgo de crédito relacionado a operaciones fuera de balance:

Garantías financieras	49,612,020	51,858,478
Compromisos de tarjetas de crédito no utilizadas	11,317,533	10,085,293
Cartas de crédito	6,907,306	8,262,691
Línea de crédito irrevocable por desembolsar	10,000,000	10,000,000
<b>Total</b>	<b>77,836,859</b>	<b>80,206,462</b>

El cuadro anterior representa el escenario más crítico de exposición al riesgo de crédito de la Compañía al 31 de diciembre de 2013, sin tener en cuenta las garantías de crédito.

Para los activos del estado consolidado de situación financiera las exposiciones expuestas anteriormente se basan en los saldos netos en libros reportados en el estado consolidado de situación financiera.

El siguiente detalle analiza la cartera de inversiones que está expuesta al riesgo de crédito y su correspondiente evaluación basado en el grado de calificación:

<u>31 de diciembre de 2013</u>	Valores a valor razonable	Valores disponibles para la venta	Total
Con grado de inversión	49,324	71,766,855	71,816,179
Riesgo moderado	-	7,726,375	7,726,375
Sin grado de inversión	-	10,110,699	10,110,699
No cotizan	-	146,007	146,007
<b>Total</b>	<b>49,324</b>	<b>89,749,936</b>	<b>89,799,260</b>

## Tower Corporation y subsidiaria

(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

### Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

<u>31 de diciembre de 2012</u>	<u>Valores a valor razonable</u>	<u>Valores disponibles para la venta</u>	<u>Total</u>
Con grado de inversión	37,060	12,949,964	12,987,024
Riesgo moderado	-	13,599,564	13,599,564
Sin grado de inversión	-	7,633,274	7,633,274
No cotizan	-	163,585	163,585
Total	<u>37,060</u>	<u>34,346,387</u>	<u>34,383,447</u>

En el cuadro anterior, se ha detallado los factores de mayor exposición de riesgo de la cartera de inversiones.

Para manejar las exposiciones de riesgo financiero de la cartera de inversiones, se utiliza la calificación de las calificadoras externas, como a continuación se detalla:

Grado de calificación	Calificación internacional	
	<u>De</u>	<u>A</u>
Grado de inversión	AAA	BBB-
Riesgo moderado	BB+	BB-
Alto riesgo	B+	C

Sin grado de inversión corresponden a aquellos valores que cotizan en mercado, pero que no tienen una calificación internacional.

**Tower Corporation y subsidiaria**  
(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

**Notas a los estados financieros consolidados**  
**31 de diciembre de 2013**  
(En balboas)

La siguiente tabla analiza la cartera de préstamos que está expuesta al riesgo de crédito y su correspondiente evaluación:

Al 31 de diciembre de 2013

	Consumo					Corporativos			Total préstamos
	Personales	Tarjeta de crédito	Autos	Hipotecarios	Sobregiro	Comerciales	Sobregiro	Otros bancos	
<b>Deterioro individual:</b>									
Normal	28,146	160	-	-	-	21,555	-	-	49,861
Mención especial	58,786	17,710	-	116,140	48,821	3,505,927	-	-	3,747,384
Sub normal	-	19,657	-	-	125	135,546	-	-	155,328
Dudoso	5,189	128,136	63,117	-	-	1,139,824	-	-	1,336,266
	92,121	165,663	63,117	116,140	48,946	4,802,852	-	-	5,288,839
Provisión por deterioro	(3,770)	(67,976)	(31,558)	(2,323)	(995)	(1,383,955)	-	-	(1,490,577)
Valor en libros	88,351	97,687	31,559	113,817	47,951	3,418,897	-	-	3,798,262
<b>Morosos:</b>									
Normal	125,385	62,814	459,026	1,159,896	-	169,369	-	-	1,976,490
Mención especial	-	33,091	-	-	-	-	-	-	33,091
Sub normal	-	-	36,991	-	-	-	-	-	36,991
Dudoso	-	3,566	11,931	-	-	2,103	-	-	17,600
	125,385	99,471	507,948	1,159,896	-	171,472	-	-	2,064,172
Provisión por deterioro	-	(2,445)	(11,514)	-	-	(1,051)	-	-	(15,010)
Valor en libros	125,385	97,026	496,434	1,159,896	-	170,421	-	-	2,049,162
<b>No morosos sin deterioro</b>									
Normal	23,855,680	4,350,548	21,509,191	120,970,456	4,792,846	431,908,394	33,460,513	11,128,926	651,976,554
Total monto bruto	24,073,186	4,615,682	22,080,256	122,246,492	4,841,792	436,882,718	33,460,513	11,128,926	659,329,565
Total provisión por deterioro	(3,770)	(70,421)	(43,072)	(2,323)	(995)	(1,385,006)	-	-	(1,505,587)
	24,069,416	4,545,261	22,037,184	122,244,169	4,840,797	435,497,712	33,460,513	11,128,926	657,823,978
Provisión global									(5,548,397)
Provisión riesgo-pais									(2,053,208)
Total en libros									650,222,373

**Tower Corporation y subsidiaria**  
(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

**Notas a los estados financieros consolidados**  
**31 de diciembre de 2013**  
(En balboas)

Al 31 de diciembre de 2012	Consumo					Corporativos			
	Personales	Tarjeta de crédito	Autos	Hipotecarios	Sobregiro	Comerciales	Sobregiro	Otros bancos	Total préstamos
<b>Deterioro individual:</b>									
Normal	297,025	18,727	-	-	-	15,308	-	-	331,060
Mención especial	108,015	-	-	139,467	-	50,884	-	-	298,366
Sub normal	-	5,512	-	-	-	-	-	-	5,512
Dudoso	18,891	26,779	-	-	-	2,842,927	-	-	2,888,597
	423,931	51,018	-	139,467	-	2,909,119	-	-	3,523,535
Provisión por deterioro	(10,585)	(13,620)	-	-	-	(2,394,052)	-	-	(2,418,257)
Valor en libros	413,346	37,398	-	139,467	-	515,067	-	-	1,105,278
<b>Morosos:</b>									
Normal	37,825	105,886	161,421	604,807	-	32,601	-	-	942,540
	37,825	105,886	161,421	604,807	-	32,601	-	-	942,540
Provisión por deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valor en libros	37,825	105,886	161,421	604,807	-	32,601	-	-	942,540
<b>No morosos sin deterioro</b>									
Normal	21,492,343	4,341,581	11,460,468	99,997,530	5,308,234	431,898,973	20,873,581	13,480,242	608,852,952
Total monto bruto	21,954,099	4,498,485	11,621,889	100,741,804	5,308,234	434,840,693	20,873,581	13,480,242	613,319,027
Total provisión por deterioro	(10,585)	(13,620)	-	-	-	(2,394,052)	-	-	(2,418,257)
	21,943,514	4,484,865	11,621,889	100,741,804	5,308,234	432,446,641	20,873,581	13,480,242	610,900,770
Provisión global									(5,996,626)
Provisión riesgo-país									(1,590,165)
Total en libros									603,313,979

A continuación, se incluye información y las premisas utilizadas para estas revelaciones:

- *Deterioro en préstamos e inversiones* - El deterioro de los préstamos e inversiones se determina considerando el monto de principal e intereses, en base al incumplimiento de los términos contractuales.
- *Préstamos morosos pero no deteriorados* - Corresponde a aquellos préstamos donde contractualmente el pago del capital o intereses se encuentra atrasado, pero que la Compañía considera que no están deteriorados basado en nivel de garantías que se tiene disponible para cubrir el saldo del préstamo.
- *Préstamos renegociados* - Corresponde a préstamos que principalmente debido a dificultades materiales en la capacidad de pago del deudor, haya sido objeto de prórroga, arreglo de pago, reestructuración, refinanciamiento y cualquier otra modalidad que cause variaciones de plazo y/o monto u otros términos y condiciones del contrato original, que obedezcan a dificultades en la capacidad de pago del deudor.
- *Provisión para deterioro* - Se han establecido reservas para deterioro según el Acuerdo 6-2000 de la Superintendencia de Bancos de Panamá.
- *Política de castigos* - Los préstamos son cargados a pérdidas cuando se determina que los mismos son incobrables. Esta determinación se toma después de considerar una serie de factores como: la incapacidad de pago del deudor, cuando la garantía es insuficiente o no está debidamente constituida, o se establece que se agotaron todos los recursos para la recuperación del crédito en la gestión de cobros realizada.

## Tower Corporation y subsidiaria

(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

### Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

Los préstamos y anticipos a clientes están sujetos a evaluación crediticia individual y pruebas de deterioro. La solvencia general de un cliente corporativo tiende a ser el indicador más relevante de la calidad crediticia de los préstamos que le han brindado. Sin embargo, la garantía proporciona seguridad adicional. Se acepta como garantía sobre bienes muebles e inmuebles, depósitos a plazo y otros gravámenes y garantías.

Debido al enfoque del Grupo sobre la solvencia de clientes, una valoración actualizada de la garantía generalmente no se lleva a cabo a menos que el riesgo de crédito de un préstamo se deteriore significativamente y el préstamo es supervisado más de cerca. En consecuencia, habitualmente no se actualiza la valoración de las garantías mantenidas contra todos los préstamos a clientes.

#### *Concentración de riesgos de activos financieros con exposición al riesgo de crédito.*

Se ha clasificado la exposición según ubicación geográfica basada en el país donde se generó los flujos de fondos para obtener la recuperación de la obligación y/o desde el cual se obtiene el retorno de los recursos invertidos. Las concentraciones geográficas de inversiones están basadas en la locación del emisor de la inversión.

