



GRUPO MUNDIAL

1981 **Banvivienda**

1998 **PROGRESO**  
FONDO DE JUBILACIONES, CESANTIAS Y SIACAP

2006 **Mundial Fiduciaria**

2006 **Mundial Factoring**

Memoria  
**ANUAL 2012**



## INDICE

### 04 GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S.A.

- 06 Reseña Histórica GRUPO MUNDIAL TENEDORA S.A.
- 08 Mensaje de la Junta Directiva
- 10 Junta Directiva
- 11 Ejecutivos Principales
- 12 Estructura Corporativa
- 13 Análisis Información Financiera

### 20 BANCO PANAMEÑO DE LA VIVIENDA S.A. y SUBSIDIARIAS

- 22 Reseña Histórica BANCO PANAMEÑO DE LA VIVIENDA S.A.
- 23 Misión, Visión y Estructura Corporativa
- 24 Junta Directiva
- 25 Ejecutivos Principales
- 26 Vice Presidentes Adjunto
- 27 Sucursales
- 29 Análisis Información Financiera

### 36 PROGRESO - ADMINISTRADORA NACIONAL DE INVERSIONES, FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS, S.A.

- 38 Acerca de nosotros, Visión y Misión
- 39 Junta Directiva
- 40 Equipo Gerencial
- 41 Productos y Servicios
- 42 Análisis Información Financiera

### 46 MUNDIAL SERVICIOS FIDUCIARIOS, S.A.

- 48 Acerca de nosotros
- 49 Misión y Visión
- 50 Junta Directiva
- 51 Equipo Gerencial
- 52 Productos y Servicios
- 53 Análisis Información Financiera

### 56 MUNDIAL FACTORING CORP.

- 58 Acerca de nosotros
- 58 Misión y Visión
- 59 Junta Directiva
- 60 Equipo Gerencial
- 61 Análisis Información Financiera

### 62 Responsabilidad Social Empresarial (BPV)



GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S.A.



GRUPO MUNDIAL



## ¿QUIÉNES SOMOS?

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S.A. es una empresa holding con sede en Panamá que tiene inversiones en diferentes sectores económicos, siendo Banvivienda su principal activo. La empresa fue constituida en el año 2005 y actualmente mantiene acciones comunes y preferidas listadas en la Bolsa de Valores de Panamá sobrepasando los 350 accionistas registrados, lo que demuestra la credibilidad y confianza en el trabajo que se viene realizando.



**José Raúl Arias García de Paredes-**  
Presidente de la Junta Directiva,  
**Fernando Lewis Navarro-**Presidente Ejecutivo.

Estimados Accionistas:

Nos complace informarles que durante el año 2012 Grupo Mundial Tenedora, S.A. cumplió exitosamente con los retos impuestos y continuó con la estrategia trazada de fortalecimiento del negocio bancario, su principal pilar.

Producto del arduo trabajo realizado, podemos indicar con mucha satisfacción que Grupo Mundial Tenedora, S.A. obtuvo resultados históricos durante el año 2012, generando la utilidad más alta desde su constitución en el año 2005. Entre las principales cifras del balance y del estado de resultados podemos indicar los siguientes: utilidad neta consolidada después de impuestos de \$31.1 millones comparado con \$9.7 millones en el año 2011, mostrando así un incremento de

## MENSAJE DE LA JUNTA DIRECTIVA

221% año contra año. Por su parte, los activos totales consolidados al 31 de diciembre del 2012 sumaron \$1,080 millones y el patrimonio neto \$151 millones, cifras que indican una posición saludable, producto de las exitosas acciones estratégicas ejecutadas por la Junta Directiva de Grupo Mundial Tenedora, S.A.

Durante el año 2012, se produjeron eventos significativos que impactaron positivamente en la utilidad de Grupo Mundial Tenedora, S.A., los cuales fueron culminados con éxito tangible, dentro de los cuales vale la pena destacar la venta a Mapfre España de la participación accionaria del 35% que mantenía Grupo Mundial Tenedora, S.A. en Mapfre Mundial Holding, S.A., sociedad líder en el sector de seguros a nivel centroamericano. Producto de esta operación, Grupo Mundial Tenedora, S.A. recibió \$84 millones, los cuales fueron destinados en una porción importante para redimir proporcionalmente \$40 millones en acciones preferidas públicas y privadas, lo cual supone una reducción importante en la carga financiera de la empresa, permitiendo de esta forma que la empresa paulatinamente se convierta en una "holding" pura. En adición, como consecuencia de esta operación, los accionistas comunes recibieron un dividendo extraordinario a razón de \$0.25 por acción común.

Para Banco Panameño de la Vivienda, S.A. (Banvivienda), el año 2012 fue de importantes éxitos, culminando el año con una utilidad

neta consolidada después de impuestos de \$13.1 millones, un incremento de 79% si la comparamos con la utilidad de \$7.3 millones del año 2011. Esta utilidad refleja la ganancia más alta en los 31 años de existencia de Banvivienda, lo cual reafirma el éxito de las acciones realizadas en los últimos años tales como capitalizaciones, ajustes financieros y control de gastos en actividades no claves para el negocio bancario, aunado a una diversificación del portafolio de créditos en segmentos de mayor rentabilidad para el banco.

El fortalecimiento del perfil financiero de Banvivienda producto de la evolución positiva en los indicadores de rentabilidad, eficiencia, capitalización y calidad de activos, en conjunto con la implementación de mejores prácticas de administración de riesgos y gobierno corporativo, han mejorado considerablemente el perfil de riesgo del banco, lo cual ha incidido positivamente en las calificaciones de riesgo de Banvivienda, lideradas durante el año 2012 por el aumento de la calificación por parte de Fitch Ratings de BB- a BBB- con perspectiva estable, logrando de esta forma el grado de inversión. Las otras calificadoras de riesgo también se han hecho eco del aumento en la calificación.

La calificación actual de Banvivienda refleja la estable y saludable posición del banco con índices de morosidad mínimos, lo cual se refleja en la calidad de sus activos y en una estructura patrimonial adecuada, apoyada por las

capitalizaciones realizadas por Grupo Mundial Tenedora, S.A. Estamos seguros que con el plan estratégico que estamos ejecutando en conjunto con la administración del banco conducirán a aumentos futuros en las calificaciones de riesgo de Banvivienda.

Es importante destacar que en agosto del 2012, Banvivienda completó la venta del 51% de su participación accionaria en la subsidiaria Giros y Finanzas en Colombia generando una utilidad importante y continuando con su proceso de estrategia corporativa de consolidar su enfoque en el negocio bancario.

En el mes de septiembre, Banvivienda logró colocar exitosamente la suma de \$30 millones en valores comerciales negociables (VCN), lo cual refleja la credibilidad y la confianza de los inversionistas en nuestra institución, permitiendo con esta colocación diversificar las fuentes de fondeo del banco.

En cuanto a los otros activos considerados como no estratégicos, los cuales suman un total de \$90 millones a Valor de Mercado al 31 de diciembre del 2012, Grupo Mundial continúa con su estrategia de vender sus posiciones en aquellos activos que no tengan un valor estratégico a largo plazo y que no se relacionen con el negocio bancario.

Grupo Mundial y Banvivienda continúan su desempeño como actores importantes dentro

del tema de responsabilidad social empresarial realizando aportes importantes a la comunidad panameña y apoyando causas sociales con las cuales nos identificamos a través de instituciones benéficas, tales como: Nutre Hogar, Ciudad del Niño, Fundación Psoriasis, etc.

Este nuevo año 2013 viene con nuevos e interesantes retos, los cuales estamos seguros superaremos con éxito manteniendo siempre como norte atender los compromisos financieros de Grupo Mundial en aras de maximizar el rendimiento corriente a nuestros accionistas y aprovechando las oportunidades y coyunturas que se nos presenten para incrementar el valor de nuestra institución en beneficio de todos nuestros accionistas.

Le reiteramos el agradecimiento de esta Junta Directiva a nuestros accionistas por el apoyo incondicional que en todo momento le han brindado a nuestra Junta Directiva y les aseguramos que continuaremos trabajando con dedicación y visión, a fin de seguir consolidando el desarrollo de Grupo Mundial Tenedora, S.A. y subsidiarias.

Atentamente,

Junta Directiva  
Grupo Mundial Tenedora, S.A.

JUNTA DIRECTIVA

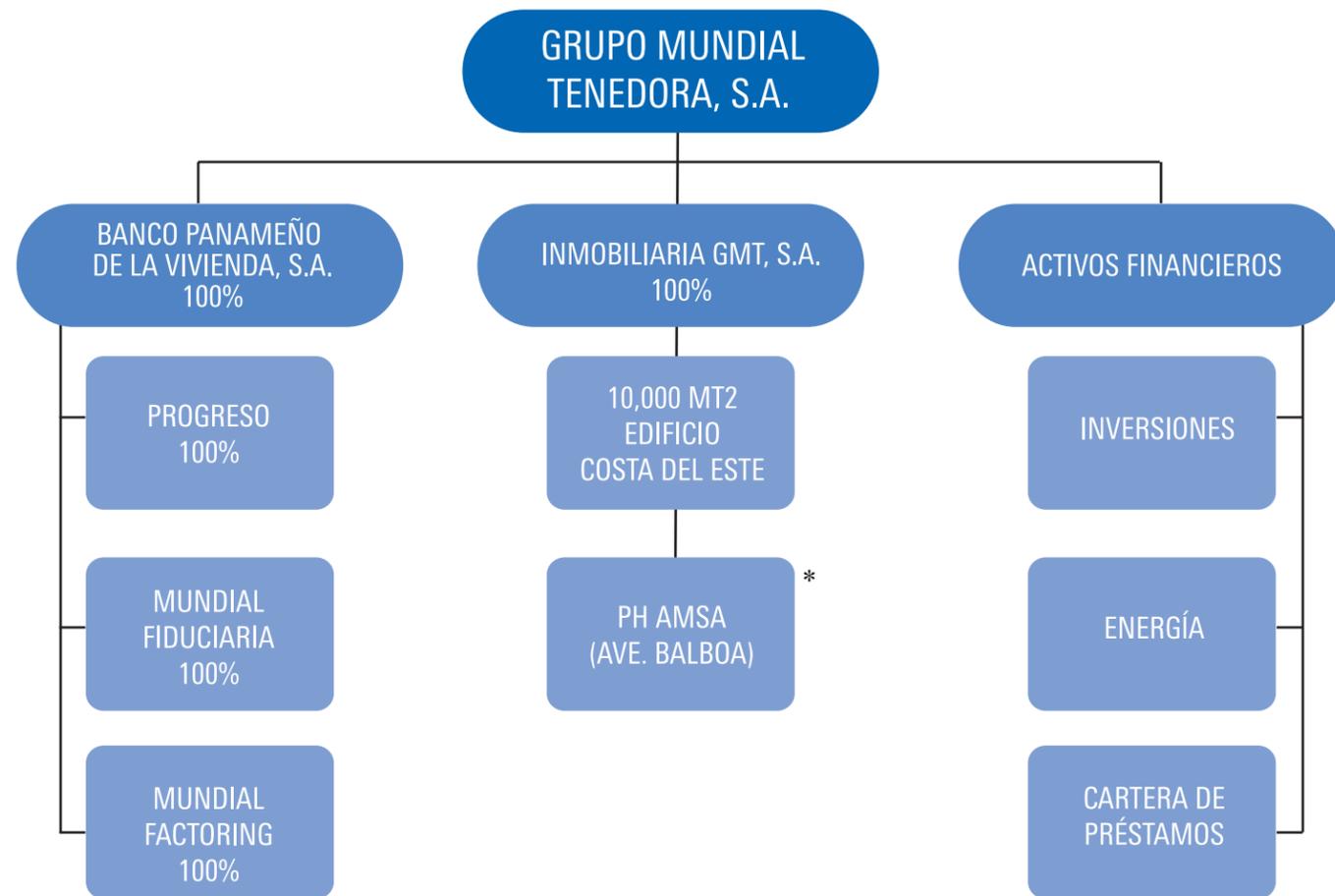
EJECUTIVOS PRINCIPALES



De izquierda a derecha: **José Alberto Mann White**- Director Independiente, **Fernando Lewis Navarro** - Tesorero, **Jorge Rubén Rosas**- Vicepresidente, **José Raúl Arias García de Paredes** -Presidente, **José Guillermo Lewis Boyd** -Secretario, **Bernard Pasquier**-Director, **Temístocles Rosas**-Director Suplente.



**Balbir Singh K.**-Vicepresidente Administrativo.  
De izquierda a derecha: **Carlos Rodríguez**-Gerente de Contabilidad, **Joaquín Victoria Díaz**-Asesor Legal.



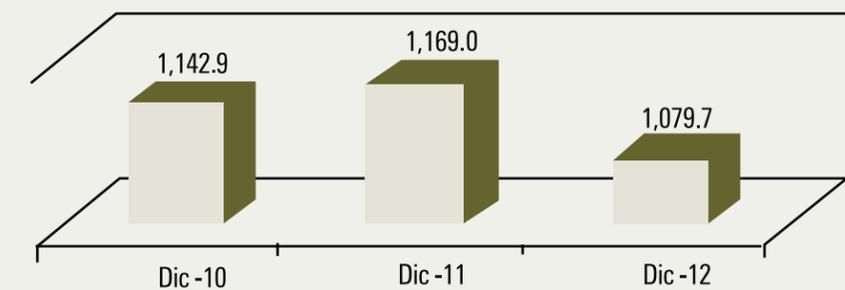
\*Proceso de venta.

Resumen Financiero

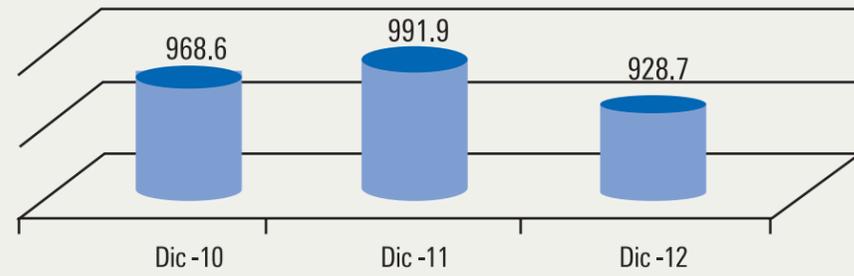
	Dic-10	Dic-11	Dic-12
TOTAL DE ACTIVOS	1,142.9	1,169.0	1,079.7
TOTAL DE PASIVOS	968.6	991.9	928.7
PATRIMONIO NETO	174.3	177.1	151.0
INGRESOS NETO DE INTERESES	25.0	26.2	31.9
TOTAL DE INGRESOS	58.0	47.3	77.5
RESERVAS Y PROVISIONES	19.3	6.7	10.0
TOTAL DE GASTOS	37.5	30.2	34.4
UTILIDAD NETA	2.2	9.7	31.1

Resumen Financiero - Gráficas

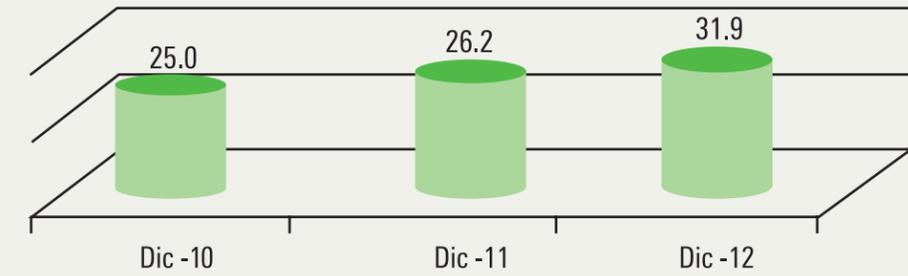
Total de Activos



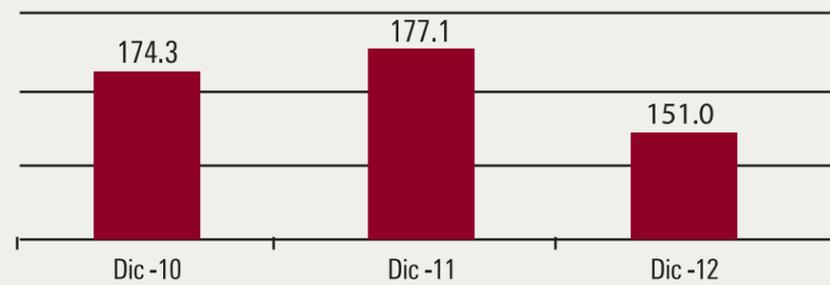
Total de Pasivos



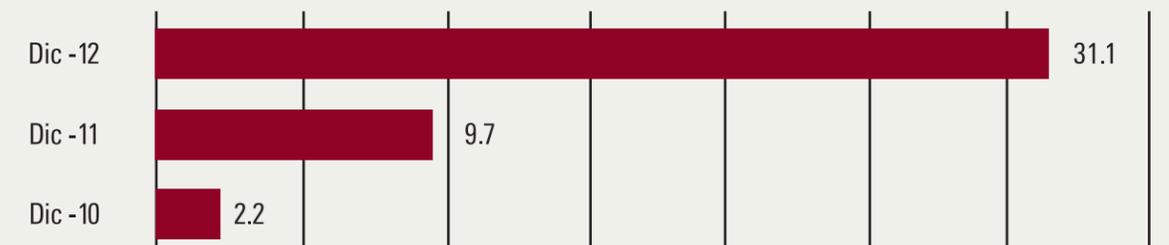
Ingresos Neto de Intereses



Patrimonio Neto



Utilidad Neta



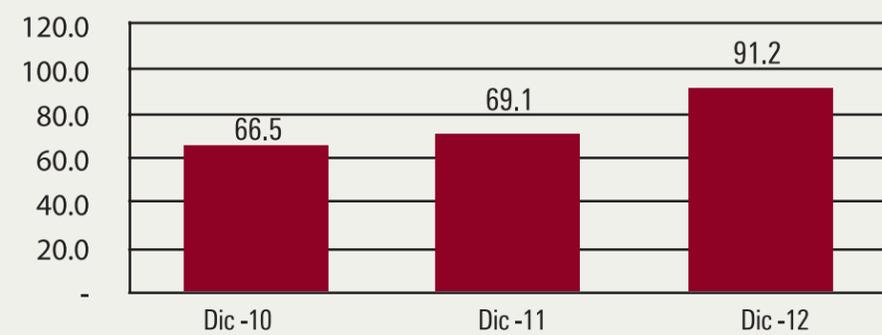
Indicadores Principales

	DIC -10	DIC - 11	DIC - 12
PATRIMONIO COMÚN	66.5	69.1	91.2
ACCIONES PREFERIDAS	100.5	99.9	59.8
TOTAL DE PATRIMONIO	167.0	169.0	151.0
TOTAL PATRIMONIO CONSOLIDADO	174.3	177.1	151.0
TOTAL DE ACCIONES COMUNES EN CIRCULACIÓN	17.4	19.0	19.0
TOTAL DE ACCIONES COMUNES PONDERADAS	16.5	17.2	17.3
UTILIDAD (PÉRDIDA) POR ACCIÓN COMÚN (B/)	(0.33)	0.07	1.27
VALOR NETO EN LIBRO POR ACCIÓN COMÚN (B/)	4.03	4.02	5.27
DIVIDENDOS POR ACCIÓN COMÚN (B/)	(*) 0	0.06	0.37
COTIZACIÓN DE LA ACCIÓN COMÚN EN BOLSA	6.00	7.00	9.50

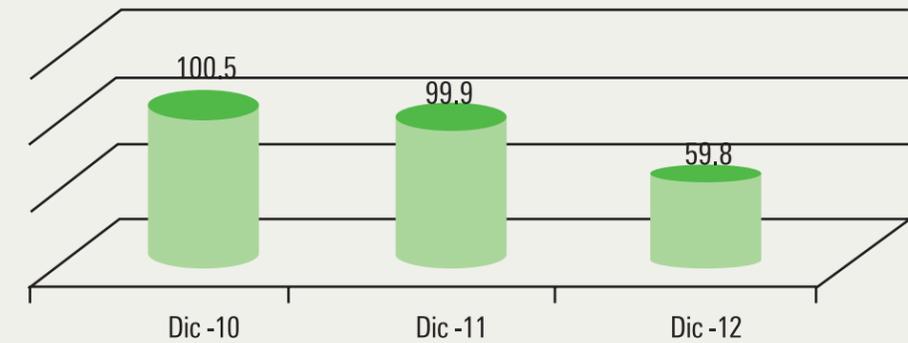
(\*) DEVOLUCIÓN DE CAPITAL, \$3.10 POR ACCIÓN COMÚN.

Indicadores Principales - Gráficas

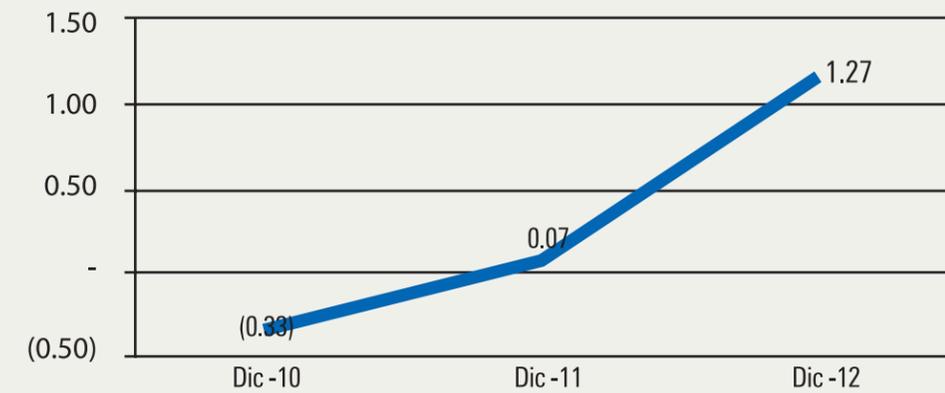
Patrimonio Común



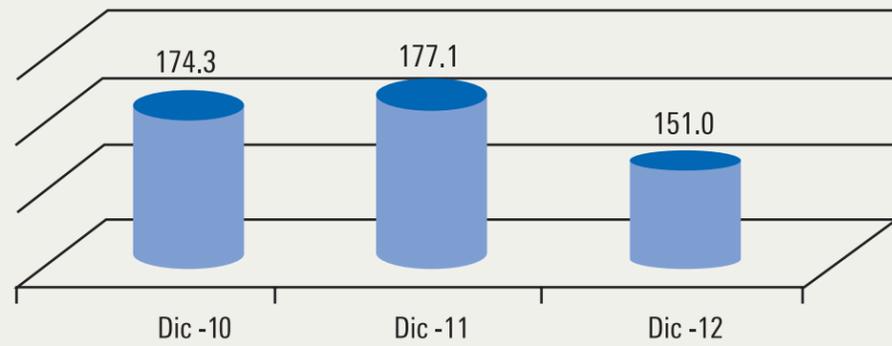
Acciones Preferidas



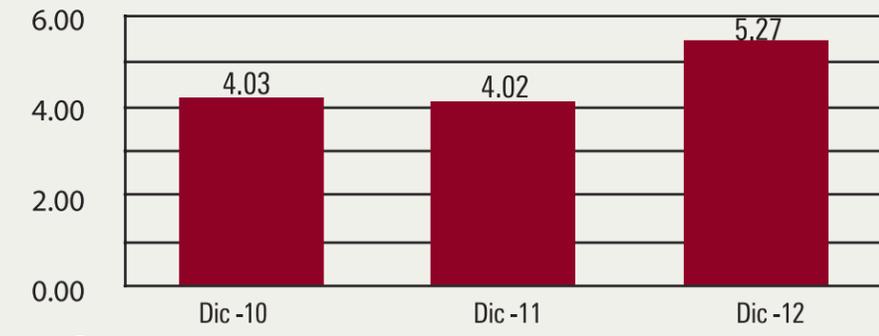
Utilidad (pérdida) por acción común (B/)



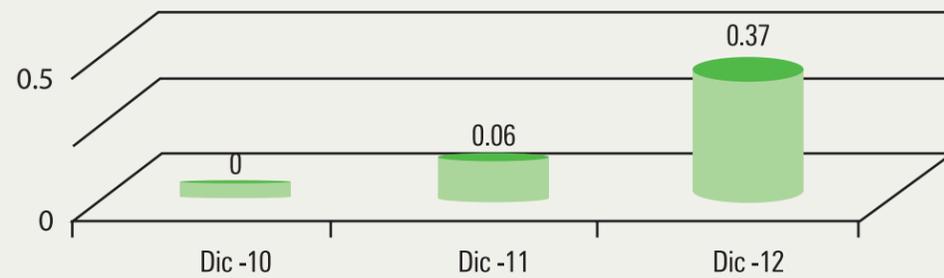
Total Patrimonio Consolidado



Valor neto en libro por acción común (B/)



Dividendos por acción común (B/)



■ Abril 2010 Devolución de Capital.

Cotización de la acción común en Bolsa (B/)



BANCO PANAMEÑO DE LA VIVIENDA S.A. Y SUBSIDIARIAS



Completo es mejor.

Para cumplir el sueño completo, **necesitas un banco completo.**

En Banvivienda encuentras todos los servicios bancarios complementados con el mejor servicio al cliente.

TENEMOS TODO, PARA QUE NO TE FALTE NADA.

Banca Personal

Banca Privada

Banca Comercial

Banca Agropecuaria

Banca PYMES

LLÁMANOS 800-7500  
DESDE TU CELULAR 306-7500

14 SUCURSALES

**Banvivienda**  
www.banvivienda.com

**Banvivienda**



**¿QUIÉNES SOMOS?**

Banvivienda es una institución 100% panameña, con 30 años de presencia en el sistema financiero nacional, fundada en abril de 1981 como un banco especializado en préstamos hipotecarios, es hoy en día un banco universal que brinda una completa gama de productos y servicios a la Banca Personal, Banca Comercial y ahora también a la Banca Agropecuaria. En la actualidad el Banco sirve a 45,000 clientes a través de su red de sucursales en la Ciudad de Panamá y en el interior del país, servicio que es complementado con una Banca Electrónica que permite a nuestros clientes realizar transacciones on line en el sitio: [www.banvivienda.com](http://www.banvivienda.com).

Banvivienda se encuentra respaldado por un equipo gerencial de primera línea, un sólido posicionamiento de marca y lo más importante, la lealtad y confianza de cada uno de nuestros clientes con los cuales esperamos seguir creciendo y crear valor a nuestra institución.

El Banco tiene tres subsidiarias que complementan sus servicios las cuales son las siguientes:

1. Progreso, empresa dedicada a la Administración de Fondos de Pensiones, Cesantías y Siacap, la cual en la actualidad sirve a más de 170,000 clientes y tiene activos bajo administración por el orden de 572 millones de dólares.
2. Mundial Fiduciaria, empresa que brinda y desarrolla Servicios Fiduciarios diversos para la gestión de negocio local e internacional, con activos administrados que superan los 128.3 millones de dólares.
3. Mundial Factoring, empresa dedicada al financiamiento de compra y venta de facturas a descuento.

**MISIÓN**

- Brindar soluciones a nuestros clientes con atención personalizada, apoyados en tecnología de punta y procesos eficientes.
- Desarrollar nuestro Capital Humano y promover la Responsabilidad Social
- Operar y mantener buenas prácticas bancarias dentro del Gobierno Corporativo, impulsando las sinergias con el Grupo Mundial.

**VISIÓN**

Ser el Banco panameño universal, de tamaño medio, líder en servicio y rentabilidad.

**ESTRUCTURA CORPORATIVA**



JUNTA DIRECTIVA

EJECUTIVOS PRINCIPALES



*Sentados de izquierda a derecha:* **José Guillermo Lewis Boyd**- Vocal, **José Raúl Arias García de Paredes**-Vicepresidente, **Fernando Lewis Navarro**-Presidente, **Mario Luis Fábrega**-Secretario, **Temístocles Rosas**-Tesorero.  
*En pie de izquierda a derecha:* **José Alberto Mann White**-Director Independiente, **Bernard Pasquier**-Director, **José Rodolfo Chiari Benedetti**-Director, **Guillermo Henne Motta**-Director, **Teófilo Hanono Misri**-Director, **Juan Ignacio Vásquez Guardia** - Director Suplente (ausente en la foto).



**Juan Ricardo De Dianous H.** – Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General.  
*Primera fila de izquierda a derecha:* **Josefina Barletta**-Vicepresidente de Banca Privada, **Lina de la Guardia**-Vicepresidente de Banca de Consumo, **Ramón Alemán D.**-Vicepresidente de Administración, Seguimiento y Ejecución, **Juan Ricardo Russo R.**- Vicepresidente Riesgos, **Inés de Fernández**-Vicepresidente de Gestión Humana, **Kemmerly Almengor**-Vicepresidente de Mercadeo y de Relaciones Públicas.  
*Segunda fila de izquierda a derecha:* **Mitzi M. Medina**-Vicepresidente de Cumplimiento, **Maritza Chong Wong**-Vicepresidente de Banca Corporativa, **Mariela Arce**-Vicepresidente de Tesorería, **Dionisio Koo**-Vicepresidente de Finanzas, **Nathalie Angulo de Young**- Vicepresidente de Operaciones y Tecnología, **Gustavo Adolfo Villa L.**-Vicepresidente de Planif. Económica y Administración de Subsidiarias, **Belisario Castillo Saénz** - Vicepresidente de Legal (Ausente en la foto).

VICE PRESIDENTES ADJUNTO

SUCURSALES



Primera fila de izquierda a derecha: **Cyana Yanguéz**-VPA Análisis de Riesgo, **Itnova de De Sedas**-VPA de Operaciones de Activos, **María de los Angeles Pérez**-VPA de Operaciones Pasivos y Soporte, **Ruksana Takolia de Hasan**-VPA de Riesgo de Crédito, **Eileen La Duke de Chambonett**-VPA de Cobros, **Vilma Durling**-VPA de Red de Sucursales, **Angeliki Gionis**-VPA de Banca Privada, **Luis Preciado**-VPA de Revisión de Cartera, **Mariela Jayes**-VPA de Crédito de Consumo.  
 Segunda fila de izquierda a derecha: **Lourdes Henríquez**-VPA de Créditos Comerciales (ausente en la foto), **Lucia Luque**-VPA de Riesgo de Mercado, **Edilberto Asprilla** -VPA de Tecnología y Canales Alternos, **Priscilla Cruz**-VPA de Asesoría Legal, **Luv Jhangimal**-VPA de Pymes, **Guillermo Cantillo**-VPA de Auditoría.

 **Casa Matriz.** Ave. La Rotonda y Boulevard Costa del Este, Costa del Este  
 Teléfono (507) 306-2000 / (507) 306-2100  
 Fax (507) 300-1133  
 Horario: Lunes a viernes de 8:30 a.m. a 4:30 p.m.  
 Sábados de 9:00 a.m. a 12:00 p.m.

 **Sucursal Albroom.** Plaza Comercial Albroom Village  
 Teléfono (507) 303-1000 / Fax (507) 300-1133  
 Horario: Lunes a viernes de 8:30 a.m. a 4:30 p.m.  
 Sábados de 9:00 a.m. a 1:00 p.m.

 **Sucursal Bethania.** Camino Real, Bethania  
 Teléfono (507) 300-1130 / Fax (507) 300-1131  
 Horario: Lunes a viernes de 8:30 a.m. a 3:30 p.m.  
 Sábados de 9:00 a.m. a 1:00 p.m.

 **Sucursal Brisas del Golf.**  
 Plaza del Super 99 de Brisas del Golf, Local N° 6  
 Teléfono (507) 300-0428 / Fax (507) 300-0431  
 Horario: Lunes a viernes de 10:30 a.m. a 6:30 p.m.  
 Sábados de 9:00 a.m. a 1:00 p.m.

 **Sucursal Bugaba.** La Concepción, Avenida Centenario, Frente al Parque Amador Guerrero.  
 Teléfono (507) 730-0435  
 Horario: Lunes a viernes de 8:00 a.m. a 3:30 p.m.  
 Sábados de 9:00 a.m. a 1:00 p.m.

 **Sucursal Chitré.** Paseo Enrique Geenzier  
 Teléfono (507) 970-1949 / Fax (507) 970-1951  
 Horario: Lunes a viernes de 8:00 a.m. a 3:00 p.m.  
 Sábados de 9:00 a.m. a 1:00 p.m.

