



GRUPO MUNDIAL



Informe Anual

2013

1513-2013

En 2013 celebramos
500 años
del avistamiento del
MAR DEL SUR

El descubridor para la Corona española del Océano Pacífico fue el hidalgo y explorador español Vasco Núñez de Balboa, quien el día 25 de septiembre de 1513, avistó «una enorme extensión de agua» desde una cumbre ubicada en el Istmo de Panamá. Después de haber tomado posesión de sus aguas en nombre de la Corona de España, lo denominó oficialmente Mar del Sur, ya que en relación al mar Caribe se le apareció ubicado al sur.

Posteriormente, el portugués Fernando de Magallanes, en su viaje de circunnavegación de la tierra lo adjetivó como «mar pacífico» al considerar tranquilas sus aguas, respecto a las del Atlántico Sur.



Índice

El 15 de agosto de 1519, Pedro Arias Dávila, conocido como Pedrarias, fundó la ciudad de **Nuestra Señora de la Asunción de Panamá**, la primera y más antigua ciudad española en las costas del **Mar del Sur**.





Informe Anual 2013



GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S.A.

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



BANCO PANAMEÑO DE LA VIVIENDA S.A. y SUBSIDIARIAS

- 19 Reseña Histórica BANCO PANAMEÑO DE LA VIVIENDA, S.A.
- 21 Nuestros Pilares
- 22 Estructura Corporativa
- 23 Junta Directiva
- 25 Ejecutivos Principales
- 26 Información Financiera
- 33 Sucursales, ATMs y Autobancos



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

- 37 Acerca de Nosotros
- 39 Nuestros Pilares
- 40 Junta Directiva
- 41 Ejecutivos Principales
- 42 Productos y Servicios
- 43 Información Financiera



MUNDIAL SERVICIOS FIDUCIARIOS, S.A.

- 47 Acerca de Nosotros
- 49 Nuestros Pilares
- 50 Junta Directiva
- 51 Ejecutivos Principales
- 52 Nuestra Experiencia
- 53 Información Financiera



MUNDIAL FACTORING CORP.

- 57 Acerca de Nosotros
- 58 Junta Directiva



BANVIVIENDA ASSETS, INC.

- 61 Acerca de Nosotros
- 62 Junta Directiva
- 63 Información Financiera



Responsabilidad Social Empresarial (BPV)

- 64 Banvivienda Comprometido con la Comunidad



Estados Financieros Consolidados

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S.A.



Nadie nunca alcanzó el horizonte,
pero algunos osados que navegaron hacia él con persistencia
encontraron en el camino tesoros que nunca soñaron y los
inmortalizaron para siempre.



RESEÑA HISTÓRICA

¿QUIÉNES SOMOS?

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S.A. es una empresa holding constituida en el año 2005 con sede en la República de Panamá.

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S.A. es propietaria, a través de sus subsidiarias, de activos en el sector financiero, bursátil, inmobiliario y energético, siendo Banco Panameño de la Vivienda, S.A. (Banvivienda) su principal inversión.

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S.A. es una empresa pública que mantiene acciones comunes y preferidas registradas ante la Superintendencia del Mercado de Valores, las cuales se cotizan en la Bolsa de Valores de Panamá.

En la actualidad, GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S.A. tiene más de 350 accionistas registrados, lo que demuestra la credibilidad de su Junta Directiva y equipo gerencial y la confianza en el trabajo realizado y en los resultados obtenidos.

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S.A.



José Raúl Arias García de Paredes
Presidente de la Junta Directiva

Fernando Lewis Navarro
Presidente Ejecutivo

MENSAJE DE LA JUNTA DIRECTIVA

Estimado Accionista:

Durante el año 2013, la economía panameña mantuvo un ritmo de crecimiento muy favorable, incrementando el Producto Interno Bruto en aproximadamente 8% durante el año. Este crecimiento económico sostenido se obtiene pese a las dificultades económicas que enfrentaron un sinnúmero de países de nuestro hemisferio, como también países económicamente importantes en otros continentes. El desempeño positivo de Panamá se puede atribuir en gran medida a dos aspectos: 1) a los importantes proyectos de infraestructura que se están llevando a cabo y 2) a las importantes inversiones extranjeras.