El análisis de la concentración de los riesgos de crédito a la fecha de los estados financieros consolidados es el siguiente:

	<u>Depósitos en bancos</u>	<u>Valores a valor razonable</u>	<u>Valores disponibles para la venta</u>	<u>Préstamos</u>	<u>Riesgos fuera de balance</u>
<b>31 de diciembre de 2013</b>					
<b>Valor en libros</b>	<u>126,865,919</u>	<u>49,324</u>	<u>89,749,936</u>	<u>659,329,565</u>	<u>77,836,859</u>
<b>Concentración geográfica:</b>					
Panamá - resto del país	43,621,638	-	10,905,540	402,944,198	59,576,233
Panamá - Zona Libre de Colón	-	-	-	90,114,835	-
Total de sector interno	<u>43,621,638</u>	-	<u>10,905,540</u>	<u>493,059,033</u>	<u>59,576,233</u>
<b>América Latina y el Caribe:</b>					
Brasil	-	-	13,731,434	18,458,053	-
Guatemala	-	-	935,000	7,685,382	-
Ecuador	-	-	-	22,924,664	3,260,953
Costa Rica	-	-	3,213,700	31,985,322	-
República Dominicana	-	-	-	16,709,802	320,996
Nicaragua	628,515	-	-	1,787,686	135,871
El Salvador	-	-	-	3,795,379	-
Uruguay	-	-	-	-	529,000
Honduras	-	-	-	13,234,252	127,000
Venezuela	-	-	-	719,997	884,398
Argentina	-	-	3,786,000	4,744,121	364,000
Colombia	-	-	4,830,000	582,498	828,177
Perú	-	-	5,344,070	7,502,887	61,354
México	-	-	-	2,362,775	-
Islas Virgenes (British)	-	-	-	17,819,268	5,118,112
Islas Virgenes (U.S.)	-	-	-	11,294,019	-
Otros	-	-	5,479,370	6,302	-
<b>Estados Unidos de América y Canadá</b>	<u>82,166,204</u>	<u>49,324</u>	<u>22,058,987</u>	<u>3,758,201</u>	<u>144,000</u>
<b>Europa y otros</b>	<u>449,562</u>	-	<u>19,465,835</u>	<u>899,924</u>	<u>6,486,765</u>
	<u>126,865,919</u>	<u>49,324</u>	<u>89,749,936</u>	<u>659,329,565</u>	<u>77,836,859</u>



**Tower Corporation y subsidiaria**  
(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

**Notas a los estados financieros consolidados**  
**31 de diciembre de 2013**  
(En balboas)

	<u>Depósitos en bancos</u>	<u>Valores a valor razonable</u>	<u>Valores disponibles para la venta</u>	<u>Préstamos</u>	<u>Riesgos fuera de balance</u>
<b>31 de diciembre de 2012</b>					
<b>Valor en libros</b>	<u>155,435,535</u>	<u>37,060</u>	<u>34,346,387</u>	<u>613,319,027</u>	<u>80,206,462</u>
Concentración geográfica:					
Panamá - resto del país	28,314,743	-	751,885	331,283,340	64,724,319
Panamá - Zona Libre de Colón	-	-	-	111,602,812	-
Total de sector interno	28,314,743	-	751,885	442,886,152	64,724,319
América Latina y el Caribe:					
Brasil	-	-	6,670,117	21,097,450	12,000
Guatemala	-	-	5,210,800	4,602,349	-
Ecuador	-	-	-	27,787,149	805,693
Costa Rica	-	-	4,010,000	33,188,011	503,050
República Dominicana	-	-	-	21,165,056	227,685
Nicaragua	1,862,208	-	-	1,963,415	237,262
El Salvador	-	-	-	8,995,761	405,000
Uruguay	-	-	-	1,800,000	732,800
Honduras	-	-	-	6,968,012	192,759
Venezuela	-	-	991,250	895,100	2,126,393
Argentina	-	-	3,383,400	9,355,966	733,175
Colombia	-	-	995,000	846,720	662,653
Perú	-	-	-	7,788,960	354,504
México	-	-	-	2,502,464	250,000
Islas Vírgenes (British)	-	-	-	9,086,357	5,496,814
Islas Vírgenes (U.S.)	-	-	-	11,334,949	-
Otros	-	-	-	27,943	1,683,940
Estados Unidos de América y Canadá	119,961,990	-	10,215,331	1,027,213	1,058,415
Europa y otros	5,296,594	37,060	2,118,604	-	-
	<u>155,435,535</u>	<u>37,060</u>	<u>34,346,387</u>	<u>613,319,027</u>	<u>80,206,462</u>

Al 31 de diciembre de 2013, los Bancos, tomando como base saldos superiores al 10% de su patrimonio, mantienen préstamos por B/.152,146,249 que representan el 23% de la cartera (2012: B/.126,199,168, que representan el 20.53% de la cartera), concentrada en 11 grupos económicos (2012: 10 grupos), respectivamente, quienes a su vez mantienen garantías de depósitos en efectivo por B/.45,275,875 (2012: B/.34,761,433).

**4.3 Riesgo de contraparte**

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

Las políticas de administración de riesgo señalan límites de contraparte que determinan en cada momento, el monto máximo de exposición neta a transacciones por liquidar que la Compañía puede tener con una contraparte. El Comité de Activos y Pasivos (ALCO) es responsable de identificar a aquellas contrapartes aceptables, teniendo en cuenta la trayectoria de cada contraparte, respecto del cumplimiento de sus obligaciones, así como de indicaciones sobre su capacidad y disposición para cumplir sus compromisos.

**Tower Corporation y subsidiaria**  
(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

**Notas a los estados financieros consolidados**  
**31 de diciembre de 2013**  
(En balboas)

**4.4 Riesgo de liquidez**

El riesgo de liquidez se define como el riesgo de encontrar dificultades para obtener los fondos suficientes y cumplir con sus compromisos u obligaciones a tiempo.

Los Comités respectivos asignados por la Junta Directiva vigilan periódicamente la disponibilidad de fondos líquidos dado que la Compañía está expuesto a requerimientos diarios para cubrir, cuentas corrientes, cuentas de ahorro, depósitos a plazo y desembolsos de préstamos. El riesgo de liquidez global es administrado por el Comité de Activos y Pasivos (ALCO).

Se ha establecido niveles de liquidez mínimos para cumplir con los requerimientos de las operaciones y cumplir con los compromisos. La política para invertir dicha liquidez, los obliga a mantener por lo menos un 50% del total de la misma en depósitos en bancos o equivalentes de efectivo y el monto restante sólo debe colocarse en inversiones con grado de inversión y de tenor congruente con las tendencias de tasas de interés.

El cuadro a continuación detalla un análisis de los activos y pasivos agrupado en vencimientos relevantes, los cuales han sido determinados con base en el período remanente desde la fecha del estado consolidado de situación financiera hasta la fecha del vencimiento contractual, a excepción de los préstamos, que están agrupados de acuerdo a la cuotas a recibir en el futuro.

	Sin vencimientos/ vencidos	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Provisión para posibles préstamos incobrables	Total
<b>31 de diciembre de 2013</b>								
<b>Activos</b>								
Efectivo y efectos de caja	6,982,494	-	-	-	-	-	-	6,982,494
Depósitos en bancos	7,567,976	118,872,943	-	425,000	-	-	-	126,865,919
Inversiones en valores	11,671,232	6,251,700	1,000,000	6,071,000	31,523,801	33,281,527	-	89,799,260
Préstamos, neto	305,808	136,005,772	91,237,904	245,618,093	129,251,848	56,910,140	(9,107,192)	650,222,373
Inmueble, mobiliario equipo y mejoras, neto	16,932,053	-	-	-	-	-	-	16,932,053
Activos varios	980,202	6,413,441	3,142,869	2,101,068	-	105,807	-	12,743,387
<b>Total</b>	<b>44,439,765</b>	<b>267,543,856</b>	<b>95,380,773</b>	<b>254,215,161</b>	<b>160,775,649</b>	<b>90,297,474</b>	<b>(9,107,192)</b>	<b>903,545,486</b>
<b>Pasivos</b>								
<b>Depósitos:</b>								
A la vista	123,787,904	22,481,194	-	-	-	-	-	146,269,098
De ahorros	2,912,420	79,547,657	-	-	-	-	-	82,460,077
A plazo	-	101,868,035	83,700,056	191,496,012	110,368,041	-	-	487,432,144
Interbancarios	880,037	33,903,491	-	-	-	-	-	34,783,528
Financiamientos recibidos	-	16,500,000	5,000,000	5,000,000	-	-	-	26,500,000
Valores comerciales negociables	-	-	-	20,000,000	-	-	-	20,000,000
Otros pasivos	1,383,970	7,870,657	2,962,218	11,260,220	-	-	-	23,477,065
<b>Total</b>	<b>128,964,331</b>	<b>262,171,034</b>	<b>91,662,274</b>	<b>227,756,232</b>	<b>110,368,041</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>820,921,912</b>
Compromisos y contingencias	-	37,561,724	14,389,776	23,737,436	2,147,923	-	-	77,836,859

**Tower Corporation y subsidiaria**  
(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

**Notas a los estados financieros consolidados**  
**31 de diciembre de 2013**  
(En balboas)

	Sin vencimientos/ vencidos	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Provisión para posibles préstamos incobrables	Total
<b>31 de diciembre de 2012</b>								
<b>Activos</b>								
Efectivo y efectos de caja	7,362,549	-	-	-	-	-	-	7,362,549
Depósitos en bancos	-	155,010,535	-	425,000	-	-	-	155,435,535
Inversiones en valores	7,460,801	4,010,000	-	5,210,800	6,491,150	11,210,696	-	34,383,447
Préstamos, neto	2,506,702	131,243,366	98,518,595	158,234,122	149,252,290	73,563,952	(10,005,048)	603,313,979
Inmueble, mobiliario equipo y mejoras, neto	19,839,011	-	-	-	-	-	-	19,839,011
Activos varios	2,310,662	7,896,899	508,593	1,917,571	-	87,805	-	12,721,530
<b>Total</b>	<b>39,479,725</b>	<b>298,160,800</b>	<b>99,027,188</b>	<b>165,787,493</b>	<b>155,743,440</b>	<b>84,862,453</b>	<b>(10,005,048)</b>	<b>833,056,051</b>
<b>Pasivos</b>								
<b>Depósitos:</b>								
A la vista	-	108,278,061	-	-	-	-	-	108,278,061
De ahorros	-	77,890,355	-	-	-	-	-	77,890,355
A plazo	-	95,221,260	83,037,037	175,759,099	68,914,064	-	-	422,931,460
Interbancarios	-	54,057,630	-	3,072,699	-	-	-	57,130,329
Financiamientos recibidos	-	20,000,000	19,000,000	7,000,000	-	-	-	46,000,000
Valores comerciales negociables	-	-	-	7,903,145	-	-	-	7,903,145
Otros pasivos	2,219,138	11,476,752	546,943	15,235,529	-	6,478	-	29,484,840
<b>Total</b>	<b>2,219,138</b>	<b>366,924,058</b>	<b>102,583,980</b>	<b>208,970,472</b>	<b>68,914,064</b>	<b>6,478</b>	<b>-</b>	<b>749,618,190</b>
Compromisos y contingencias	-	21,472,630	14,237,562	43,821,270	675,000	-	-	80,206,462

El riesgo de liquidez ocasionado por descalce de plazos entre activos y pasivos es medido utilizando el Gap de liquidez o Calce Financiero. En este análisis se realizan simulaciones y escenarios de estrés basados en las dificultades que ocasionan una falta de liquidez, tales como: retiros inesperados de fondos aportados por acreedores o clientes, deterioro de la calidad de la cartera de préstamos y volatilidad de los recursos captados.