 **Sucursal David.** Avenida Domingo Díaz, Calle D Norte a lado de ASSA Cía. de Seguros  
 Teléfono (507) 777-7400 / Fax (507) 777-7443  
 Horario: Lunes a viernes de 8:00 a.m. a 4:00 p.m.  
 Sábados de 9:00 a.m. a 1:00 p.m.

 **Sucursal El Dorado.** Calle 74, Avenida La Amistad  
 Teléfono (507) 300-1140 / Fax (507) 300-1143  
 Horario: Lunes a viernes de 8:30 a.m. a 4:30 p.m.  
 Sábados de 9:00 a.m. a 1:00 p.m.

 **Sucursal Elvira Méndez.** Área Bancaria, Calle 52, Elvira Méndez, Edificio Vallarino, Planta Baja -Local No.2  
 Teléfono (507) 300-0352 / (507) 300-0353 / (507) 300-0354 / Fax (507) 300-0355  
 Horario: Lunes a Viernes de 8:30 a.m. a 2:30 p.m. y de 3:00 p.m. a 4:30 p.m. Sábados de 9:00 a.m. a 1:00 p.m.

 **Sucursal La Chorrera.**  
 Avenida las Américas, frente a la Panadería Cesarín  
 Teléfono (507) 300-1027 / Fax (507) 300-1030  
 Horario: Lunes a viernes de 8:30 a.m. a 4:30 p.m.  
 Sábados de 9:00 a.m. a 1:00 p.m.

 **Sucursal San Francisco.**  
 Calle 50 y Calle 73, San Francisco  
 Teléfono (507) 300-1120 / Fax (507) 300-1123  
 Horario: Lunes a viernes de 8:30 a.m. a 4:30 p.m.  
 Sábados de 9:00 a.m. a 1:00 p.m.

 **Sucursal Santiago.** Avenida Central y Calle Novena  
 Teléfono (507) 998-4853 / Fax (507) 998-7334  
 Horario: Lunes a viernes de 8:00 a.m. a 3:00 p.m.  
 Sábados de 9:00 a.m. a 1:00 p.m.

 **Sucursal 12 de Octubre.**  
 Avenida 12 de Octubre y Vía España  
 Teléfono (507) 300-1150 / Fax (507) 300-1153  
 Horario: Lunes a viernes de 8:30 a.m. a 3:30 p.m.  
 Sábados de 9:00 a.m. a 1:00 p.m.

 **Sucursal 24 de Diciembre.** Super Centro La Doña, local 5-D  
 Teléfono (507) 295-1257 / Fax (507) 295-2173  
 Horario: Lunes a viernes de 8:30 a.m. a 3:30 p.m.  
 Sábados de 9:00 a.m. a 1:00 p.m.

**AUTOBANCOS Y CAJEROS AUTOMÁTICOS**

**ANÁLISIS DE INFORMACIÓN FINANCIERA**



**Casa Matriz**

Ave. La Rotonda y Boulevard Costa del Este, Costa del Este  
Lunes a viernes de 8:30 a.m. a 6:00 p.m.  
Sábados de 9:00 a.m. a 1:00 p.m.



**Sucursal David**

Avenida Domingo Díaz, Calle D Norte a lado de ASSA Cía. de Seguros  
Lunes a viernes de 8:00 a.m. a 4:00 p.m.  
Sábados de 9:00 a.m. a 1:00 p.m.



**Sucursal Bethania**

Camino Real, Bethania  
Lunes a viernes de 8:30 a.m. a 3:30 p.m.  
Sábados de 9:00 a.m. a 1:00 p.m.



**Sucursal El Dorado**

Calle 74, Avenida La Amistad  
Lunes a viernes de 8:30 a.m. a 4:30 p.m.  
Sábados de 9:00 a.m. a 1:00 p.m.



- Casa Matriz.** Ave. La Rotonda y Boulevard Costa del Este, Costa del Este
- Sucursal Albrook.** Plaza Comercial Albrook Village
- Sucursal Bethania.** Camino Real, Bethania
- Sucursal Brisas del Golf.** Plaza del Super 99 de Brisas del Golf, Local N° 6
- Sucursal Bugaba.** La Concepción, Avenida Centenario, Frente al Parque Amador Guerrero.
- Sucursal Chitré.** Paseo Enrique Geenzier
- Sucursal David.** Avenida Domingo Díaz, Calle D Norte a lado de ASSA Cía. de Seguros
- Sucursal El Dorado .** Calle 74, Avenida La Amistad
- Sucursal Elvira Méndez.** Área Bancaria, Calle 52, Elvira Méndez, Edificio Vallarino, Planta Baja -Local No.2
- Sucursal La Chorrera.** Avenida las Américas, frente a la Panadería Cesarín
- Sucursal San Francisco.** Calle 50 y Calle 73, San Francisco
- Sucursal Santiago.** Avenida Central y Calle Novena
- Sucursal 12 de Octubre.** Avenida 12 de Octubre y Vía España
- Sucursal 24 de Diciembre.** Super Centro La Doña, local 5-D

Otras Ubicaciones:

- Arraiján.** Centro Comercial Xtra de Arraiján
- Estación Terpel.** Avenida Frangipani
- Hospital Chiriquí.** Sala de Espera de Urgencias, Ave.3ra. y Calle Central, Ciudad de David
- Terminal de Buses de David (FETRATEDA).** Área de Espera, Ciudad de David
- Terminal de Transporte de Santiago.** Entrada Principal, Ciudad de Santiago

Banvivienda registra una utilidad neta de B/13.1 millones, lo que representa un aumento de 80.4% en comparación con los resultados alcanzados en el año anterior. El mejor desempeño financiero se sustenta en el importante crecimiento del ingreso neto de intereses de 21.5%, lo cual refleja tanto el crecimiento del volumen de negocios del banco, como la reducción sustantiva del costo de fondos. Por otro lado, Banvivienda siguió fortaleciendo su posición financiera al diversificar sus fuentes de ingresos, como resultado de una eficiente administración de su portafolio de inversiones de liquidez.

En el año 2012 se completó la venta del 51% de la participación accionaria en la subsidiaria Giros y Finanzas, CFC en el mercado de Colombia, lo que resultó en una ganancia bruta de B/4.3 millones y permitió consolidar el balance del Banco.

Utilidad Neta Consolidada años 2010 - 2012  
(en millones US\$)



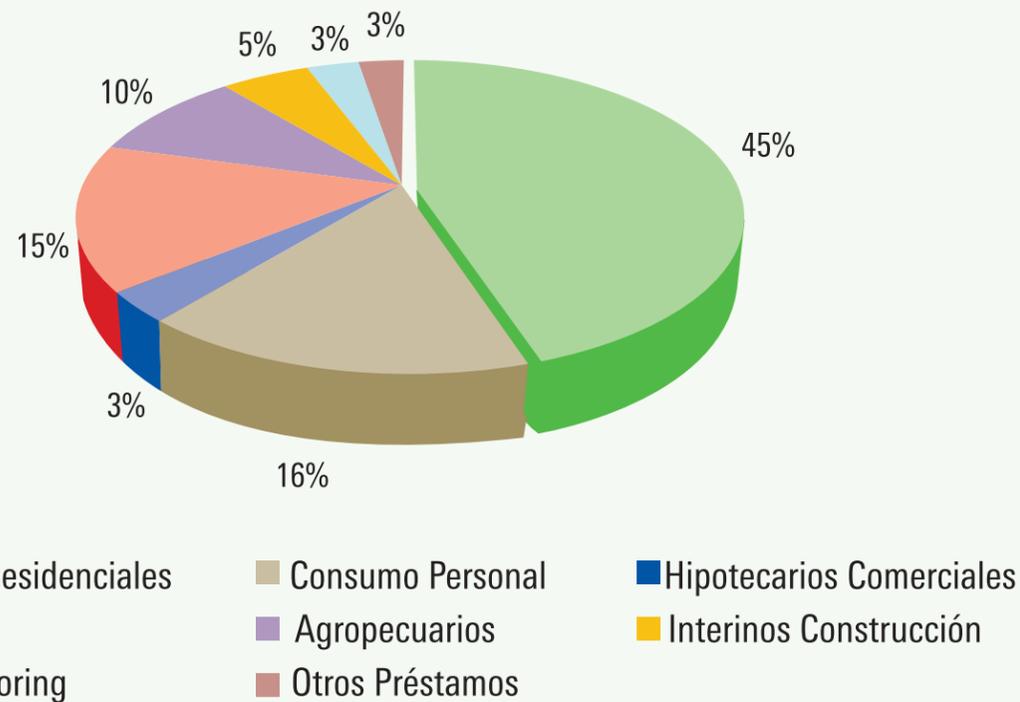
El buen desempeño financiero del año 2012 significó una mejora importante en el nivel de eficiencia operativa al lograr un nivel de 1.58 veces su ingreso en comparación con los gastos, respecto del 1.33 veces logrado en el año 2011.

ANÁLISIS DE INFORMACIÓN FINANCIERA

Los activos sumaron B/1,012.9 millones, cuyo principal componente la cartera de préstamos representa el 68.4% del balance. Dada la venta de Giros & Finanzas en el año 2012, un análisis comparativo excluyendo las operaciones de esta subsidiaria en 2011, nos revela un crecimiento de 14.5% en el año 2012, en comparación con el año anterior. Ello es resultado del importante aumento de la cartera de préstamos de 15.5% en comparación con el año anterior, tanto en los segmentos de crédito corporativo como en el de crédito consumo. Esto ha permitido a Banvivienda contar con una cartera de créditos más diversificada, cuando los préstamos

corporativos representan el 36.3% y los préstamos de consumo el 63.7% de la cartera, lo que se compara de manera favorable con la composición existente en el año 2009 en que la cartera corporativa solo representaba el 29.1% y la cartera de consumo el 70.9% de la cartera. Esto ha sido resultado de la estrategia de negocio seguida por el Banco, que busca diversificar el riesgo, optimizar el proceso de originación de préstamos y penetrar mercados no tradicionales que fortalezcan la rentabilidad y seguridad del Banco con operaciones de préstamos con mejores garantías reales.

Activos bajo Administración (como porcentaje del total activos administrados)



ANÁLISIS DE INFORMACIÓN FINANCIERA

Por su parte, los depósitos captados de clientes de B/823.7 millones reflejaron un crecimiento de 7.7% en comparación con el año anterior, producto de un aumento en las captaciones de plazo fijo y de depósitos corrientes. Durante 2012 realizamos una emisión en el mercado de capitales con un programa inaugural de valores comerciales negociables por B/50 millones. El tramo inicial captado durante 2012 fue de B/30 millones, en subtramos de 6, 9 y 12 meses. Con esta emisión Banvivienda inicia una estrategia de diversificar su fuente de fondos con recursos captados del mercado, que permitan consolidar una base de fondos sólida, segura y que mejore el calce de plazos del Balance.

del balance, como los excelentes resultados logrados durante el año. La adecuación de capital sobre activos ponderados por riesgo de 17.6% es superior al promedio del Sistema Bancario Nacional (16.2%) y por encima del mínimo regulatorio de 8%. La liquidez regulatoria de Banvivienda cerró en 56.2%, ligeramente superior al 52.8% que reportaron los bancos privados panameños, según informes publicados por la Superintendencia de Bancos y por encima del mínimo regulatorio de 30% requerido por el ente supervisor.

El Patrimonio suma B/125.5 millones lo que representa un aumento de 7.5% en comparación con el año anterior. El nivel de patrimonio brinda una base sólida para el crecimiento ordenado del Banco y para mitigar riesgos no previstos en el balance.

Otros aspecto relevante del año 2012 fueron las mejoras materiales en la salud de la cartera de préstamos. Para la operación del Banco (excluyendo subsidiarias), los préstamos en no acumulación de intereses (morosidad con más de 90 días) representaron el 0.9% de la cartera, mejor al 1.4% registrado en 2011; por su parte las reservas que representan el 1.65% de la cartera cubren en 192.3% la morosidad superior a 90 días, lo que se compara favorablemente con el 121.0% registrado en el año 2011.

Cabe anotar que los principales indicadores financieros reflejan tanto el sano crecimiento

ANÁLISIS DE INFORMACIÓN FINANCIERA

ANÁLISIS DE INFORMACIÓN FINANCIERA

Las mejoras en los indicadores que reflejan la salud de la cartera de préstamos están acompañados por mejoras sustantivas en los procesos de tramitación y agilización en los desembolsos de los préstamos, lo que ha permitido tomar una posición más competitiva en segmentos no tradicionales del Banco, junto con políticas más robustas en la originación de la cartera y requerimientos de garantías reales que respalden con seguridad la operación del Banco.

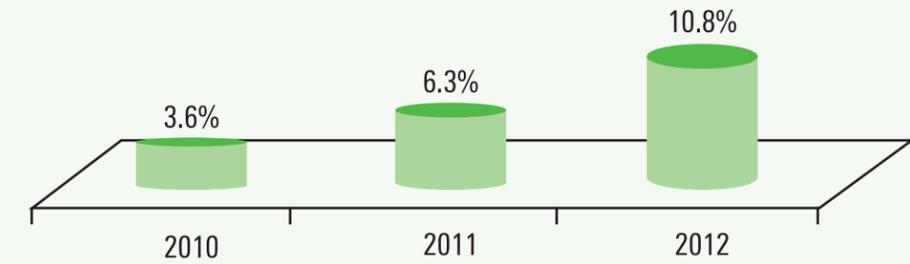
Durante el año 2012, la agencia de calificación Fitch elevó a grado de inversión en BBB- (PAN) la calificación de largo plazo en escala nacional y afirmó la perspectiva en estable, sobre la base de los resultados logrados en 2011. La calificación pondera y reconoce los importantes cambios que hemos introducido en el Banco y resalta de manera muy positiva, el decidido respaldo de los Accionistas en fortalecer patrimonialmente a Banvivienda, llevando sus indicadores de

adecuación patrimonial a los mismos niveles del promedio de la plaza. De igual forma se destaca la mejora significativa y sostenida de los resultados financieros del Banco, en razón de las sanas prácticas implementadas por la Actual Administración. Ello ha resultado en un balance ordenado, saneado y que se traduce en fuertes indicadores de calidad de activos, liquidez y rentabilidad.

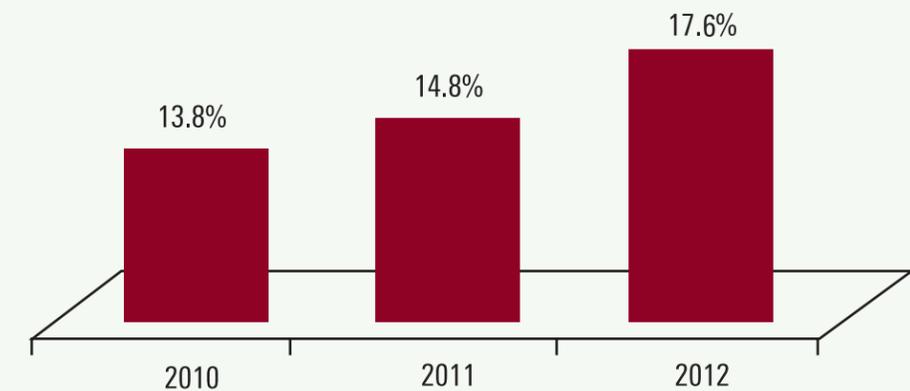
Por su parte la agencia de calificación Equilibrium, sobre la base de los resultados al mes de septiembre de 2012, confirmó en BB+ (PAN) la calificación de largo plazo en escala nacional y mejoró la perspectiva a Positiva. La calificación ponderó los sólidos resultados financieros, las mejoras en los indicadores de calidad de activos, la sostenibilidad del desempeño y la consecuente creación de valor patrimonial, junto con destacar una organización y procesos más robustos en materia de Gobierno Corporativo y control interno.

DETALLE	2010	2011	2012
ADECUACIÓN DE CAPITAL	13.8%	14.8%	17.6%
LIQUIDEZ REGULATORIA	46.1%	49.4%	56.2%
PRÉSTAMOS VENCIDOS (+90d) / TOTAL PRÉSTAMOS	1.8%	1.4%	0.9%
PRÉSTAMOS MOROSOS TOTALES (+30d) / TOTAL PRÉSTAMOS	3.1%	2.7%	1.8%
RESERVAS / TOTAL PRÉSTAMOS	1.6%	1.7%	1.7%
RESERVAS / PRÉSTAMOS VENCIDOS (+90d)	89.9%	121.0%	192.3%
EFICIENCIA	1.30	1.33	1.58
ROAA	0.4%	0.9%	1.5%
ROEA	3.7%	6.3%	10.8%
MARGEN INTERÉS NETO (NIM)	3.0%	2.8%	3.2%

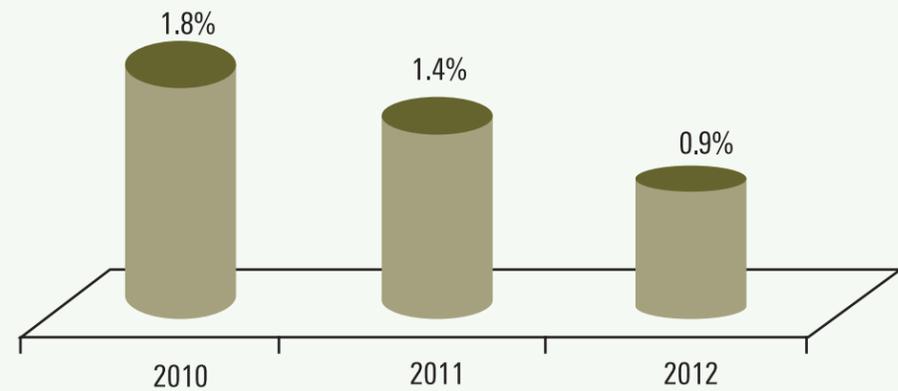
ROEA



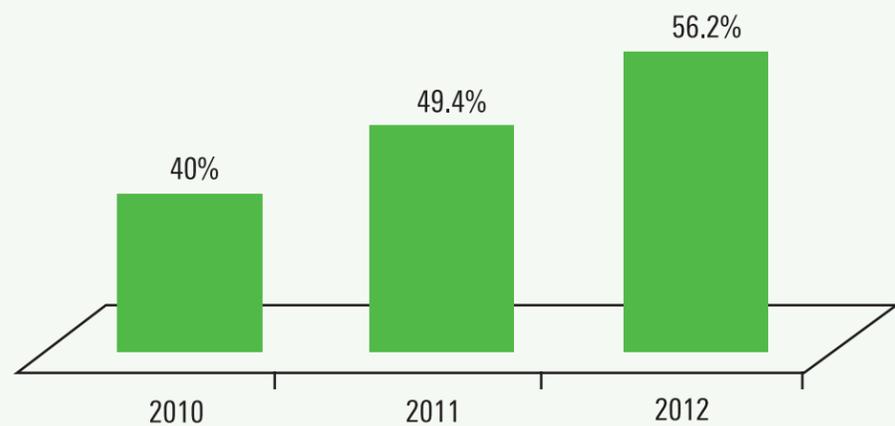
Adecuación Capital



Préstamos Vencidos (+90d) / Total Préstamos



Liquidez Regulatoria



# Banvivienda

## FitchRatings MEJORA CALIFICACIÓN de Banvivienda a Grado de Inversión

Banco Panameño de la Vivienda, S.A. se complace en comunicar que la empresa calificadora de riesgo Fitch Ratings mejoró la calificación de riesgo de largo plazo en tres niveles hasta grado de inversión BBB-(PAN) y de corto plazo a F3 (PAN), con perspectiva Estable, sobre la base de nuestra información auditada al 31 de diciembre de 2011

# BBB- (PAN)

## Perspectiva: ESTABLE

La calificación pondera de manera positiva los siguientes elementos:

- ✓ El compromiso y disposición mostrado por sus accionistas para fortalecer patrimonialmente al Banco, llevando a los indicadores de capitalización de Banvivienda a competir con lo de sus pares.
- ✓ Fortalecimiento del Perfil Financiero del Banco, como resultado de la sostenibilidad de las mejoras implementadas por la actual Administración, la cual inició su gestión a mediados del año 2009.
- ✓ Evolución positiva en los indicadores de rentabilidad, calidad de activos y capitalización.
- ✓ Mejores prácticas de administración de riesgos y Gobierno Corporativo.

Este reconocimiento a la mejora sostenida de nuestra posición financiera confirma nuestro firme compromiso de confianza, seguridad y servicio a nuestros clientes y accionistas, respaldado por una trayectoria de más de 30 años en el mercado bancario.

mayo 2012



**PROGRESO -ADMINISTRADORA NACIONAL DE INVERSIONES,  
FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS, S.A**



**PROGRESO**   
FONDO DE JUBILACIONES, CESANTIAS Y SIACAP

## ACERCA DE NOSOTROS

## JUNTA DIRECTIVA



### ¿QUIÉNES SOMOS?

Progreso Administradora Nacional de Inversiones, Fondos de Pensiones y Cesantías, S.A., inicia operaciones en octubre de 1998 y nace de la necesidad de contar con una empresa especializada en la administración de fondos previsionales que incluye Fondos de Pensiones, Cesantías y SIACAP.

Con más de 14 años de experiencia en el mercado panameño, Progreso es la única administradora con el máximo grado de inversión, AAA(pan) otorgado por Fitch Ratings, por noveno año consecutivo. Este logro obtenido demuestra la seguridad, solidez y transparencia con que administra los fondos.

Actualmente, es la empresa #1 en posicionamiento de mercado administrando Fondos de Pensiones, Cesantías y SIACAP por el orden de 572 millones de dólares. En fondos de pensiones cuenta con más de 27,000 afiliados y montos administrados de 117 millones de dólares. Más de 1,500 empresas han depositado su confianza en Progreso para administrar fondos de cesantías que sobrepasan los 155 millones de dólares y en fondos del SIACAP, Progreso administra 299 millones de dólares.

#### MISIÓN

En Progreso existimos para brindar confianza a clientes interesados en la administración de fondos previsionales.

#### VISIÓN

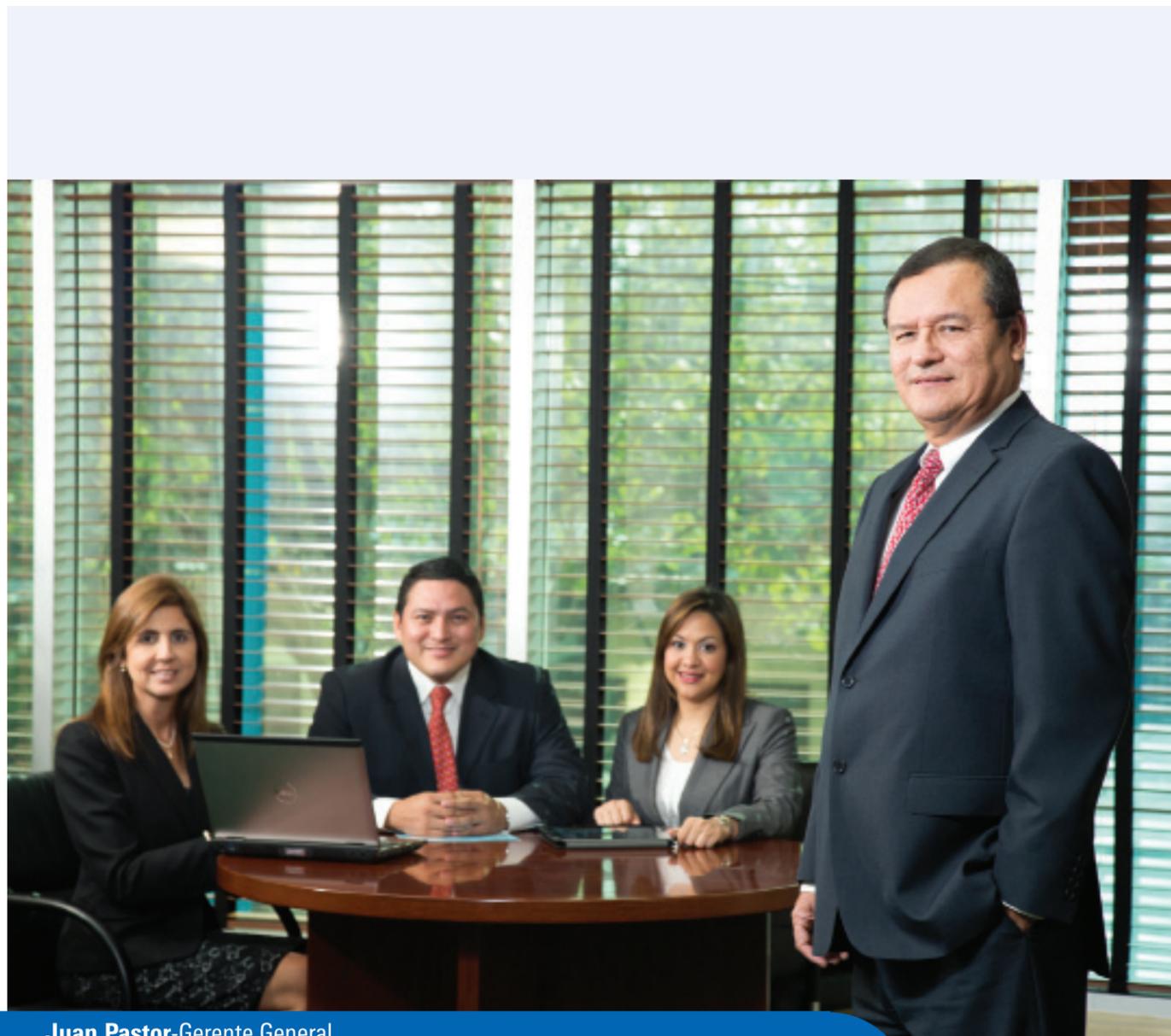
Seremos la empresa preferida en la administración de fondos previsionales por su solidez y calidad de servicio.



*Sentados de izquierda a derecha: **Juan Ricardo De Dianous H.**-Presidente, **Juan Ricardo Russo Ros**-Vicepresidente,  
En pie de izquierda a derecha: **Fernando Lewis Navarro** - Vocal, **José Raúl Arias**-Tesorero, **Mario Luis Fábrega**- Secretario.*

## EQUIPO GERENCIAL

## PRODUCTOS Y SERVICIOS



**Juan Pastor**-Gerente General,  
De izquierda a derecha: **Jeanette de Luna**-Gerente de Finanzas,  
**Noriel Dember**-Gerente de Operaciones y Tecnología,  
**Ana Morales**-Gerente de Mercadeo y Atención al Cliente  
**Carmen Sterling**- Gerente de Ventas (Ausente en la foto).

### Fondo de Pensiones

Es un plan de jubilación individual a largo plazo con beneficios tributarios. El cliente hace sus aportes al fondo y Progreso los invierte en diferentes instrumentos financieros con el fin de obtener una mayor rentabilidad de su dinero a largo plazo. Estos fondos son devueltos en forma de jubilaciones o pensiones. Los fondos de pensiones privados son regulados por la Superintendencia del Mercado de Valores bajo los parámetros de la Ley 10 del 16 de abril de 1993 reformada mediante la Ley 67 del 1 de septiembre de 2011.

El Fondo de Pensiones ha reportado un crecimiento significativo en los últimos 10 años, pasando de 6,366 afiliados en 2002 a más de 27,000 afiliados en el 2012, con un monto bajo administración de 117 millones de dólares.

### Fondo de Pensiones Contributivos

El plan de Pensiones Contributivo le permite a la empresa y a sus colaboradores realizar aportes en conjunto, creando un fondo de ahorro y capitalización a largo plazo. Estos aportes pueden realizarse basándose en un monto fijo o un porcentaje del ingreso mensual del participante y la empresa puede establecer condiciones para el retiro de estos fondos mediante un contrato.

### Fondo de Cesantías

El Fondo de Cesantías es un mecanismo establecido por ley para garantizar el pago de la prima de antigüedad e indemnización a los colaboradores con contrato por tiempo indefinido por parte de los empleadores.

Progreso administra el Fondo de Cesantías a más de 1,500 empresas, tanto nacionales como multinacionales, las cuales a su vez, cuentan con 146,000 colaboradores.

Para el 2012 el fondo presentó un incremento de 10% con respecto al período 2011, llegando a 155 millones de dólares. El crecimiento promedio del período 2004 -2012 ha sido de 13%.

### Fondo de SIACAP

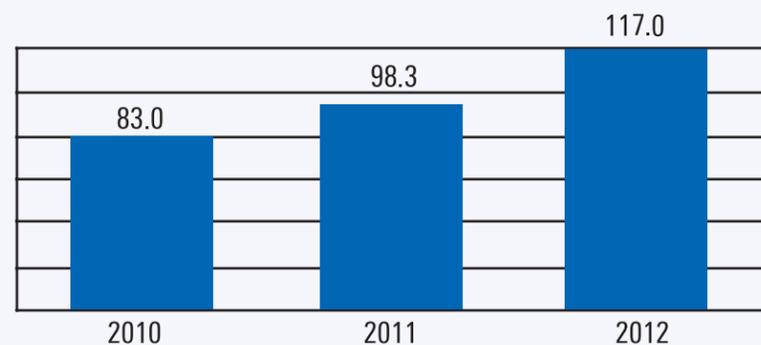
El SIACAP es el Sistema de Ahorro y Capitalización de Pensiones de los Servidores Públicos, creado mediante la Ley 8 del 6 de Febrero de 1997. El principal objetivo del SIACAP es otorgar beneficios adicionales a las pensiones de invalidez permanente, incapacidad permanente absoluta por riesgo profesional y de vejez, que se concedan al servidor público de acuerdo a la Ley Orgánica del Seguro Social.

Por tercera vez consecutiva, Progreso es seleccionada mediante licitación pública, como una de las tres administradoras de inversiones de los fondos del SIACAP. A diciembre de 2012, Progreso administra 299 millones de dólares.