Enfocados en su plan estratégico de negocios a largo plazo, Grupo Mundial Tenedora, S.A. y sus subsidiarias han podido aprovechar las oportunidades que se han presentado dentro de este entorno económico favorable y han logrado resultados muy positivos durante el año 2013.

En consecuencia, Grupo Mundial Tenedora, S.A. obtiene una utilidad neta consolidada después de impuestos al 31 de diciembre de 2013 de \$12.8Millones, lo que equivale a una utilidad neta por acción de \$0.43. Esta cifra compara favorablemente con la utilidad neta consolidada del negocio recurrente para el año 2012.

El total de activos consolidados de Grupo Mundial Tenedora, S.A. al 31 de diciembre de 2013 asciende a \$1,322.7Millones, un aumento de más del 22.5% sobre el año 2012. Por otra parte, el total de patrimonio sumó \$138.7Millones, sobre lo cual cabe destacar el aumento de \$2.3Millones en utilidades retenidas acumuladas después de pagar los dividendos de acciones preferidas y comunes, cifras estas que denotan una posición financiera de Grupo Mundial robusta y muy saludable.

Para Banco Panameño de la Vivienda, S.A. (Banvivienda), la principal subsidiaria del grupo, el 2013 fue un año histórico, generando la utilidad neta más alta desde su fundación en 1981. La utilidad neta

consolidada después de impuestos fue de \$15.1Millones, un aumento del 15.3% si se compara con la utilidad de \$13.1Millones obtenida en el año 2012. El total de activos al 31 de diciembre de 2013 fue de \$1,276.8Millones lo que representa un incremento del 26.0% si igualmente se compara con la misma cifra al cierre del año 2012.

Para el año 2013, Banvivienda logró mejorar de manera significativa su perfil de riesgo, producto del desempeño positivo de los fundamentos financieros de rentabilidad y eficiencia, así como también los adecuados indicadores patrimoniales, el crecimiento sostenido de las ganancias operativas y el mejor manejo del riesgo crediticio. Como resultado, el banco obtiene una calificación de riesgo en escala internacional por Standard & Poor's de BB con perspectiva estable, a solo dos niveles del grado de inversión. De igual manera, el banco alcanza un aumento en la calificación a escala nacional por Fitch Ratings de dos niveles a BBB+ con perspectiva estable, la cual equivale a grado de inversión.

De importante relevancia durante el período, fue el hecho que Banvivienda colocó de manera exitosa, a través de la Bolsa de Valores de Panamá, una emisión de bonos corporativos a largo plazo por \$100 millones, logrando de esta manera diversificar su fuente de fondeo y mejorar el calce de plazos.

Vale la pena resaltar que Banvivienda llevó a cabo inversiones sustanciales en el área de tecnología, incluyendo el lanzamiento de la totalmente nueva y renovada Banca en Línea, acciones estas que tienen como objetivo incrementar la rentabilidad del banco, pero incluso de mayor importancia es el hecho de que las mismas contribuirán de manera inmediata a fortalecer la calidad de atención y servicio a nuestros clientes.

En relación a los activos no bancarios que mantiene el grupo, los mismos ascienden a \$56.0Millones netos de reservas al 31 de diciembre de 2013. El grupo se reitera en su estrategia de desinvertir en aquellos activos con una baja rentabilidad y que no encajen dentro del plan estratégico de negocios a largo plazo.



MENSAJE DE LA JUNTA DIRECTIVA

En este sentido, la subsidiaria Inmobiliaria G.M.T., S.A. llevó a cabo la venta de bienes inmuebles por la suma de \$29.3 millones durante el año 2013. De igual manera, el grupo obtuvo ujos por \$3.0Millones producto de la recuperación de cartera de préstamos y de la venta de inversiones y valores, las cuales fueron adquiridas por Grupo Mundial durante el año 2009 y 2010. Estos ujos le permitieron a las empresas del grupo reducir sus obligaciones financieras por un monto total de \$18millones durante el año 2013.

En materia de responsabilidad social empresarial, nos place informar que Grupo Mundial y Banvivienda realizaron aportes importantes durante el año 2013, a través de iniciativas que llevan a cabo algunas organizaciones sin fines de lucro, tales como: Biomuseo de Panamá, Fundación Amador, Asociación Pro Niñez Panameña, Club Activo 20-30 de Panamá y Sumarse, entre otras organizaciones. De esta manera reiteramos de forma tangible nuestro apoyo y compromiso inquebrantable a favor de la comunidad panameña.