A continuación se detallan los índices correspondientes al margen de activos líquidos netos sobre los depósitos recibidos de clientes a la fecha de los estados financieros consolidados, como sigue:

	2013	2012
Al final del período	31.25%	23.70%
Promedio del período	27.76%	27.68%
Máximo del período	29.13%	34.98%
Mínimo del período	26.04%	22.13%

Los activos líquidos se componen principalmente por efectivo en bancos e inversiones de alta liquidez con grado de inversión.

**Tower Corporation y subsidiaria**  
(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

**Notas a los estados financieros consolidados**  
**31 de diciembre de 2013**  
(En balboas)

El cuadro a continuación muestra los flujos de efectivo no descontados de los pasivos financieros y los compromisos de préstamos no reconocidos sobre la base de su vencimiento más cercana posible. Los flujos esperados de estos instrumentos pueden variar significativamente producto de estos análisis:

<b>31 de diciembre de 2013</b>	<b>Flujos</b>	<b>Hasta 1 año</b>	<b>De 1 a 5 años</b>
Depósitos	764,269,464	646,579,327	117,690,137
Financiamientos recibidos	26,654,290	26,654,290	-
Valores comerciales negociables	20,484,925	20,484,925	-
<b>Total de pasivos</b>	<b>811,408,679</b>	<b>693,718,542</b>	<b>117,690,137</b>
Activos mantenidos para administrar el riesgo de liquidez	886,468,303	698,005,579	188,462,724
<b>31 de diciembre de 2012</b>	<b>Flujos</b>	<b>Hasta 1 año</b>	<b>De 1 a 5 años</b>
Depósitos	678,169,690	603,474,271	74,695,419
Financiamientos recibidos	46,301,265	46,301,265	-
Valores comerciales negociables	8,076,466	8,076,466	-
<b>Total de pasivos</b>	<b>732,547,421</b>	<b>657,852,002</b>	<b>74,695,419</b>
Activos mantenidos para administrar el riesgo de liquidez	793,002,145	584,929,736	208,072,406

*Partidas fuera de balance*

*(a) Cartas de crédito*

Las fechas de las cantidades contractuales de los instrumentos financieros fuera del balance que se compromete a extender el crédito a los clientes y otras facilidades se resumen en el literal "e".

*(b) Garantías financieras*

Las garantías financieras también están incluidos en el cuadro detallado en el literal "e" en base a la fecha más temprana de vencimiento contractual.

*(c) Arrendamientos operativos*

Los pagos mínimos futuros del arrendamiento bajo arrendamientos operativos no cancelables están resumidos en el literal "e".

*(d) Compromisos de inversión*

Los compromisos de inversión para la adquisición de edificios y equipos y otros se detallan en el literal "e".

**Tower Corporation y subsidiaria**  
(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

**Notas a los estados financieros consolidados**  
**31 de diciembre de 2013**  
(En balboas)

(e) Las operaciones fuera de balance y compromisos se resumen a continuación:

31 de diciembre de 2013	<u>Hasta 1 año</u>	<u>1 a 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Total</u>
<b><u>Operaciones fuera de balance</u></b>				
Cartas de crédito	6,907,306	-	-	6,907,306
Garantías financieras	47,464,098	2,147,922	-	49,612,020
Compromisos de tarjetas de crédito	11,317,533	-	-	11,317,533
Línea de crédito revocable por desembolsar	10,000,000	-	-	10,000,000
	<u>75,688,937</u>	<u>2,147,922</u>	<u>-</u>	<u>77,836,859</u>
<b><u>Otros compromisos</u></b>				
Arrendamientos operativos	541,957	2,765,508	3,128,890	6,436,355
Otros compromisos	278,080	-	-	278,080
	<u>820,037</u>	<u>2,765,508</u>	<u>3,128,890</u>	<u>6,714,435</u>
31 de diciembre de 2012	<u>Hasta 1 año</u>	<u>1 a 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Total</u>
<b><u>Operaciones fuera de balance</u></b>				
Cartas de crédito	8,262,691	-	-	8,262,691
Garantías financieras	51,183,478	675,000	-	51,858,478
Compromisos de tarjetas de crédito	10,085,293	-	-	10,085,293
Línea de crédito revocable por desembolsar	10,000,000	-	-	10,000,000
	<u>79,531,462</u>	<u>675,000</u>	<u>-</u>	<u>80,206,462</u>
<b><u>Otros compromisos</u></b>				
Arrendamientos operativos	412,769	1,801,723	3,307,062	5,521,554
Otros compromisos	1,360,942	-	-	1,360,942
	<u>1,773,711</u>	<u>1,801,723</u>	<u>3,307,062</u>	<u>6,882,496</u>

*Activos mantenidos para administrar el riesgo de liquidez*

El Grupo mantiene una cartera diversificada de dinero en efectivo y valores de alta calidad y liquidez para cubrir las obligaciones de pago y financiación contingente. Los activos del Grupo mantenidos para administrar el riesgo de liquidez comprenden:

- Efectivo y efectos de caja;
- Depósitos en bancos;
- Bonos del gobierno y otros valores, y
- Fuentes secundarias de liquidez en forma de instrumentos de alta liquidez en las carteras de negociación.

**4.5 Riesgo de mercado**

Se entiende por riesgo de mercado la pérdida que puede presentar un portafolio, un activo o un título en particular, originada por cambios y/o movimientos adversos en los factores de riesgo que afectan su precio o valor final; lo cual puede significar una disminución del patrimonio de la Compañía, afectar la viabilidad

## Tower Corporation y subsidiaria

(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

### Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

---

financiera del mismo o bien deteriorar la percepción que tiene el mercado sobre su estabilidad. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y vigilar las exposiciones de riesgo y que las mismas se mantengan dentro de los parámetros aceptables optimizando el retorno del riesgo.

La gestión del riesgo de mercado se lleva a cabo mediante la implementación de procedimientos, que permiten armar escenarios de comportamiento de los factores que, por mercado, afectan el valor de las carteras de la Compañía. Las políticas disponen el cumplimiento con límites de cartera de inversión; límites respecto al monto máximo de pérdida a partir del cual se requiere el cierre de las posiciones que causaron dicha pérdida y el requerimiento de que, salvo por aprobación de la Junta Directiva, substancialmente todos los activos y pasivos estén denominados en dólares de los Estados Unidos de América o en balboas.

Dado que las inversiones están colocadas principalmente en efectivo, equivalentes de efectivo de corto plazo e inversiones a plazos cortos con alta liquidez y grado de inversión, la exposición de la Compañía al riesgo de mercado es limitada y tolerable de acuerdo a su situación financiera.

Como parte del riesgo de mercado la Compañía está expuesta principalmente a los siguientes riesgos:

*Riesgo de tasa de cambio* - Es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero fluctúe como consecuencia de variaciones en las tasas de cambio de las monedas extranjeras, y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos. Para efectos de las normas contables este riesgo no procede de instrumentos financieros que no son partidas monetarias, ni tampoco de instrumentos financieros denominados en la moneda funcional.

La Compañía no posee posiciones propias significativas en monedas extranjeras, solo mantiene cuentas operativas para atender las demandas de los clientes. Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía solo mantenía depósitos a la vista, inversiones y partidas fuera de balance por un total de B/4,084 (2012:B/.305,002).

*Riesgo de tasa de interés* - El riesgo de tasa de un activo vendrá determinado por dos factores: la madurez y la sensibilidad, ambas susceptibles de valoración.

Periódicamente, los miembros del Comité de Activos y Pasivos de la Compañía revisan a través de la herramienta de análisis de Stress de Tasas, la sensibilidad que pudiesen tener los distintos instrumentos de valores del portafolio, ante probables movimientos en las tasas de interés. Asimismo, y partiendo del principio básico en donde, entre más larga es la vida del instrumento más sensible es a los cambios en las tasas de interés, se ha definido por política que la vida promedio de la mayoría de los instrumentos que conforman dicho portafolio no sea mayor a cinco (5) años, de tal forma que la afectación en el valor de las mismas no sea significativo mayor ante un evento de aumento o disminución de tasas.

El cuadro a continuación resume la exposición del Grupo a los riesgos de tasa de interés. Los activos y pasivos están incluidos en la tabla a su valor en libros, clasificados por categorías por el que ocurra primero entre la nueva fijación de tasa contractual o las fechas de vencimiento.