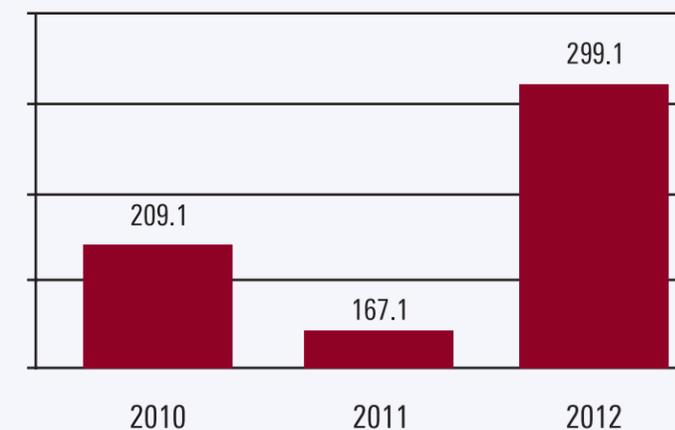
**ANÁLISIS INFORMACIÓN FINANCIERA**

**ANÁLISIS INFORMACIÓN FINANCIERA**

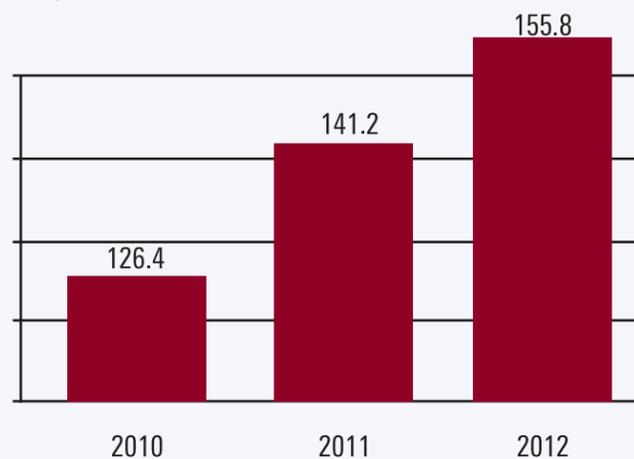
Total Fondo de Pensione  
(en millones US\$)



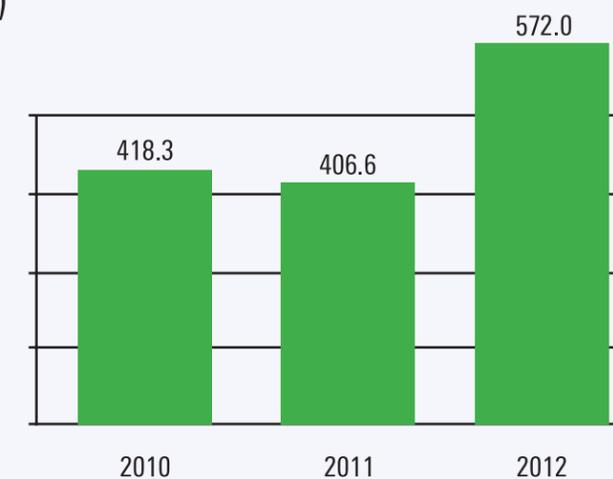
Total Fondo de SIACAP  
(en millones US\$)



Total Fondo de Cesantías  
(en millones US\$)



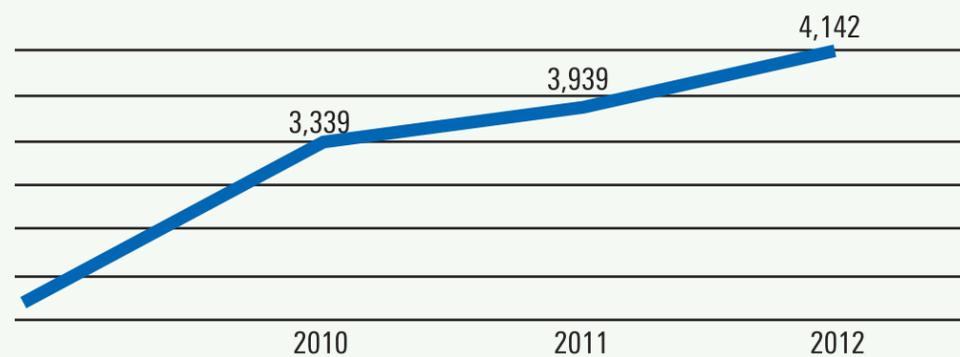
Total Montos Administrados  
(en millones US\$)



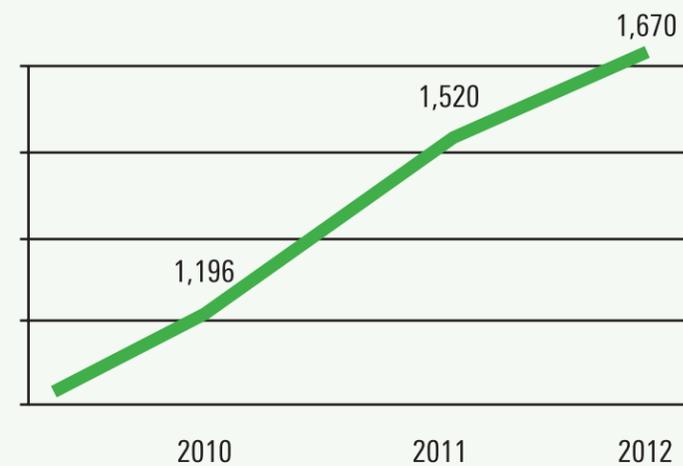
**ANÁLISIS INFORMACIÓN FINANCIERA**

**ANÁLISIS INFORMACIÓN FINANCIERA**

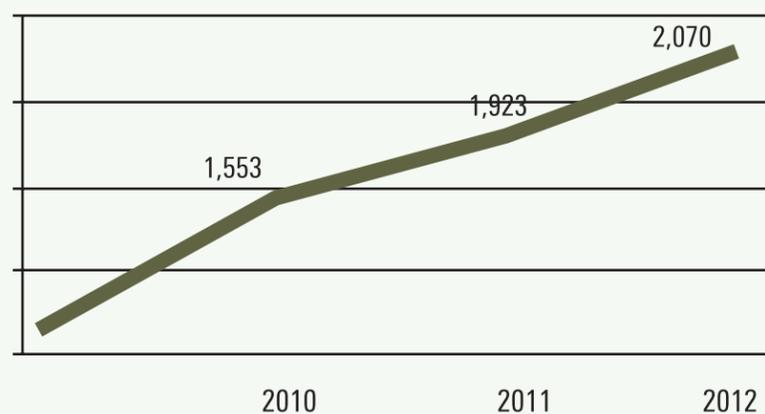
Total Ingreso  
(en miles US\$)



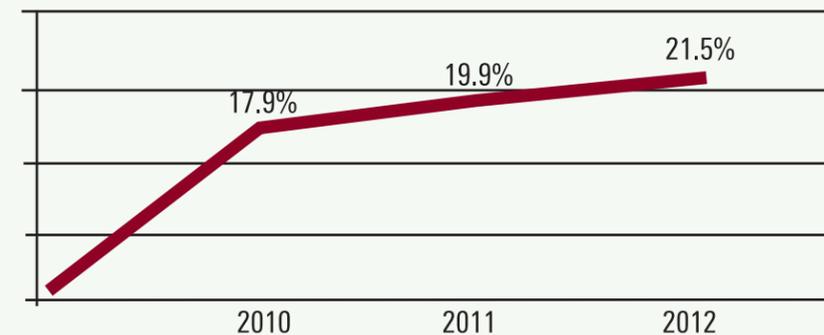
Utilidad Neta  
(en millones US\$)



EBIT



ROE



MUNDIAL SERVICIOS FIDUCIARIOS, S.A.

**Mundial Fiduciaria**





## ¿QUIÉNES SOMOS?

Con el interés de brindar una alternativa diferente, dinámica y capaz de afrontar los desafíos económicos actuales, buscando siempre ser innovadores en nuestros productos satisfaciendo lo más altos estándares y exigencias de nuestros clientes, Mundial Servicios Fiduciarios, S.A., empresa fiduciaria 100% panameña, fue creada en el año 2006 para ofrecer servicios fiduciarios bajo una estructura sólida y respaldada por el Banco Panameño de la Vivienda, institución financiera que cuenta con más de 30 años de presencia en el sistema financiero nacional.

A través de los años hemos acumulado una vasta experiencia en la estructuración y administración de fideicomisos implementando estrategias que nos han permitido alcanzar una sólida eficiencia operacional logrando administrar más de US\$128.3 MM de activos de clientes nacionales y extranjeros.

Nos diferenciamos por nuestra administración de fideicomisos y por nuestro servicio personalizado, contamos con un eficiente equipo de profesionales, quienes han asumido el reto de brindar un servicio de excelencia, atendiendo cada negocio con la especialidad, singularidad y responsabilidad que estos así requieran.

## MISIÓN

Ser la empresa fiduciaria reconocida por nuestro servicio personalizado y transparencia, comprometidos con la confianza de nuestros clientes.

## VISIÓN

Desarrollar productos flexibles que satisfagan las necesidades de administración total y eficaz, basada en la excelencia en el servicio y con personal capacitado que genere confianza e incremente valor para los clientes.

## NUESTROS COMPROMISOS

1. Generar confianza en la administración de los fideicomisos con Imparcialidad y Transparencia.
2. Desarrollar estructuras fiduciarias a la medida de las necesidades.
3. Eficiencia en los procesos de estructuración y administración
4. Atención Personalizada, Confidencialidad
5. Comisiones Flexibles

JUNTA DIRECTIVA

EQUIPO GERENCIAL



De izquierda a derecha: **Gustavo Adolfo Villa L.**-Tesorero, **Juan Ricardo Russo Ros**-Vicepresidente, **Juan Ricardo De Dianous H.**-Presidente, **Ramón Alemán**-Secretario, **Dionisio Koo**-Director.



**Jazmín Pérez**-Gerente de Fiduciaria.  
De izquierda a derecha: **Katherine Herrera**-Atención al Cliente, **Moisés Plicet**-Contador, **Ivonne Moreno**-Oficial de Operaciones.

Mundial Fiduciaria desarrolla servicios fiduciarios flexibles adaptándose a cada una de las necesidades de nuestros clientes entre los que podemos destacar:

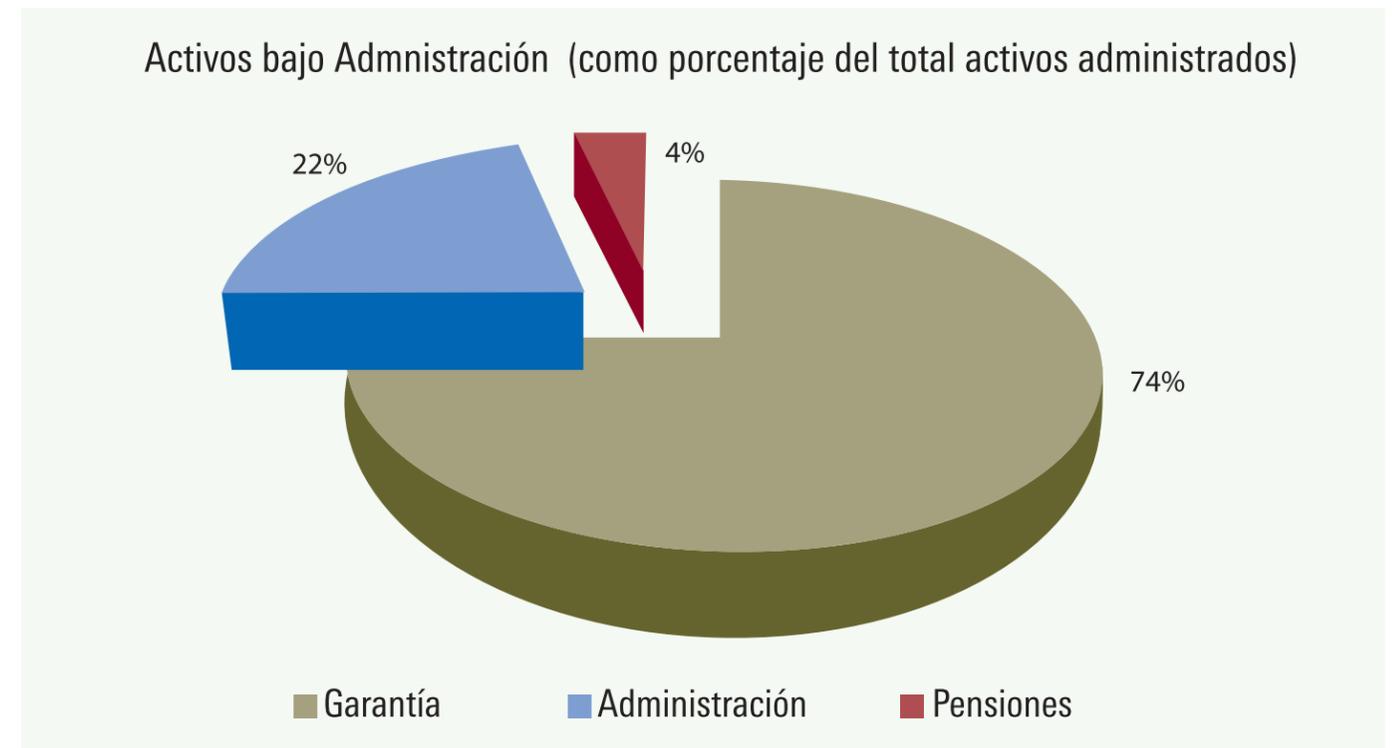
- Garantía
- Administración
- Protección Patrimonial
- Testamentario
- Inmobiliario
  - o Preventas
  - o Desarrollo Inmobiliario
  - o Administración y Garantía de Prestamos
- Inversiones Personales y/o Corporativas
- Titularización
- Custodia de Valores

**Nuestra Experiencia en la Administración de Fideicomisos**

- Obligaciones garantizados con activos, flujo o derechos.
- Emisiones Privadas y Públicas
- Control y Administración de Flujos de Ingresos
- Reestructuraciones Financieras
- Gestión Integral de Proyectos Inmobiliarios
- Operaciones de compra/venta, administración y custodia de Bienes Inmuebles, Muebles, Valores, Títulos
- Pago de Pensiones, Proveedores, Acreedores, Planilla
- Administración de Cartera de Hipotecas
- Administración y Custodia de Inversiones
- Agentes de Registro y Pago
- Administración Testamentaria, Protección y Planificación Patrimonial
- Escrow

Al 31 de diciembre de 2012 los activos administrados por Mundial Fiduciaria sumaban USD128.3 millones, desglosados en fideicomisos de administración (USD28.3 millones), de garantías (USD95.1 millones) y fondos de pensión (USD4.8 millones).

A partir de 2012, Mundial Fiduciaria amplía su gama de servicios y negocios hacia fideicomisos de garantía de financiamientos de autos y viviendas residenciales de alto valor. De igual forma, la operaciones fiduciarias han incluido las garantías de financiamientos comerciales, agropecuarios, consumo e hipotecario, lo que ha ampliado y diversificado la base de negocios de la empresa.

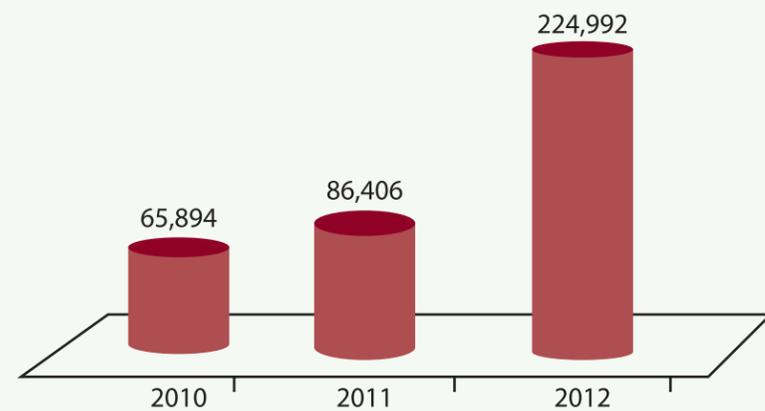


Cabe resaltar que Mundial Fiduciaria es una empresa supervisada y regulada por la Superintendencia de Bancos de Panamá bajo el marco legal vigente para empresas fiduciarias. Ello le requiere cumplir con requisitos normativos que cubren desde aspectos relacionados con la diligencia debida de clientes para el cumplimiento de normas de prevención del Blanqueo de capitales y financiamiento del terrorismo, así como la gestión de riesgos en sus operaciones financieras.

La empresa participa igualmente de foros gremiales locales donde tiene una participación activa, así como de iniciativas gremiales internacionales de empresas dedicadas a este giro de negocio.

Al 31 de diciembre de 2012, la Utilidad Neta de Mundial Fiduciaria alcanzó la suma de USD224,992, lo que representó un crecimiento de 160.4% en comparación con los resultados del año anterior.

Utilidad Neta



El mejor desempeño financiero se vio favorecido por un aumento en los ingresos brutos de 46.1% sumado a una reducción de los gastos de 2.2%. Esto permitió mejorar la eficiencia de la empresa con una relación de ingresos brutos a gastos operativos de 2.1 veces en el año 2012, comparado con el nivel de 1.4 veces del año 2011. Por su parte, el nivel de utilidad alcanzado representa un ROEA de 41.6% sobre el patrimonio asignado a la empresa.

Principales Indicadores Financieros

DETALLE	2010	2011	2012	VAR.PORC 2012 / 2011
UTILIDAD NETA	65,985	86,406	224,992	160.4%
EFICIENCIA	1.4	1.4	2.1	50.0%
ROEA	21.4%	19.5%	41.6%	
INGRESOS OPERATIVOS BRUTOS	328,594	386,929	565,215	46.1%
PATRIMONIO	341,574	427,980	652,972	52.6%

Mundial Fiduciaria posee activos por el orden de B/830,999 lo que representa un crecimiento de 50.7% en comparación con el año anterior.

La mayor proporción de los activos de la empresa (79.1%) están colocados como activos líquidos constituidos por cuentas de ahorro y depósitos a plazo, lo que proporciona a Mundial Fiduciaria una liquidez sólida para seguridad y solvencia de sus clientes.

El nivel de apalancamiento de la empresa es relativamente bajo (21.4%) lo que se corresponde con la naturaleza de negocio.

Dada la diversificación de negocios de la empresa hacia nuevos renglones y productos, las perspectivas de crecimiento seguirán ampliándose. Mundial Fiduciaria seguirá profundizando sus relaciones de negocios en productos como fideicomisos de administración, custodia, garantía, testamentarios, inversión, lo que proporcionará a sus clientes una amplia gama posibilidades de seguridad de su inversión y patrimonio.

MUNDIAL FACTORING CORP.

# Mundial Factoring





## ¿QUIÉNES SOMOS?

Mundial Factoring inició operaciones a partir del 02 de enero de 2007, como una subsidiaria de Banvivienda.

Desde el inicio de su gestión, Mundial Factoring Corp, ha tenido que enfrentar grandes retos para su desarrollo y crecimiento como unidad de negocio. Su desenvolvimiento le ha permitido alcanzar una destacada participación en el mercado gracias al apoyo de su recurso humano y clientes.

## MISIÓN Y VISIÓN

Ser el eslabón financiero que complemente un valor significativo en las operaciones de nuestros clientes y accionistas, consolidándonos en el mercado como parte de las empresas de factoraje reconocidas por la capacidad de su gestión y respuesta oportuna.



*Sentados de izquierda a derecha: Ramón Alemán-Secretario, Juan Ricardo De Dianous H.-Presidente, Juan Ricardo Russo Ros-Vicepresidente.*  
*En pie de izquierda a derecha: Dionisio Koo-Director, Gustavo Adolfo Villa L.-Tesorero.*

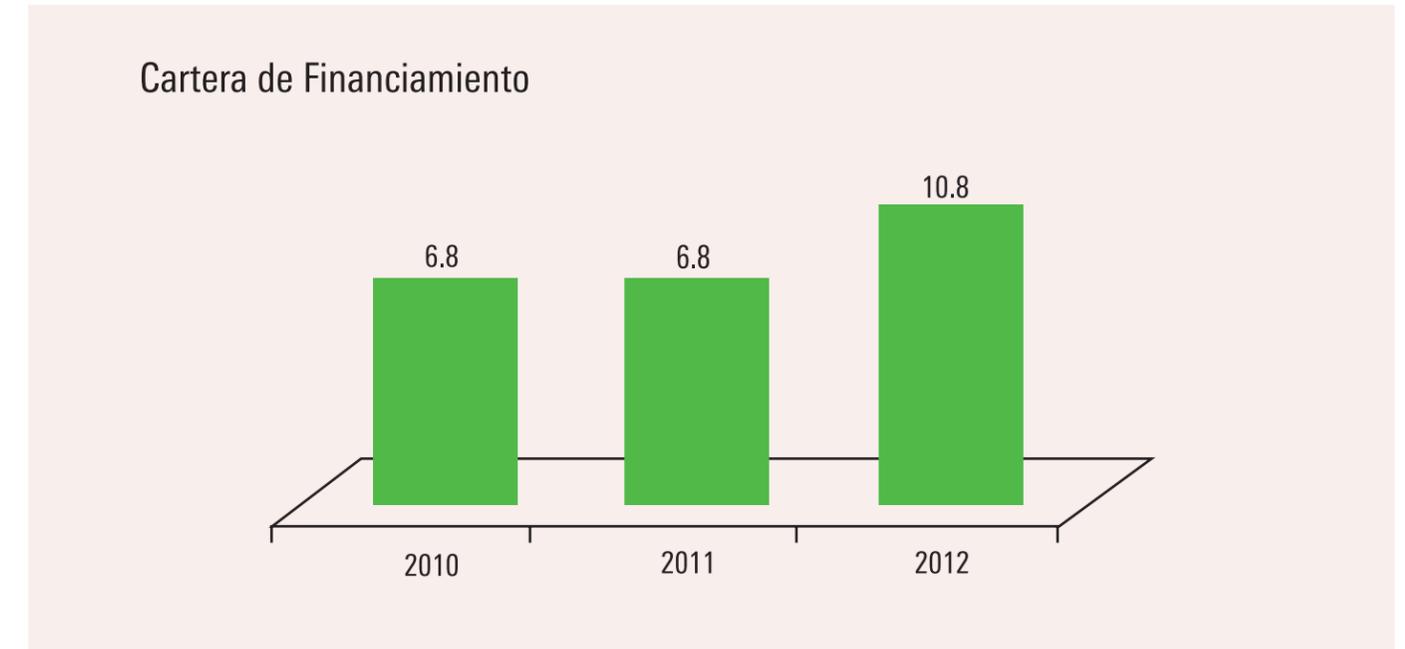
EQUIPO GERENCIAL

ANÁLISIS DE INFORMACIÓN FINANCIERA



**Marko Solanilla** - Gerente General.  
 De izquierda a derecha: **Ivonne Sánchez** - Oficial de Cobros,  
**Joseph Gantes** - Oficial de Crédito, **Geneva Mejía** - Asistente,  
**Luzmila Alain** - Oficial de Contabilidad (Ausente en la foto).

En el año 2012 las operaciones de Mundial Factoring presentan un crecimiento de 85.7% como resultado del fuerte crecimiento de la cartera de financiamiento. La cartera bruta de factoring aumento de B/6.8 millones en 2011 hasta un nivel de B/10.8 millones en 2012 (58.8%).



Los resultados obtenidos son el esfuerzo de la Junta Directiva y el personal de Mundial Factoring, en la consolidación de negocios de factoraje puro con operaciones de descuento puntuales que han permitido una eficiencia operacional en el manejo de los recursos que hacen negocio.

Mundial Factoring se distingue por un principio de atención personalizada, apoyando a sus clientes al crecimiento y desarrollo de los mismos y siendo pilar en el desarrollo económico del país.

Los objetivos fundamentales para el año 2013 se basan en lograr la mayor cartera en el sector privado como estrategia de negocio, con productos de factoraje puro que contribuyan a elevar la rentabilidad de la operación y mitiguen el riesgo de esta cartera en otros segmentos.



**RESPONSABILIDAD SOCIAL  
EMPRESARIAL (BPV)**

### ACTIVIDADES DE RESPONSABILIDAD SOCIAL



Donación a la Fundación Biblioteca Nacional

Fiesta de Reyes a los niños de Toabré, Penonomé.



Donación a Nutre Hogar Chiriquí

Patrocinio del Foro de Periodistas



Apoyo a la Educación Financiera

## ACTIVIDADES DE RESPONSABILIDAD SOCIAL



Donación a Ciudad del Niño.



Participación en Caminata Susie Thayer en memoria del Sr. José Chong-Hon



Donación a la Fundación Psoriasis.

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS  
CONSOLIDADOS**

**ESTADOS FINANCIEROS  
CONSOLIDADOS**

**GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A.  
Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Estados Financieros Consolidados  
e Información de Consolidación**

31 de diciembre 2012

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

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

---

**GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

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

**Anexo**

Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado Consolidado de Situación Financiera. ....	1
Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado Consolidado de Resultados. ....	2





**KPMG**  
Apartado Postal 816-1089  
Panamá 5, República de Panamá

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

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

Junta Directiva y Accionistas  
Grupo Mundial Tenedora, S. A. y subsidiarias

Hemos auditado los estados financieros consolidados que se acompañan de Grupo Mundial Tenedora, S. A. y subsidiarias, los cuales comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2012, y los estados consolidados de resultados, utilidades integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

### *Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros*

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y por el control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados que estén libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

### *Responsabilidad de los Auditores*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de estos estados financieros consolidados con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros consolidados están libres de errores de importancia relativa.

Una auditoría incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores de importancia relativa en los estados financieros consolidados, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, nosotros consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable por la entidad 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. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros consolidados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base para nuestra opinión de auditoría.

### *Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Grupo Mundial Tenedora, S. A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2012, y su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

### *Información de Consolidación*

Nuestra auditoría se efectuó con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados considerados en su conjunto. La información de consolidación incluida en los Anexos 1 y 2 se presenta para propósitos de análisis adicional y no es requerida como parte de los estados financieros consolidados ni para presentar la situación financiera y el desempeño financiero de las compañías individuales. Esta información ha sido sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en la auditoría de los estados financieros consolidados y, en nuestra opinión, está presentada razonablemente en todos sus aspectos importantes, en relación con los estados financieros consolidados tomados en su conjunto.

KPMG

19 de marzo de 2013  
Panamá, República de Panamá

**GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Estado Consolidado de Situación Financiera**

31 de diciembre de 2012

(Cifras en Balboas)

<b>Activos</b>	<b>Nota</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Efectivo y efectos de caja		7,221,879	8,254,193
Depósitos en bancos:			
A la vista		48,696,835	23,554,097
A plazo		39,757,847	43,500,527
<b>Total de depósitos en bancos</b>		<b>88,454,682</b>	<b>67,054,624</b>
<b>Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos</b>	12	<b>95,676,561</b>	<b>75,308,817</b>
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	13	4,870,649	0
Valores a valor razonable con cambios en resultados	15	0	602,125
Valores disponibles para la venta	15	192,546,384	171,147,448
Préstamos:		700,643,982	612,446,946
Menos:			
Reserva para pérdidas en préstamos		(19,894,325)	(20,991,665)
Intereses y comisiones descontadas no ganadas		(2,613,395)	(759,669)
<b>Préstamos, neto</b>	16	<b>678,136,262</b>	<b>590,695,612</b>
Inversiones en asociadas	14	1,308,393	52,706,987
Propiedades, mobiliario, equipos y mejoras, neto	17	33,854,917	33,406,783
Propiedad de inversión	18	27,490,890	26,248,265
Activos varios:			
Intereses acumulados por cobrar		4,874,334	6,339,657
Plusvalía y activo intangible	19	6,004,806	5,975,602
Impuesto diferido	10	4,036,667	4,088,523
Otras cuentas por cobrar	20	4,739,104	10,236,464
Otros activos	21, 22	23,233,232	31,786,228
Activos clasificados como mantenidos para la venta	33	2,923,189	160,432,140
<b>Total de activos varios</b>		<b>45,811,332</b>	<b>218,858,614</b>
<b>Total de activos</b>		<b>1,079,695,388</b>	<b>1,168,974,651</b>

*El estado consolidado de situación financiera debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros consolidados.*

<b><u>Pasivos y Patrimonio</u></b>	<b><u>Nota</u></b>	<b><u>2012</u></b>	<b><u>2011</u></b>
<b>Pasivos:</b>			
Depósitos locales:			
A la vista		78,358,680	65,321,790
De ahorros		184,502,518	186,629,970
A plazo fijo		478,945,773	437,666,523
		<u>741,806,971</u>	<u>689,618,283</u>
Depósitos extranjeros:			
A la vista		7,421,758	8,864,504
De ahorros		37,098,736	29,211,977
A plazo fijo		35,656,175	33,569,171
		<u>80,176,669</u>	<u>71,645,652</u>
<b>Total de depósitos</b>		<u>821,983,640</u>	<u>761,263,935</u>
Financiamientos recibidos	23	17,985,674	52,715,956
Bonos por pagar	24	7,515,704	10,521,985
Valores comerciales negociables (VCN's)	25	30,000,000	0
Intereses acumulados por pagar		1,527,332	1,263,334
Impuesto sobre la renta por pagar		950,968	1,138,313
Impuesto diferido	10	729,038	729,038
Otros pasivos	26	47,976,879	36,349,625
Pasivos directamente asociados con activos clasificados como mantenidos para la venta	33	0	127,883,893
<b>Total de pasivos</b>		<u>928,669,235</u>	<u>991,866,079</u>
<b>Patrimonio:</b>			
Acciones comunes	27	58,609,983	65,162,103
Acciones preferidas	27	59,829,748	99,931,046
Acciones en tesorería	27	(4,118,563)	(4,503,989)
Superavit de revaluación		0	935,002
Cambios en valores de inversión	15	5,535,723	(5,850,921)
Ajustes por conversión de moneda extranjera		0	(2,563,783)
Reserva regulatoria para bienes adjudicados		343,482	0
Reserva de capital	4	0	3,300,000
Reserva legal de operación extranjera	4	0	5,456,541
Utilidades no distribuidas		30,825,780	7,187,970
<b>Total de patrimonio atribuible a participación controladora</b>		<u>151,026,153</u>	<u>169,053,969</u>
Participación no controladora en subsidiarias		0	8,054,603
<b>Total de patrimonio</b>		<u>151,026,153</u>	<u>177,108,572</u>
Compromisos y contingencias	28		
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>		<u>1,079,695,388</u>	<u>1,168,974,651</u>

**GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Estado Consolidado de Resultados**

Año terminado al 31 de diciembre 2012

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<b>Operaciones continuadas</b>			
Ingresos por intereses y comisiones:			
Intereses sobre:			
Préstamos		44,098,305	43,863,412
Depósitos en bancos		167,361	354,884
Inversiones en valores		12,656,521	12,089,173
Comisiones sobre préstamos		4,294,614	3,270,080
<b>Total de ingresos por intereses y comisiones</b>		<u>61,216,801</u>	<u>59,577,549</u>
Gastos de intereses			
Depósitos		26,178,675	28,951,454
Financiamientos recibidos		2,544,352	3,813,510
Bonos		279,220	654,643
Valores comerciales negociables (VCN'S)		283,514	0
<b>Total de gastos de intereses</b>		<u>29,285,761</u>	<u>33,419,607</u>
<b>Ingreso neto de intereses y comisiones</b>		<u>31,931,040</u>	<u>26,157,942</u>
Otros ingresos (gastos):			
Ganancia en instrumentos financieros, neta	6, 15	6,609,174	2,503,693
Ganancia neta por venta de inversión en asociada	14	25,891,713	0
Cambio en el valor razonable de propiedad de inversión	18	(2,722,375)	4,014,394
Comisiones otras		6,847,499	6,881,511
Otros ingresos	7	2,759,014	5,182,110
Gastos por comisiones y otros gastos, neto		(461,094)	(732,835)
<b>Total de otros ingresos</b>		<u>38,923,931</u>	<u>17,848,873</u>
Provisión para pérdidas en préstamos	16	2,162,821	2,244,759
(Reversión) provisión para pérdidas en inversiones	15	(1,096,972)	4,418,691
Provisión para pérdidas en cuentas por cobrar		4,294,628	0
<b>Ingreso neto de intereses y comisiones después de provisiones</b>		<u>65,494,494</u>	<u>37,343,365</u>
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros gastos de personal		15,957,013	13,035,334
Depreciación y amortización	17, 19	3,100,041	2,096,312
Otros gastos	8	20,322,608	15,091,931
<b>Total de gastos generales y administrativos</b>		<u>39,379,662</u>	<u>30,223,577</u>
<b>Utilidad antes de participación en asociadas</b>		<u>26,114,832</u>	<u>7,119,788</u>
Participación en utilidades de asociadas	14	2,638,300	1,644,650
<b>Utilidad antes de impuesto sobre la renta</b>		<u>28,753,132</u>	<u>8,764,438</u>
Impuesto sobre la renta		(1,976,290)	(1,401,579)
Impuesto diferido		(51,856)	675,770
Impuesto, neto	10	(2,028,146)	(725,809)
<b>Utilidad neta de operaciones continuadas</b>		<u>26,724,986</u>	<u>8,038,629</u>
<b>Operaciones descontinuadas</b>			
Utilidad en operaciones descontinuadas, neto de impuesto	34	4,328,828	1,626,412
<b>Utilidad neta</b>		<u>31,053,814</u>	<u>9,665,041</u>
Atribuible a:			
Participación controladora		31,053,814	8,868,099
Participación no controladora en subsidiarias		0	796,942
<b>Utilidad neta</b>		<u>31,053,814</u>	<u>9,665,041</u>
<b>Utilidad por acción</b>	11	<u>1.27</u>	<u>0.07</u>

*El estado consolidado de resultados debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros consolidados.*

**GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Estado Consolidado de Utilidades Integrales**

Año terminado al 31 de diciembre de 2012

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Utilidad neta		<u>31,053,814</u>	<u>9,665,041</u>
<b>Otras utilidades (pérdidas) integrales:</b>			
Ajuste por conversión de moneda extranjera		0	(2,225,125)
Cambio neto en valuación de los valores disponibles para la venta	15	11,502,087	(5,692,675)
Cambio neto en el superávit de revaluación		0	113,960
<b>Total de otras utilidades (pérdidas) integrales, neto</b>		<u>11,502,087</u>	<u>(7,803,840)</u>
<b>Total de utilidades integrales</b>		<u><u>42,555,901</u></u>	<u><u>1,861,201</u></u>
<b>Utilidades integrales atribuibles a:</b>			
Participación controladora		42,555,901	1,640,169
Participación no controladora en subsidiarias		0	221,032
<b>Total de utilidades integrales</b>		<u><u>42,555,901</u></u>	<u><u>1,861,201</u></u>

*El estado consolidado de utilidades integrales debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros consolidados.*

**GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio**

Año terminado al 31 de diciembre de 2012

(Cifras en Balboas)