Para el año 2014 tenemos excelentes perspectivas, toda vez que nuestro plan estratégico de negocios contempla crecimientos interesantes para nuestro grupo. Esta Junta Directiva reitera su compromiso y se siente confiada en poder asumir los retos y aprovechar las oportunidades que seguramente se presentarán en el futuro.

Le agradecemos a los señores accionistas y a todos los asociados por el apoyo y la confianza que han demostrado a esta Junta Directiva durante todos estos años y les reiteramos nuestro compromiso irrevocable en seguir trabajando arduamente en aras de alcanzar el crecimiento continuo de las empresas del grupo y en la creación de valor para todos sus accionistas.

Atentamente,

Junta Directiva

Grupo Mundial Tenedora, S.A.

JUNTA DIRECTIVA



De izquierda a derecha, de pie:

José Guillermo Lewis *Secretario*

Temístocles Rosas *Director Suplente*

Fernando Lewis Navarro *Tesorero*

José Alberto Mann White *Director Independiente*

Sentados:

Jorge Rubén Rosas *Vicepresidente*

José Raúl Arias García de Paredes *Presidente*

PRINCIPALES EJECUTIVOS



De izquierda a derecha:

Carlos Rodríguez

Gerente de Contabilidad

Balbir Singh K.

Vicepresidente Administrativo

Joaquín Victoria Díaz

Asesor Legal

El descubrimiento del Mar del Sur convirtió al Istmo de Panamá en el punto de partida de las expediciones hacia la América del Sur y puente de tránsito del oro y las riquezas que transportaban hacia España. Hoy, 500 años después, Panamá es una de las rutas de comercio internacional y centro financiero más importantes del mundo.

ESTRUCTURA CORPORATIVA



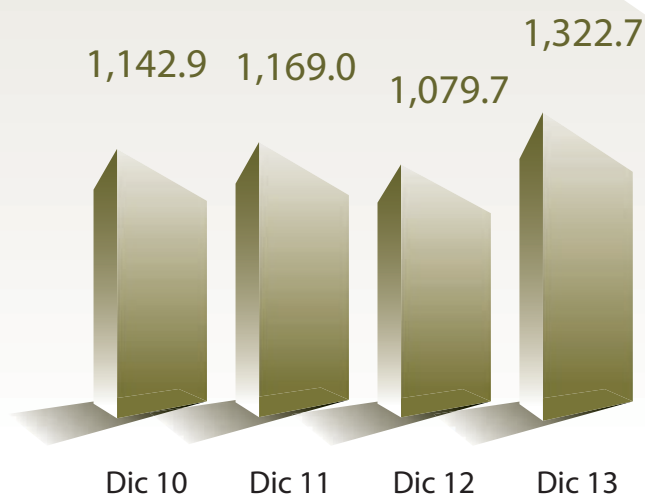
INFORMACIÓN FINANCIERA

RESUMEN FINANCIERO

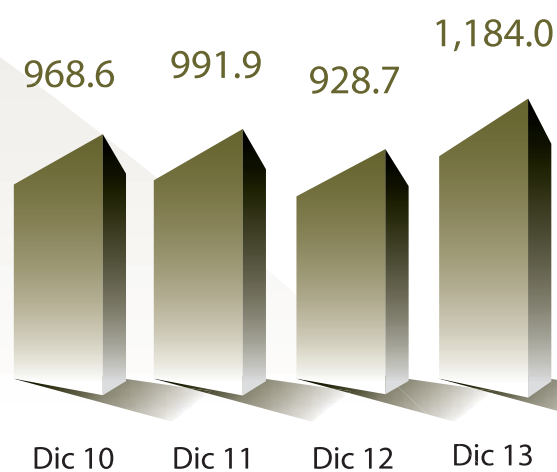
(Información en millones US\$)

	Dic 10	Dic 11	Dic 12	Dic 13
TOTAL ACTIVOS	1,142.9	1,169.0	1,079.7	1,322.7
TOTAL PASIVOS	968.6	991.9	928.7	1,184.0
PATRIMONIO NETO	174.3	177.1	151.0	138.7
INGRESOS NETO DE INTERESES	25.0	26.2	31.9	37.4
TOTAL DE INGRESOS	58.0	47.3	70.9	54.1
RESERVAS Y PROVISIONES	19.3	6.7	10.4	5.0
TOTAL GASTOS	37.5	30.2	34.4	33.5
UTILIDAD NETA	2.2	9.7	31.1	12.8