**Tower Corporation y subsidiaria**  
(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

**Notas a los estados financieros consolidados**  
**31 de diciembre de 2013**  
(En balboas)

	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	No sensibles a intereses	Total
<b>31 de diciembre de 2013</b>							
<b>Activos</b>							
Efectivo y efectos de caja	-	-	-	-	-	6,982,494	6,982,494
Depósitos en bancos	118,872,943	-	425,000	-	-	7,567,976	126,865,919
Inversiones en valores	50,919,206	26,772,096	-	-	-	12,107,958	89,799,260
Préstamos, neto	407,009,374	227,231,121	25,083,664	-	-	(9,101,786)	650,222,373
<b>Total</b>	<b>576,801,523</b>	<b>254,003,217</b>	<b>25,508,664</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17,556,642</b>	<b>873,870,046</b>
<b>Pasivos</b>							
<b>Depósitos:</b>							
A la vista	22,481,194	-	-	-	-	123,787,904	146,269,098
De ahorros	79,547,657	-	-	-	-	2,912,420	82,460,077
A plazo	101,868,036	83,700,056	191,496,012	110,368,041	-	-	487,432,145
Interbancarios	33,903,491	-	-	-	-	880,037	34,783,528
Financiamientos recibidos	16,500,000	5,000,000	5,000,000	-	-	-	26,500,000
Valores comerciales negociables	-	-	20,000,000	-	-	-	20,000,000
<b>Total</b>	<b>254,300,378</b>	<b>88,700,056</b>	<b>216,496,012</b>	<b>110,368,041</b>	<b>-</b>	<b>127,580,361</b>	<b>797,444,848</b>
Compromisos y contingencias	37,561,724	14,389,776	23,737,436	2,147,923	-	-	77,836,859
<b>31 de diciembre de 2012</b>							
<b>Activos</b>							
Efectivo y efectos de caja	-	-	-	-	-	7,362,549	7,362,549
Depósitos en bancos	144,423,631	-	425,000	-	-	10,586,904	155,435,535
Inversiones en valores	23,323,931	3,598,715	-	-	-	7,460,801	34,383,447
Préstamos, neto	295,994,729	284,502,229	29,462,150	-	-	(6,645,129)	603,313,979
<b>Total</b>	<b>463,742,291</b>	<b>288,100,944</b>	<b>29,887,150</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18,765,125</b>	<b>800,495,510</b>
<b>Pasivos</b>							
<b>Depósitos:</b>							
A la vista	19,022,738	-	-	-	-	89,255,323	108,278,061
De ahorros	77,461,699	-	-	-	-	428,656	77,890,355
A plazo	95,221,259	83,037,037	175,759,099	68,914,065	-	-	422,931,460
Interbancarios	54,057,630	-	3,072,699	-	-	-	57,130,329
Financiamientos recibidos	20,000,000	19,000,000	7,000,000	-	-	-	46,000,000
Valores comerciales negociables	-	-	7,903,145	-	-	-	7,903,145
<b>Total</b>	<b>265,763,326</b>	<b>102,037,037</b>	<b>193,734,943</b>	<b>68,914,065</b>	<b>-</b>	<b>89,683,979</b>	<b>720,133,350</b>
Compromisos y contingencias	21,472,630	14,237,561	43,821,271	675,000	-	-	80,206,462

## Tower Corporation y subsidiaria

(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

### Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

---

#### Administración de riesgo de mercado

La Junta Directiva, ha determinado que todo lo referente al tema de riesgo de mercado sea manejado y monitoreado directamente por el Comité de Activos y Pasivos (ALCO) que está conformado por miembros de la Junta Directiva y personal Ejecutivo; este comité es responsable por el desarrollo de políticas para el manejo de los riesgos de mercado, y también revisar y aprobar la adecuada implementación de las mismas.

El principal objetivo de la Compañía en su gestión del riesgo de mercado, es contar con una herramienta que le permita controlar y administrar eficientemente su cartera de inversiones y analizar el impacto de nuevas estrategias de negocio que se deseen desarrollar.

Los pasos a seguir para tener una visión completa de los riesgos asumidos son:

- Identificación de los factores de riesgo
- Mapa de riesgo global
- Asignación de un valor en riesgo

El VaR resume la pérdida probable o la posibilidad de generar pérdidas derivadas de movimientos normales de mercado, sobre un horizonte de tiempo determinado (30 días) y sobre un nivel de confianza (95%) o una desviación estándar específica. El VaR es una medida estadística que a través de un valor absoluto resume los posibles riesgos de una cartera de valores y se basa en la correlación y volatilidad histórica de los instrumentos financieros. Es un complemento a las medidas adicionales de control de riesgo de mercado adicionales a las políticas de “stop loss”, límites y escenarios de stress aprobados por el Comité de ALCO.

Como el VaR constituye una parte integral del régimen de control de riesgo de mercado, los límites del VaR son establecidos anualmente por el Comité de ALCO para todas las operaciones del portafolio. La medición comparada contra los límites es calculada diariamente y revisada por la alta gerencia.

La calidad del modelo VaR es periódicamente revisada y cualquier modificación a la política o metodología debe ser presentada y aprobada por el Comité de ALCO.

La administración de la Compañía realiza análisis de sensibilidad donde se simula el impacto de cambios en las tasas de interés sobre la valorización del portafolio de inversiones. Dichos análisis involucran cuantificar este impacto tomando en cuenta diferentes escenarios que podrían ocurrir sobre una curva de referencia.

El análisis de sensibilidad descrito a continuación, refleja el cambio en el valor de las inversiones dado un escenario de incremento (o decremento) de 100, 200 y 300 puntos básicos en las tasas de interés luego de un transcurrido un año, tomando como puntos de referencia la duración modificada y convexidad de la cartera de inversiones. Dichos escenarios toman en consideración además, los flujos generados por el portafolio durante el mismo período.



## Tower Corporation y subsidiaria

(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

### Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

Este cambio de valor razonable podría darse por cambios en las tasas de descuento, producto de factores de crédito, de liquidez y/o macroeconómicos, o bien una combinación de ellos:

	2013	2012
	Efecto sobre el portafolio	Efecto sobre el portafolio
Incremento de 300 pb	6,697,880	986,600
Incremento de 200 pb	4,508,270	992,860
Incremento de 100 pb	2,184,320	1,010,160
Sin cambios en las tasas de interés	283,260	1,039,450
Disminución de 100 pb	3,103,910	1,556,700
Disminución de 200 pb	5,235,750	2,303,720
Disminución de 300 pb	5,925,920	2,909,400

#### 4.6 *Riesgo operacional*

El riesgo operacional es la posibilidad de incurrir en pérdidas por deficiencias o fallas del recurso humano, de los procesos, de la tecnología, de la infraestructura o por la ocurrencia de acontecimientos externos. Esta definición incluye el riesgo legal asociado a tales factores de riesgos.

La Compañía cuenta con un Manual de Riesgo Operacional, que representa el marco de referencia para la gestión del riesgo operacional. Igualmente, se han establecido políticas para la evaluación de nuevos productos y servicio que tienen como objetivo principal evaluar los riesgos operativos vinculados al desarrollo de nuevos productos o servicios, previo a su lanzamiento o implementación.

La Unidad de Riesgo Operacional es el órgano encargado de evaluar y consolidar los resultados relativos de la gestión de riesgos operativo y tecnológico, presentando los resultados sobre dicha gestión al Comité de Riesgo Operacional. El Comité de Riesgo Operacional reporta directamente al Comité Integral de Riesgos, quien a su vez reporta directamente a la Junta Directiva.

Mensualmente se reporta al Comité de Riesgo Operacional los incidentes de pérdidas operacionales e incidencias potenciales en materia de riesgo operativo, que requieren ser evaluados, medidos, controlados y monitoreados para que no se conviertan en pérdidas reales en el futuro.

Se ha diseñado e implementado una base de datos para recopilar los eventos e incidencias en materia de riesgo operativo. Se han establecido políticas y procedimientos de captura y capacitación al personal que participa en el proceso. Los gestores de riesgo operativo, que ocupan cargos en las diferentes áreas de negocios y soporte de la Compañía, son los encargados de reportar los eventos e incidencias en materia de riesgo operacional.

#### 4.7 *Administración de capital*

Se administra su capital para asegurar:

- El cumplimiento con los requerimientos establecidos por la Superintendencia de Bancos de Panamá y por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá.
- Mantener un capital base, lo suficientemente fuerte para soportar el desempeño de su negocio.
- La continuación como negocio en marcha mientras maximizan los retornos a los accionistas a través de la optimización del balance de deuda y capital.

## Tower Corporation y subsidiaria

(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

### Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

La adecuación de capital y el uso de capital regulatorio son monitoreados por la Administración de la Compañía basados en guías y técnicas desarrolladas por la Superintendencia de Bancos de Panamá. Los requerimientos de información son remitidos al regulador sobre una base trimestral.

La Compañía analiza su capital regulatorio aplicando las normas de la Superintendencia de Bancos de Panamá con base al Acuerdo 5-2008 del 1 de octubre de 2008, modificado por el Acuerdo 4-2009 del 9 de junio de 2009.

La Superintendencia de Bancos de Panamá requiere que los fondos de capital de un banco de Licencia General no podrán ser inferiores al 8% de sus activos ponderados en función a sus riesgos. Para estos efectos, los activos deben considerarse netos de sus respectivas reservas y con las ponderaciones indicadas en el Acuerdo de la Superintendencia de Bancos de Panamá.

A continuación se presenta el cálculo de la adecuación de capital consolidada del Banco:

	2013	2012
<b>Capital primario (pilar 1)</b>		
Acciones comunes	54,000,000	54,000,000
Acciones preferidas	24,965,013	24,965,013
Utilidades no distribuidas	6,779,020	4,974,824
<b>Total de capital regulatorio</b>	<u>85,744,033</u>	<u>83,939,837</u>
Cambio neto en valores disponibles para la venta	(2,106,014)	(329,155)
Diferencia por conversión de moneda extranjera	<u>(346,448)</u>	<u>391,096</u>
<b>Total de patrimonio</b>	<u>83,291,571</u>	<u>84,001,778</u>
<b>Activos ponderados en base a riesgo</b>	<u>585,492,086</u>	<u>524,692,161</u>
<b>Índices de capital</b>		
Total de capital regulatorio expresado en porcentaje sobre el activo ponderado en base a riesgo	<u>14.64%</u>	<u>16.00%</u>

#### 5. Estimaciones críticas de contabilidad y juicios en la aplicación de políticas contables

En los estados financieros consolidados del Grupo se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Administración para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

##### 5.1 Pérdidas por deterioro sobre préstamos

Para determinar cuándo una pérdida por deterioro debe ser reconocida en el estado consolidado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral, el Grupo hace juicios acerca de cuándo hay alguna información observable que indique que hay una disminución medible en el flujo futuro estimado de efectivo de un portafolio de préstamos antes que la disminución pueda ser identificada con un préstamo individual en dicho portafolio. Esta evidencia debe incluir información que indique que ha habido un cambio adverso en el estado de los pagos de

## Tower Corporation y subsidiaria

(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

### Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

---

acreedores en un grupo, o condiciones económicas nacionales que se correlacionen con incumplimientos en los activos. La Administración utiliza estimados basados en la experiencia histórica de pérdidas para préstamos con características de riesgo de crédito y evidencia objetiva de deterioro similar a aquellos en el portafolio cuando se programaron sus flujos futuros de efectivo. La metodología y asunciones utilizadas para estimar tanto el monto y la oportunidad de los flujos futuros de efectivo son revisados regularmente para reducir cualquier diferencia entre las pérdidas estimadas y la experiencia actual de pérdida.