	Acciones comunes	Acciones preferidas	Acciones en tesorería	Superávit de revaluación	Cambios en valores de inversión	Ajuste por conversión de moneda extranjera	Reserva de capital	Reserva Regulatoria bienes adjudicados	Reserva legal de operación extranjera	Utilidades no distribuidas	Total de participación controladora	Participación no controladora	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2010	54,447,485	100,483,546	(4,301,405)	821,042	(158,246)	(338,658)	3,300,000	0	5,257,923	6,969,594	166,481,281	7,257,661	173,738,942
Utilidades integrales:													
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	8,868,099	8,868,099	796,942	9,665,041
Otras utilidades integrales:													
Ajuste por conversión de moneda	0	0	0	0	0	(2,225,125)	0	0	0	0	(2,225,125)	0	(2,225,125)
Cambio neto en valuación de los valores disponibles para la venta	0	0	0	0	(5,692,675)	0	0	0	0	0	(5,692,675)	0	(5,692,675)
Cambio neto en el superávit de revaluación	0	0	0	113,960	0	0	0	0	0	0	113,960	0	113,960
Total de utilidades Integrales	0	0	0	113,960	(5,692,675)	(2,225,125)	0	0	0	8,868,099	1,064,259	796,942	1,861,201
Otras transacciones de patrimonio:													
Reserva de capital	0	0	0	0	0	0	0	0	198,618	0	198,618	0	198,618
Total de otras transacciones de patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0	198,618	0	198,618	0	198,618
Contribución y distribución a los accionistas													
Emisión, redención y restitución de acciones	10,714,618	(552,500)	0	0	0	0	0	0	0	0	10,162,118	0	10,162,118
Aumento de acciones en tesorería	0	0	(202,584)	0	0	0	0	0	0	0	(202,584)	0	(202,584)
Dividendos pagados- acciones preferidas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(7,504,211)	(7,504,211)	0	(7,504,211)
Dividendos pagados- acciones comunes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(1,114,148)	(1,114,148)	0	(1,114,148)
Impuesto complementario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(31,364)	(31,364)	0	(31,364)
Total de contribución y distribución a los accionistas	10,714,618	(552,500)	(202,584)	0	0	0	0	0	0	(8,649,723)	1,309,811	0	1,309,811
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>65,162,103</b>	<b>99,931,046</b>	<b>(4,503,989)</b>	<b>935,002</b>	<b>(5,850,921)</b>	<b>(2,563,783)</b>	<b>3,300,000</b>	<b>0</b>	<b>5,456,541</b>	<b>7,187,970</b>	<b>169,053,969</b>	<b>8,054,603</b>	<b>177,108,572</b>
Utilidades integrales:													
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	31,053,814	31,053,814	0	31,053,814
Otras utilidades integrales:													
Ajustes por reclasificación de disposición de subsidiarias en el extranjero a resultados	0	0	0	(476,851)	(58,875)	1,307,529	0	0	0	(771,803)	0	0	0
Disposición de subsidiarias en el extranjero	0	0	0	(458,151)	(56,568)	1,256,254	0	0	0	0	741,535	(741,535)	0
Transferencia a resultados por venta de valores	0	0	0	0	(953,204)	0	0	0	0	0	(953,204)	0	(953,204)
Cambio neto en valuación de los valores disponibles para la venta	0	0	0	0	12,455,291	0	0	0	0	0	12,455,291	0	12,455,291
Total de utilidades integrales	0	0	0	(935,002)	11,386,644	2,563,783	0	0	0	30,282,011	43,297,436	(741,535)	42,555,901
Otras transacciones de patrimonio:													
Reserva de bienes adjudicados	0	0	0	0	0	0	0	343,482	0	(343,482)	0	0	0
Reclasificación a pasivo por obligación de compra de instrumentos de patrimonio propio	(6,969,468)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(6,969,468)	0	(6,969,468)
Total de otras transacciones de patrimonio	(6,969,468)	0	0	0	0	0	0	343,482	0	(343,482)	(6,969,468)	0	(6,969,468)
Contribución y distribución a los accionistas													
Emisión y restitución de acciones	417,348	160,000	0	0	0	0	0	0	0	0	577,348	0	577,348
Disposición de subsidiaria en el extranjero	0	0	0	0	0	0	0	0	(5,456,541)	4,297,649	(1,158,892)	(7,313,068)	(8,471,960)
Reserva del capital	0	0	0	0	0	0	(3,300,000)	0	0	3,300,000	0	0	0
Redención y reventa de acciones	0	(40,261,298)	385,426	0	0	0	0	0	0	0	(39,875,872)	0	(39,875,872)
Dividendos pagados - acciones preferidas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(6,850,392)	(6,850,392)	0	(6,850,392)
Dividendos pagados - acciones comunes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(7,041,662)	(7,041,662)	0	(7,041,662)
Impuesto complementario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(6,314)	(6,314)	0	(6,314)
Total de contribución y distribución a los accionistas	417,348	(40,101,298)	385,426	0	0	0	(3,300,000)	0	(5,456,541)	(6,300,719)	(54,355,784)	(7,313,068)	(61,668,852)
<b>Saldo al 31 de diciembre 2012</b>	<b>58,609,983</b>	<b>59,829,748</b>	<b>(4,118,563)</b>	<b>0</b>	<b>5,535,723</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>343,482</b>	<b>0</b>	<b>30,825,780</b>	<b>151,026,153</b>	<b>0</b>	<b>151,026,153</b>

El estado consolidado de cambios en el patrimonio debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros consolidados.

**GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Estado Consolidado de Flujos de Efectivo**

Año terminado al 31 diciembre de 2012

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<b>Actividades de operación:</b>			
Utilidad neta		31,053,814	9,665,041
<b>Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:</b>			
Depreciación y amortización		2,179,245	1,964,770
Amortización de activo intangible		920,796	131,542
Pérdida neta por deterioro en préstamos		2,162,821	2,244,759
(Reversión) pérdida neta por deterioro en inversiones		(1,096,972)	4,418,691
Pérdida neta por deterioro en cuentas por cobrar		4,294,628	22,784
Pérdida por revaluación de activos clasificados como mantenidos para la venta	33	5,000,000	0
Ingreso de intereses financieros		(56,922,187)	(56,307,469)
Gasto de intereses financieros		29,285,761	33,419,607
Pérdida (ganancia) neta en valores con cambios en resultados		(22,875)	1,095,221
(Ganancia) pérdida en instrumento derivado		0	(847,150)
Ganancia neta en venta de valores disponibles para la venta		(6,586,299)	(2,751,764)
Ganancia neta en venta de inversión en asociada	14	(25,891,713)	0
Ganancia en participación de utilidades en asociadas		(2,638,300)	(1,644,650)
Ganancia en venta de propiedades		0	0
Ganancia en venta de operaciones descontinuadas, neto de impuesto	34	(4,328,828)	0
Cambio en el valor razonable de la propiedad de inversión	18	2,722,375	(4,014,394)
Gasto de impuesto sobre la renta	10	2,028,146	725,809
<b>Cambios en activos y pasivos de operación:</b>			
Depósitos a plazo en banco con vencimiento original a más de 90 días		(33,180)	538,908
Valores comprados con acuerdos de reventa		(4,870,649)	0
Préstamos		(97,331,531)	16,719,613
Crédito fiscal por realizar		6,836,061	(2,458,752)
Otros activos		(39,908)	9,441,193
Activos clasificados como mantenidos para la venta		2,342,847	(27,228,595)
Depósitos de clientes		60,159,387	6,719,692
Pasivos directamente asociados con activos clasificados para la venta		0	34,072,581
Otros pasivos		3,802,136	(15,931,799)
<b>Efectivo generado de operaciones:</b>			
Intereses recibidos		58,729,922	54,394,536
Intereses pagados		(29,451,173)	(34,872,512)
Impuesto sobre la renta pagado		(4,034,234)	(1,017,912)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>		<u>(21,729,910)</u>	<u>28,499,750</u>
<b>Actividades de inversión:</b>			
Compra de inversiones en valores		(692,077,280)	(266,948,041)
Venta, redención y amortización a capital de inversiones en valores		685,714,746	204,703,037
Compra de mobiliarios y equipos		(2,627,478)	(2,674,692)
Venta y descartes de mobiliarios y equipos		98	4,120,108
(Disminución) aumento en inversiones en asociadas		54,036,895	(674,966)
Dividendos recibidos de asociada		0	513,946
Disposición de operaciones descontinuadas	35	23,208,588	0
Adquisición de activo intangible		(950,000)	0
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		<u>67,305,569</u>	<u>(60,960,608)</u>
<b>Actividades de financiamiento:</b>			
Producto de valores vendidos bajo acuerdo de recompra		0	(6,615,802)
Financiamientos recibidos		2,903,071	21,742,577
Pagos de financiamientos recibidos		(1,940,993)	(11,774,038)
Producto de la emisión de valores comerciales negociables		30,000,000	0
Redención de bonos		(3,006,281)	(20,156,281)
Redención de acciones preferidas		(40,261,298)	0
Emisión y restitución de acciones		577,348	10,162,118
Reventa (recompra) de acciones de tesorería		385,426	(202,584)
Dividendos pagados - acciones preferidas		(6,850,392)	(7,504,211)
Dividendos pagados - comunes		(7,041,662)	(1,114,148)
Impuesto complementario		(6,314)	(31,364)
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento</b>		<u>(25,241,095)</u>	<u>(15,493,733)</u>
Efecto de fluctuaciones en tasa de cambio en el efectivo mantenido		0	(2,225,125)
Aumento (disminución) neta en efectivo		20,334,564	(50,179,716)
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año		<u>72,547,725</u>	<u>122,727,441</u>
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año	12	<u><u>92,882,289</u></u>	<u><u>72,547,725</u></u>

El estado consolidado de flujos de efectivo debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros consolidados.

# GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2012

(Cifras en Balboas)

---

### (1) Información General

Grupo Mundial Tenedora, S. A. y subsidiarias será referido colectivamente como el “Grupo”, y está constituido de acuerdo a las leyes de la República de Panamá, cuya actividad principal es ser una compañía tenedora de acciones e inició operaciones en marzo de 2005. El Grupo es dueño o controla significativamente las siguientes compañías subsidiarias:

#### Banco Panameño de la Vivienda, S. A. y subsidiarias:

El Banco Panameño de la Vivienda, S. A. está constituido de acuerdo a las leyes de la República de Panamá. El Banco inició operaciones en abril de 1981 bajo licencia general otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá (la “Superintendencia”), la cual le permite efectuar indistintamente negocios de banca en Panamá y transacciones que se perfeccionen o surtan sus efectos en el exterior y realizar aquellas otras actividades que la Superintendencia autorice. El Banco Panameño de la Vivienda S. A. y subsidiarias será referido colectivamente como el “Banco”. El Banco es una subsidiaria 100% del Grupo.

En la República de Panamá, los bancos están regulados por la Superintendencia de Bancos, a través del Decreto Ley No. 9 del 26 de febrero de 1998, modificado por el Decreto Ley No. 2 del 22 de febrero de 2008, así como de resoluciones, acuerdos y circulares emitidos por esta entidad reguladora. Entre los principales aspectos de esta ley se incluyen los siguientes: autorización de licencias bancarias, requisitos mínimos de capital y liquidez, supervisión consolidada, procedimientos para la administración de riesgos de crédito y de mercado, para prevención de blanqueo de capitales y, procedimientos de intervención y liquidación bancaria, entre otros. De igual forma, los bancos están sujetos a una inspección, por lo menos cada dos (2) años, realizada por los auditores de la Superintendencia para determinar el cumplimiento de las disposiciones del referido Decreto Ley No. 9 y la Ley No. 42 sobre la Prevención de Blanqueo de Capitales.

El Banco producto de emisión de valores en el mercado local, se encuentra regulado por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá (anteriormente, Comisión Nacional de Valores) mediante Ley No. 69 del 1 de septiembre de 2011, así como de resoluciones y acuerdos emitidos por esa entidad reguladora.

El Banco mantiene licencia para ejercer el negocio de fideicomiso en o desde la República de Panamá. Las operaciones de fideicomiso en Panamá están reguladas por la Superintendencia de Bancos de Panamá de acuerdo a la legislación establecida por la Ley No. 1 de 5 de enero de 1984.

El Banco realiza operaciones de arrendamiento financiero en Panamá, las cuales están reguladas por la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias de acuerdo a la legislación establecida en la Ley No. 7 de 10 de julio de 1990.

# GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

### (1) Información General, continuación

El Banco es dueño o controla significativamente las siguientes compañías subsidiarias:

	<u>Actividad</u>	<u>País de Incorporación</u>	<u>Participación Controladora</u>	
			<u>2012</u>	<u>2011</u>
Progreso-Administradora Nacional de Inversiones, Fondos de Pensiones y Cesantías, S. A.	Administración de inversiones, fondos de pensiones y cesantías	Panamá	100%	100%
Mundial Servicios Fiduciarios, S. A.	Administración de fideicomisos	Panamá	100%	100%
Mundial Factoring Corp.	Descuento de facturas y documentos por cobrar	Panamá	100%	100%
Giros y Finanzas C. F. C., S. A.	Financiamiento comercial y remesas	Colombia	0%	51%

Al cierre del año 2012, el Banco vendió su participación en la subsidiaria Giros y Finanzas C.F.C., S. A. Producto de esta venta el Banco registró una ganancia neta de B/.4,328,828. Los activos y pasivos correspondientes a esta subsidiaria para el período 2011 estaban siendo presentados en el estado consolidado de situación financiera en el rubro de activos clasificados como mantenidos para la venta y pasivos directamente asociados con activos clasificados como mantenidos para la venta. El impacto de esta clasificación se desglosa por separado en la Nota 33 y Nota 34.

#### Inmobiliaria GMT, S. A. y subsidiaria:

Constituida el 15 de enero de 2007 según las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es la adquisición y tenencia de bienes inmuebles, muebles, y derechos reales, y el arrendamiento, venta o disposición de los mismos. La Compañía es una subsidiaria 100% del Grupo.

#### Mundial Servicios Financieros, S. A.:

Constituida el 4 de septiembre de 2007 según las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es la adquisición y tenencia de activos financieros que generen renta gravable en el territorio de la República de Panamá. La Compañía es una subsidiaria 100% del Grupo.

#### Global Select, Inc.:

Constituida el 7 de diciembre de 2005 según las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es la realización de inversiones, brindar servicios de asesoría de inversiones, promoción de programas de inversión y asesoría financiera. La Compañía realiza sus operaciones fuera de la República de Panamá y es 100% subsidiaria del Grupo.

#### Mundial Servicios Tecnológicos, S. A.:

Constituida el 31 de enero de 2008 según las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es ofrecer servicios de tecnología, informática, computadoras, reparación y mantenimiento de equipos. La Compañía es una subsidiaria 100% del Grupo.

# GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

### (1) Información General, continuación

#### Mundial Servicios Administrativos, S. A.:

La compañía se constituyó de acuerdo con las leyes de la República de Panamá el 12 de mayo de 2005. Su actividad principal es ofrecer servicios administrativos a terceros, necesarios para el desarrollo de sus actividades, beneficio y protección de sus negocios. La Compañía es una subsidiaria 100% del Grupo.

Mediante escritura pública No. 13,164 del 7 de julio de 2011 inscrita en Registro Público el 17 de agosto de 2011, se protocolizó Convenio de Fusión por Absorción de las sociedades Mundial Servicios Administrativos, S. A. y Servicios Tecnológicos, S. A. en Mundial Servicios Financieros, S. A. como sociedad sobreviviente y por ende esta última adquirió los activos, pasivos y resultados de Mundial Servicios Administrativos, S. A. y Mundial Servicios Tecnológicos, S. A.

Al 31 de diciembre de 2012, el Grupo mantenía un total de 548 (2011:1,438) colaboradores permanentes. Las oficinas principales del Grupo se encuentran ubicadas en Avenida La Rotonda y Boulevard Costa del Este, P.H. GMT, Corregimiento de Parque Lefevre, Ciudad de Panamá, República de Panamá.

Estos estados financieros consolidados fueron autorizados por el Comité de Auditoría para su emisión el 19 de marzo de 2013.

### (2) Base de Preparación

#### (a) *Declaración de Cumplimiento*

Los estados financieros consolidados del Grupo han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"). Promulgadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

#### (b) *Base de Presentación*

Los estados financieros consolidados fueron preparados con base al valor razonable para los activos y pasivos financieros que se tienen para negociar, los instrumentos financieros derivados, los valores a valor razonable con cambios en los resultados, los valores disponibles para la venta y propiedad en inversión. Otros activos y pasivos financieros y activos y pasivos no financieros se presentan al costo amortizado o al costo histórico.

#### (c) *Moneda Funcional y de Presentación*

Los registros se llevan en balboas (B/.) como moneda funcional 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 (US\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda, utiliza el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América como moneda de curso legal.

## GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

#### (3) Políticas de Contabilidad Significativas

Las políticas de contabilidad descritas a continuación han sido aplicadas de manera consistente en la preparación de estos estados financieros consolidados, por el Grupo:

##### (a) *Principios de Consolidación*

###### (i) Subsidiaria

La subsidiaria es una entidad controlada por el Grupo. Los estados financieros de las subsidiarias, descritas en la Nota 1, están incluidos en los estados financieros consolidados desde la fecha en que comienza el control hasta la fecha en que cesa el mismo. Los estados financieros de las subsidiarias han sido preparados utilizando las políticas contables de manera uniforme para transacciones y otros eventos de circunstancias similares.

###### (ii) Administración de fondos

El Banco maneja y administra activos mantenidos en fideicomisos y otros vehículos de inversión en respaldo de los inversores. Los estados financieros de estas entidades no son parte de estos estados financieros consolidados, excepto cuando el Banco tiene control sobre la entidad. Información sobre los fondos administrados por el Banco se detallan en la Nota 31.

###### (iii) Transacciones eliminadas en la consolidación

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

##### (b) *Moneda extranjera*

###### (i) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la tasa de cambio que rige a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos denominados en moneda extranjera son convertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio vigente a la fecha del estado consolidado de situación financiera. Las diferencias resultantes en la conversión de moneda extranjera se reconocen en el estado consolidado de resultados.

###### (ii) Operaciones extranjeras

Las diferencias por efectos de convertir las operaciones en el extranjero se reconocen en el estado consolidado de otras utilidades integrales dentro del rubro de ajuste por conversión de monedas extranjeras.

##### (c) *Efectivo y Equivalentes de Efectivo*

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

## GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

#### (3) Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

##### (d) *Valores Comprados bajo acuerdo de Reventa*

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

##### (e) *Instrumentos Financieros Derivados*

El Grupo registra sus instrumentos financieros derivados en el estado consolidado de situación financiera a su valor razonable, bajo el método de valor razonable o de flujos de efectivo, cuando se utiliza contabilidad de cobertura, o como instrumentos para negociar cuando el derivado no califica para contabilidad de cobertura.

Los instrumentos derivados bajo el método de valor razonable son coberturas de la exposición a los cambios en el valor razonable de: (a) una porción o la totalidad de un activo o pasivo financiero reconocido en el estado consolidado de situación financiera, (b) un compromiso adquirido o una transacción muy probable de concretarse. Cambios en la valuación de coberturas bajo el método de valor razonable se registran en el estado consolidado de resultados.

Si el activo cubierto está clasificado como disponible para la venta, las revalorizaciones de esta categoría de inversiones se contabilizan en el patrimonio. A partir de la fecha en que el mencionado activo tenga cobertura a través de un derivado, se empezará a contabilizar la revalorización de dicho activo en el estado consolidado de resultados y el saldo por la revalorización, que estuviera contabilizado en la reserva, permanecerá hasta que se venda o llegue a su fecha de vencimiento el activo.

Si el activo o pasivo cubierto se lleva a costo amortizado, se deberá ajustar su valor en libros para reflejar los cambios en su valor razonable como resultado de movimientos en las tasas de interés. Estos activos y pasivos cubiertos se volverán a llevar a costo amortizado tan pronto se termine la relación de cobertura utilizando la tasa de rendimiento efectivo ajustada para el cálculo de la amortización. Si el activo cubierto que se lleva a costo amortizado sufre un deterioro permanente, la pérdida se calculará en base a la diferencia entre el valor en libros, después del ajuste por cambios en el valor razonable del activo cubierto, como resultado del riesgo cubierto y el valor presente de los flujos estimados descontados en base al rendimiento efectivo ajustado.

Los instrumentos derivados bajo el método de flujos de efectivo son coberturas de riesgos causados por la fluctuación de flujos de efectivo, que son atribuibles a un riesgo particular de un activo o pasivo reconocido en el estado consolidado de situación financiera y que afecte el resultado neto. Cambios en la valuación de coberturas bajo el método de flujos de efectivo, para la porción considerada efectiva, se registran en cuentas de patrimonio y, para la porción no efectiva, se registran en el estado consolidado de resultados.

## GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

#### (3) Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Los instrumentos derivados que no estén ligados a una estrategia de cobertura se clasifican como activos o pasivos a valor razonable y se registrarán en el estado consolidado de situación financiera a su valor razonable. Los cambios en la valuación de estos instrumentos derivados se contabilizan en el estado consolidado de resultados.

(f) *Inversiones en Asociadas*

Esta categoría comprende los valores representativos de capital adquiridos con el fin de participar patrimonialmente en otras entidades. Las inversiones registradas en esta categoría se contabilizan utilizando el método de participación patrimonial.

(g) *Inversiones en Valores*

Las inversiones en valores son clasificadas a la fecha de adquisición, e inicialmente son medidas al valor razonable más los costos incrementales relacionados a la transacción, y subsecuentemente son contabilizadas basadas en las clasificaciones mantenidas de acuerdo a las características del instrumento y la finalidad para la cual se determinó su adquisición. Las clasificaciones utilizadas por el Grupo se detallan a continuación:

- *Valores a Valor Razonable con Cambios en Resultados:*

En esta categoría se incluyen aquellos valores adquiridos con el propósito de generar una ganancia a corto plazo por las fluctuaciones 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 resultados.

- *Valores Mantenedos hasta su Vencimiento:*

Los valores mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivativos con pagos fijos o determinables y fecha de vencimiento que la administración del Grupo tiene la intención efectiva y la capacidad para mantenerlos hasta su vencimiento. Los valores mantenidos hasta su vencimiento, consisten en instrumentos de deuda, los cuales son llevados al costo amortizado. Una pérdida por deterioro es reconocida cuando hay una evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del valor y si esa pérdida tiene un impacto sobre las estimaciones futuras en el flujo de efectivo del valor que puede ser estimado razonablemente. La pérdida por deterioro es reconocida con cargo al resultado de las operaciones en el estado consolidado de resultados.

- *Valores Disponibles para la Venta:*

En esta categoría se incluyen las inversiones adquiridas con la intención de mantenerlas por un período de tiempo indefinido, que se pueden vender en respuesta a las necesidades de liquidez, a los cambios en las tasas de interés, tasa de cambios o precios de mercado de las acciones. Estas inversiones se miden a valor razonable y los cambios en valor se reconocen directamente en el estado consolidado de utilidades integrales usando una cuenta de valuación hasta que sean vendidos o redimidos (dados de baja) o se haya determinado que una inversión se ha deteriorado en valor; en cuyo caso la ganancia o pérdida acumulada reconocida previamente en el estado consolidado de utilidades integrales se incluye en el resultado de operaciones en el estado consolidado de resultados.

## GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

#### (3) Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

##### *Deterioro de Valores Disponibles para la Venta*

El Grupo evalúa a cada fecha del estado consolidado de situación financiera, si existe evidencia objetiva de deterioro en los valores de inversión. En el caso de que las inversiones sean clasificadas como disponibles para la venta, una disminución significativa y prolongada en el valor razonable por debajo de su costo es considerada para determinar si los activos están deteriorados.

Si existe alguna evidencia objetiva de deterioro para los activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulada es rebajada del patrimonio y reconocida en el estado consolidado de resultados.

Si en un período subsiguiente, el valor razonable de un instrumento de deuda clasificado como disponible para la venta aumentara y el aumento está objetivamente relacionado con un evento ocurrido después de la pérdida por deterioro reconocida en ganancias y pérdidas, la pérdida por deterioro se revertirá a través del estado consolidado de resultados.

El valor razonable de las inversiones es determinado en base a los precios de mercado cotizados a la fecha del estado consolidado de situación financiera. De no estar disponible un precio de mercado cotizado, el valor razonable del instrumento es generalmente estimado utilizando modelos para cálculos de precios o técnicas de flujos de efectivo descontados. Las inversiones en instrumentos de capital, para las que no es fiable estimar un valor razonable, se mantienen al costo.

#### (h) *Préstamos e Intereses Acumulados por Cobrar*

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

Los arrendamientos financieros consisten principalmente en contratos de arrendamiento de equipo rodante, los cuales son reportados como parte de la cartera de préstamos por el valor presente del arrendamiento. La diferencia entre el monto bruto por cobrar y el valor presente del monto por cobrar se registra como intereses no devengados, la cual se amortiza a ingresos de operaciones utilizando un método que refleja una tasa periódica de retorno.

El factoraje consiste en la compra de facturas, los cuales se presentan a su valor principal pendiente de cobro. Estas facturas por cobrar reflejan el valor presente del contrato.

Los préstamos reestructurados consisten en activos financieros cuyas condiciones originales de plazo, interés, mensualidad o garantías han sido modificadas por dificultades de pago del deudor.

## GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

#### (3) Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(i) *Reserva para Pérdidas en Préstamos*

El Grupo evalúa a cada fecha del estado consolidado de situación financiera, si existe alguna evidencia objetiva de deterioro de un préstamo o cartera de préstamos. El monto de pérdidas en préstamos determinados durante el período se reconoce como gasto de provisión en los resultados de las operaciones y se acredita a una cuenta de reserva para pérdidas en préstamos. La reserva se presenta deducida de los préstamos por cobrar en el estado consolidado de situación financiera. Cuando un préstamo se determina como incobrable, el monto irrecuperable es cargado a la referida cuenta de reserva. Las recuperaciones subsiguientes de préstamos previamente castigados como incobrables, se acreditan a la cuenta de reserva.

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

- *Préstamos Individualmente Evaluados*

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

- *Préstamos Colectivamente Evaluados*

Para los propósitos de una evaluación colectiva de deterioro, los préstamos se agrupan de acuerdo a características similares de riesgo de crédito. Esas características son relevantes para la estimación de los flujos de efectivo futuros para los grupos de tales activos, siendo indicativas de la capacidad de pago de los deudores de todas las cantidades adeudadas según los términos contractuales de los activos que son evaluados. Los flujos de efectivo futuros en un grupo de préstamos que se evalúan colectivamente para deterioro, se estiman de acuerdo a los flujos de efectivo contractuales de los activos en el grupo, experiencia de pérdida histórica para los activos con características de riesgo de crédito similares, y en opiniones experimentadas de la Gerencia sobre sí la economía actual y las condiciones del crédito son tales que el nivel real de pérdidas inherentes es probable que sea mayor o menor que la experiencia histórica sugerida.

*Reversión por Deterioro*

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

## GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

#### (3) Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(j) *Propiedades, Mobiliario, Equipos y Mejoras*

Propiedades, mobiliario, equipos y mejoras comprenden edificios, mobiliarios y mejoras utilizados por sucursales y oficinas. Todas las propiedades, mobiliarios, equipos y mejoras son registrados al costo histórico menos depreciación y amortización acumulada. El costo histórico incluye el gasto que es directamente atribuible a la adquisición de los bienes.

Los costos subsecuentes se incluyen en el valor en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, sólo cuando es probable que el Grupo obtenga los beneficios económicos futuros asociados al bien y el costo del bien se pueda medir confiablemente. Los costos considerados como reparaciones y mantenimiento se cargan al estado consolidado de resultados durante el período financiero en el cual se incurren.

Los gastos de depreciación de propiedades, mobiliarios y equipos y amortizaciones a mejoras se cargan a las operaciones corrientes utilizando el método de línea recta considerando la vida útil de los activos. La vida útil de los activos se resume como sigue:

- Edificio y mejoras	10 - 40 años
- Equipo rodante	2 - 7 años
- Mobiliario y equipos	4 - 15 años
- Mejoras a la propiedad arrendada	5 - 10 años

La vida útil de los activos se revisa y se ajusta si es apropiado, en cada fecha del estado consolidado de situación financiera. Las propiedades y equipo se revisan para deterioro siempre que los acontecimientos o los cambios en circunstancias indiquen que el valor en libros puede no ser recuperable. El valor en libros de un activo se reduce inmediatamente a su valor recuperable si el valor en libros del activo es mayor que el valor recuperable estimado. La cantidad recuperable es la más alta entre el valor razonable del activo menos el costo de vender y valor en uso.

(k) *Construcción en Proceso*

Las construcciones en proceso están contabilizadas al costo de adquisición de los terrenos, pagos por los avances de obras y otros costos directamente atribuibles a la ejecución de la obra, intereses y costos indirectos. Los gastos generales y administrativos no identificables específicamente con la construcción, se cargan a operaciones. Una vez finalizados los trabajos, el valor de la construcción pasa a formar parte de las propiedades de inversión o propiedad, mobiliario, equipos y mejoras.

(l) *Propiedad de Inversión*

Las propiedades de inversión son propiedades que se tiene para obtener rentas, plusvalías o ambas. El reconocimiento de la propiedad de inversión por el Grupo es bajo el método de valor razonable y las pérdidas o ganancias derivadas del cambio en el valor razonable se presentan en el estado consolidado de resultados.

## GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

#### (3) Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Las propiedades de inversión se medirán inicialmente al costo. Los costos asociados a la transacción se incluirán en la medición inicial. El costo de adquisición comprende su precio de compra, incluyendo el impuesto de aduana e impuestos de compra no reembolsables y cualquier costo directamente atribuible para ubicar y dejar al activo en condiciones de trabajo y uso. Los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo ni alargan su vida útil restante, se cargan contra operaciones a medida que se efectúan. Con posterioridad al reconocimiento inicial, la entidad que haya escogido el modelo del valor razonable medirá todas sus propiedades de inversión al valor razonable. El valor razonable de las propiedades de inversión es el precio al que podría ser intercambiada, entre partes interesadas y debidamente informadas, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua.

#### (m) *Activos Intangibles*

##### (i) Plusvalía

La plusvalía representa el exceso del precio de compra sobre el valor razonable de los activos netos adquiridos, resultantes de la adquisición de una empresa subsidiaria o de la compra de intereses o participaciones en negocios en conjunto y compañías asociadas, realizada por el Grupo.

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

La plusvalía, incluyendo la plusvalía existente previamente, y los activos intangibles con vida útil indefinida, no son amortizados, pero son evaluados para deterioro por lo menos una vez al año y cuando haya indicio de posible deterioro.

##### (ii) Relaciones con clientes

Los activos intangibles con vida útil finita, se reconocen inicialmente al costo y se amortizan de forma consistente durante su vida útil, la cual se revisa anualmente. La amortización se calcula utilizando el método de línea recta sobre vida útil estimada de 10 años.

#### (n) *Bienes Adjudicados Disponibles para la Venta*

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

#### (o) *Financiamientos Recibidos*

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

## GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

#### (3) Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(p) *Depósitos, Bonos por pagar y Valores Comerciales Negociables*

Estos instrumentos son el resultado de los recursos que el Grupo recibe y estos son medidos inicialmente al valor razonable, neto de los costos de transacción. Subsecuentemente se miden al costo amortizado, utilizando el método de tasa de interés efectiva, excepto para los pasivos que el Grupo decide registrar a valor razonable con cambios en resultados. El Grupo clasifica los instrumentos de capital en pasivos financieros o en instrumentos de capital de acuerdo con la sustancia de los términos contractuales del instrumento.

(q) *Garantías Financieras*

Las garantías financieras emitidas son contratos que exigen al Grupo realizar pagos específicos en nombre de sus clientes, para rembolsar al beneficiario de la garantía, en caso que el cliente no cumpla con el pago en la fecha acordada, según los términos y condiciones del contrato. Los pasivos por garantías financieras son reconocidos inicialmente al valor razonable, este valor inicial es amortizado por la duración de la garantía financiera. Subsecuentemente, la garantía se registra al mayor entre el monto amortizado y el valor presente de los pagos futuros esperados. Las garantías financieras están incluidas en el estado consolidado de situación financiera dentro del rubro de otros pasivos.