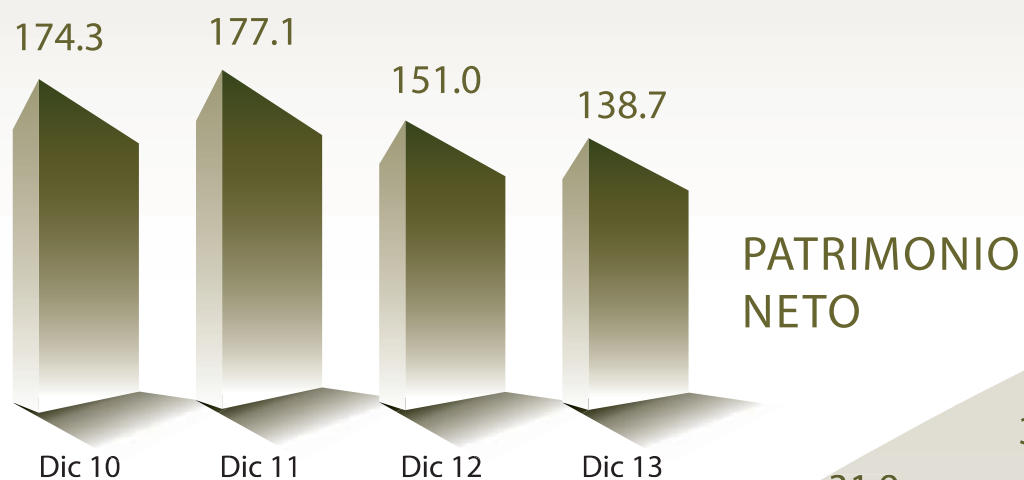
TOTAL ACTIVOS



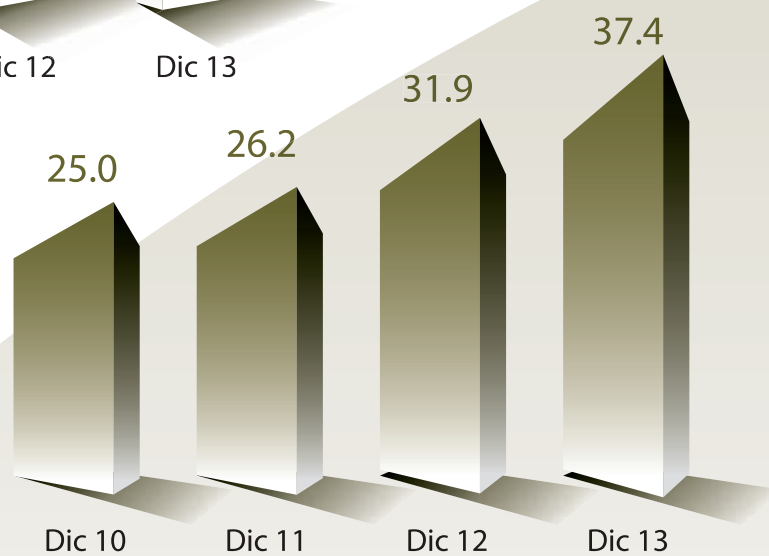
TOTAL PASIVOS



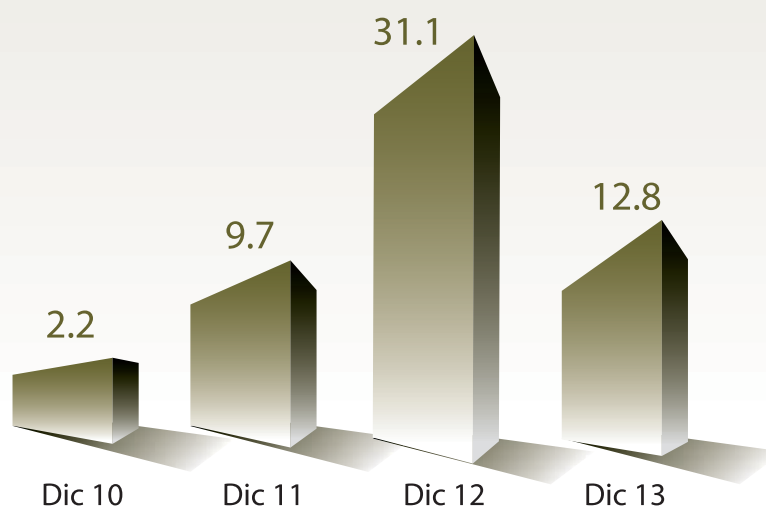
INFORMACIÓN FINANCIERA



INGRESOS NETO DE INTERESES



UTILIDAD NETA



INDICADORES PRINCIPALES

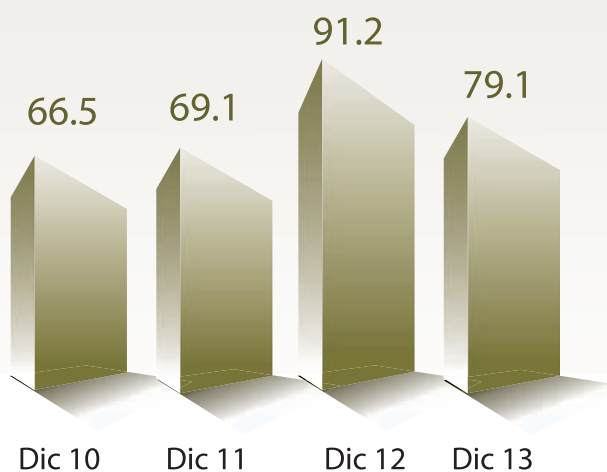
(Información en millones US\$)

	Dic 10	Dic 11	Dic 12	Dic 13
PATRIMONIO COMÚN	66.5	69.1	91.1	79.1
ACCIONES PREFERIDAS	100.5	99.9	59.8	59.6
TOTAL DE PATRIMONIO	167.0	169.0	151.0	138.7