#### 5.2 *Deterioro de inversiones*

El Grupo determina si sus inversiones disponibles para la venta están deterioradas cuando ha habido un baja significativa o prolongada en el valor razonable por debajo del costo o bien, no se tengan elementos técnicos y fundamentales para explicar y entender dicha baja. Al hacer este juicio, se evalúan entre otros factores, la condición particular del emisor, las tasas de interés, el contexto general del mercado, el desempeño de la industria, los flujos operativos y financieros y los componentes de la inversión.

#### 5.3 *Determinaciones del valor razonable y los procesos de valoración*

Algunos activos o pasivos son medidos al valor razonable para propósitos de reporte financiero. La Junta Directiva ha asignado al Comité de ALCO, liderado por el Tesorero, la responsabilidad de determinar las técnicas de valuación y los datos de entrada para la medición del valor razonable apropiados.

Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, se utilizan los datos de mercado observables en la medida en que esté disponible.

Cuando los “insumos” de nivel 1 no están disponibles y se requiere determinar el valor razonable mediante un modelo de valuación, la Compañía se apoya en entidades dedicadas a la valoración de instrumentos bursátiles. La Tesorería de la Compañía en estrecha colaboración con los valuadores externos calificados, establecen las técnicas y los insumos apropiados para el modelo de valoración.

Es el Tesorero de la Compañía quien reporta mensualmente los hallazgos de las valoraciones a el Comité de ALCO, donde a su vez, se analizan las fluctuaciones del valor razonable del activo o pasivo que se trate.

#### *Técnicas de valoración utilizados para determinar los valores razonables de nivel 2*

Nivel 2: Precios cotizados en mercados activos para instrumentos financieros similares o utilización de una técnica de valuación donde todas las variables son obtenidas de información observable del mercado para los activos o pasivos ya sea directa o indirectamente.

En algunos casos, la Compañía emplea información de referencia de mercados activos para instrumentos similares y en otros, emplea técnicas de flujos descontados donde todas las variables e insumos del modelo son obtenidos de información observable del mercado.

#### *Técnicas de valoración utilizados para determinar los valores razonables de nivel 3*

Cuando los “insumos” no están disponibles y se requiere determinar el valor razonable mediante un modelo de valuación, la Compañía se apoya en entidades dedicadas a la valoración de instrumentos bursátiles o bien de las propias entidades administradoras del activo o pasivo que se trate. Los modelos empleados para determinar el valor razonable normalmente son a través de descuento de flujos o bien valuaciones que emplean observaciones históricas de mercado.

**Tower Corporation y subsidiaria**  
(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

**Notas a los estados financieros consolidados**  
**31 de diciembre de 2013**  
(En balboas)

**6. Valor razonable de los instrumentos financieros**

La siguiente tabla analiza los instrumentos financieros valorados a valor razonable, según el método de valoración. Los diferentes niveles se han definido de la siguiente manera:

- Nivel 1- Los datos de entrada son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad puede acceder en la fecha de la medición.
- Nivel 2- Los datos de entrada son distintos de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para los activos o pasivos, directa o indirectamente.
- Nivel 3- Los datos de entrada son datos no observables para el activo o pasivo.

La Administración del Grupo ha utilizado los siguientes supuestos para estimar el valor razonable de los siguientes instrumentos financieros:

Valores de inversión al valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas	Valor razonable a:		Jerarquía de valor razonable	Técnica de valoración e insumos claves	Insumos significativos no observables	Relación de insumos no observables con el valor razonable
	Diciembre 2013	Diciembre 2012				
Acciones de empresas internacionales	<u>49,324</u>	<u>37,060</u>	Nivel 1	Precios cotizados en mercados activos	No aplica	No aplica

**Tower Corporation y subsidiaria**  
(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

**Notas a los estados financieros consolidados**  
**31 de diciembre de 2013**  
(En balboas)

Valores de inversión al valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas	Valor razonable a:		Jerarquía de valor razonable	Técnica de valoración e insumos claves	Insumos significativos no observables	Relación de insumos no observables con el valor razonable
	Diciembre 2013	Diciembre 2012				
Títulos hipotecarios, títulos de deuda privada y gubernamental	66,827,530	16,713,669	Nivel 1	Precios cotizados en mercados activos	No aplica	No aplica
Títulos de deuda privada	4,849,000	9,835,859	Nivel 2	Flujos de efectivo descontado, basado en tasa de descuento que refleja el riesgo de crédito del emisor	No aplica	No aplica
Títulos hipotecarios	373,242	373,117	Nivel 3	Flujos de efectivo descontado	Tasa de descuento que refleja el riesgo de crédito del emisor	A mayor tasa de descuento, menor valor razonable
Título de deuda privada extranjera	5,789,184	6,670,117	Nivel 3	Flujos de efectivo descontado	Tasa básica de interés SELIC IPCA (índice de inflación)	A mayor tasa básica de interés, menor valor razonable
Títulos de deuda privada local y extranjera	11,201,700	-	Nivel 3	Precio cotizado en mercado no activo	No aplica	No aplica
Acción de empresa local	563,274	590,040	Nivel 3	Precio cotizado en mercado no activo	No aplica	No aplica
<b>Total</b>	<b>89,603,930</b>	<b>34,182,802</b>				

No hubo transferencia entre el nivel 1 y 2 durante el año terminado el 31 de diciembre de 2013.

La Compañía mantiene al 31 de diciembre de 2013 acciones de capital por un monto de B/.146,006 (2012: B/.163,585), las cuales se mantienen al costo de adquisición por no haber podido determinar de forma confiable su valor razonable.

*Cambios en la Medición del Valor Razonable de Inversiones Disponibles para la Venta clasificados en el nivel 3*

	2013	2012
Saldo al inicio del año	7,633,274	375,347
Incremento	11,196,000	6,314,166
Otro resultado integral:		
(Pérdidas) ganancias	(901,874)	943,761
Saldo al final del año	<u>17,927,400</u>	<u>7,633,274</u>

El total de ganancia no realizada para inversiones disponibles para la venta clasificadas como nivel 3 al 31 de diciembre de 2013 es por B/.518,368 (diciembre 2012: ganancia no realizada por B/.666,649), y se encuentra en la línea de cambios netos en valores disponible para la venta, en el estado consolidado de situación financiera.

## Tower Corporation y subsidiaria

(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

### Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

*Valor razonable de los activos financieros que no son medidos al valor razonable:*

Excepto por los instrumentos como se detallan en el siguiente cuadro, la Administración considera que el importe en libros de los activos financieros y pasivos financieros reconocidos en los estados financieros consolidados están a su valor razonable:

	2013		2012	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
<b>Activos</b>				
Préstamos	<u>650,222,373</u>	<u>661,133,544</u>	<u>603,313,979</u>	<u>621,878,373</u>
<b>Pasivos</b>				
Depósitos	<u>750,944,848</u>	<u>752,388,457</u>	<u>666,230,205</u>	<u>667,697,870</u>
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>31 de diciembre de 2013</b>				
<b>Activos financieros:</b>				
Préstamos por cobrar	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>661,133,544</u>	<u>661,133,544</u>
<b>Pasivos financieros:</b>				
Depósitos	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>752,388,457</u>	<u>752,388,457</u>

El valor razonable de los activos y pasivos financieros incluidos en el Nivel 3 se han determinado de acuerdo con los modelos de valoración generalmente aceptados sobre la base de un análisis de flujo de caja descontado, y el insumo más importante es la tasa de descuento que refleja el riesgo de crédito de la contraparte.

## Tower Corporation y subsidiaria

(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

### Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

#### 7. Saldos y transacciones con partes relacionadas

A continuación se presenta un resumen de los saldos, transacciones y compromisos significativos con las partes relacionadas, al 31 de diciembre:

	Operaciones con partes relacionadas		Operaciones con accionistas, directores y personal clave	
	2013	2012	2013	2012
Activos:				
Préstamos	24,752,676	13,658,861	3,849,220	4,525,889
Intereses acumulados por cobrar	40,296	43,721	6,618	4,524
Total	<u>24,792,972</u>	<u>13,702,582</u>	<u>3,855,838</u>	<u>4,530,413</u>
Pasivos:				
Depósitos a la vista	5,181,563	6,030,095	557,002	340,089
Depósitos a plazo	294,993	3,403,449	878,782	758,604
Intereses acumulados por pagar	181	1,107	7,115	5,310
Total	<u>5,476,737</u>	<u>9,434,651</u>	<u>1,442,899</u>	<u>1,104,003</u>
Partidas fuera de balance	<u>-</u>	<u>1,708,908</u>		

El siguiente es el detalle de los ingresos y gastos en operaciones celebradas con partes relacionadas por los años terminados el 31 de diciembre:

	Operaciones con partes relacionadas		Operaciones con accionistas, directores y personal clave	
	2013	2012	2013	2012
Ingresos:				
Intereses devengados	<u>1,601,349</u>	<u>1,253,363</u>	<u>254,231</u>	<u>259,062</u>
Gastos:				
Intereses	22,716	26,477	36,054	31,353
Gastos de honorarios	25,650	68,682	-	-
Gastos de ocupación	279,852	488,171	-	-
Salarios y otros gastos de personal	-	-	2,464,497	2,644,562
Total	<u>328,218</u>	<u>583,330</u>	<u>2,500,551</u>	<u>2,675,915</u>

Al 31 de diciembre de 2013 los préstamos por cobrar a partes relacionadas devengaban una tasa de interés anual en un rango de 4% a 12.5% (2012: 3.75% a 12.5%). Al 31 de diciembre de 2013 el 77% (2012: 62%) de estos préstamos estaban cubiertos con garantías reales.