(r) *Ingresos y Gastos por Intereses*

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

El método de tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un activo o un pasivo financiero y de imputación del ingreso o gasto financiero a lo largo del período relevante. El cálculo incluye todas las comisiones y cuotas pagadas o recibidas entre las partes del contrato que son parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y cualquier otra prima o descuentos. Los costos de transacción son los costos de originación, directamente atribuibles a la adquisición, emisión o disposición de un activo o pasivo.

(s) *Ingresos por Honorarios y Comisiones*

Generalmente, los honorarios y comisiones sobre préstamos a corto plazo, cartas de crédito y otros servicios bancarios son reconocidos como ingreso bajo el método de efectivo debido a su vencimiento a corto plazo. El ingreso reconocido bajo el método de efectivo no es significativamente diferente del ingreso que sería reconocido bajo el método de acumulación.

Las comisiones sobre transacciones a mediano y largo plazo son diferidas y amortizadas a ingresos usando el método de tasa de interés efectiva durante la vida del préstamo. Las comisiones de préstamos están incluidas como ingresos por comisión sobre préstamos en el estado consolidado de resultados.

(t) *Ingresos por Dividendos*

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

#### (3) Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

## GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

(u) *Plan de aportaciones finitas*

Las aportaciones al plan de aportaciones finitas se reconocen como un gasto en el estado consolidado de resultados en los períodos en que los servicios son prestados por los empleados

(v) *Reconocimiento de Ingresos por Arrendamientos*

Los ingresos por arrendamiento se reconocen en el momento en que el arrendatario tiene el derecho a utilizar el activo arrendado. Los contratos de arrendamiento se perfeccionarán cuando ocurran los siguientes elementos:

- consentimiento de los contratantes;
- objeto cierto que sea materia del contrato;
- causa de la obligación que se establezca; y
- el contrato conste por escrito.

(w) *Reconocimiento de Ingresos por Venta de Propiedades*

El Grupo reconoce como ingreso la venta de propiedades en base al método acumulado, siempre y cuando se llenen los siguientes requisitos:

- el Grupo ha transferido al comprador los riesgos y ventajas, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes;
- el Grupo no conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos, en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
- el importe de los ingresos de actividades ordinarias pueda medirse con fiabilidad;
- sea probable que la entidad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción; y
- los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad.

Adicionalmente, las siguientes condiciones deben de ser cumplidas:

- El contrato de compra-venta es firmado por ambas partes;
- El Grupo obtiene carta de compromiso bancario por el remanente de la deuda, de haber alguna; y
- La escritura se ha presentado ante el Registro Público.

(x) *Adelantos Recibidos de Clientes*

Se contabilizan como pasivos diferidos y los mismos se reconocerán como ingresos por la venta o alquiler de inmuebles, cuando estén listas las instalaciones para la ocupación y según los acuerdos establecidos en los contratos respectivos.

(y) *Operaciones de Fideicomiso*

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

## GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

#### (3) Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

El Banco cobra una comisión por la administración fiduciaria de los fondos en fideicomisos, la cual es pagada por los fideicomitentes sobre la base del monto que mantengan los fideicomisos o según acuerdos entre las partes. Estas comisiones son reconocidas a ingresos de acuerdo a los términos de los contratos de fideicomisos ya sea de forma mensual, trimestral o anual sobre la base de devengado.

##### (z) *Impuesto sobre la Renta*

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

El impuesto sobre la renta diferido representa el monto de impuestos por pagar y/o por cobrar en años futuros, que resultan de diferencias temporales entre los saldos en libros de activo y pasivo para reportes financieros y los saldos para propósitos fiscales, utilizando las tasas impositivas que se espera aplicar a las diferencias temporales cuando sean reversadas, basándose en las leyes que han sido aprobadas o a punto de ser aprobadas a la fecha del estado consolidado de situación financiera. Estas diferencias temporales se esperan reversar en fechas futuras. Si se determina que el impuesto diferido no se podrá realizar en años futuros, éste sería disminuido total o parcialmente.

##### (aa) *Activos Clasificados como Mantenidos para la Venta*

El grupo enajenable de activos y pasivos, que espera ser recuperado a través de una venta y no mediante su uso continuado, son clasificados como mantenidos para la venta. Inmediatamente antes de ser clasificados como mantenidos para la venta, los activos o los componentes de un grupo de activos para su disposición, se volverá a medir de acuerdo a las políticas contables del Grupo. A partir de esta clasificación, se reconocen por el menor valor entre su importe en libros y su valor razonable menos los costos de venta. Se reconocerá una pérdida por deterioro debido a las reducciones del valor inicial del grupo de activos. Las pérdidas por deterioro en la clasificación inicial y posterior como mantenidos para la venta se reconocen en el estado consolidado de resultados.

##### (ab) *Operaciones Descontinuadas*

Una operación descontinuada es un componente de la entidad que ha sido vendida o se ha dispuesto de esta por otra vía, o ha sido clasificada como mantenido para su venta, y, (i) representa una línea de negocio o un área geográfica de operación que sea significativa y que puede considerarse separada del resto, (ii) es parte de un único plan coordinado para vender o disponer de otra forma de una línea de negocio o de un área geográfica de la operación que sea significativa y pueda considerarse separada del resto; o (iii) es una entidad dependiente adquirida exclusivamente con la finalidad de revenderla.

## GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

#### (3) Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

La clasificación como una operación descontinuada ocurre al disponer de la operación o cuando la misma cumple los criterios para ser clasificada como mantenida para la venta, de ocurrir más temprano. Cuando una operación es clasificada como descontinuada, el estado comparativo de resultados es representado como si la operación hubiera sido descontinuada desde el inicio del período comparativo.

(ac) *Información de Segmentos*

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

(ad) *Utilidad por Acción*

La utilidad básica por acción mide el desempeño del Grupo sobre el período reportado y la misma se calcula dividiendo la utilidad disponible para los accionistas comunes entre el promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el período.

(af) *Contrato de Obligación de Compra de Instrumentos de Patrimonio Propio*

Un contrato que contenga una obligación para el Grupo de comprar sus instrumentos de patrimonio propio, a cambio de efectivo o de otro instrumento financiero, se reconoce como un pasivo financiero por el valor presente del importe a reembolsar. Esto será así incluso si el contrato en sí es un instrumento de patrimonio. Al reconocer inicialmente el pasivo financiero, de acuerdo con la NIC 39, su valor razonable, (el valor presente del importe a reembolsar), se reclasificará al pasivo con cargo al patrimonio. Posteriormente, el pasivo financiero se medirá de acuerdo a la NIC 39. Si el contrato venciera y no se produjese ninguna entrega, el importe en libros del pasivo financiero se reclasificará nuevamente al patrimonio.

(ag) *Nuevas Modificaciones a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones no Adoptadas*

A la fecha del estado consolidado de situación financiera existen normas, modificaciones e interpretaciones emitidas que no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros consolidados:

- *NIIF 9 - Instrumentos Financieros*, publicada el 12 de noviembre de 2009, forma parte de la primera fase del proyecto comprensivo del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) para reemplazar la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39, Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición. La norma es efectiva para periodos anuales comenzando después del 1 de enero de 2015. Se permite su aplicación en fecha más temprana.
- *NIIF 12 - Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades*, reúne en una norma todos los requerimientos de desgloses referentes a subsidiarias, acuerdos conjuntos, asociadas y entidades estructuradas no consolidadas. Esta norma requiere la revelación de información sobre la naturaleza, los riesgos y efectos financieros de estos intereses. La norma es efectiva para periodos anuales comenzando en o después del 1 de enero de 2013.

## GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

#### (3) Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

- *NIIF - 13 Medición del valor razonable*, publicada el 12 de mayo de 2011, esta nueva norma define lo que se considera como valor razonable, establece un marco único de trabajo para la medición del valor razonable y requiere revelaciones sobre dicha medición. La norma es efectiva para períodos anuales comenzando en o después del 1 de enero 2013. Se permite su adopción en fecha más temprana.

El Grupo se encuentra en proceso de evaluación del impacto que estas normas tendrán en los estados financieros consolidados al momento de su adopción. Por la naturaleza de las operaciones del Grupo, se asume que la adopción de estas normas tendrá un impacto importante en los estados financieros consolidados.

#### (ah) Uniformidad en la Presentación de la Información Financiera Consolidada

Las políticas de contabilidad detalladas anteriormente, han sido aplicadas consistentemente en los períodos presentados en los estados financieros consolidados. Algunas cifras y revelaciones en los estados financieros consolidados del año 2011 en los rubros de patrimonio y otros pasivos han sido reclasificadas.

#### (4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros

Un instrumento financiero es cualquier contrato que origina a su vez un activo financiero en una entidad y un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio para la contraparte. Las actividades del Grupo se relacionan principalmente con el uso de instrumentos financieros incluyendo derivados, y como tal, el estado consolidado de situación financiera se compone principalmente de instrumentos financieros.

Los instrumentos financieros exponen al Grupo a varios tipos de riesgos. La Junta Directiva del Grupo ha aprobado una Política de Administración de Riesgos, la cual identifica cada uno de los principales riesgos a los cuales está expuesto el Grupo. Para administrar y monitorear estos riesgos, la Junta Directiva ha establecido los siguientes comités, los cuales están conformados por ejecutivos claves:

- Comités de Crédito
- Comité de Activos y Pasivos (ALCO)
- Comité de Riesgos

Estos comités están encargados de monitorear, controlar y administrar prudentemente los riesgos; estableciendo políticas y límites para su adecuada gestión.

Adicionalmente, existe un Comité de Auditoría y Comité de Cumplimiento, integrado por miembros de la Junta Directiva del Grupo que vela por establecer controles internos apropiados para la presentación de la información financiera del Grupo.

## GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

#### **(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación**

Los principales riesgos identificados por el Grupo son los riesgos de crédito, contraparte, mercado, liquidez o financiamiento y operacional, los cuales se describen a continuación:

*(a) Riesgo de Crédito*

Es el riesgo de que el deudor, emisor o contraparte de un activo financiero propiedad del Grupo no cumpla, completamente y a tiempo, con cualquier pago que debía hacer al Grupo de conformidad con los términos y condiciones pactados al momento en que el Grupo adquirió u originó el activo financiero respectivo. También se concibe este riesgo como un deterioro en la calidad crediticia de la contraparte, del colateral y/o de la garantía pactada inicialmente.

Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo establecen procesos y controles a seguir para aprobación de préstamos o facilidades crediticias. El Grupo estructura los niveles de riesgo crediticio aceptables a través del establecimiento de límites sobre la cantidad de riesgo aceptado en relación a un solo prestatario, o grupo de prestatarios, y segmento geográfico. Estos créditos son controlados constantemente y sujetos a una revisión periódica.

La exposición al riesgo crediticio es administrada a través de un análisis periódico de la habilidad de los prestatarios o prestatarios potenciales, para determinar su capacidad de pago de capital e intereses. La exposición al riesgo crediticio es también mitigada, en parte, a través de la obtención de garantías colaterales, corporativas y personales.

La gestión crediticia se realiza bajo políticas claramente definidas por la Junta Directiva y revisadas y modificadas periódicamente en función de cambios y expectativas de los mercados en que se actúa, regulaciones y otros factores a considerar en la formulación de estas políticas.

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

La Junta Directiva ha delegado la responsabilidad para el manejo del riesgo de crédito en los Comités de Crédito y en el Comité de Activos y Pasivos (ALCO), los cuales vigilan periódicamente la condición financiera de los deudores y emisores respectivos, que involucren un riesgo de crédito para el Grupo.

# GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### (4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

La siguiente tabla analiza los instrumentos financieros del Grupo que están expuestos al riesgo de crédito y su correspondiente evaluación:

<u>2012</u>		<u>Evaluados para Deterioro Individual</u>	<u>Evaluados para Deterioro Colectivo</u>	<u>Sin Deterioro</u>	<u>Total</u>
<u>Clasificación</u>	<u>Condición</u>				
Normal	Riesgo bajo	0	0	638,914,442	638,914,442
Mención especial	Vigilancia	22,843,348	9,369,598	0	32,212,946
Subnormal	Deterioro	2,495,700	2,722,943	0	5,218,643
Dudoso	Deterioro	7,099,338	3,346,161	0	10,445,499
Irrecuperable	Deterioro	<u>2,016,451</u>	<u>11,836,001</u>	0	<u>13,852,452</u>
Total		34,454,837	27,274,703	638,914,442	700,643,982
Reserva		<u>4,961,674</u>	<u>9,318,784</u>	0	<u>14,280,458</u>
		<u>29,493,163</u>	<u>17,955,919</u>	<u>638,914,442</u>	<u>686,363,524</u>
Reserva global					<u>5,613,867</u>
Valor en libros					<u>680,749,657</u>

<u>2011</u>		<u>Evaluados para Deterioro Individual</u>	<u>Evaluados para Deterioro Colectivo</u>	<u>Sin Deterioro</u>	<u>Total</u>
<u>Clasificación</u>	<u>Condición</u>				
Normal	Riesgo bajo	0	0	534,936,083	534,936,083
Mención especial	Vigilancia	33,617,161	12,075,121	0	45,692,282
Subnormal	Deterioro	1,613,528	2,570,842	0	4,184,370
Dudoso	Deterioro	5,597,703	5,242,898	0	10,840,601
Irrecuperable	Deterioro	<u>3,283,662</u>	<u>13,509,948</u>	0	<u>16,793,610</u>
Total		44,112,054	33,398,809	534,936,083	612,446,946
Reserva		<u>5,396,073</u>	<u>9,662,428</u>	0	<u>15,058,501</u>
		<u>38,715,981</u>	<u>23,736,381</u>	<u>534,936,083</u>	<u>597,388,445</u>
Reserva global					<u>5,933,164</u>
Valor en libros					<u>591,455,281</u>

Al 31 de diciembre 2012, el total de créditos bajo la clasificación normal y sin deterioro mantiene préstamos morosos B/.56,625 (2011: B/.0).

A continuación, se detallan los factores de mayor incidencia en el riesgo de crédito del Grupo y las premisas utilizadas para esta revelación:

- Deterioro en préstamos, inversiones y depósitos en banco:

La Administración determina si hay evidencias objetivas de deterioro en los préstamos, basado en los siguientes criterios establecidos por el Grupo:

- Incumplimiento contractual en el pago del principal o de los intereses;
- Flujo de caja con dificultades experimentadas por el prestatario;
- Incumplimiento de los términos y condiciones pactadas;
- Iniciación de un procedimiento de quiebra;
- Deterioro de la posición competitiva del prestatario; y
- Deterioro en el valor de la garantía.

El deterioro en los préstamos, inversiones y depósitos en bancos se determina comparando el valor en libros del activo con el valor estimado recuperable de estos activos. Al 31 de diciembre de 2012 el Grupo mantiene una reserva por deterioro en inversiones en valores que asciende a B/.29,041,941 (2011: B/.35,873,567).

# GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### (4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

- Morosidad sin deterioro de los préstamos e inversiones:  
Son considerados en morosidad sin deterioro, es decir sin pérdidas incurridas, los préstamos e inversiones que cuenten con un nivel de garantías y/o fuentes de pago suficientes para cubrir el valor en libros de dicho préstamo e inversión.
- Préstamos renegociados:  
Los préstamos renegociados son aquellos que, debido a dificultades en la capacidad de pago del deudor se les ha documentado formalmente una variación significativa en los términos originales del crédito (saldo, plazo, plan de pago, tasa y garantías).
- Reservas por deterioro:  
El Grupo ha establecido reservas para cubrir las pérdidas incurridas en la cartera de préstamos. Estas reservas se calculan de forma individual para los préstamos que son individualmente significativos y colectivamente para los préstamos que no son individualmente significativos. Los préstamos que al ser evaluados de forma individual no presentan deterioro, se calculan de forma colectiva.
- Política de castigo:  
El Grupo determina el castigo de un grupo de préstamos que presenta incobrabilidad. Esta determinación se toma después de efectuar un análisis de las condiciones financieras hechas desde el último pago de la obligación, y cuando se determina que la garantía no es suficiente para el pago completo de la facilidad otorgada. Para los préstamos de montos menores, los castigos generalmente se basan en el tiempo vencido del crédito otorgado.

La tabla a continuación muestra un análisis del monto bruto y monto neto de reservas para deterioro, para los activos individuales deteriorados por clasificación de riesgo:

	<u>Préstamos</u>	
	<u>Monto Bruto</u>	<u>Monto Neto</u>
31 de diciembre de 2012		
B: Mención Especial	22,843,348	22,665,487
C: Sub-Normal	2,495,700	2,493,170
D: Dudoso	7,099,338	3,628,095
E: Irrecuperable	<u>2,016,451</u>	<u>706,411</u>
	<u>34,454,837</u>	<u>29,493,163</u>
31 de diciembre de 2011		
B: Mención Especial	33,617,161	33,292,551
C: Sub-Normal	1,613,528	781,480
D: Dudoso	5,597,703	4,020,452
E: Irrecuperable	<u>3,283,662</u>	<u>621,498</u>
	<u>44,112,054</u>	<u>38,715,981</u>

# GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### (4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

El Grupo mantiene garantías sobre los préstamos otorgados a clientes correspondientes a hipotecas sobre bienes inmuebles y bienes muebles, prendas sobre depósitos y valores, y fianzas personales y corporativas. Las estimaciones del valor razonable están basadas en el valor de la garantía a la fecha del desembolso y generalmente no son actualizadas excepto si el crédito se encuentra en deterioro en forma individual.

La estimación del valor razonable de las garantías y otras garantías sobre estos activos financieros se detallan a continuación:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Sobre individualmente deteriorados:		
Propiedades inmuebles	76,060,220	52,572,858
Depósitos en el propio Banco	135,000	225,154
Otras	<u>2,048,156</u>	<u>2,243,489</u>
	<u>78,243,376</u>	<u>55,041,501</u>
Sobre colectivamente deteriorados:		
Propiedades inmuebles	20,587,321	27,521,228
Depósitos en el propio Banco	97,083	80,518
Otras	<u>965,389</u>	<u>2,078,131</u>
	<u>21,649,793</u>	<u>29,679,877</u>
Sobre no deteriorados:		
Propiedades inmuebles	690,941,190	659,686,833
Depósitos en el propio Banco	31,936,714	34,931,007
Otras	<u>40,258,229</u>	<u>45,444,273</u>
	<u>763,136,133</u>	<u>740,062,113</u>
	<u>863,029,302</u>	<u>824,783,491</u>

El Grupo da seguimiento a la concentración de riesgo de crédito por sector y ubicación geográfica. El análisis de la concentración de los riesgos de crédito a la fecha del estado financiero consolidado es la siguiente:

	<u>Préstamos</u>		<u>Inversiones</u>		<u>Depósitos en bancos</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Valor en libros	<u>700,643,982</u>	<u>612,446,946</u>	<u>197,417,033</u>	<u>171,749,573</u>	<u>88,454,682</u>	<u>67,054,624</u>
Concentración por sector:						
Corporativo	244,906,720	190,949,740	128,317,469	161,895,723	0	0
Consumo	447,381,914	414,016,123	0	0	0	0
Otros	<u>8,355,348</u>	<u>7,481,083</u>	<u>69,099,564</u>	<u>9,853,850</u>	<u>88,454,682</u>	<u>67,054,624</u>
	<u>700,643,982</u>	<u>612,446,946</u>	<u>197,417,033</u>	<u>171,749,573</u>	<u>88,454,682</u>	<u>67,054,624</u>
Concentración geográfica:						
Panamá	697,191,453	607,665,976	51,239,449	56,375,637	43,132,468	37,323,176
América Latina y el Caribe	3,452,477	4,780,477		0		0
Estados Unidos de América y Canadá	52	399	112,335,874	110,919,806	45,322,214	29,731,448
Europa	0	94	<u>33,841,710</u>	<u>4,454,130</u>	0	0
	<u>700,643,982</u>	<u>612,446,946</u>	<u>197,417,033</u>	<u>171,749,573</u>	<u>88,454,682</u>	<u>67,054,624</u>

## GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

#### (4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

La concentración geográfica de préstamos y depósitos en bancos está basada en la ubicación del deudor. En cuanto a las inversiones, está basada en la ubicación del emisor.

- 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 establecen límites de contrapartes (cuentas de custodia) que determinan, el monto máximo de exposición neta a transacciones por liquidar que el Grupo puede tener con una contraparte. El Comité de Activos y Pasivos (ALCO) es responsable de identificar aquellas contrapartes aceptables considerando su trayectoria y capacidad de cumplir sus compromisos.

(b) Riesgo de Liquidez o Financiamiento

El riesgo de liquidez se define como la incapacidad del Grupo de cumplir con todas sus obligaciones por causa, entre otros, de un retiro inesperado de fondos aportados por acreedores o clientes, el deterioro de la calidad de la cartera de préstamos, la reducción en el valor de las inversiones, la excesiva concentración de pasivos en una fuente en particular, el descalce entre activos y pasivos, la falta de liquidez de los activos, o el financiamiento de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo. El Grupo administra sus recursos líquidos para honrar sus pasivos al vencimiento de los mismos en condiciones normales.

Administración del Riesgo de Liquidez:

Las políticas de administración de riesgo establecen límites de liquidez que determinan la porción de los activos del Grupo que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez; límites de composición de financiamiento; límites de apalancamiento; y límites de plazo.

El Grupo está expuesto a requerimientos diarios sobre sus fondos disponibles a causa de retiros en sus depósitos a la vista y de ahorros, vencimientos de depósitos a plazo fijo y obligaciones, y desembolsos de préstamos de garantía.

La liquidez es monitoreada diariamente por la tesorería del Grupo y periódicamente por la Unidad de Riesgo. Se ejecutan simulaciones que consisten en pruebas de estrés que se desarrollan en distintos escenarios contemplando condiciones normales o más severas para determinar la capacidad del Grupo para enfrentar dichos escenarios de crisis con los niveles de liquidez disponibles. Todas las políticas y procedimientos de manejo de liquidez están sujetos a la revisión del Comité de Activos y Pasivos (ALCO) y aprobación de la Junta Directiva.

El Grupo ha establecido niveles de liquidez mínimos para cumplir con los requerimientos de operaciones y compromisos. El Grupo mantiene una cartera de activos a corto plazo, compuesta en gran parte por inversiones líquidas, préstamos y otras facilidades interbancarias, para asegurarse que mantiene la suficiente liquidez.

# GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### (4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

#### *Exposición del Riesgo de Liquidez:*

La medida clave utilizada por el Grupo para la administración del riesgo de liquidez es el índice de activos líquidos netos sobre depósitos recibidos de clientes. Los activos líquidos netos son el efectivo y equivalentes de efectivo y títulos de deuda, para los cuales exista un mercado activo y líquido, menos cualquier otro depósito recibido de bancos, instrumentos de deuda emitidos, otros financiamientos y compromisos con vencimiento dentro del mes siguiente.

A continuación se detalla el índice de liquidez del Banco, activos líquidos netos sobre los depósitos recibidos de clientes del Banco medidos a la fecha de los estados financieros consolidados, como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Promedio del año	49.35%	46.28%
Máximo del año	57.06%	48.51%
Mínimo del año	44.89%	42.34%

La siguiente tabla analiza los activos y pasivos del Grupo en agrupaciones de vencimiento basadas en el período remanente desde la fecha del estado consolidado de situación financiera con respecto a la fecha de vencimiento contractual:

<u>2012</u>	<u>Hasta 1 mes</u>	<u>De 1 a 3 meses</u>	<u>De 3 meses a 1 año</u>	<u>De 1 a 5 Años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Sin Vencimiento</u>	<u>Total</u>
<b>Activos:</b>							
Efectivo y efectos de caja	7,221,879	0	0	0	0	0	7,221,879
Depósitos en bancos	86,160,410	0	700,000	1,594,272	0	0	88,454,682
Inversiones en valores	2,111,630	813,180	279,333	47,505,974	127,802,658	14,033,609	192,546,384
Valores comprados bajo acuerdo de reventa	4,870,649	0	0	0	0	0	4,870,649
Préstamos	<u>11,511,449</u>	<u>22,967,242</u>	<u>62,999,146</u>	<u>100,766,491</u>	<u>502,399,654</u>	<u>0</u>	<u>700,643,982</u>
<b>Total de activos</b>	<u>111,876,017</u>	<u>23,780,422</u>	<u>63,978,479</u>	<u>149,866,737</u>	<u>630,202,312</u>	<u>14,033,609</u>	<u>993,737,576</u>
<b>Pasivos:</b>							
Depósitos a la vista	85,780,438	0	0	0	0	0	85,780,438
Depósitos de ahorros	221,601,254	0	0	0	0	0	221,601,254
Depósitos a plazo fijos	51,149,175	55,871,691	192,495,335	196,479,300	18,606,447	0	514,601,948
Valores comerciales negociables (VCN's)	0	10,000,000	20,000,000	0	0	0	30,000,000
Financiamientos y bonos por pagar	<u>751,570</u>	<u>0</u>	<u>2,254,711</u>	<u>22,495,097</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>25,501,378</u>
<b>Total de pasivos</b>	<u>359,282,437</u>	<u>65,871,691</u>	<u>214,750,046</u>	<u>218,974,397</u>	<u>18,606,447</u>	<u>0</u>	<u>877,485,018</u>
	<u>(247,406,420)</u>	<u>(42,091,269)</u>	<u>(150,771,567)</u>	<u>(69,107,660)</u>	<u>611,595,865</u>	<u>14,033,609</u>	<u>116,252,558</u>

# GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### (4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

<u>2011</u>	<u>Hasta 1 mes</u>	<u>De 1 a 3 meses</u>	<u>De 3 meses a 1 año</u>	<u>De 1 a 5 Años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Sin Vencimiento</u>	<u>Total</u>
<b>Activos:</b>							
Efectivo y efectos de caja	8,254,193	0	0	0	0	0	8,254,193
Depósitos en bancos	59,987,695	4,505,837	1,200,000	700,000	661,092	0	67,054,624
Inversiones en valores	1,911,841	0	2,338,255	90,509,350	63,275,665	13,714,462	171,749,573
Préstamos	<u>20,819,123</u>	<u>43,438,983</u>	<u>64,810,828</u>	<u>146,272,967</u>	<u>337,105,045</u>	<u>0</u>	<u>612,446,946</u>
<b>Total de activos</b>	<u>90,972,852</u>	<u>47,944,820</u>	<u>68,349,083</u>	<u>237,482,317</u>	<u>401,041,802</u>	<u>13,714,462</u>	<u>859,505,336</u>
<b>Pasivos:</b>							
Depósitos a la vista	74,186,294	0	0	0	0	0	74,186,294
Depósitos de ahorros	215,841,947	0	0	0	0	0	215,841,947
Depósitos a plazo fijos	56,387,140	67,796,528	161,596,061	179,905,635	5,550,330	0	471,235,694
Financiamientos y bonos por pagar	<u>0</u>	<u>751,570</u>	<u>2,254,710</u>	<u>26,757,736</u>	<u>33,473,925</u>	<u>0</u>	<u>63,237,941</u>
<b>Total de pasivos</b>	<u>346,415,381</u>	<u>68,548,098</u>	<u>163,850,771</u>	<u>206,663,371</u>	<u>39,024,255</u>	<u>0</u>	<u>824,501,876</u>
	<u>(255,442,529)</u>	<u>(20,603,278)</u>	<u>(95,501,688)</u>	<u>30,818,946</u>	<u>362,017,547</u>	<u>13,714,462</u>	<u>35,003,460</u>

A la fecha de estos estados financieros consolidados, el Grupo mantiene compromisos contractuales en concepto del pago de dividendos de acciones preferidas. En base a las acciones preferidas emitidas y en circulación al 31 de diciembre de 2012, el pago de dividendos comprometidos en los próximos seis meses del año 2013 asciende a la suma de B/.1,013,395

#### (c) *Riesgo de Mercado*

Es el riesgo, de que el valor de un activo financiero del Grupo se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio monetario, por movimientos en los precios de las acciones o por el impacto de otras variables financieras que están fuera del control del Grupo. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es el de administrar y vigilar las exposiciones de riesgo y que las mismas se mantengan dentro de los parámetros aceptables optimizando el retorno del riesgo.

Las políticas de administración de riesgo establecen el cumplimiento de límites por instrumento financiero, 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 que, salvo aprobación de Junta Directiva, sustancialmente todos los activos y pasivos estén denominados en dólares de Estados Unidos de América o en Balboas.

En el caso de la operación de Giros y Finanzas C. F. C., S. A., compañía perteneciente al Banco, sus activos y pasivos están denominados en pesos colombianos y administran sus propios riesgos financieros de mercado, liquidez y tasa de interés.

#### Administración de Riesgo de Mercado:

Las políticas de inversión del Grupo disponen del cumplimiento de límites por monto total de la cartera de inversiones, límites individuales por tipo de activo, por institución, por emisor y/o emisión y plazos máximos.

**(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación**

Adicionalmente, el Grupo ha establecido límites máximos para pérdidas por riesgo de mercado en su cartera de inversiones que pueden ser producto de movimientos en las tasas de interés, riesgo de crédito y fluctuaciones en los valores de mercado de las inversiones. Las políticas y la estructura de límites de exposición a inversiones que se incluyen en el Manual de Inversiones son establecidas y aprobadas por la Junta Directiva del Banco en base a lo recomendado por los Comités de Activos y Pasivos (ALCO) y de Riesgo; las mismas toman en consideración el portafolio y los activos que lo componen.

Actualmente, la política de inversiones del Grupo no contempla inversiones por cuenta propia en los mercados de divisas ni en “commodities”.

A continuación, se presentan detalladamente la composición y análisis de cada uno de los tipos de riesgo de mercado:

- *Riesgo de tasa de cambio:*

Es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero fluctúe como consecuencia de variaciones en las tasas de cambio de las monedas extranjeras y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos.

Al 31 de diciembre de 2011, las operaciones de instrumentos financieros monetarios en el estado consolidado de situación financiera, de la subsidiaria en el extranjero, fueron clasificadas como activos mantenidos para la venta. (Nota 33)

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

- *Riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo y del valor razonable:*

Son los riesgos que los flujos de efectivo futuros y el valor de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés del mercado. El margen neto de interés del Grupo puede variar como resultado de movimientos en las tasas de interés no anticipadas. Para mitigar este riesgo, el Departamento de Riesgos ha fijado límites de exposición al riesgo de tasa de interés que puede ser asumido, los cuales son aprobados por la Junta Directiva. El cumplimiento de estos límites es monitoreado por el Comité de Activos y Pasivos (ALCO) y el Comité de Riesgo.

# GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### (4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

La tabla que aparece a continuación resume la exposición del Grupo a los riesgos de tasas de interés. Los activos y pasivos del Grupo 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.