TOTAL PATRIMONIO CONSOLIDADO	174.3	177.1	151.0	138.7
TOTAL DE ACCIONES COMUNES EN CIRCULACIÓN	17.4	19.0	19.0	19.0
TOTAL DE ACCIONES COMUNES PONDERADAS	16.5	17.2	17.3	17.3
UTILIDAD (PÉRDIDA) POR ACCIÓN COMÚN (B/)	(0.33)	0.07	1.27	0.43
VALOR NETO EN LIBRO POR ACCIÓN COMÚN (B/)	4.0	4.02	5.27	4.57
DIVIDENDOS POR ACCIÓN COMÚN (B/)	(a) 0	0.06	(b) 0.37	0.21
COTIZACIÓN DE LA ACCIÓN COMÚN EN BOLSA	8.0	7.0	9.50	10.75

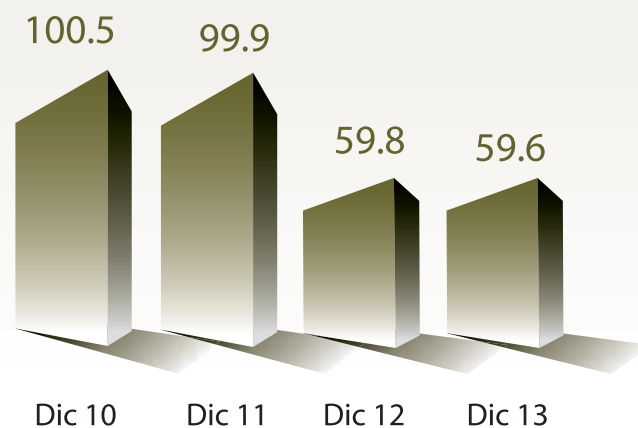
(a) Devolución de Capital - B/ 3.10 por acción