## Tower Corporation y subsidiaria

(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

### Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

#### 8. Efectivo y depósitos en bancos

El efectivo y depósitos en bancos se detallan a continuación:

	2013	2012
Efectivo	5,584,098	3,853,502
Efectos de caja	1,398,396	3,509,047
Depósitos a la vista	79,424,529	123,993,059
Depósitos a plazo fijo, con vencimientos originales hasta 90 días, libre de gravámenes	47,016,390	31,017,476
	<u>133,423,413</u>	<u>162,373,084</u>
Depósitos a plazo fijo pignorados	<u>425,000</u>	<u>425,000</u>
Total	<u>133,848,413</u>	<u>162,798,084</u>

Al 31 de diciembre de 2013, las tasas de interés que devengaban los depósitos a plazo oscilaban entre 0.10% a 0.28% (2012: 0.17% a 0.27%).

Los depósitos en bancos incluyen depósitos pignorados con bancos locales por un monto de B/.425,000 (2012: B/.425,000).

#### 9. Inversiones en valores

##### Valores de inversión a valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas

Los valores de inversión a valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas están constituidos por los siguientes tipos de inversión:

	2013	2012
Valores de inversión de capital	<u>49,324</u>	<u>37,060</u>

##### Valores de inversión disponibles para la venta

Los valores de inversión disponibles para la venta, están constituidos por los siguientes tipos de inversión, a su valor razonable:

	2013	2012
Títulos hipotecarios	2,319,358	379,472
Títulos de deuda - privada	81,900,298	11,952,723
Títulos de deuda - gubernamental	4,821,000	21,260,567
Valores de capital	<u>709,280</u>	<u>753,625</u>
Total	<u>89,749,936</u>	<u>34,346,387</u>



## Tower Corporation y subsidiaria

(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

### Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

Las tasas de interés anual que devengaban los valores disponibles para la venta oscilaban entre 0.63% y 14% (2012: 61% y 14%).

A continuación cambios netos en valores disponibles para la venta:

	2013	2012
Saldo al 1 de enero	(329,155)	(1,732,044)
Ganancia neta transferida a resultados	436,088	(993,965)
Pérdida (ganancia) neta no realizada	(2,212,947)	2,396,854
Movimiento neto durante el período	(1,776,859)	1,402,889
Saldo al final del período	(2,106,014)	(329,155)

#### 10. Préstamos

La cartera por tipo de préstamo al 31 de diciembre se desglosa así:

	2013	2012
Sector interno:		
Comercio	255,296,226	254,375,781
Arrendamiento financiero	2,754,943	3,039,406
Consumo	55,063,304	38,881,760
Hipotecarios comerciales	59,685,919	48,459,925
Hipotecarios residenciales	120,258,641	98,129,280
	<u>493,059,033</u>	<u>442,886,152</u>
Sector externo:		
Comercio	146,060,558	149,434,392
Empresas financieras	11,128,926	13,480,242
Consumo	386,294	4,500,656
Hipotecarios comerciales	6,706,877	404,653
Hipotecarios residenciales	1,987,877	2,612,932
	<u>166,270,532</u>	<u>170,432,875</u>
Total de préstamos	<u>659,329,565</u>	<u>613,319,027</u>

Al 31 de diciembre de 2013, la tasa de interés anual de los préstamos oscilaban entre 1% y 18.5% (2012: 1.50% y 12%).

**Tower Corporation y subsidiaria**  
(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

**Notas a los estados financieros consolidados**  
**31 de diciembre de 2013**  
(En balboas)

La clasificación por tipo de tasa de interés de la cartera crediticia se detalla a continuación:

	2013	2012
Tasa fija	-	6,061,317
Tasa variable	<u>659,329,565</u>	<u>607,257,710</u>
Total	<u><u>659,329,565</u></u>	<u><u>613,319,027</u></u>

Al 31 de diciembre de 2013 se tenían préstamos en estado de no acumulación por la suma de B/.1,353,866 (2012: B/.2,894,108).

La cartera de préstamos incluye arrendamientos financieros por cobrar al 31 de diciembre, cuyo perfil de vencimiento se detalla a continuación:

	2013	2012
Pagos mínimos de arrendamiento financiero por cobrar:		
Hasta 1 año	1,275,388	1,057,365
De 1 a 5 años	<u>1,755,458</u>	<u>2,304,067</u>
Total de pagos mínimos	3,030,846	3,361,432
Menos: ingresos no devengados	<u>(275,903)</u>	<u>(322,026)</u>
Total de arrendamiento financieros por cobrar, neto	<u><u>2,754,943</u></u>	<u><u>3,039,406</u></u>

**11. Provisiones para posibles préstamos incobrables**

El movimiento en las provisiones para posibles préstamos incobrables, calculada en concordancia con las bases definidas en la Nota 3, se presenta a continuación:

	Provisión global	Provisión específica	Provisión riesgo-país	Total
2013				
Saldo al comienzo del período	5,996,626	2,418,257	1,590,165	10,005,048
Provisión (reversión) efectuada durante el período	<u>(448,229)</u>	<u>1,203,547</u>	<u>463,042</u>	<u>1,218,360</u>
	5,548,397	3,621,804	2,053,207	11,223,408
Castigos de préstamos durante el período	<u>-</u>	<u>(2,116,216)</u>	<u>-</u>	<u>(2,116,216)</u>
Saldo al final del período	<u><u>5,548,397</u></u>	<u><u>1,505,588</u></u>	<u><u>2,053,207</u></u>	<u><u>9,107,192</u></u>

**Tower Corporation y subsidiaria**  
(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

**Notas a los estados financieros consolidados**  
**31 de diciembre de 2013**  
(En balboas)

	<b>Provisión global</b>	<b>Provisión específica</b>	<b>Provisión riesgo-país</b>	<b>Total</b>
<b>2012</b>				
Saldo al comienzo del año	5,775,923	1,012,194	2,000,000	8,788,117
Provisión (reversión) efectuada durante el año	<u>220,703</u>	<u>751,332</u>	<u>(409,835)</u>	<u>562,200</u>
	5,996,626	1,763,526	1,590,165	9,350,317
Recuperación de préstamos castigados previamente	-	687,967	-	687,967
Castigos de préstamos durante el año	<u>-</u>	<u>(33,236)</u>	<u>-</u>	<u>(33,236)</u>
	5,996,626	2,418,257	1,590,165	10,005,048
Saldo al final del año	<u>5,996,626</u>	<u>2,418,257</u>	<u>1,590,165</u>	<u>10,005,048</u>

**12. Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras, neto**

El detalle de inmueble, mobiliario, equipo y mejoras se presenta a continuación:

	<b>2013</b>						<b>Total</b>
	<b>Inmueble</b>	<b>Mobiliario y equipo de oficina</b>	<b>Equipo de computadora</b>	<b>Equipo rodante</b>	<b>Mejoras a las propiedades arrendadas</b>	<b>Adelanto a compra de activos</b>	
<b>Costo</b>							
Al 1 de enero de 2013	125,000	1,874,169	5,156,254	92,798	1,985,472	15,802,220	25,035,913
Adiciones	-	64,952	129,080	65,100	-	5,684,748	5,943,880
Transferencias	-	3,212,246	640,751	-	5,824,345	(9,677,342)	-
Disposiciones	<u>-</u>	<u>(365,591)</u>	<u>(322,892)</u>	<u>(14,000)</u>	<u>(151,758)</u>	<u>(7,278,092)</u>	<u>(8,132,333)</u>
Al 31 de diciembre de 2013	<u>125,000</u>	<u>4,785,776</u>	<u>5,603,193</u>	<u>143,898</u>	<u>7,658,059</u>	<u>4,531,534</u>	<u>22,847,460</u>
<b>Depreciación acumulada</b>							
Al 1 de enero de 2013	(31,563)	(826,122)	(3,863,801)	(61,438)	(413,978)	-	(5,196,902)
Adiciones	(3,750)	(491,533)	(567,204)	(19,435)	(322,315)	-	(1,404,237)
Disposiciones	<u>-</u>	<u>307,071</u>	<u>218,422</u>	<u>13,950</u>	<u>146,289</u>	<u>-</u>	<u>685,732</u>
Al 31 de diciembre de 2013	<u>(35,313)</u>	<u>(1,010,584)</u>	<u>(4,212,583)</u>	<u>(66,923)</u>	<u>(590,004)</u>	<u>-</u>	<u>(5,915,407)</u>
Valor neto en libros	<u>89,687</u>	<u>3,775,192</u>	<u>1,390,610</u>	<u>76,975</u>	<u>7,068,055</u>	<u>4,531,534</u>	<u>16,932,053</u>

**Tower Corporation y subsidiaria**  
(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

**Notas a los estados financieros consolidados**  
**31 de diciembre de 2013**  
(En balboas)

	2012						Total
	Inmueble	Mobiliario y equipo de oficina	Equipo de computadora	Equipo rodante	Mejoras a las propiedades arrendadas	Adelanto a compra de activos	
<b>Costo</b>							
Al 1 de enero de 2012	125,000	1,692,291	4,537,216	138,078	1,951,946	5,625,613	14,070,144
Adiciones	-	36,440	93,481	-	-	11,072,858	11,202,779
Transferencias	-	145,438	525,557	-	33,526	(704,521)	-
Disposiciones	-	-	-	(45,280)	-	(191,730)	(237,010)
Al 31 de diciembre de 2012	<u>125,000</u>	<u>1,874,169</u>	<u>5,156,254</u>	<u>92,798</u>	<u>1,985,472</u>	<u>15,802,220</u>	<u>25,035,913</u>
<b>Depreciación acumulada</b>							
Al 1 de enero de 2012	(27,813)	(615,362)	(3,335,631)	(73,477)	(288,703)	-	(4,340,986)
Adiciones	(3,750)	(210,760)	(528,170)	(24,185)	(125,275)	-	(892,140)
Disposiciones	-	-	-	36,224	-	-	36,224
Al 31 de diciembre de 2012	<u>(31,563)</u>	<u>(826,122)</u>	<u>(3,863,801)</u>	<u>(61,438)</u>	<u>(413,978)</u>	<u>-</u>	<u>(5,196,902)</u>
Valor neto en libros	<u>93,437</u>	<u>1,048,047</u>	<u>1,292,453</u>	<u>31,360</u>	<u>1,571,494</u>	<u>15,802,220</u>	<u>19,839,011</u>

Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2013 se han efectuado anticipos a compra de activos fijos por la suma de B/.5,684,748 (2012: B/.11,072,858). Estos anticipos corresponden a programas y software, equipos tecnológicos, desarrollo de nuevos centros de atención a clientes y otras mejoras.