<u>2012</u>	<u>Hasta 1 mes</u>	<u>De 1 a 3 meses</u>	<u>De 3 meses a 1 año</u>	<u>De 1 a 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Total</u>
<b>Activos:</b>						
Depósitos en bancos	86,160,410	0	700,000	1,594,272	0	88,454,682
Inversiones en valores	5,173,408	4,887,524	1,786,353	41,774,556	124,890,934	178,512,775
Valores comprados bajo acuerdo de reventa	4,870,649	0	0	0	0	4,870,649
Préstamos	<u>15,347,146</u>	<u>37,184,908</u>	<u>109,161,446</u>	<u>378,237,417</u>	<u>160,713,065</u>	<u>700,643,982</u>
<b>Total de activos</b>	<u>111,551,613</u>	<u>42,072,432</u>	<u>111,647,799</u>	<u>421,606,245</u>	<u>285,603,999</u>	<u>972,482,088</u>
<b>Pasivos:</b>						
Depósitos a la vista	85,780,438	0	0	0	0	85,780,438
Depósitos de ahorros	221,601,254	0	0	0	0	221,601,254
Depósitos a plazo fijos	51,149,175	55,871,691	192,495,335	196,479,300	18,606,447	514,601,948
Valores comerciales negociables (VCN's)	0	10,000,000	20,000,000	0	0	30,000,000
Financiamientos y bonos por pagar	<u>751,570</u>	<u>0</u>	<u>2,254,711</u>	<u>22,495,097</u>	<u>0</u>	<u>25,501,378</u>
<b>Total de pasivos</b>	<u>359,282,437</u>	<u>65,871,691</u>	<u>214,750,046</u>	<u>218,974,397</u>	<u>18,606,447</u>	<u>877,485,018</u>
<b>Total sensibilidad tasa de interés</b>	<u>(247,730,824)</u>	<u>(23,799,259)</u>	<u>(103,102,247)</u>	<u>202,631,848</u>	<u>266,997,552</u>	<u>94,997,070</u>
<u>2011</u>	<u>Hasta 1 mes</u>	<u>De 1 a 3 meses</u>	<u>De 3 meses a 1 año</u>	<u>De 1 a 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Total</u>
<b>Activos:</b>						
Depósitos en bancos	59,987,695	4,505,837	1,200,000	700,000	661,092	67,054,624
Inversiones en valores	6,654,375	1,245,561	2,635,115	89,081,270	58,418,790	158,035,111
Préstamos	<u>33,226,605</u>	<u>50,667,683</u>	<u>97,063,375</u>	<u>425,705,301</u>	<u>5,783,982</u>	<u>612,446,946</u>
<b>Total de activos</b>	<u>99,868,675</u>	<u>56,419,081</u>	<u>100,898,490</u>	<u>515,486,571</u>	<u>64,863,864</u>	<u>837,536,681</u>
<b>Pasivos:</b>						
Depósitos a la vista	74,186,294	0	0	0	0	74,186,294
Depósitos de ahorros	215,841,947	0	0	0	0	215,841,947
Depósitos a plazo fijos	56,387,140	67,796,528	161,596,061	179,905,635	5,550,330	471,235,694
Financiamientos y obligaciones	<u>0</u>	<u>751,570</u>	<u>2,254,710</u>	<u>26,757,736</u>	<u>33,473,925</u>	<u>63,237,941</u>
<b>Total de pasivos</b>	<u>346,415,381</u>	<u>68,548,098</u>	<u>163,850,771</u>	<u>206,663,371</u>	<u>39,024,255</u>	<u>824,501,876</u>
<b>Total sensibilidad tasa de interés</b>	<u>(246,546,706)</u>	<u>(12,129,017)</u>	<u>(62,952,281)</u>	<u>308,823,200</u>	<u>25,839,609</u>	<u>13,034,805</u>

Al 31 de diciembre de 2012, los depósitos de clientes devengaban tasas de interés anual en un rango de 0.15% a 7.75% (2011: 0.15% a 8.50%).

La administración del Grupo para evaluar los riesgos de tasa de interés y su impacto en el valor razonable de los activos y pasivos financieros, realiza simulaciones para determinar la sensibilidad en los activos y pasivos financieros.

- *Riesgo de precio:*

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

## GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

#### (4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

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

##### (d) *Riesgo Operacional*

El riesgo operacional es el riesgo que ocasiona pérdidas por la falta o insuficiencia de controles en los procesos, personas y sistemas internos o por eventos externos que no estén relacionados a riesgos de crédito, mercado y liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios y del comportamiento de los estándares corporativos generalmente aceptados.

Las estrategias implementadas por el Grupo son:

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

##### (e) *Administración de Capital*

Los reguladores del Banco que son la Superintendencia de Bancos y la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, requieren que el Banco mantenga un índice de capital total medido con base a los activos promedios ponderados en base a riesgo. El Banco cumple con los requerimientos de capital regulatorio a los cuales está sujeto.

La política del Grupo, es la de mantener un capital sólido, que pueda mantener a futuro el desarrollo de los negocios de inversión y crédito dentro del mercado, con niveles adecuados en cuanto al retorno del capital de los accionistas y la adecuación de capital requerida por los reguladores.

# GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### (4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

El Banco mantiene una posición de capital regulatorio que se compone de la siguiente manera para los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, que se detalla como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Capital Primario (Pilar 1)		
Acciones comunes	27,259,805	27,259,805
Acciones preferidas	33,000,000	33,000,000
Capital pagado en exceso	51,020,808	33,020,808
Reserva de capital	0	21,300,000
Reserva legal de operación extranjera	0	5,456,541
Participación no controladora en subsidiarias	0	8,054,603
Utilidades no distribuidas (déficits acumulado)	9,219,648	(4,813,900)
Plusvalía y/o otros activos intangibles	(6,004,806)	(14,747,225)
Variación en cambio de moneda extranjera	<u>0</u>	<u>(2,563,783)</u>
Total	114,495,455	105,966,849
Capital Secundario (Pilar 2)		
Superávit de revaluación	<u>0</u>	<u>935,002</u>
Total de capital regulatorio	<u>114,495,455</u>	<u>106,901,851</u>
Total de activos de riesgo ponderado	<u>648,430,851</u>	<u>714,420,367</u>
<b>Índices de Capital</b>		
Total de capital regulatorio expresado en porcentaje sobre el activo ponderado en base a riesgo:	<u>17.66%</u>	<u>14.96%</u>
Total del capital primario expresado en porcentaje del activo ponderado en base a riesgo	<u>17.66%</u>	<u>14.83%</u>

La Reserva de Capital es aquella constituida por los fondos provenientes de ganancias que se acumulen en los libros del Banco y que se destinen a reforzar su situación financiera. Al 31 de diciembre de 2011, la misma estaba conformada de B/.3,300,000 de utilidades retenidas del período 2007 y B/.18,000,000 proveniente del capital pagado en exceso.

Mediante nota del 27 de julio de 2010 la Superintendencia autorizaba al Banco para que pueda considerar, para el cálculo del índice de adecuación de capital, la Reserva de Capital por B/.21,300,000 que se constituyó desde el año 2008 y que formaba parte integral de su capital contable; sin embargo, no autorizaba la liberación de la misma. Posteriormente, con fecha 10 de mayo de 2012, la Superintendencia emite nota de referencia No. SBP-DJ-2371-2012, mediante la cual considera viable levantar las medidas y restricciones con relación a esta Reserva de Capital.

## GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

#### (4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

Al 31 de diciembre de 2011, el Banco mantenía una cuenta de Reserva Legal de Operaciones Extranjera; la cual es una reserva obligatoria para todos los establecimientos de crédito que operan en Colombia con el objetivo de proteger al patrimonio. Esta reserva era parte de los libros de la subsidiaria Giros y Finanzas C.F.C., S. A.

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

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

##### (a) *Pérdidas por deterioro en préstamos:*

El Grupo revisa sus carteras de préstamos en la fecha de cada estado consolidado de situación financiera para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro en un préstamo o cartera de préstamos que debe ser reconocida en los resultados del año. Al determinar si una pérdida por deterioro debe ser registrada en el estado consolidado de resultados, el Grupo toma decisiones en cuanto a si existe información observable que indique que existe una reducción del valor del préstamo que puede ser medida en los flujos de efectivo futuros estimados de los préstamos.

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

Cuando un préstamo es considerado incobrable, se carga contra la reserva relacionada por deterioro del préstamo. Tales préstamos son dados de baja después de que todos los procedimientos necesarios han sido completados y el monto de la pérdida ha sido determinado. Posteriormente, las recuperaciones de los montos previamente dados de baja se acreditan a la reserva.

##### (b) *Valor razonable de instrumentos derivados:*

El valor razonable de los instrumentos financieros que no son cotizados en los mercados activos son determinados usando técnicas de valuación. Cuando las técnicas de valuación (por ejemplo, modelos) son usadas para determinar los valores razonables, ellas son validadas y revisadas periódicamente por personal calificado independiente del área que las creó. Todos los modelos son evaluados y ajustados antes de ser usados, y los modelos son calibrados para asegurar que los resultados reflejen la información actual y precios comparativos del mercado.

# GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

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

En la medida posible, los modelos usan solamente información observable; sin embargo, áreas tales como riesgo de crédito (propio y de la contraparte), volatilidades y correlaciones requieren de estimaciones por la Gerencia. Los cambios en las suposiciones acerca de estos factores pudieran afectar el valor razonable reportado de los instrumentos financieros.

(c) *Deterioro en inversiones en valores disponibles para la venta*

El Grupo determina que las inversiones disponibles para la venta tienen deterioro cuando ha habido una disminución significativa o prolongada en el valor razonable por debajo de su costo. Esta determinación de que es significativa o prolongada requiere juicio. Adicionalmente, el deterioro puede ser apropiado cuando existe evidencia de un deterioro en la salud financiera del emisor, desempeño de la industria y el sector, cambios en la tecnología y en flujos de efectivo operativos y financieros.

(d) *Deterioro de la Plusvalía*

El Grupo determinara si la plusvalía es deteriorada anualmente o cuando haya indicio de posible deterioro. Esto requiere una estimación del valor en uso de las unidades generadoras de efectivo a las cuales la plusvalía se atribuye. La estimación del valor en uso requiere que la administración estime los flujos de efectivos esperados de las unidades generadoras de efectivo y además la selección de una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente de tales flujos de efectivos.

(e) *Impuesto sobre la renta*

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

### (6) Ganancia en Instrumentos Financieros, Neta

La ganancia en instrumentos financieros, neta incluida en el estado consolidado de resultados, se resume a continuación:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Ganancia neta realizada en ventas y redención de valores	6,177,718	2,400,264
Ingresos por dividendos	408,581	351,500
Ganancia de instrumentos derivados	0	847,151
Ganancia (pérdida) no realizada en valores a valor razonable	<u>22,875</u>	<u>(1,095,222)</u>
	<u>6,609,174</u>	<u>2,503,693</u>

## GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

#### (7) Otros Ingresos

Los otros ingresos incluidos en el estado consolidado de resultados, se resumen a continuación:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Ganancia neta en venta de bienes adjudicados	20,736	15,157
Arrendamientos de propiedades en inversión	1,201,172	1,006,010
Comisiones por carta de crédito	155,541	140,483
Servicios de remesas al exterior	0	832,286
Otros	<u>1,381,565</u>	<u>3,188,174</u>
	<u>2,759,014</u>	<u>5,182,110</u>

#### (8) Otros gastos

Los otros gastos incluidos en el estado consolidado de resultados, se resumen a continuación:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Revaluación de activos clasificados para la venta (Nota 33)	5,000,000	0
Alquiler	864,326	793,172
Honorarios profesionales y legales	3,895,102	3,306,086
Impuestos varios	1,961,006	1,535,064
Seguros	668,442	633,060
Papelería y útiles de oficina	285,411	313,908
Propaganda y promoción	1,265,792	1,257,174
Electricidad	329,944	350,813
Teléfono y comunicaciones	744,782	1,015,395
Combustible	197,933	161,573
Aseo y limpieza	168,097	219,177
Gastos de transporte	408,325	321,912
Viáticos, viajes y dietas	562,142	288,597
Reparaciones y mantenimiento	1,033,003	738,408
Cuotas y suscripciones	81,634	158,708
Vigilancia y seguridad	260,449	261,737
Servicios tecnológicos	190,058	134,077
Servicios varios	228,903	519,560
Visa procesamiento	331,324	395,228
Otros	<u>1,845,935</u>	<u>2,688,282</u>
	<u>20,322,608</u>	<u>15,091,931</u>

# GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

### (9) Beneficios a Colaboradores

Los aportes que efectúa el Grupo en concepto de contribución para beneficio de sus colaboradores son reconocidos como gastos en el estado consolidado de resultados.

#### Fondo de Cesantía

La Ley No.44 del 12 de agosto de 1995 establece, a partir de su vigencia, la obligación de los empleadores a constituir un fondo de cesantía para pagar a los colaboradores la prima de antigüedad y la indemnización por despido injustificado que establece el Código de Trabajo. Este fondo deberá constituirse con base a la cuota parte relativa a la prima de antigüedad y el 5% de la cuota parte mensual de la indemnización. La prima de antigüedad de servicios es pagadera al colaborador cualquiera sea la causa de terminación laboral. El Grupo ha establecido provisiones para atender esta prestación laboral.

El Grupo mantenía una reserva para prima de antigüedad e indemnización de B/.878,941 (2011: B/.729,763) y mantiene un fondo de cesantía de B/.1,044,535 (2011: B/.1,031,025) que está depositado en un fideicomiso con un agente fiduciario. El saldo neto del fondo está incluido en el rubro de otros activos dentro del estado consolidado de situación financiera.

### (10) Impuesto sobre la Renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta del Grupo y sus subsidiarias constituidas en la República de Panamá, con excepción de la subsidiaria del Banco localizada en Colombia, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales hasta por los tres (3) últimos años. De acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, las compañías incorporadas en Panamá están exentas del pago del impuesto sobre la renta de las ganancias provenientes de operaciones extranjeras, de los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, de títulos de deuda del gobierno de Panamá y de las inversiones en valores listados con la Superintendencia del Mercado de Valores y negociados en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

De acuerdo como establece el Artículo No. 699 del Código Fiscal, modificado por el Artículo No. 9 de la Ley No. 8 del 15 de marzo de 2010 con vigencia a partir del 1 de enero de 2010, el impuesto sobre la renta para las personas jurídicas dedicadas al negocio de la banca en la República de Panamá, deberán calcular el impuesto de acuerdo a las siguientes tarifas:

Vigente	27.5%
A partir del 1 de enero de 2014	25.0%

Para las subsidiarias no bancarias del Grupo, la tarifa para calcular el impuesto sobre la renta es de 25% desde el 1 de enero de 2011. Adicionalmente, las personas jurídicas cuyos ingresos gravables superen un millón quinientos mil Balboas (B/.1,500,000) anuales, pagarán el impuesto sobre la renta que resulte mayor entre:

- La renta neta gravable calculada por el método tradicional, o
- La renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables, el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%)

**GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados****(10) Impuesto sobre la Renta, continuación**

La Ley No.52 de agosto de 2012, restituyó el pago de las estimadas del Impuesto sobre la Renta a partir de septiembre de 2012. De acuerdo a la mencionada Ley, las estimadas del Impuesto sobre la Renta deberán pagarse en tres partidas iguales durante los meses de junio, septiembre y diciembre de cada año.

A continuación se presenta la composición del gasto (ingreso) de impuesto:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<b>Impuesto corriente:</b>		
Impuesto estimado	1,936,275	1,200,565
Ajustes por ejercicios anteriores	40,015	201,014
<b>Impuesto diferido:</b>		
Origenación y reversión de diferencias temporales	(515,719)	(699,952)
Procedente de pérdidas fiscales, no reconocidas en periodos anteriores	<u>567,575</u>	<u>24,182</u>
Gasto por impuesto de operaciones continuadas	2,028,146	725,809
Gasto de impuesto de operaciones descontinuadas (Nota 34)	<u>0</u>	<u>760,541</u>
Total del gasto por impuesto sobre la utilidad financiera	<u>2,028,146</u>	<u>1,486,350</u>

Conciliación de la utilidad financiera antes del gasto por impuesto:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Utilidad neta financiera	31,053,814	9,665,041
Gasto por impuesto	<u>2,028,146</u>	<u>1,486,350</u>
Utilidad financiera antes de impuesto de operaciones continuadas y descontinuadas	<u>33,081,960</u>	<u>11,151,391</u>

Tasa efectiva del impuesto estimado sobre la utilidad financiera:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Utilidad financiera antes de impuesto de operaciones continuadas y descontinuadas	<u>33,081,960</u>	<u>11,151,391</u>
Gasto de impuesto de operaciones continuadas	2,028,146	725,809
Gasto de impuesto de operaciones descontinuadas (Nota 34)	<u>0</u>	<u>760,541</u>
Total de gasto del impuesto sobre la renta	<u>2,028,146</u>	<u>1,486,350</u>
Tasa efectiva del impuesto sobre la renta	<u>6.13%</u>	<u>13.3%</u>

Al 31 de diciembre de 2012, la tasa impositiva de impuesto sobre la renta aplicable a la renta neta gravable según la legislación fiscal vigente está en un rango del 25% al 27.5% (2011: 25% y 30%).

# GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### (10) Impuesto sobre la Renta, continuación

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

	<u>Activo</u>	<u>2012</u> <u>Pasivo</u>	<u>Neto</u>	<u>Activo</u>	<u>2011</u> <u>Pasivo</u>	<u>Neto</u>
Reserva para pérdidas en préstamos	3,461,340	0	3,461,340	2,953,541	0	2,953,541
Comisiones diferidas	0	0	0	(7,920)	0	(7,920)
Revaluación de propiedad en inversión	0	(729,038)	(729,038)	0	(729,038)	(729,038)
Arrastre de pérdidas	<u>575,327</u>	<u>0</u>	<u>575,327</u>	<u>1,142,902</u>	<u>0</u>	<u>1,142,902</u>
Total	<u>4,036,667</u>	<u>(729,038)</u>	<u>3,307,629</u>	<u>4,088,523</u>	<u>(729,038)</u>	<u>3,359,485</u>

En base en los resultados actuales y proyectados, la administración del Grupo y sus subsidiarias consideran que habrá ingresos gravables suficientes para absorber los impuestos diferidos activos y pasivos que se describen en el estado consolidado de situación financiera.

Al 31 de diciembre de 2012, el Grupo mantenía un saldo de pérdidas fiscales acumuladas por B/.2,237,460 (2011: B/.3,279,468). Las pérdidas de impuesto acumuladas podrían utilizarse durante cinco años a razón de 20% por año sin exceder el 50% de los ingresos gravables. Estas pérdidas acumuladas disponibles, se distribuyen como sigue:

<u>Año</u>	<u>Pérdida fiscal a ser utilizada por año</u>
2013	927,382
2014	789,133
2015	498,695
2016	22,250

### (11) Utilidad por Acción

El cálculo de la utilidad básica por acción al 31 de diciembre de 2012 se basa en la utilidad neta atribuible a los accionistas comunes, menos dividendos pagados de acciones preferidas que asciende a B/.24,203,422 (2011: B/.1,363,888), entre la cantidad promedio ponderada de acciones comunes en circulación 18,986,230 (2011: 18,221,748).

Utilidad atribuible a los accionistas comunes:

	<u>Operaciones continuadas</u>	<u>2012</u> <u>Operaciones discontinuadas</u>	<u>Total</u>	<u>Operaciones continuadas</u>	<u>2011</u> <u>Operaciones discontinuadas</u>	<u>Total</u>
Utilidad del año atribuible a la participación controladora	26,724,986	4,328,828	31,053,814	8,038,629	829,470	8,868,099
Menos:						
Dividendos pagados – acciones preferidas	<u>(6,850,392)</u>	<u>0</u>	<u>(6,850,392)</u>	<u>(7,504,211)</u>	<u>0</u>	<u>(7,504,211)</u>
Utilidad neta atribuible a los accionistas comunes	<u>19,874,594</u>	<u>4,328,828</u>	<u>24,203,422</u>	<u>534,418</u>	<u>829,470</u>	<u>1,363,888</u>

# GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### (11) Utilidad por Acción, continuación

Promedio ponderado de acciones comunes:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Acciones emitidas al 1 de enero	18,949,638	17,411,177
Efecto de acciones emitidas	0	810,571
Efecto de acciones propias en tesorería	<u>36,592</u>	<u>0</u>
Promedio ponderado de acciones comunes al 31 de diciembre	<u>18,986,230</u>	<u>18,221,748</u>
Utilidad por acción básica	<u>1.27</u>	<u>0.07</u>

### (12) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Efectivo	7,221,879	8,254,193
Depósitos a la vista en bancos	48,696,835	23,554,097
Depósitos a plazo en bancos	<u>39,757,847</u>	<u>43,500,527</u>
Total efectivo y depósitos en bancos	95,676,561	75,308,817
Menos: depósitos en bancos que devengan intereses, con vencimientos mayores de 90 días y pignoraciones	<u>2,794,272</u>	<u>2,761,092</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo	<u>92,882,289</u>	<u>72,547,725</u>

Al 31 de diciembre de 2012, la tasa de interés anual que devengaban los depósitos a plazo está entre 0.03% y 5.10% (2011: 0.01% y 6.50%). La tasa de interés promedio ponderada de estos depósitos es de 0.39% (2011: 0.54%).

### (13) Valores Comprados bajo Acuerdo de Reventa

Al 31 de diciembre de 2012, los valores comprados bajo acuerdo de reventa asciende a B/.4,870,649 (2011: B/.0) con fecha de vencimiento en enero 2013 y tasa de interés de 4.375%. Estos valores están garantizados con bonos locales corporativos y acciones preferidas, que ascienden a B/.7,243,784.

### (14) Inversiones en Asociadas

Las inversiones en asociadas se detallan a continuación:

<u>Compañía</u>	<u>Actividad</u>	<u>Participación</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
MAPFRE Mundial Holdings, S. A.	Seguros	35%	<u>0</u>	<u>51,369,611</u>
SP Capital International, S. A.	Asesoría de Inversión	20%	<u>1,115,368</u>	<u>1,337,376</u>
Consortio Cruz Blanca, S. A.	Inversiones	50%	<u>193,025</u>	<u>0</u>

## GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

#### (14) Inversiones en Asociadas, continuación

El resumen de la información financiera de las inversiones en asociadas se detalla a continuación:

<u>Compañía</u>	<u>Fecha de Información Financiera</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>Utilidad</u>
MAPFRE Mundial Holdings, S. A.	30-jun-12	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>7,538,000</u>
MAPFRE Mundial Holdings, S. A.	31-dic-11	<u>474,594,000</u>	<u>385,183,000</u>	<u>140,120,000</u>	<u>4,699,000</u>

#### MAPFRE Mundial Holding, S. A.

Grupo Mundial Tenedora, S. A. realizó una alianza estratégica con MAPFRE América, S. A. Esta alianza estratégica resultó en la venta de una porción de la participación que Grupo Mundial Tenedora, S. A. tenía en el segmento de seguro a través de sus subsidiarias Aseguradora Mundial, S. A. y Mundial Desarrollo de Negocios, S. A. La venta se acordó en dos tramos hasta completar el 65% de la participación a ser vendida.

En virtud del acuerdo de accionista entre MAPFRE América, S. A. y Grupo Mundial Tenedora, S. A., el cual regula las relaciones de dichas empresas como accionistas de MAPFRE Mundial Holding, S. A. MAPFRE América, S. A. le otorga a Grupo Mundial Tenedora, S. A. una opción de venta sobre las acciones propiedad de Grupo Mundial Tenedora, S. A. en MAPFRE Mundial Holding, S. A. de acuerdo con la fórmula en el mencionado acuerdo de accionista. La opción de venta podrá realizarse, a la elección de Grupo Mundial Tenedora, S. A., por una parte o la totalidad de sus acciones en MAPFRE Mundial Holding, S. A. y el precio será pagadero por MAPFRE América, S. A. en una sola partida al contado en dólares de los Estados Unidos de América. La opción de venta podrá ejercerse en cualquier momento dentro del periodo comprendido entre el 29 de diciembre de 2011 y el 29 de diciembre de 2013.

#### Opción de venta:

Mediante Acuerdo Transaccional, firmado el 29 de mayo de 2012 entre Grupo Mundial Tenedora, S. A.; Mundial Servicios Financieros, S. A. y MAPFRE América, S. A.; Grupo Mundial Tenedora, S. A. Y MAPFRE América, S. A. se comprometieron a suscribir el 29 de junio de 2012 ("Fecha de Cierre"), el contrato de Compraventa de acciones mediante el cual Grupo Mundial Tenedora, S. A. vendió y entregó a MAPFRE América, S. A. y MAPFRE América, S. A. compró y recibió de Grupo Mundial Tenedora, S. A., 3,500 acciones clase A en MAPFRE Mundial Holding a un precio total de B/.84,000,000 de dólares de los Estados Unidos de América. Esta transacción fue aprobada en Junta General de Accionistas de Grupo Mundial Tenedora, S. A. celebrada el 29 de marzo de 2012, y producto del perfeccionamiento de la opción de venta Grupo Mundial Tenedora, S. A. generó una ganancia neta de B/.25,891,713. Los flujos recibidos de esta venta fueron utilizados, principalmente, para el pago de un préstamo mantenido en MAPFRE América, S. A. por B/.33,473,925 y para la redención parcial de acciones preferidas públicas y privadas de Grupo Mundial Tenedora, S. A. por B/.40,000,000. (Nota 23 y 27)

# GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### (14) Inversiones en Asociadas, continuación

#### SP Capital International, S. A.

SP Capital International, S. A. fue constituida el 22 de marzo de 2010. Grupo Mundial Tenedora, S. A. realizó una inversión inicial de B/.1,400,000, lo cual representa el 20% del capital social de dicha sociedad. Para realizar esta inversión, Grupo Mundial Tenedora, S. A. compró el 100% de las unidades de participación (acciones) de la sociedad SP Advisors, LLC constituida en Delaware, Estados Unidos. Por la similitud de las jurisdicciones de Delaware y Panamá, se decidió trasladar la sociedad SP Advisors, LLC a la jurisdicción panameña como una sociedad de responsabilidad limitada denominada SP Advisors, S. R. L. Posteriormente, esta sociedad se convirtió en una sociedad anónima denominada SP Advisors, S. A., la cual suscribió un Convenio de Fusión por Absorción con SP Capital International, S. A., el cual quedó inscrito en el Registro Público el 16 de noviembre de 2010, fusión en la cual SP Capital International, S. A. quedó como sociedad sobreviviente. El 27 de octubre de 2010, SP Capital International, S. A. solicitó ante la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, Licencia de Asesoría de Inversión para ejercer el negocio de asesoría de inversión en y desde la República de Panamá. Mediante Resolución 63-2011 del 11 de marzo de 2011, la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá le otorgó Licencia de Asesoría de Inversión a SP Capital International, S. A.

### (15) Inversiones en Valores

#### Valores a Valor Razonable con Cambios en Resultados

Al 31 de diciembre de 2011, se componen de una nota estructurada por un valor de B/.602,125. En adición al 31 de diciembre de 2011, de los valores a valor razonable con cambios en resultados por B/.602,125, la suma de B/.10,489,280, fueron clasificados como mantenidos para la venta. (Nota 33)

En el año 2011, el Grupo reclasificó de la categoría de valores con cambios en resultados a la categoría de valores disponible para la venta, un instrumento financiero (título de deuda), por la suma de B/.28,611,115. Este instrumento financiero acumuló en resultados hasta el 30 de junio de 2011, una pérdida no realizada por la suma de B/.1,076,625 producto de sus valorizaciones. A partir del 1 de julio de 2011, las ganancias o pérdidas por valorización se registrarán en las otras utilidades integrales como parte del patrimonio.

Durante el año terminado al 31 de diciembre de 2012, se registró una ganancia no realizada en los valores a valor razonable con cambios en resultados por B/.22,875 (2011: pérdida por B/.1,095,222) en el estado consolidado de resultados dentro del rubro de ganancia en instrumentos financieros.

#### Valores Disponibles para la Venta

	<u>2012</u>		<u>2011</u>	
	<u>Valor Razonable</u>	<u>Costo Amortizado</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Costo Amortizado</u>
Título de deuda	29,370,388	28,611,115	25,369,503	28,611,115
Bonos Corporativos	96,239,143	93,618,442	106,856,510	110,099,320
Bonos de la República de Panamá	348,090	305,439	354,420	307,260
Bonos del Gobiernos de E.E.U.U y Agencias	36,286,518	36,610,137	130,350	118,554
Acciones de Capital y Fondos Mutuos	26,603,522	24,783,948	35,103,932	34,886,939
Notas estructuradas	346,260	90,000	335,062	93,962
"Collateralized Debt Obligation"	<u>3,352,463</u>	<u>2,991,580</u>	<u>2,997,671</u>	<u>2,996,665</u>
	<u>192,546,384</u>	<u>187,010,661</u>	<u>171,147,448</u>	<u>177,113,815</u>

## GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

#### (15) Inversiones en Valores, continuación

Al 31 de diciembre de 2011, en adición a los B/.171,147,448, de los valores disponibles para la venta B/.6,466,170, fueron clasificados como activos mantenidos para la venta. (Nota 33)

Los bonos corporativos devengan una tasa de interés anual que oscila entre 1.63% y 11.50% (2011: 2.60% y 11.5%).

Producto de las ventas de valores disponible para la venta por un total de B/.673,113,105 (2011: B/.185,164,162); el Grupo registró una ganancia neta por B/.6,177,718 (2011: B/.1,618,552.), en el estado consolidado de resultados dentro del rubro de ganancia en instrumentos financieros. El cambio neto en la valuación de las inversiones durante el año fue una ganancia de B/.11,502,087 (2011: pérdida B/.5,651,513), el cual fue registrado en la cuenta de revaluación de valores disponibles para la venta en el estado consolidado de utilidades integrales.

El Grupo ha establecido una reserva para las inversiones en valores que se hayan deteriorado por pérdidas crediticias, presentada neta del valor en libro de los activos.

Reserva específica por deterioro para las inversiones disponible para la venta:

Saldo al 31 de diciembre de 2010	35,601,098
Provisión cargada a gastos en operaciones continuadas	4,418,691
Efecto en la venta de valores	<u>(4,146,222)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	35,873,567
Provisión cargada a gastos en operaciones continuadas	383,925
Reversión de provisión años anteriores	(1,480,897)
Valores castigados	<u>(5,734,654)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012	<u>29,041,941</u>

El Grupo mantiene acciones de capital por un monto de B/.9,960,496 (2011: B/.11,879,083), las cuales se mantienen al costo de adquisición por no haber podido determinar de forma confiable su valor razonable.

La NIIF 7, establece una jerarquía de tres niveles en la presentación de las mediciones del valor razonable. La jerarquía se basa en la transparencia de las variables que se utilizan en la valorización de un activo y pasivo financiero a la fecha de su valorización. Los tres niveles se definen de la siguiente manera:

- Nivel 1: Precios cotizados en mercados activos sin ajustes para instrumentos idénticos.
- Nivel 2: Técnicas de valuación usando datos observados en el mercado: instrumentos financieros sin precios de mercado para los cuales en su valuación se han utilizado precios de instrumentos idénticos obtenidos de un mercado activo, o los instrumentos financieros fueron valorizados usando modelos donde todos los datos significativos fueron observados en un mercado activo.

**GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados****(15) Inversiones en Valores, continuación**

- Nivel 3: Técnicas de valuación donde los datos significativos no han sido observados en un mercado: instrumentos financieros valorizados usando técnicas de valorización donde uno o más datos significativos no han sido observados en un mercado activo.

<u>2012</u>	<u>Total</u>	<u>Medición a valor razonable</u>		
		<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Valores disponibles para la venta:				
Título de deuda	29,370,388		0	29,370,388
Acciones y fondos mutuos	16,643,026	0	1,816,852	14,826,174
Bonos	132,873,751	112,963,618	15,670,874	4,239,259
Notas estructuradas	346,260	0	346,260	0
"Collateralized Debt Obligations"	<u>3,352,463</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3,352,463</u>
	<u>182,585,888</u>	<u>112,963,618</u>	<u>17,833,986</u>	<u>51,788,284</u>

<u>2011</u>	<u>Total</u>	<u>Medición a valor razonable</u>		
		<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Valores a valor razonable con cambios en resultados:				
Nota estructurada	602,125	0	602,125	0
Valores disponibles para la venta:				
Título de deuda	25,369,503	0	0	25,369,503
Acciones y fondos mutuos	23,224,849	0	1,763,302	21,461,547
Bonos	107,341,280	85,775,909	15,465,711	6,099,660
Notas estructuradas	335,062	0	335,062	0
"Collateralized Debt Obligations"	<u>2,997,671</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2,997,671</u>
	<u>159,870,490</u>	<u>85,775,909</u>	<u>18,166,200</u>	<u>55,928,381</u>

El movimiento durante el año de los instrumentos financieros clasificados en el nivel 3 se presenta a continuación:

<u>2012</u>	<u>Títulos de deuda</u>	<u>Acciones</u>	<u>Notas estructuradas</u>	<u>Collateralized Debt Obligation</u>	<u>Total</u>
Saldo al inicio del año	31,469,163	21,461,547	0	2,997,671	55,928,381
Utilidades o (pérdidas) totales:					
En el estado consolidado de resultados	0	0	0	39,689	39,689
En el estado consolidado de utilidades integrales	4,000,885	1,502,848	0	362,032	5,865,765
Compras / (Liquidaciones)	<u>(1,860,401)</u>	<u>(8,138,221)</u>	<u>0</u>	<u>(46,929)</u>	<u>(10,045,551)</u>
Saldo al final del año	<u>33,609,647</u>	<u>14,826,174</u>	<u>0</u>	<u>3,352,463</u>	<u>51,788,284</u>
<u>2011</u>	<u>Títulos de deuda</u>	<u>Acciones</u>	<u>Notas estructuradas</u>	<u>Collateralized Debt Obligation</u>	<u>Total</u>
Saldo al inicio del año	40,988,036	29,931,306	4,996,558	160,226	76,076,126
Utilidades o (pérdidas) totales:					
En el estado consolidado de resultados	(1,076,625)	0	0	(500,000)	(1,576,625)
En el estado consolidado de utilidades integrales	(3,241,611)	(467,657)		896,250	(2,813,018)
Compras / (Liquidaciones)	<u>(5,200,637)</u>	<u>(8,002,102)</u>	<u>(4,996,558)</u>	<u>2,441,195</u>	<u>(15,758,102)</u>
Saldo al final del año	<u>31,469,163</u>	<u>21,461,547</u>	<u>0</u>	<u>2,997,671</u>	<u>55,928,381</u>

## GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

#### (15) Inversiones en Valores, continuación

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

La mayoría de las técnicas de valuación emplean sólo los datos de mercado observable, por lo que la fiabilidad de la medición del valor razonable es alta. Sin embargo, ciertos instrumentos financieros se valoran en función de las técnicas de valuación que involucran uno o más variables significativas de mercado que no son observables y, para ellos, la derivación del valor razonable, es más crítica y juiciosa.

Las técnicas de valuación utilizadas cuando los precios de mercado no son disponibles incorporan ciertas asunciones que el Grupo cree que serían realizadas por un participante en el mercado para establecer el valor razonable. Cuando el Grupo considera que existen consideraciones adicionales no incluidas en el modelo de valuación, se pueden efectuar ajustes.

La falta de liquidez y la falta de transparencia en el mercado de valores respaldados por activos se han traducido en menos datos observables disponibles. Mientras que los precios cotizados en el mercado generalmente se utilizan para determinar el valor razonable de estos instrumentos; los modelos de valuación se utilizan para verificar la fiabilidad de los limitados datos de mercado disponibles y para determinar si los ajustes a los precios cotizados en el mercado son necesarios.

En ausencia de cotizaciones de mercado, el valor razonable se determina utilizando las técnicas de valoración basado en el cálculo del valor presente de los flujos de caja futuros de los activos. Las entradas a estas técnicas de valoración se derivan de los datos de mercado observables y, en su caso, las hipótesis en relación con las variables no observables.

Según el tipo de tasa de interés, las inversiones en valores se clasifican de la siguiente forma:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Tasa fija	161,108,605	143,458,078
Tasa variable (Libor o Prime)	8,531,536	9,886,659
Sin tasa de interés	<u>22,906,243</u>	<u>18,404,836</u>
Total	<u>192,546,384</u>	<u>171,749,573</u>

## GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

#### (16) Préstamos

El detalle de la cartera de préstamos por producto se presenta a continuación:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Hipotecarios residenciales	315,397,975	303,362,108
Personales, autos y tarjetas de crédito	119,962,317	94,097,820
Hipotecarios comerciales	21,075,835	25,966,019
Líneas de crédito y préstamos comerciales	100,080,939	71,975,771
Agropecuarios	66,727,084	23,135,435
Financiamientos interinos	34,864,714	53,184,713
Arrendamientos financieros	8,162,168	7,442,297
Facturas descontadas	14,058,946	6,854,953
Prendarios	13,329,866	18,206,470
Sobregiros	6,984,138	8,221,360
Total	<u>700,643,982</u>	<u>612,446,946</u>

Al 31 de diciembre de 2011, en adición a los B/.612,446,946 de la cartera de préstamos, B/.100,650,998 fueron clasificados como activos mantenidos para la venta. (Nota 33)

La cartera de préstamos devenga intereses entre un rango de tasas de 0.01% hasta 24.0% (2011: 0.01% hasta 24.0%); la tasa de interés promedio ponderada es de 5.6% (2011: 5.8%).

La clasificación por tipo de tasa de interés de la cartera crediticia se detalla a continuación:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Tasa fija	284,021,743	245,254,018
Tasa ajustable	398,335,420	352,993,153
Tasa variable (Libor o Prime)	<u>18,286,819</u>	<u>14,199,775</u>
	<u>700,643,982</u>	<u>612,446,946</u>

La cartera de préstamos garantizada con efectivo ascendía a B/.19,598,736 (2011: B/.25,529,060). Bonos emitidos por el Grupo están garantizados con cartera de préstamos por B/.25,116,972 (2011: B/.26,268,184). (Nota 24)

El total de la cartera incluye préstamos reestructurados por un monto de B/.43,338,697 (2011: B/.33,877,315).

## GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

#### (16) Préstamos, continuación

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

Saldo al 31 de diciembre de 2010	23,935,291
Provisión cargada a gastos en operaciones continuadas	2,244,759
Préstamos castigados neto de recuperaciones	<u>(5,188,385)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	20,991,665
Provisión cargada a gastos en operaciones continuadas	3,296,563
Reversión de provisión años anteriores	(1,133,742)
Préstamos castigados netos de recuperaciones	<u>(3,260,161)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012	<u>19,894,325</u>

La administración del Grupo considera adecuado el saldo de la reserva para pérdidas en préstamos, basados en su evaluación de la potencialidad de cobro o realización de su cartera. Esta evaluación conlleva estimaciones importantes que son susceptibles de cambios incluyendo estimaciones de valores de garantías reales.

Al 31 de diciembre de 2012, la administración del Grupo ha establecido una reserva específica de B/.14,280,458 (2011: B/.15,058,501) de acuerdo a la estimación de pérdidas de los préstamos clasificados, considerando la estimación del valor de las garantías existentes. Además, ha constituido una reserva genérica de B/.5,613,867 (2011: B/.5,933,164) por lo cual el monto total de la reserva de B/.19,894,325 (2011: B/.20,991,665) representa el 2.84% (2011: 3.43%) del total de la cartera.

Al 31 de diciembre de 2012, el 48.0% (2011: 53.8%) de la cartera crediticia del Grupo está constituida por préstamos hipotecarios residenciales y comerciales con garantía de bienes inmuebles residenciales y comerciales o industriales. En caso de que el Grupo tenga que recurrir a ejercer la garantía de un bien inmueble para recuperar su inversión en el préstamo, su realización dependerá de las condiciones físicas de la garantía y de la liquidez en el mercado panameño.

Durante el año terminado al 31 de diciembre de 2012, el Grupo registró créditos fiscales por la suma aproximada de B/.9,381,153 (2011: B/.16,217,214), como intereses sobre la cartera de préstamos hipotecarios con interés preferencial. Este crédito fiscal se encuentra en el rubro de otros activos en el estado de consolidado de situación financiera. Este beneficio es el equivalente a la diferencia entre los ingresos que hubiese recibido el Grupo en caso de haber cobrado la tasa de interés de referencia del mercado, que haya estado en vigor durante ese año y los ingresos efectivamente recibidos en concepto de intereses con relación a cada uno de los préstamos hipotecarios preferenciales.

**GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados****(16) Préstamos, continuación**

La cartera de préstamos incluye arrendamientos financieros cuyo perfil de vencimiento se presenta a continuación:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Pagos mínimos hasta 1 año	3,615,875	3,353,465
Pagos mínimos de 1 a 5 años	<u>5,530,214</u>	<u>5,059,671</u>
Total de pagos mínimos	9,146,089	8,413,136
Menos: intereses descontados no ganados	<u>(983,921)</u>	<u>(970,839)</u>
Total de arrendamientos financieros	<u>8,162,168</u>	<u>7,442,297</u>

**(17) Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras**

Las propiedades, mobiliario, equipo y mejoras se resumen como sigue:

	<u>2012</u>	<u>Terreno Edificio</u>	<u>Construcción en proceso</u>	<u>Equipo Rodante</u>	<u>Mobiliario y equipo</u>	<u>Total</u>
<b>Costo:</b>						
Al inicio del año		22,461,807	3,739,299	530,433	13,411,658	40,143,197
Compras		1,107,811	0	208,589	1,311,078	2,627,478
Reclasificaciones		2,303,167	(3,732,451)	0	1,429,284	0
Ventas y descartes		<u>(39,596)</u>	<u>0</u>	<u>(116,906)</u>	<u>0</u>	<u>(156,502)</u>
Al final del año		<u>25,833,189</u>	<u>6,848</u>	<u>622,116</u>	<u>16,152,020</u>	<u>42,614,173</u>
<b>Depreciación acumulada:</b>						
Al inicio del año		1,240,867	0	151,395	5,344,152	6,736,414
Gasto del año		587,810	0	82,830	1,508,605	2,179,245
Descarte		(39,596)	0	(67,574)	0	(107,170)
Reclasificaciones		<u>(4,355)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(44,878)</u>	<u>(49,233)</u>
Al final del año		<u>1,784,726</u>	<u>0</u>	<u>166,651</u>	<u>6,807,879</u>	<u>8,759,256</u>
Saldo neto		<u>24,048,463</u>	<u>6,848</u>	<u>455,465</u>	<u>9,344,141</u>	<u>33,854,917</u>
	<u>2011</u>	<u>Terreno Edificio</u>	<u>Construcción en proceso</u>	<u>Equipo Rodante</u>	<u>Mobiliario y equipo</u>	<u>Total</u>
<b>Costo:</b>						
Al inicio del año		27,051,240	2,622,075	388,028	13,807,301	43,868,644
Compras		611,637	1,152,750	239,279	671,026	2,674,692
Reclasificaciones						
Traspaso a propiedad de inversión		(386,000)	(35,526)	0	107,492	(314,034)
		<u>(3,358,265)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(3,358,265)</u>
Ventas y descartes		<u>(1,456,805)</u>	<u>0</u>	<u>(96,874)</u>	<u>(1,174,161)</u>	<u>(2,727,840)</u>
Al final del año		<u>22,461,807</u>	<u>3,739,299</u>	<u>530,433</u>	<u>13,411,658</u>	<u>40,143,197</u>
<b>Depreciación acumulada:</b>						
Al inicio del año		2,281,423	0	140,335	4,629,918	7,051,676
Gasto del año		440,028	0	76,650	1,448,092	1,964,770
Descarte		(1,480,584)	0	(65,590)	(782,775)	(2,328,949)
Reclasificaciones		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>48,917</u>	<u>48,917</u>
Al final del año		<u>1,240,867</u>	<u>0</u>	<u>151,395</u>	<u>5,344,152</u>	<u>6,736,414</u>
Saldo neto		<u>21,220,940</u>	<u>3,739,299</u>	<u>379,038</u>	<u>8,067,506</u>	<u>33,406,783</u>

Al 31 de diciembre de 2012, el Grupo ha cedido en garantía una propiedad por un valor en libro de B/.14,305,566 (2011: B/.14,568,518) en concepto de garantía en préstamo hipotecario por la suma actual de B/.17,490,000(2011: B/18,378,000). (Nota 23)

**GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados****(18) Propiedad de Inversión**

El movimiento de las propiedades de inversión se resume como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldo al inicio del año	26,248,265	18,875,606
Adquisición	3,965,000	0
Traspaso de propiedad, planta y equipo (Nota 17)	0	3,358,265
(Pérdida) ganancia en cambio en el valor razonable	<u>(2,722,375)</u>	<u>4,014,394</u>
Saldo al final del año	<u>27,490,890</u>	<u>26,248,265</u>

**(19) Plusvalía y Activos Intangibles**

La administración realiza la valoración de la plusvalía en la subsidiaria adquirida, aplicando el método de flujos futuros basado en la rentabilidad de sus operaciones. En consideración a los retornos recibidos, no se considera deterioro en las plusvalías.

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

<u>Empresa</u>	<u>Fecha de adquisición</u>	<u>Participación adquirida</u>	<u>Saldo</u>
Progreso S. A.	Diciembre 2007	100%	5,054,806

Al 31 de diciembre de 2011, la subsidiaria del Banco, Giros y Finanzas C. F. C., S. A., ha sido presentada en los estados financieros consolidados del Grupo como activos clasificados como mantenidos para la venta. (Nota 33).

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

	<u>2012</u>	<u>Plusvalía</u>	<u>Relaciones con clientes</u>	<u>Total</u>
<b>Costo:</b>				
Saldo al inicio del año		5,054,806	920,796	5,975,602
<b>Amortización acumulada:</b>				
Adquisición		0	950,000	950,000
Amortización del año		<u>0</u>	<u>(920,796)</u>	<u>(920,796)</u>
Saldo neto al final del año		<u>5,054,806</u>	<u>950,000</u>	<u>6,004,806</u>
	<u>2011</u>	<u>Plusvalía</u>	<u>Relaciones con clientes</u>	<u>Total</u>
<b>Costo:</b>				
Saldo al inicio del año		5,054,806	1,052,338	6,107,144
<b>Amortización acumulada:</b>				
Amortización del año		<u>0</u>	<u>(131,542)</u>	<u>(131,542)</u>
Saldo neto al final del año		<u>5,054,806</u>	<u>920,796</u>	<u>5,975,602</u>

## GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

#### (19) Plusvalía y Activos Intangibles, continuación

Al 31 de diciembre 2012 y 2011, no se ha reconocido pérdidas por deterioro en la plusvalía. Los importes recuperables de las unidades de negocio se han calculado en función de su valor de uso. La administración al revisar al final del año la vida útil del activo intangible con vida útil definida, determinó que durante el año 2012 cesó la generación de beneficios económicos futuros del activo de intangible por B/.920,796.

Al 31 de diciembre de 2012, el saldo del activo intangible en concepto de Relaciones con Clientes es de B/.950,000. El intangible se origina con la adquisición por parte de Progreso – Administradora Nacional de Inversiones, Fondos de Pensiones y Cesantías, S. A., subsidiaria del Banco, de los derechos de administrar la cartera de fondos de cesantía de HSBC Investment Corporation (Panamá), S. A, mediante acuerdo firmado el 7 de diciembre de 2012 entre ambas empresas.

Al 31 de diciembre de 2011, en adición a los B/.5,975,602 de plusvalía y activos intangibles, B/.9,692,419 fueron clasificados como activos mantenidos para la venta. (Nota 33)

#### (20) Otras Cuentas por Cobrar

A continuación un detalle de las otras cuentas por cobrar:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Préstamos tasa cero	163,483	214,513
Alquiler por cobrar	479,412	50,385
Cartera cedida en administración	540,458	1,834,871
Cuentas por cobrar MAPFRE Panamá	1,970,927	3,739,882
Cuentas por cobrar Killero Holdings, Intl. Corp.	0	3,142,578
Varios	<u>1,584,824</u>	<u>1,254,235</u>
	<u>4,739,104</u>	<u>10,236,464</u>

Al 31 de diciembre de 2011, en adición a los B/.10,236,464 de otras cuentas por cobrar, B/.4,694,508 fueron clasificados como activos mantenidos para la venta. (Nota 33)

#### (21) Bienes Adjudicados Disponibles para la Venta, neto

Al 31 de diciembre de 2012, el Grupo mantiene bienes adjudicados disponibles para la venta, netos de reserva por B/.5,912,460 (2011: B/.4,263,383), reconocidos en el rubro de otros activos en el estado consolidado de situación financiera.

El detalle de los bienes adjudicados disponibles para la venta se presenta a continuación:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Autos	60,287	274,259
Bienes inmuebles	<u>5,852,173</u>	<u>3,989,124</u>
	<u>5,912,460</u>	<u>4,263,383</u>

## GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

#### (22) Otros Activos

El saldo de los otros activos se detalla a continuación:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Depósitos en garantía	520,347	593,443
Bienes adjudicados disponibles para la venta	5,912,460	4,263,383
Gastos pagados por anticipado	1,799,062	2,724,873
Fondo de cesantía	165,594	301,262
Crédito fiscal por intereses preferenciales	9,381,153	16,217,214
Cheques a compensar	953,418	1,382,853
Obligaciones de cartas de créditos transitorias	0	70,574
Transacciones electrónicas	3,538	1,814,559
Cargos por aplicar	923,849	201,610
Otros	<u>3,573,811</u>	<u>4,216,457</u>
	<u>23,233,232</u>	<u>31,786,228</u>

Al 31 de diciembre de 2011, en adición a los B/.31,786,228 de los otros activos, B/.1,310,388 fueron clasificados como activos mantenidos para la venta. (Nota 33)

#### (23) Financiamientos Recibidos

Los financiamientos recibidos por el Grupo se detallan a continuación:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Financiamiento recibido con vencimiento en el año 2013 y tasa de interés de 6.50%	0	33,473,925
Financiamiento recibido con vencimiento en el año 2014 y tasa de interés de 7.50%	495,674	864,031
Financiamiento recibido con vencimiento en el año 2016, prorrogable hasta el 2026 y tasa de interés de 6.25%	<u>17,490,000</u>	<u>18,378,000</u>
	<u>17,985,674</u>	<u>52,715,956</u>

El 24 de diciembre 2010, MAPFRE América, S. A. le otorgó un préstamo a Grupo Mundial Tenedora, S. A. por la suma de B/.33,473,925, con garantía mediante la pignoración de 1,500 acciones de la sociedad MAPFRE Mundial Holding, S. A. propiedad de Grupo Mundial Tenedora, S. A. equivalente al 15% del capital de MAPFRE Mundial Holding, S. A. posteriormente el 29 de junio de 2012 fue cancelado el préstamo adquirido con MAPFRE América, S. A. el mismo fue pagado con los flujos provenientes de la venta sobre la participación accionaria en MAPFRE Mundial Holding, S. A. (Nota 14)

El 31 de marzo de 2011, Inmobiliaria G.M.T., S. A. suscribió un Contrato de Préstamo Sindicado con Banco Panamá, S. A. (Banco Agente), MMG Bank Corporation, Caja de Ahorros y Banesco, S. A. como Bancos Acreedores, por el cual se otorgó un préstamo por la suma de B/.18,600,000, el cual está garantizado mediante un contrato de fideicomiso de garantía sobre las fincas ubicadas en el P.H. GMT en Costa del Este, propiedad de Sucre, Arias & Reyes Trust Services, S. A. a título fiduciario. (Nota 17)

## GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

#### (23) Financiamientos Recibidos, continuación

Al 31 de diciembre de 2012, la tasa de interés anual para los financiamientos oscilaba entre 6.25% y 7.50% (2011: 6.25% y 8.25%). El Grupo no ha tenido incumplimientos de principal, intereses u otras cláusulas contractuales con relación a sus obligaciones.

Al 31 de diciembre de 2011, en adición a los B/.52,715,956 de financiamientos recibidos, B/.13,613,518 fueron clasificados como pasivos directamente asociados con activos mantenidos para la venta. (Nota 33)

#### (24) Bonos por pagar

La Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá autorizó al Banco, la emisión de bonos corporativos por B/.50,000,000 en una sola serie. Estos bonos devengan una tasa de interés Libor de 3 meses más 2.62%, revisables trimestralmente, con vencimiento el 30 de abril de 2015. Los intereses son pagaderos trimestralmente y el capital de los bonos se amortiza mediante abonos trimestrales, iguales y consecutivos a partir del 30 de julio de 2005; estos bonos no podrán ser redimidos anticipadamente por el Banco. Producto de la emisión antes indicada, al 31 de diciembre 2012 el saldo de capital de estos bonos es de B/.7,515,704 (2011: B/.10,521,985) y están garantizados con cesiones de crédito hipotecario hasta B/.25,116,972 (2011: B/.26,268,184).

Al 31 de diciembre de 2011, en adición a los B/.10,521,985 de bonos por pagar, B/.5,919,596 fueron clasificados como pasivos directamente asociados con activos mantenidos para la venta. (Nota 33)

#### (25) Valores Comerciables Negociables (VCN's)

A través de la Resolución N<sup>o</sup>-SMV-N<sup>o</sup>.275-12 de la Superintendencia de Mercado de Valores, con fecha 14 de agosto de 2012, se hace oferta pública de Valores Comerciables Negociables (VCN's), con un valor nominal de B/.50,000,000. Los VCN's serán emitidos de forma desmaterializada, registrados y sin cupones, y representados por medio de anotaciones en cuenta, en denominaciones de B/.1,000 y sus múltiplos.

Los VCN's están conformado de la siguiente forma:

	<u>2012</u>
Serie A, vencimiento en marzo 2013 y tasa de interés anual de 3.00%	10,000,000
Serie B, vencimiento en junio 2013 y tasa de interés anual de 3.25%	7,000,000
Serie C, vencimiento en septiembre 2013 y tasa de interés anual de 3.75%	<u>13,000,000</u>
	<u>30,000,000</u>

## GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

#### (26) Otros Pasivos

El saldo de los otros pasivos se detalla a continuación:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Seguros, timbres, ITBMS y FECl por pagar	1,139,825	882,767
Transacciones electrónicas	179,027	859,614
Administración de cartera crediticia	4,907	26,471
Reservas para otras remuneraciones y prestaciones laborales	2,574,889	1,570,370
Cheques de gerencia y certificados	11,488,600	9,727,472
Procesos judiciales y valores inactivos	1,187,669	1,057,245
Dividendos por pagar	73,716	14,738
Adelantos recibidos de clientes	2,923,860	3,223,586
Acreeedores varios	3,383,526	1,408,348
Plan de aportaciones recibidas	183,725	95,415
Contrato de obligación de compra de instrumentos de patrimonio propio	19,346,546	12,377,078
Otros	<u>5,490,589</u>	<u>5,106,521</u>
	<u>47,976,879</u>	<u>36,349,625</u>

#### Contrato de obligación de compra de instrumentos de patrimonio propio:

El 3 de octubre de 2012, Grupo Mundial Tenedora, S. A. celebró un Contrato de Opción de Venta ("Put Option") sobre 1,768,154 de sus acciones comunes. Este contrato otorga una opción de venta al tenedor y obliga al Grupo a comprarle las acciones comunes objeto de la Opción de Venta, una vez esta sea ejercida por el tenedor. El período para ejercer la opción de venta empezará el 30 de abril de 2014 y terminará el 31 de octubre de 2018.

El precio de la opción será calculado a un valor equivalente a lo que sea mayor entre (i) el valor en libros por acción multiplicado por 1.75 veces u (ii) Once Dólares (\$11.00) por acción común.

Este contrato fue autorizado por la Junta de Accionistas de Grupo Mundial Tenedora, S. A. el 29 de marzo de 2012.

#### Plan de aportaciones recibidas:

Progreso-Administradora Nacional de Inversiones, Fondos de Pensiones y Cesantía, subsidiaria del Banco, ha adoptado un plan de ahorro voluntario para retiro de aportaciones finitas, en la cual la entidad aporta un mes de salario por cada dos a tres años de antigüedad de cada empleado. La contribución de la entidad a este plan durante el año 2012 ascendió a B/.88,310 (2011: B/.95,415). Este plan es administrado por una entidad independiente de la entidad.

Al 31 de diciembre de 2011, en adición a los B/.36,349,625 de otros pasivos, B/.6,864,277 fueron clasificados como pasivos directamente asociados con activos mantenidos para la venta. (Nota 33)

**GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados****(27) Patrimonio****Acciones comunes:**

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Acciones autorizadas, sin valor nominal	<u>20,000,000</u>	<u>20,000,000</u>
Acciones emitidas y pagadas totalmente al 1 de enero	19,312,169	17,773,708
Emisión de acciones	<u>0</u>	<u>1,538,461</u>
Acciones emitidas y pagadas totalmente al 31 de diciembre	19,312,169	19,312,169
Acciones en tesorería	<u>(298,048)</u>	<u>(347,966)</u>
Total de acciones emitidas y en circulación, neto	<u>19,014,121</u>	<u>18,964,203</u>

Las acciones en tesorería no incluyen 14,565 acciones comunes con valor nominal de B/.1.00, provenientes de la subsidiaria del Grupo, Banco Panameño de la Vivienda, S. A.

El 14 de abril de 2011, se aprobó un aporte de capital por parte de los propios accionistas del Grupo hasta por la suma de B/.10,000,000, mediante Junta General de Accionistas. Para efectos de dicha capitalización se emitieron 1,538,461 acciones comunes a un precio de B/.6.50 por acción.

Los siguientes dividendos fueron declarados y pagados por el Grupo al 31 de diciembre:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Dividendo ordinario a B/.0.12 (2011: B/.0.06) por acción	2,317,460	1,158,730
Dividendo extraordinario a B/.0.25 por acción	<u>4,753,530</u>	<u>0</u>
	7,070,990	1,158,730
Menos: dividendo ordinario pagado sobre acciones en tesorería	<u>29,328</u>	<u>44,582</u>
Total de dividendos pagados sobre acciones comunes	<u>7,041,662</u>	<u>1,114,148</u>

**Acciones preferidas:**

El Grupo ha realizado diferentes emisiones de acciones preferidas públicas y privadas.

## GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

#### (27) Patrimonio, continuación

El cuadro a continuación muestra los saldos vigentes, netos de acciones en tesorería, de las diferentes emisiones cuyos términos y condiciones son los siguientes:

##### Grupo Mundial Tenedora, S. A.

<u>Fecha</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>Dividendos</u>	<u>Tipo</u>
<b>Acciones preferidas públicas:</b>				
Año 2007	4,118,798	9,823,400	7.00%	No acumulativo
Año 2007	22,312	129,000	7.25%	No acumulativo
Año 2008	6,275,462	14,463,000	6.75% - 7.00%	No acumulativo
Año 2009	<u>12,067,084</u>	<u>30,000,000</u>	7.25%	No acumulativo
	<u>22,483,656</u>	<u>54,415,400</u>		
<b>Acciones preferidas privadas:</b>				
Año 2010	<u>5,372,092</u>	<u>13,701,646</u>	7.50%	No acumulativo
	<u>27,855,748</u>	<u>68,117,046</u>		

El 29 de marzo de 2012, la Junta General de Accionistas, aprobó la redención parcial de B/.40,000,000 de acciones preferidas pública y privadas.

##### Banco Panameño de la Vivienda, S. A.

<u>Fecha</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>Dividendos</u>	<u>Tipo</u>
<b>Acciones preferidas públicas:</b>				
Año 2006	13,400,000	13,400,000	7.50%	No acumulativo
Año 2010	<u>1,600,000</u>	<u>1,600,000</u>	7.50%	No acumulativo
	<u>15,000,000</u>	<u>15,000,000</u>		
<b>Acciones preferidas privadas:</b>				
Año 2007	<u>18,000,000</u>	<u>18,000,000</u>	7.75%	No acumulativo
	<u>33,000,000</u>	<u>33,000,000</u>		

##### Acciones Preferidas Públicas

##### Banco Panameño de la Vivienda, S. A.

Las acciones preferidas públicas no tienen derecho a voz ni a voto, pero tendrán derechos económicos. El derecho a voz y a voto le corresponde exclusivamente a las acciones comunes, a razón de un voto por cada acción. Las acciones preferidas públicas devengarán un dividendo anual (no acumulativo) sobre su valor nominal, de acuerdo al siguiente esquema: una vez declarados por la Junta Directiva los dividendos de las acciones preferidas, cada inversionista devengará un dividendo equivalente a una tasa fija de 7.5% anual sobre el valor nominal de las acciones preferidas. Las acciones preferidas están respaldadas por el crédito general del Emisor y gozan de derechos preferentes sobre los tenedores de acciones comunes en cualquier pago de dividendos o reparto de la cuota de liquidación que realice el Emisor.

El pago de los dividendos correspondientes a un período anual, una vez declarados, se realizarán mediante doce (12) pagos mensuales y consecutivos, los días treinta (30) de cada mes. Los dividendos se pagarán netos de cualquier impuesto sobre dividendos que pudiesen derivarse de la inversión y los mismos serán dividendos no acumulativos. Las acciones preferidas no tienen fecha de vencimiento.

## GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

#### (27) Patrimonio, continuación

##### Grupo Mundial Tenedora, S. A.

La Junta Directiva de la sociedad Grupo Mundial Tenedora, S. A., aprobó en reunión del 23 de marzo de 2007, el registro ante la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá y su listado en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A., la emisión pública de hasta 40,000,000 de acciones preferidas. En reunión de Junta Directiva del 21 de febrero de 2008, se aprobó la emisión pública de hasta 20,000,000 de acciones preferidas. El 29 de abril de 2010, en reunión de Junta Directiva de la sociedad Grupo Mundial Tenedora, S. A., se aprobó la emisión privada de hasta 20,000,000 de acciones preferidas.

Las acciones preferidas públicas no tienen derecho a voz ni a voto, pero tendrán derechos económicos. El derecho a voz y a voto le corresponde exclusivamente a las acciones comunes, a razón de un voto por cada acción. Las acciones preferidas públicas, tienen un valor nominal de B/.1., y devengarán un dividendo anual (no acumulativo) sobre su valor nominal, de acuerdo al siguiente esquema: una vez declarados por la Junta Directiva los dividendos de las acciones preferidas, cada inversionista devengará un dividendo equivalente a una tasa fija entre 6.75% y 7.25% anual sobre el valor nominal de las acciones preferidas.

Las acciones preferidas están respaldadas por el crédito general del Emisor y gozan de derechos preferentes sobre los tenedores de acciones comunes en cualquier pago de dividendos o reparto de la cuota de liquidación que realice el Emisor.

##### Acciones Preferidas Privadas

##### Banco Panameño de la Vivienda, S. A.

El 18 de octubre de 2007, la Junta Directiva autorizó una oferta privada de acciones preferidas no acumulativas con un valor autorizado hasta por B/.20,000,000 que consistió en la emisión de 10,000,000 acciones con un valor nominal de B/.1. cada una. El saldo al 31 de diciembre de 2012, es de B/.18,000,000 (2011: B/.18,000,000), de las cuales Grupo Mundial Tenedora, S. A. posee B/.1,026,000 (2011: B/.1,186,000) que son eliminadas para propósito de consolidación.

El pago de dividendos de las acciones preferidas privadas sólo se realizará una vez sean declarados por la Junta Directiva. Los dividendos serán equivalentes a una tasa fija de 7.75% anual sobre el valor nominal de las acciones. El pago de los dividendos correspondientes a un período anual, una vez declarados, se realizarán mediante doce (12) pagos mensuales y consecutivos, los días treinta (30) de cada mes. Los dividendos se pagarán netos de cualquier impuesto sobre dividendos que pudiesen derivarse de la inversión y los mismos serán dividendos no acumulativos. Las acciones preferidas no tienen fecha de vencimiento.

Las acciones preferidas no tienen derecho a voz ni voto en las juntas generales de accionistas, ordinarias o extraordinarias del Banco. El Banco podrá, a su entera discreción, redimir las acciones preferidas en forma total o parcial, luego de transcurridos tres (3) años desde la fecha de emisión de las acciones preferidas.

## GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

#### (27) Patrimonio, continuación

Grupo Mundial Tenedora, S. A.

El pago de dividendos de las acciones preferidas privadas solo se realizará una vez sean declarados por la Junta Directiva. Los dividendos serán equivalentes a una tasa fija de 7.50% anual sobre el valor nominal de las acciones.

El pago de los dividendos correspondientes a un período anual, una vez declarados, se realizará mediante cuatro pagos anuales. Los dividendos se pagarán netos de cualquier impuesto sobre dividendos que pudiesen derivarse de la inversión y los mismos serán dividendos no acumulativos. Las acciones preferidas no tienen fecha de vencimiento. Durante el año 2011, no se emitieron acciones preferidas privadas.

Al 31 de diciembre de 2012, el total de dividendos pagados por Grupo Mundial Tenedora, S. A. y Banco Panameño de la Vivienda, S. A. sobre acciones preferidas públicas y privadas fue de B/.6,850,392 (2011: B/.7,504,211).

#### (28) Compromisos y Contingencias

El Grupo mantiene compromisos y contingencias fuera del estado consolidado de situación financiera, que resultan del curso normal de sus operaciones y los cuales involucran elementos de riesgo crediticio y de liquidez. Los compromisos por garantías otorgadas por orden de clientes, las cartas de crédito y cartas promesa de pago conllevan cierto elemento de riesgo de pérdida en caso de incumplimiento por parte del cliente, neto de las garantías tangibles que amparan estas transacciones. Las políticas y procedimientos del Grupo en el otorgamiento de estos compromisos son similares a aquellas utilizadas al extender créditos que están contabilizados en los activos del Grupo. La Gerencia no anticipa que el Grupo incurrirá en pérdidas resultantes de estos compromisos en beneficio de clientes.

A continuación se presenta el resumen de estas operaciones fuera del estado consolidado de situación financiera, las cuales generalmente tienen un vencimiento menor de un año:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Cartas de crédito Stand-by	9,211,732	1,969,742
Garantías bancarias y cartas promesa de pago	<u>6,215,000</u>	<u>7,043,248</u>
Total	<u>15,426,732</u>	<u>9,012,990</u>

Al 31 de diciembre de 2012, el Grupo mantiene con terceros, compromisos dimanantes de contratos de arrendamientos operativos de inmuebles, los cuales expiran en varias fechas durante los próximos años.