Durante el 2013, la Compañía cedió el derecho de compra de bien inmueble y la cesionaria le reembolsó la suma de B/.7,278,092 inicialmente adelantada por la Compañía.

**13. Otros activos**

El detalle de otros activos se resume a continuación:

	2013	2012
Cuentas por cobrar otras	849,846	1,027,379
Cuentas por cobrar empleados	572,739	441,423
Fondo de cesantía	795,478	670,242
Depósitos entregados en garantía	105,807	87,805
Bienes disponibles para la venta, neto	-	36,286
Inventario de útiles y suministros	158,968	150,977
Gastos e impuestos pagados por anticipado	<u>838,042</u>	<u>1,003,482</u>
Total	<u>3,320,880</u>	<u>3,417,594</u>

El Grupo mantiene fondos para prestaciones laborales depositados en un fondo de fideicomiso con un agente fiduciario por B/.795,478 (2012: B/.670,242).

**Tower Corporation y subsidiaria**  
(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

**Notas a los estados financieros consolidados**  
**31 de diciembre de 2013**  
(En balboas)

**14. Financiamientos recibidos**

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía ha utilizado la suma de B/.26,500,000 (2012: B/.46,000,000) para financiamiento de operaciones de comercio exterior y préstamos directos, del total de las líneas de crédito otorgadas por bancos corresponsales que totalizan la suma de B/.93,239,000 (2012: B/.87,186,000) con tasa de interés anual entre 1.61% y 2.90% (2012: 0.83% y 2.52%).

**15. Valores comerciales negociables**

Towerbank International, Inc. fue autorizado, según Resolución SMV No.112-12 del 28 de marzo de 2012 de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, a ofrecer mediante oferta, valores comerciales negociables (VCNs) por un valor nominal de hasta B/.20,000,000 y con vencimiento hasta un año de su fecha de emisión. Los VCNs serán emitidos en forma global, rotativa, nominativa y registrada sin cupones, en denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos o en tantas series como lo estime conveniente el Emisor según sus necesidades y demanda del mercado. Los VCNs devengarán una tasa fija de interés anual que dependerá del plazo de los títulos, y será determinado por el Emisor al momento de efectuarse la oferta de venta. Los intereses serán pagados mensualmente. Los VCNs no podrán ser redimidos anticipadamente por el Emisor y están respaldados por el crédito general de la Compañía.

Serie	Fecha de emisión	Tasa de interés	Vencimiento	Monto
B	5 de septiembre de 2013	3.50%	31 de agosto de 2014	8,610,000
C	25 de septiembre de 2013	3.50%	20 de septiembre de 2014	6,390,000
D	30 de octubre de 2013	3.50%	31 de agosto de 2014	5,000,000
Total				<u>20,000,000</u>

Al 31 de diciembre de 2012 se habían emitido VCN's por un monto de B/.7,903,145.

**16. Otros pasivos**

El detalle de otros pasivos se resume a continuación:

	2013	2012
Acreeedores varios	1,457,708	2,123,202
Gastos acumulados por pagar	476,601	458,427
Remesas por aplicar	714,289	2,016,100
Provisiones laborales	1,536,420	1,720,186
Comisiones cobradas no ganadas	163,836	174,156
Impuesto sobre la renta por pagar	908,622	3,886
Otros	<u>38,192</u>	<u>285,467</u>
Total de otros pasivos	<u>5,295,668</u>	<u>6,781,424</u>

Las comisiones cobradas no ganadas corresponden a los servicios por administración de fideicomisos y a operaciones de comercio exterior.

**Tower Corporation y subsidiaria**  
(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

**Notas a los estados financieros consolidados**  
**31 de diciembre de 2013**  
(En balboas)

**17. Acciones comunes**

En reunión de Junta Directiva del 12 de diciembre de 2011, se modifica el capital social autorizado de la Compañía a B/.75,000,000, dividido en 15,000,000 acciones comunes con un valor nominal de B/.5, cada una; emitidas y en circulación 9,244,000 .

La composición de las acciones comunes de capital se resume así:

	2013		2012	
	Cantidad de acciones	Monto pagado	Cantidad de acciones	Monto pagado
<b>Acciones autorizadas con valor nominal (B/.5.00 c/u):</b>				
Saldo al final del año	15,000,000	75,000,000	15,000,000	75,000,000
<b>Acciones emitidas</b>				
Saldo al inicio/final del año	10,684,000	53,420,000	9,244,000	46,220,000
Emisión de acciones	-	-	1,440,000	7,200,000
Saldo al final del año	10,684,000	53,420,000	10,684,000	53,420,000

El 29 de noviembre de 2012 la Junta Directiva autorizó incrementar el capital autorizado en 4,000 acciones comunes con un valor nominal de B/.1,000 siendo el aporte de B/.4,000,000.

En reunión de Junta Directiva del 7 de mayo de 2013, se autorizó el pago de dividendos sobre acciones comunes por la suma de B/.3,000,000 (2012: B/.1,505,000, y capitalización de utilidades retenidas por B/.3,200,000).

**18. Acciones preferidas**

El 15 de junio de 2010 la Compañía emitió acciones preferidas no acumulativas tipo "C" por B/.5,000,000, amparadas en la Resolución No.44-10 del 12 de febrero de 2010 de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá con valor nominal de B/.1,000 c/u con rendimiento del 6.5% sin fecha de vencimiento.

El emisor podrá a su entera discreción redimir total o parcialmente las acciones preferidas, una vez transcurridos tres (3) años contados a partir de la fecha de oferta de las acciones.

El 30 de junio de 2008 la Compañía inició el proceso de oferta pública de acciones preferidas tipo "B" a través de la Bolsa de Valores de Panamá amparados en la Resolución No.176-08 del 20 de junio de 2008 de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá por un total de B/.20,000,000 acciones preferidas no acumulativas Serie "B". Las acciones preferidas no acumulativas Serie "B" tienen un valor nominal de B/.1,000 c/u con rendimiento de 7% sin fecha de vencimiento.

El 28 de diciembre de 2007 la Junta Directiva autorizó la emisión de B/.8,000,000 en acciones preferidas no acumulativas Serie "A" con un valor nominal de B/.1,000 c/u a una tasa de 7.5% sin fecha de vencimiento. Esta emisión fue privada, siendo Tower Corporation el único tenedor de la Serie "A". En diciembre de 2008 B/.4,000,000 de acciones preferidas se convirtieron en acciones comunes, quedando un saldo de B/.4,000,000. El saldo de las acciones preferidas Serie "A" fueron redimidas por autorización de la Junta Directiva mediante acta del 18 de mayo de 2010.

## Tower Corporation y subsidiaria

(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

### Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

La composición de las acciones preferidas, se resume así:

	2013		2012	
	Cantidad de acciones	Monto pagado	Cantidad de acciones	Monto pagado
<b>Acciones autorizadas con valor nominal (B/.1,000 c/u):</b>				
Saldo al final del año	<u>50,000</u>	<u>50,000,000</u>	<u>50,000</u>	<u>50,000,000</u>
<b>Acciones emitidas con valor nominal (B/.1,000 c/u):</b>				
Saldo al final del año	<u>25,000</u>	<u>24,965,013</u>	<u>25,000</u>	<u>24,965,013</u>

El saldo de las acciones preferidas Serie "B" es presentado neto de gastos de emisión por B/.27,412 y la Serie "C" por B/.7,575.

En reunión de Junta Directiva del 21 de febrero, del 14 de mayo, 22 de agosto y 21 de noviembre de 2013 se autorizó el pago de dividendos a los tenedores de acciones preferidas no acumulativas por la suma total de B/.1,748,956 distribuyendo de la Serie "B" B/.1,419,444 y de la Serie "C" B/.329,512, respectivamente (2012: B/.1,753,750). La distribución de estos dividendos corresponde a las utilidades corrientes de cada período.

#### 19. Compromisos

##### Otros:

Al 31 de diciembre de 2013 el Grupo mantiene otros compromisos con pagos futuros por el monto de B/.471,132 de los cuales se han desembolsado la suma de B/.193,052.

#### 20. Impuesto sobre la renta

Las declaraciones de impuesto sobre la renta de la Compañía y subsidiarias constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los tres últimos años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2013, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes. También dichas entidades están sujetas a revisión por las Autoridades Fiscales en relación al cumplimiento con el impuesto de timbre e impuesto de transferencia de bienes muebles y servicios.

De acuerdo a la legislación fiscal panameña vigente, las ganancias obtenidas por la Compañía, Towertrust, Inc. y Tower Securities, Inc. por operaciones realizadas en la República de Panamá están sujetas al pago del impuesto sobre la renta.

Aquellas ganancias obtenidas por operaciones internacionales y aquellas obtenidas por depósitos a plazo e intereses devengados de la inversión en obligaciones emitidas por el gobierno de la República de Panamá, y operaciones en la Bolsa de Valores de Panamá, están exentas del pago del impuesto sobre la renta.

## Tower Corporation y subsidiaria

(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

### Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

El gasto de impuesto sobre la renta se detalla a continuación:

	2013	2012
Impuesto sobre la renta corriente	973,613	599,769
Impuesto sobre la renta diferido pasivo	<u>104,730</u>	<u>264,937</u>
	<u>1,078,343</u>	<u>864,706</u>

El impuesto diferido se reconoce con base a las diferencias fiscales deducibles considerando sus operaciones pasadas y las utilidades gravables proyectadas, en las cuales influyen las estimaciones de la Administración.