<u>Año</u>	<u>Monto</u>
2013	416,389
2014	419,163
2015	365,296
2016	307,591
2017	<u>307,591</u>
	<u>1,816,030</u>

**GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados****(28) Compromisos y Contingencias, continuación**

Existen reclamos legales interpuestos en contra del Grupo al 31 de diciembre de 2012. La Gerencia del Grupo y sus asesores legales en estos casos estiman que no se espera que el resultado de estos procesos tenga un efecto material adverso sobre la posición financiera del Grupo.

**(29) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas**

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

	<u>2012</u>	<u>Directores y Personal Gerencial</u>	<u>Compañías Afiliadas</u>	<u>Total</u>
<b><u>Activos:</u></b>				
Préstamos		<u>13,136,419</u>	<u>4,997,332</u>	<u>18,133,751</u>
<b><u>Pasivos:</u></b>				
<b><u>Depósitos:</u></b>				
A la vista		<u>2,114,503</u>	<u>146,910</u>	<u>2,261,413</u>
Ahorros		<u>2,324,209</u>	<u>0</u>	<u>2,324,209</u>
A plazo		<u>11,364,898</u>	<u>0</u>	<u>11,364,898</u>
<b><u>Ingresos por intereses:</u></b>				
Préstamos		<u>578,236</u>	<u>1,949,584</u>	<u>2,527,820</u>
<b><u>Gastos por intereses:</u></b>				
Depósitos		<u>266,202</u>	<u>7,133</u>	<u>273,335</u>
Otros gastos		<u>13,250</u>	<u>136,806</u>	<u>150,056</u>
<b><u>Gastos generales y administrativos:</u></b>				
Beneficios a los empleados a corto plazo		<u>2,266,480</u>	<u>0</u>	<u>2,266,480</u>

**GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados****(29) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas, continuación**

<u>2011</u>	<b>Directores y Personal Gerencial</b>	<b>Compañías Afiliadas</b>	<b>Total</b>
<b><u>Activos:</u></b>			
Préstamos	<u>8,895,550</u>	<u>4,525,375</u>	<u>13,420,925</u>
Inversiones en asociadas	<u>0</u>	<u>53,369,611</u>	<u>53,369,611</u>
Otras cuentas por cobrar	<u>0</u>	<u>768,956</u>	<u>768,956</u>
<b><u>Pasivos:</u></b>			
Depósitos:			
A la vista	<u>2,221,014</u>	<u>2,030,945</u>	<u>4,251,959</u>
Ahorros	<u>996,860</u>	<u>247,094</u>	<u>1,243,954</u>
A plazo	<u>3,433,465</u>	<u>12,222,007</u>	<u>15,655,472</u>
Financiamientos recibidos	<u>0</u>	<u>33,473,925</u>	<u>33,473,925</u>
<b><u>Ingresos por intereses:</u></b>			
Préstamos	<u>80,328</u>	<u>2,123,380</u>	<u>2,203,708</u>
<b><u>Gastos por intereses:</u></b>			
Depósitos	<u>210,610</u>	<u>696,177</u>	<u>906,787</u>
<b><u>Otros Ingresos:</u></b>			
Participación en utilidades asociada	<u>0</u>	<u>1,644,650</u>	<u>1,644,650</u>
<b><u>Gastos generales y administrativos:</u></b>			
Beneficios a los empleados a corto plazo	<u>2,358,769</u>	<u>0</u>	<u>2,358,769</u>

Las condiciones otorgadas en las transacciones con partes relacionadas son sustancialmente similares a las que se dan con terceros no vinculados al Grupo.

Entre las transacciones más significativas, se detallan las siguientes:

**Venta de MAPFRE Mundial Holding, S. A.**

El 29 de marzo de 2012 la Junta General de Accionistas, aprobó la venta del porcentaje accionario (35%) en MAPFRE Mundial Holding, S. A. a la compañía MAPFRE América, S. A. Con el flujo recibido de esta venta se procedió a cancelar el préstamo mantenido con la Compañía MAPFRE América, S. A. (Nota 23)

A continuación presentamos las transacciones realizadas con esta compañía durante el año 2012 hasta el momento de la venta de la participación patrimonial:

<b><u>Ingresos por intereses:</u></b>	
Préstamos	<u>117,435</u>
<b><u>Gastos de interés:</u></b>	
Financiamientos	<u>1,359,171</u>
<b><u>Otros ingresos:</u></b>	
Participación en asociadas	<u>2,638,300</u>

# GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### (30) Información de Segmentos

La composición de los segmentos de negocios se describe de la siguiente manera:

<u>2012</u>	<u>Banca y actividades financieras</u>	<u>Administración de activos</u>	<u>Otras actividades de inversión</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Total consolidado</u>
Ingresos por intereses y comisiones	58,530,528	765,368	2,920,819	(999,914)	61,216,801
Gastos de intereses	27,215,076	0	3,070,599	(999,914)	29,285,761
Otros ingresos, neto	9,693,215	3,942,275	29,876,357	(4,959,764)	38,552,083
Gasto de provisiones	3,135,826	0	1,852,803	0	4,988,629
Gastos generales y administrativos	28,978,342	2,340,728	9,437,295	(1,376,703)	39,379,662
Participación en utilidades de asociadas	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2,638,300</u>	<u>0</u>	<u>2,638,300</u>
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	<u>8,894,499</u>	<u>2,366,915</u>	<u>21,074,779</u>	<u>(3,583,061)</u>	<u>28,753,132</u>
Total de activos	<u>1,023,526,979</u>	<u>9,362,608</u>	<u>195,072,203</u>	<u>(148,266,402)</u>	<u>1,079,695,388</u>
Total de pasivos	<u>895,676,330</u>	<u>616,040</u>	<u>86,900,038</u>	<u>(54,523,173)</u>	<u>928,669,235</u>

<u>2011</u>	<u>Banca y actividades financieras</u>	<u>Administración de activos</u>	<u>Otras actividades de inversión</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Total consolidado</u>
Ingresos por intereses y comisiones	55,029,463	594,090	4,265,983	(311,987)	59,577,549
Gastos de intereses	29,491,651	0	4,239,943	(311,987)	33,419,607
Otros ingresos, neto	5,603,154	3,731,914	10,112,866	(1,599,061)	17,848,873
Gasto de provisiones	1,771,134	0	4,892,316	0	6,663,450
Gastos generales y administrativos	25,588,850	2,289,577	3,849,034	(1,503,884)	30,223,577
Participación en utilidades de asociadas	<u>1,422,013</u>	<u>0</u>	<u>1,644,650</u>	<u>(1,422,013)</u>	<u>1,644,650</u>
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	<u>5,202,995</u>	<u>2,036,427</u>	<u>3,042,206</u>	<u>(1,517,190)</u>	<u>8,764,438</u>
Total de activos	<u>1,061,054,114</u>	<u>8,743,728</u>	<u>262,487,329</u>	<u>(163,310,520)</u>	<u>1,168,974,651</u>
Total de pasivos	<u>930,105,523</u>	<u>915,681</u>	<u>118,903,339</u>	<u>(58,058,464)</u>	<u>991,866,079</u>

Al 31 de diciembre de 2011, el segmento geográfico corresponde a las operaciones de Giros y Finanzas C. F. C., S. A., subsidiaria del Banco, la cual opera en la República de Colombia. Los activos y pasivos de esta subsidiaria en los estados financieros consolidados del Grupo han sido clasificados como mantenidos para la venta y sus resultados financieros como operaciones descontinuadas. (Nota 33 y 34)

### (31) Administración de Contratos Fiduciarios y Valores de Custodia

Al 31 de diciembre de 2012, Progreso-Administradora Nacional de Inversiones, Fondos de Pensiones y Cesantía S. A. (la "Empresa"), subsidiaria del Banco, mantiene activos en administración por un monto de B/.572,030,053 (2011: B/.404,730,013) pertenecientes a fondos de cesantías, fondos de pensiones y jubilaciones y al Fondo de Sistema de Ahorros y Capitalización de Pensiones de Servicios Públicos (SIACAP).

## GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

#### **(31) Administración de Contratos Fiduciarios y Valores de Custodia, continuación**

Los activos correspondientes a los fondos de cesantía, fondos de pensiones y jubilaciones y del Sistema de Ahorros y Capitalización de Pensiones de Servicios Públicos (SIACAP), no forman parte de los estados financieros de la Empresa. La Empresa no anticipa pérdidas producto de su gestión como administrador y fiduciario de estos fondos.

Al 31 de diciembre de 2012, Mundial Servicios Fiduciarios, S. A. (la "Fiduciaria"), subsidiaria del Banco, mantiene bajo administración contratos fiduciarios por cuenta y riesgo de clientes por la suma de B/.103,495,687 (2011: B/.104,753,504), los cuales tienen como objetivo la administración y custodia de inversiones en bonos y acciones, cuentas de ahorro, depósitos a plazo y bienes muebles e inmuebles. Los mismos no forman parte de los estados financieros de la Fiduciaria. La Fiduciaria no anticipa pérdidas producto de su gestión como fiduciario de estos fondos. Considerando la naturaleza de estos servicios, la Gerencia estima que no existen riesgos significativos para la Fiduciaria.

#### **(32) Valor razonable de Instrumentos Financieros**

Los siguientes supuestos fueron establecidos por la administración del Grupo para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el estado consolidado de situación financiera:

(a) *Depósitos a la vista y a plazo en bancos*

Para estos instrumentos financieros, el valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza de corto plazo.

(b) *Inversiones en valores*

Para estos valores, el valor razonable está basado en cotizaciones de precios de mercado o cotizaciones de agentes corredores y técnicas de valuación usando datos observados en el mercado. Los mismos son desglosados en la nota 15.

(c) *Préstamos*

El valor razonable estimado para los préstamos representa la cantidad descontada de flujos de efectivo futuros estimados a recibir. Los flujos de efectivos previstos se descuentan a las tasas actuales de mercado para determinar su valor razonable.

(d) *Depósitos de clientes a plazo*

Para los depósitos a plazo, el valor razonable se basa en flujos de efectivo descontados utilizando las tasas de interés del mercado para financiamiento de nuevas deudas con vencimiento remanente similar.

(e) *Bonos por pagar, valores comerciales negociables y financiamientos recibidos*

El valor en libros de los bonos por pagar, valores vendidos bajo acuerdos de recompra y financiamientos recibidos con vencimiento de un año o menos, se aproxima a su valor razonable dada su naturaleza de corto plazo. Para obligaciones con vencimiento mayor a un año, se utiliza los flujos de efectivo descontados a una tasa de interés actual de mercado para determinar su valor razonable.

# GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

### (32) Valor razonable de Instrumentos Financieros, continuación

(f) *Propiedad de inversión*

Las propiedades de inversión están registradas a su valor de mercado, con base en avalúos independientes hechos por empresas certificadas y especialistas en la rama y de reconocido prestigio.

Estas estimaciones son subjetivas por su naturaleza, involucran incertidumbres y elementos críticos de juicio y por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cambios en los supuestos o criterios pueden afectar en forma significativa las estimaciones.

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

	<u>2012</u>		<u>2011</u>	
	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor Razonable</u>
<b><u>Activos</u></b>				
Préstamos	<u>700,643,982</u>	<u>675,472,545</u>	<u>612,446,946</u>	<u>585,629,550</u>
Total	<u>700,643,982</u>	<u>675,472,545</u>	<u>612,446,946</u>	<u>585,629,550</u>
<b><u>Pasivos</u></b>				
Depósitos a plazo	514,601,948	527,675,545	471,235,694	476,823,522
Financiamientos recibidos y bonos por pagar	<u>25,501,378</u>	<u>24,925,770</u>	<u>63,237,941</u>	<u>63,433,118</u>
Total	<u>540,103,326</u>	<u>552,601,315</u>	<u>534,473,635</u>	<u>540,256,640</u>

# GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### (33) Activos Clasificados como Mantenidos para la Venta y Pasivos Asociados

El grupo de activos clasificados como mantenidos para la venta y pasivos asociados se componen de la siguiente forma:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<b>Activos clasificados como mantenidos para la venta</b>		
<b>Giros y Finanzas C.F.C., S.A.:</b>		
Efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	0	20,397,595
Inversiones adquiridas con acuerdo de reventa	0	546,152
Inversiones en valores	0	15,084,409
Préstamos, neto	0	100,650,998
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	0	1,764,078
Cuentas por cobrar y otros activos varios	<u>0</u>	<u>7,030,453</u>
	<u>0</u>	<u>145,473,685</u>
<b>Banco Panameño de la Vivienda, S. A.</b>		
Plusvalía	0	6,739,586
Activo intangible	<u>0</u>	<u>2,952,833</u>
	<u>0</u>	<u>9,692,419</u>
<b>Grupo Mundial Tenedora, S. A.</b>		
Inversión en valores	<u>2,923,189</u>	<u>5,266,036</u>
	<u>2,923,189</u>	<u>5,266,036</u>
<b>Total</b>	<u>2,923,189</u>	<u>160,432,140</u>
<b>Pasivos directamente asociados con activos clasificados como mantenidos para la venta</b>		
Depósitos	0	98,393,156
Financiamiento recibidos	0	13,613,518
Bonos por pagar	0	5,919,596
Intereses acumulados por pagar	0	1,540,807
Impuesto sobre la renta	0	1,110,339
Impuesto diferido	0	442,200
Otros pasivos	<u>0</u>	<u>6,864,277</u>
	<u>0</u>	<u>127,883,893</u>

#### Banco Panameño de la Vivienda, S. A. y subsidiarias:

Mediante Acta del Comité Ejecutivo del mes de Noviembre 2010, la administración, aprobó el proceso de venta de la participación accionaria (51%) en la subsidiaria Giros y Finanzas C. F. C., S. A., subsidiaria del Banco. La Superintendencia de Bancos de Panamá, mediante carta No.DJ-N-5625-200 fechada 21 de diciembre de 2011, informa la no objeción a la Compañía Controladora para proceder con la venta, en los términos establecidos, que incluye las acciones de Giros y Finanzas, C. F. C., S. A., 51% del total de las acciones de la empresa a los accionistas minoritarios.

Mediante radicación 2012028662-030-000 del 27 de julio de 2012, la Superintendencia Financiera de Colombia, confiere las autorizaciones solicitadas para el traspaso del 51% de las acciones entre las partes involucradas.

## GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

#### (33) Activos Clasificados como Mantenidos para la Venta y Pasivos Asociados, continuación

Según Acta de Cierre del 27 de agosto de 2012, con el objeto de enajenar, indirectamente, el 51% de las acciones del capital suscrito y pagado de Giros y Finanzas C.F.C., S. A. y que según contrato de Compra Venta del 20 de diciembre de 2011, se realiza el traspaso de estas acciones a un precio de compra de B/.24,500,000. Lo cual generó una ganancia neta de B/.4,328,828 reconocida en el estado consolidado de resultados en el rubro de operaciones descontinuadas. (Nota 34)

Al 31 de diciembre de 2011, al momento de la revaluación de los activos y pasivos clasificados como mantenidos para la venta no se reconoció ninguna pérdida por deterioro, producto de la comparación del menor entre el valor en libros y valor razonable menos los costos de venta. Al 31 de diciembre de 2012, el Banco no mantenía Activos clasificados como Mantenidos para la Venta por haber concluido con el proceso de disposición de la subsidiaria Giros y Finanzas, C. F. C., S. A.

#### Grupo Mundial Tenedora, S. A. y subsidiarias:

Con relación a la inversión en valores, al momento de la revaluación de los activos y pasivos clasificados como mantenidos para la venta se reconoció una pérdida por deterioro de B/.5,000,000, en rubro de otros gastos en el estado consolidado de resultados producto de la comparación del menor entre el valor en libros y valor razonable menos los costos de venta.

#### (34) Operaciones Descontinuadas

A continuación los resultados de operaciones descontinuadas:

	<u>2011</u>
Ingresos por intereses y comisiones	29,392,618
Otros ingresos	<u>14,743,679</u>
	<u>44,136,297</u>
Gastos de intereses	7,588,336
Gastos generales y administrativos	25,923,215
Otros gastos	<u>8,237,793</u>
	<u>41,749,344</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	2,386,953
Impuesto sobre la renta estimado	(1,167,888)
Impuestos sobre la renta diferido	<u>407,347</u>
Utilidad en operaciones descontinuadas	<u><u>1,626,412</u></u>

Los resultados de las operaciones descontinuadas correspondiente al año 2012, comprenden la ganancia neta de B/.4,328,828 producto de la disposición de la entidad Giros y Finanzas C.F.C., S. A., según el "Acta de Cierre" del 27 de agosto de 2012. Del total de la utilidad en operaciones descontinuadas, es atribuible a la participación controladora la suma de B/.4,328,828 (2011: B/.829,470).

## GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

#### (35) Disposición de Subsidiarias

A continuación, detallamos los activos y pasivos, neto de la subsidiaria, clasificada como operaciones descontinuadas a la fecha de su disposición:

	<u>2012</u>
Efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	(11,168,425)
Inversiones en valores	(9,712,842)
Préstamos, neto	(56,567,818)
Inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras, neto	(1,022,578)
Otros activos	(4,447,176)
Depósitos recibidos	58,680,492
Financiamientos y deudas emitidas	8,066,822
Otros pasivos	<u>5,511,890</u>
Activos y pasivos, neto	<u>(10,659,635)</u>
Efectivo recibido por venta	24,500,000
Efectivo producto de la disposición de subsidiaria	<u>(11,168,425)</u>
Entrada de efectivo, neto	<u>13,331,575</u>

En agosto 2012, la subsidiaria bancaria vendió su participación en la entidad Giros y Finanzas C.F.C., S. A. El efectivo recibido producto de esta venta fue por la suma de B/.24,500,000 lo cual generó una ganancia neta en operaciones continuadas de B/.4,328,828 registrada en el rubro de utilidad en operaciones descontinuadas en el estado consolidado de resultados.

El efectivo recibido producto de la disposición de la entidad presentado en estado consolidado de flujos de efectivo incluye los costos de la transacción y otros gastos e ingresos de utilidades integrales transferidos a resultados que asciende a B/.1,291,412.

## GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

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

31 de diciembre de 2012

(Cifras en Balboas)

	<u>Grupo Mundial Tenedora, S. A.</u>	<u>Banco Panameño de la Vivienda, S. A. y subsidiarias</u>	<u>Global Select, Inc.</u>	<u>Inmobiliaria GMT, S. A. y y subsidiaria</u>	<u>Mundial Servicios Financieros, S. A.</u>	<u>Subtotal</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Total Consolidado</u>
<b>Activos</b>								
Efectivo y efectos de caja	200	7,221,479	0	200	0	7,221,879	0	7,221,879
Depósitos en bancos:								
A la vista	2,123,542	47,199,729	0	666,672	147,443	50,137,386	(1,440,551)	48,696,835
A plazo	0	39,757,847	0	0	284,341	40,042,188	(284,341)	39,757,847
Total de depósitos en bancos	2,123,542	86,957,576	0	666,672	431,784	90,179,574	(1,724,892)	88,454,682
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	2,123,742	94,179,055	0	666,872	431,784	97,401,453	(1,724,892)	95,676,561
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	0	4,870,649	0	0	0	4,870,649	0	4,870,649
Valores disponibles para la venta	22,277,102	167,577,551	0	1,124,064	4,239,259	195,217,976	(2,671,592)	192,546,384
Préstamos:	0	693,273,239	0	0	12,880,369	706,153,608	(5,509,626)	700,643,982
Menos:								
Reserva para pérdidas en préstamos	0	(13,619,054)	0	0	(6,275,271)	(19,894,325)	0	(19,894,325)
Intereses y comisiones descontadas no ganadas	0	(2,613,395)	0	0	0	(2,613,395)	0	(2,613,395)
<b>Préstamos, neto</b>	0	677,040,790	0	0	6,605,098	683,645,888	(5,509,626)	678,136,262
Inversiones en asociadas	82,204,727	0	0	0	193,025	82,397,752	(81,089,359)	1,308,393
Propiedades, mobiliario, equipos y mejoras, neto	0	19,682,033	0	14,372,906	0	34,054,939	(200,022)	33,854,917
Propiedad de inversión	0	0	0	27,490,890	0	27,490,890	0	27,490,890
Activos varios:								
Intereses acumulados por cobrar	494,691	4,001,838	0	0	598,643	5,095,172	(220,838)	4,874,334
Plusvalía y activo intangible	0	6,004,806	0	0	0	6,004,806	0	6,004,806
Impuesto diferido	0	4,036,667	0	0	0	4,036,667	0	4,036,667
Otras cuentas por cobrar	25,851,974	13,117,628	0	2,558,093	70,124	41,597,819	(36,858,715)	4,739,104
Otros activos	21,509	22,387,212	0	362,058	462,453	23,233,232	0	23,233,232
Activos clasificados como mantenidos para la venta	2,923,189	0	0	0	0	2,923,189	0	2,923,189
Total de activos varios	29,291,363	49,548,151	0	2,920,151	1,131,220	82,890,885	(37,079,553)	45,811,332
<b>Total de activos</b>	<b>135,896,934</b>	<b>1,012,898,229</b>	<b>0</b>	<b>46,574,883</b>	<b>12,600,386</b>	<b>1,207,970,432</b>	<b>(128,275,044)</b>	<b>1,079,695,388</b>

## GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

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

	<u>Grupo Mundial Tenedora, S. A.</u>	<u>Banco Panameño de la Vivienda, S. A. y subsidiarias</u>	<u>Global Select, Inc.</u>	<u>Inmobiliaria GMT, S. A. y y subsidiaria</u>	<u>Mundial Servicios Financieros, S. A.</u>	<u>Subtotal</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Total Consolidado</u>
<b>Pasivos y Patrimonio:</b>								
Pasivos:								
Depósitos locales:								
A la vista	0	78,544,277	0	0	0	78,544,277	(185,597)	78,358,680
De ahorros	0	185,757,472	0	0	0	185,757,472	(1,254,954)	184,502,518
A plazo fijo	0	479,230,114	0	0	0	479,230,114	(284,341)	478,945,773
	0	743,531,863	0	0	0	743,531,863	(1,724,892)	741,806,971
Depósitos extranjeros:								
A la vista	0	7,421,758	0	0	0	7,421,758	0	7,421,758
De ahorros	0	37,098,736	0	0	0	37,098,736	0	37,098,736
A plazo fijo	0	35,656,175	0	0	0	35,656,175	0	35,656,175
	0	80,176,669	0	0	0	80,176,669	0	80,176,669
<b>Total de depósitos</b>	0	823,708,532	0	0	0	823,708,532	(1,724,892)	821,983,640
Financiamientos recibidos	1,625,192	0	0	21,870,108	0	23,495,300	(5,509,626)	17,985,674
Bonos por pagar	0	7,515,704	0	3,358,265	0	10,873,969	(3,358,265)	7,515,704
Valores comerciales negociables (VCN)	0	30,000,000	0	0	0	30,000,000	0	30,000,000
Intereses acumulados por pagar	222,298	1,508,376	0	171,416	0	1,902,090	(374,758)	1,527,332
Impuesto sobre la renta por pagar	0	950,968	0	0	0	950,968	0	950,968
Impuesto diferido	0	0	0	729,038	0	729,038	0	729,038
Otros pasivos	24,254,699	23,717,432	2,517,336	17,051,602	15,100,084	82,641,153	(34,664,274)	47,976,879
<b>Total de pasivos</b>	26,102,189	887,401,012	2,517,336	43,180,429	15,100,084	974,301,050	(45,631,815)	928,669,235
Patrimonio:								
Acciones comunes	58,955,577	27,259,805	1,000	10,000	2,780,000	89,006,382	(30,396,399)	58,609,983
Capital pagado en exceso	0	51,020,808	0	0	0	51,020,808	(51,020,808)	0
Acciones preferidas	27,855,748	33,000,000	0	0	0	60,855,748	(1,026,000)	59,829,748
Acciones en tesorería	(4,103,998)	(14,565)	0	0	0	(4,118,563)	0	(4,118,563)
Cambios en valores de inversión	867,684	4,668,039	0	0	0	5,535,723	0	5,535,723
Reserva regulatoria para bienes adjudicados	0	343,482	0	0	0	343,482	0	343,482
Utilidades no distribuidas	26,219,734	9,219,648	(2,518,336)	3,384,454	(5,279,698)	31,025,802	(200,022)	30,825,780
<b>Total de patrimonio atribuible a participación controladora</b>	109,794,745	125,497,217	(2,517,336)	3,394,454	(2,499,698)	233,669,382	(82,643,229)	151,026,153
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>	135,896,934	1,012,898,229	0	46,574,883	12,600,386	1,207,970,432	(128,275,044)	1,079,695,388

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.

## GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

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

Año terminado al 31 de diciembre de 2012

(Cifras en Balboas)

	<u>Grupo Mundial Tenedora, S. A.</u>	<u>Banco Panameño de la Vivienda, S. A. y subsidiarias</u>	<u>Global Select, Inc.</u>	<u>Inmobiliaria GMT, S. A. y y subsidiaria</u>	<u>Mundial Servicios Financieros, S. A.</u>	<u>Subtotal</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Total Consolidado</u>
<b>Operaciones continuadas:</b>								
Ingresos por intereses y comisiones:								
Intereses sobre:								
Préstamos	0	44,286,607	0	0	279,087	44,565,694	(467,389)	44,098,305
Depósitos en bancos	39,001	162,144	0	5,082	0	206,227	(38,866)	167,361
Inversiones en valores	2,483,424	10,162,418	0	0	114,225	12,760,067	(103,546)	12,656,521
Comisiones sobre préstamos	0	4,294,614	0	0	0	4,294,614	0	4,294,614
<b>Total de ingresos por intereses y comisiones</b>	<b>2,522,425</b>	<b>58,905,783</b>	<b>0</b>	<b>5,082</b>	<b>393,312</b>	<b>61,826,602</b>	<b>(609,801)</b>	<b>61,216,801</b>
Gastos de intereses								
Depósitos	0	26,217,541	0	0	0	26,217,541	(38,866)	26,178,675
Financiamientos recibidos	215,612	44,688	0	1,642,140	1,109,301	3,011,741	(467,389)	2,544,352
Bonos	0	279,220	0	103,546	0	382,766	(103,546)	279,220
Valores comerciales negociables (VCN'S)	0	283,514	0	0	0	283,514	0	283,514
<b>Total de gastos de intereses</b>	<b>215,612</b>	<b>26,824,963</b>	<b>0</b>	<b>1,745,686</b>	<b>1,109,301</b>	<b>29,895,562</b>	<b>(609,801)</b>	<b>29,285,761</b>
<b>Ingreso neto de intereses y comisiones</b>	<b>2,306,813</b>	<b>32,080,820</b>	<b>0</b>	<b>(1,740,604)</b>	<b>(715,989)</b>	<b>31,931,040</b>	<b>0</b>	<b>31,931,040</b>
Otros ingresos (gastos):								
Ganancia en instrumentos financieros, neta	3,491,642	6,200,593	0	0	0	9,692,235	(3,083,061)	6,609,174
Ganancia por venta de inversión en asociada	25,891,713	0	0	0	0	25,891,713	0	25,891,713
Cambio en el valor razonable de propiedad de inversión	0	0	0	(2,722,375)	0	(2,722,375)	0	(2,722,375)
Comisiones otras	0	6,857,749	0	0	0	6,857,749	(10,250)	6,847,499
Otros ingresos	121,772	506,564	46	2,881,712	615,373	4,125,467	(1,366,453)	2,759,014
Gastos por comisiones y otros gastos, neto	0	(429,416)	0	(31,678)	0	(461,094)	0	(461,094)
<b>Total de otros ingresos (gastos)</b>	<b>29,505,127</b>	<b>13,135,490</b>	<b>46</b>	<b>127,659</b>	<b>615,373</b>	<b>43,383,695</b>	<b>(4,459,764)</b>	<b>38,923,931</b>
Provisión para pérdidas en préstamos								
Provisión para pérdidas en inversiones	0	3,135,826	0	0	(973,005)	2,162,821	0	2,162,821
Provisión para pérdidas en inversiones	266,028	0	0	0	(1,363,000)	(1,096,972)	0	(1,096,972)
Provisión para pérdidas en cuentas por cobrar	1,589,120	0	0	719,047	1,986,461	4,294,628	0	4,294,628
<b>Ingreso neto de intereses y comisiones después de provisiones</b>	<b>29,956,792</b>	<b>42,080,484</b>	<b>46</b>	<b>(2,331,992)</b>	<b>248,928</b>	<b>69,954,258</b>	<b>(4,459,764)</b>	<b>65,494,494</b>
Gastos generales y administrativos:								
Salarios y otros gastos de personal	0	15,653,709	0	303,304	0	15,957,013	0	15,957,013
Depreciación y amortización	0	1,606,917	920,796	281,015	291,313	3,100,041	0	3,100,041
Otros gastos	6,162,462	14,058,444	7,624	1,001,774	469,007	21,699,311	(1,376,703)	20,322,608
<b>Total de gastos generales y administrativos</b>	<b>6,162,462</b>	<b>31,319,070</b>	<b>928,420</b>	<b>1,586,093</b>	<b>760,320</b>	<b>40,756,365</b>	<b>(1,376,703)</b>	<b>39,379,662</b>
<b>Utilidad (pérdida) antes de participación en asociadas</b>	<b>23,794,330</b>	<b>10,761,414</b>	<b>(928,374)</b>	<b>(3,918,085)</b>	<b>(511,392)</b>	<b>29,197,893</b>	<b>(3,083,061)</b>	<b>26,114,832</b>
Participación en utilidades de asociadas	2,638,300	0	0	0	0	2,638,300	0	2,638,300
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta</b>	<b>26,432,630</b>	<b>10,761,414</b>	<b>(928,374)</b>	<b>(3,918,085)</b>	<b>(511,392)</b>	<b>31,836,193</b>	<b>(3,083,061)</b>	<b>28,753,132</b>
Impuesto sobre la renta	0	(1,936,275)	0	(16,429)	(23,586)	(1,976,290)	0	(1,976,290)
Impuesto diferido	0	(51,856)	0	0	0	(51,856)	0	(51,856)
Impuesto, neto	0	(1,988,131)	0	(16,429)	(23,586)	(2,028,146)	0	(2,028,146)
<b>Utilidad (pérdida) neta de operaciones continuadas</b>	<b>26,432,630</b>	<b>8,773,283</b>	<b>(928,374)</b>	<b>(3,934,514)</b>	<b>(534,978)</b>	<b>29,808,047</b>	<b>(3,083,061)</b>	<b>26,724,986</b>
<b>Operaciones descontinuadas</b>								
Utilidad (pérdida) en operaciones descontinuadas	0	4,328,828	0	0	0	4,328,828	0	4,328,828
<b>Utilidad (pérdida) neta</b>	<b>26,432,630</b>	<b>13,102,111</b>	<b>(928,374)</b>	<b>(3,934,514)</b>	<b>(534,978)</b>	<b>34,136,875</b>	<b>(3,083,061)</b>	<b>31,053,814</b>
Atribuible a:								
Participación controladora	26,432,630	13,102,111	(928,374)	(3,934,514)	(534,978)	34,136,875	(3,083,061)	31,053,814
Participación no controladora en subsidiarias	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Utilidad (pérdida) neta</b>	<b>26,432,630</b>	<b>13,102,111</b>	<b>(928,374)</b>	<b>(3,934,514)</b>	<b>(534,978)</b>	<b>34,136,875</b>	<b>(3,083,061)</b>	<b>31,053,814</b>

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.



Memoria Anual 2012

P.H GMT, Piso 5,  
Ave. Principal y la Rotonda Costa del Este  
P.O. Box 0830-01433 Rep. De Panamá  
Teléfono (507) 306.2000/2001  
[www.grupomundial.com](http://www.grupomundial.com)

## RELACIONES CON LOS ACCIONISTAS

### **Darlene Granizo**

Asistente Ejecutiva y Relaciones con los Accionistas  
Tel.306.2000/2001/2176  
[Darlene.granizo@grupomundial.com](mailto:Darlene.granizo@grupomundial.com)

### **Karina López**

Asistente Presidencia Ejecutiva  
Tel.306.2000/2001/2174  
[Karina.lopez@grupomundial.com](mailto:Karina.lopez@grupomundial.com)



GRUPO MUNDIAL

Banvivienda

PROGRESO  
FONDO DE JUBILACIONES, CESANTIAS Y SIACAP

Mundial Fiduciaria

Mundial Factoring