El impuesto sobre la renta diferido activo se detalla a continuación:

	2013	2012
Provisión para posible pérdida en préstamos y reserva para prestaciones laborales	<u>184,724</u>	<u>184,723</u>

El impuesto sobre la renta diferido pasivo se detalla a continuación:

	2013	2012
Efecto fiscal sobre el impuesto de retención sobre futuros dividendos	<u>369,667</u>	<u>264,937</u>

Al 31 de diciembre de 2013, la tasa efectiva promedio del impuesto sobre la renta corriente es de 14.33% (2012: 12.27%).

En Gaceta Oficial No.26489-A, referente a la Ley No.8 de 15 de marzo de 2010 se modificaron las tarifas generales del Impuesto sobre la Renta (ISR). Para las entidades financieras, la tarifa es de 27.5% desde el 1 de enero de 2012, y 25% desde el 1 de enero de 2014.

Mediante la Ley No.8 de 15 de marzo de 2010 queda eliminado el método denominado Cálculo Alternativo del Impuesto sobre la Renta (CAIR) y lo sustituye con la tributación presunta del Impuesto sobre la Renta, obligando a toda persona jurídica que devengue ingresos en exceso a un millón quinientos mil balboas (B/.1,500,000) a determinar como base imponible de dicho impuesto, la suma que resulte mayor entre : (a) la renta neta gravable calculada por el método ordinario establecido en el Código Fiscal y (b) la renta neta gravable que resulte de aplicar, al total de ingresos gravables, el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%).

Si por razón del pago del Impuesto sobre la Renta la persona jurídica incurriese en pérdidas, esta podrá solicitar a la Autoridad Nacional de los Ingresos Públicos la no aplicación del numeral (b) indicado arriba. Igual solicitud podrá hacer el contribuyente cuya tasa efectiva del Impuesto sobre la Renta exceda las tarifas establecidas en este artículo.

Towerbank, Ltd., una subsidiaria consolidada, ha recibido por parte del gobierno de las Islas Cayman un compromiso de exoneración de todos los impuestos locales sobre las ganancias hasta el 5 de junio de 2021.



**Tower Corporation y subsidiaria**  
 (Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

**Notas a los estados financieros consolidados**  
**31 de diciembre de 2013**  
 (En balboas)

A continuación se presenta el impuesto sobre la renta corriente, calculado aplicando la tasa reglamentaria a la renta neta gravable y en proporcionalidad con la utilidad según el estado consolidado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral de la Compañía y sus subsidiarias.

	2013	2012
Utilidad antes del impuesto sobre la renta 27.5% (2012: 27.5%)	2,070,039	1,938,491
Ingresos no gravables	(5,596,225)	(5,548,237)
Gastos no deducibles	<u>4,499,799</u>	<u>4,209,515</u>
Impuesto sobre la renta corriente	<u>973,613</u>	<u>599,769</u>

**21. Otros ingresos**

A continuación el detalle de otros ingresos para el período de doce meses terminados el 31 de diciembre, se muestra a continuación:

	2013	2012
Gastos recuperados de clientes	238,560	249,802
Servicios bancarios	76,895	43,181
Dividendos ganados	43,906	56,175
Otros	<u>929,106</u>	<u>237,027</u>
Total	<u>1,288,467</u>	<u>586,185</u>

**Tower Corporation y subsidiaria**  
(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

**Notas a los estados financieros consolidados**  
**31 de diciembre de 2013**  
(En balboas)

**22. Información de segmentos**

Al 31 de diciembre de 2013 se presenta la información de segmentos por línea de negocios:

	2013						
	Banca	Fideicomisos	Puesto de Bolsa	Leasing	Alfawork Participaciones, Ltda.	Eliminaciones	Total consolidado
Ingresos por intereses y comisiones	50,123,627	321,237	89,647	189,695	-	(6,433,389)	44,290,817
Gastos de intereses y comisiones	(24,729,979)	(2,500)	(30,381)	(94,199)	-	6,433,389	(18,423,670)
Otros ingresos	7,082,065	-	124,630	402	-	(5,696,000)	1,511,097
Gastos y provisiones	(19,769,216)	(120,826)	(87,421)	(42,366)	-	169,000	(19,850,829)
Utilidad del segmento antes del impuesto sobre la renta	12,706,497	197,911	96,475	53,532	-	(5,527,000)	7,527,415
Activos del segmento	1,321,670,726	696,099	1,479,745	2,788,582	5,808,920	(428,898,586)	903,545,486
Pasivos del segmento	1,172,604,378	114,837	2,176	2,522,011	6,177,096	(360,498,586)	820,921,912
Patrimonio del segmento	149,066,348	581,262	1,477,569	266,571	(368,176)	(68,400,000)	82,623,574

	2012						
	Banca	Fideicomisos	Puesto de Bolsa	Leasing	Alfawork Participaciones, Ltda.	Eliminaciones	Total consolidado
Ingresos por intereses y comisiones	44,733,709	339,535	40,855	119,074	-	(7,035,162)	38,198,011
Gastos de intereses y comisiones	(22,278,710)	(2,500)	(5,563)	(55,370)	-	7,035,162	(15,306,981)
Otros ingresos	9,816,863	180	89,809	748	-	(8,634,000)	1,273,600
Gastos y provisiones	(17,007,283)	(128,612)	(86,577)	(36,378)	(20,723)	164,000	(17,115,573)
Utilidad del segmento antes del impuesto sobre la renta	15,264,579	208,603	38,524	28,074	(20,723)	(8,470,000)	7,049,057
Activos del segmento	1,239,307,981	594,894	1,419,641	3,075,439	6,689,195	(418,031,099)	833,056,051
Pasivos del segmento	1,090,024,902	158,825	9,647	2,861,773	6,194,142	(349,631,099)	749,618,190
Patrimonio del segmento	149,283,079	436,069	1,409,994	213,666	495,053	(68,400,000)	83,437,861

**23. Empresas del Grupo**

A continuación se detallan las subsidiarias del Grupo, su actividad económica principal, fecha de constitución, inicio de operaciones, país de incorporación y el porcentaje de posesión de dichas subsidiarias:

Empresas	Actividad económica principal	Fecha de constitución	Inicio de operaciones	País de incorporación	Porcentaje de posesión
Towerbank International, Inc.	Banco	14/10/1971	1971	Panamá	100%
Towerbank, Ltd.	Banco	08/09/1980	1980	Islas Cayman	100%
Towertrust, Inc.	Fideicomisos	29/12/1994	1995	Panamá	100%
Tower Securities, Inc.	Puesto de Bolsa	28/02/1990	1990	Panamá	100%
Tower Leasing, Inc.	Arrendamiento	14/12/2007	2010	Panamá	100%
Alfawork Participaciones, Ltda.	Inversionista	07/12/2011	2011	Brasil	Control

## **Tower Corporation y subsidiaria**

(Entidad 100% subsidiaria de Trimont International Corporation)

### **Notas a los estados financieros consolidados**

**31 de diciembre de 2013**

(En balboas)

---

Towerbank International, Inc. (el Banco), fue constituido el 14 de octubre de 1971 y opera en la República de Panamá con una licencia general otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá (la Superintendencia), según Resolución S.B. No.100-1974 emitida por la Superintendencia de Bancos de Panamá el 30 de agosto de 1974, la cual le permite al Banco efectuar indistintamente negocios de banca en Panamá o en el exterior.

Towerbank, Ltd. mantiene dos licencias irrestrictas categoría "B" otorgadas por el gobierno de Islas Cayman que le permiten realizar operaciones bancarias y de fideicomiso. A la fecha, Towerbank, Ltd. no ha realizado operaciones de fideicomiso.

Towertrust, Inc. está autorizada para dedicarse al negocio de fideicomiso en y desde Panamá, de acuerdo a la Resolución Fiduciaria de la Superintendencia No.1-95 del 6 de enero de 1995.

Towertrust, Inc. tiene a disposición de la Superintendencia de Bancos de Panamá, depósito en efectivo en Banco local por la suma de B/.25,000 y garantía bancaria a favor de la Superintendencia de Bancos de Panamá, por B/.250,000, para cumplir con las estipulaciones contenidas en el Artículo 14 del Decreto Ejecutivo No.16 del 3 de octubre de 1984.

Tower Securities, Inc. está autorizada para manejar un puesto de bolsa mediante el cual realiza operaciones propias y a cuenta de terceros en la Bolsa de Valores de Panamá.

Tower Leasing, Inc. está autorizada para llevar a cabo actividades de arrendamiento financiero de acuerdo a licencia emitida por el Ministerio de Comercio e Industrias.

Alfawork Participacoes Ltda. está autorizada para llevar a cabo actividades de inversión en otras sociedades, nacionales o extranjeras, en calidad de socia, accionista o en cualquier otra forma.

#### **24. Contingencias**

Towerbank International, Inc. mantiene una demanda interpuesta en su contra por la suma de B/.1,000,000 en el proceso Ordinario Declarativo de Mayor Cuantía. A la fecha los abogados estiman un resultado favorable en este proceso.

Igualmente el Banco ha sido demandado por Juicio Ejecutivo Hipotecario por la suma de B/.740,347 del cual se estima un resultado favorable.

Adicionalmente Towerbank Internacional, Inc. mantiene dos demandas de tipo laboral por B/.220,954 y B/.132,923. En ambas demandas los abogados estiman un resultado favorable.

#### **25. Eventos subsecuentes**

Mediante Resolución SMV No. 521-13 del 23 de diciembre de 2013, la Superintendencia del Mercado de Valores autorizó a Tower Corporation a realizar oferta pública de bonos subordinados convertibles en acciones comunes (los "bonos"), por un valor nominal de hasta B/.10,000,000. La tasa que devengarán los bonos será de 4% durante el primer año, 4.25% durante el segundo año y 4.5% durante el tercer año hasta su fecha de conversión. La emisión de bonos fue realizada con fecha efectiva el 30 de enero de 2014, por un monto total de B/.10,000,000.

#### **26. Aprobación de los estados financieros consolidados**

Los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2013 fueron aprobados por la Administración y autorizados para su emisión el 28 de marzo de 2014.

\* \* \* \* \*