(b) Incluye dividendo Extraordinario - B/ 0.25

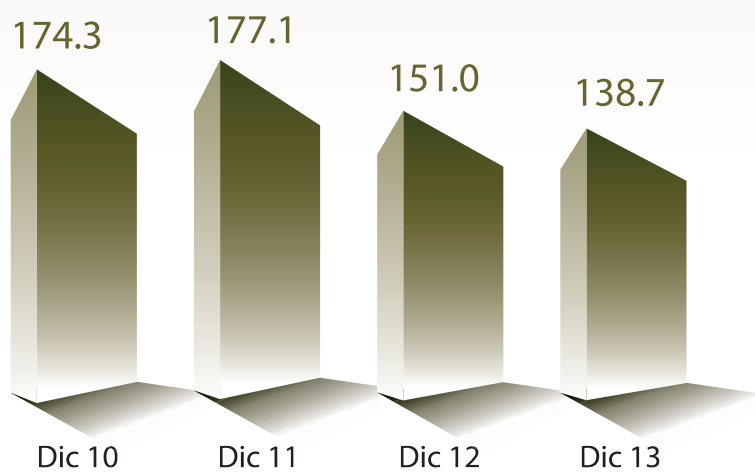
PATRIMONIO COMÚN



ACCIONES PREFERIDAS

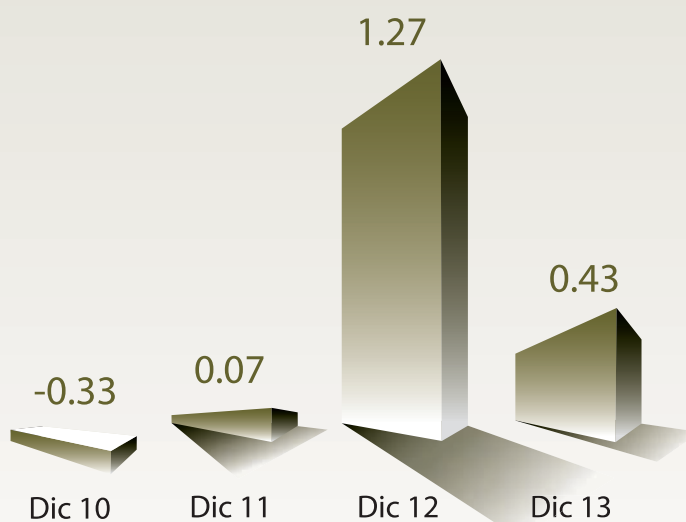


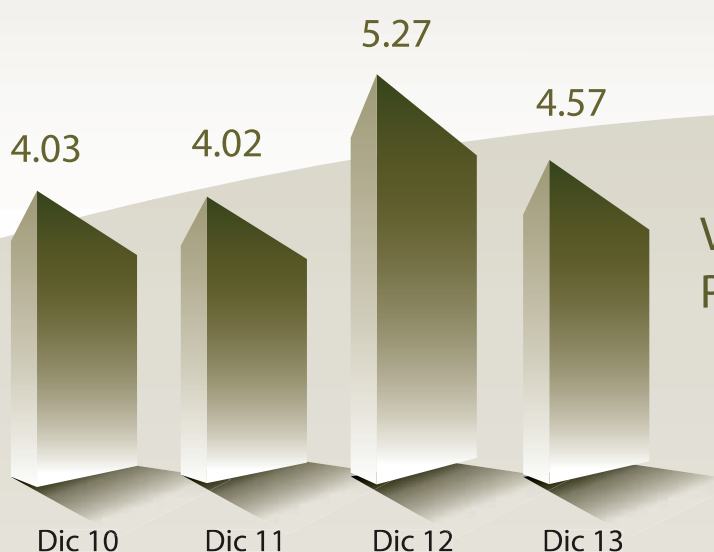
INFORMACIÓN FINANCIERA



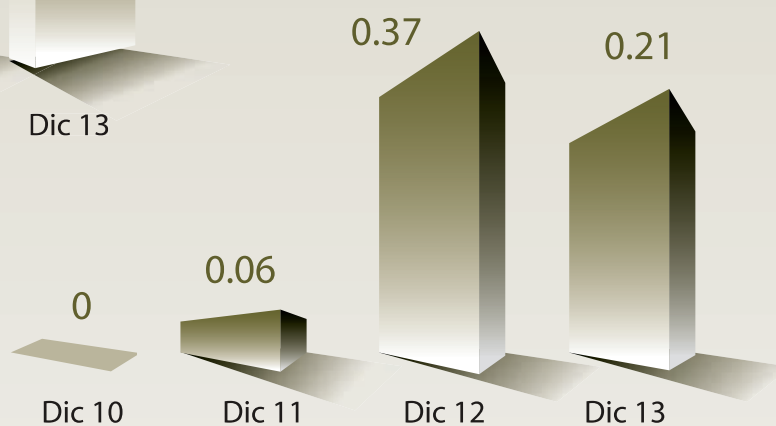
TOTAL PATRIMONIO
CONSOLIDADO

UTILIDAD (PÉRDIDA)
POR ACCIÓN COMÚN (B/)

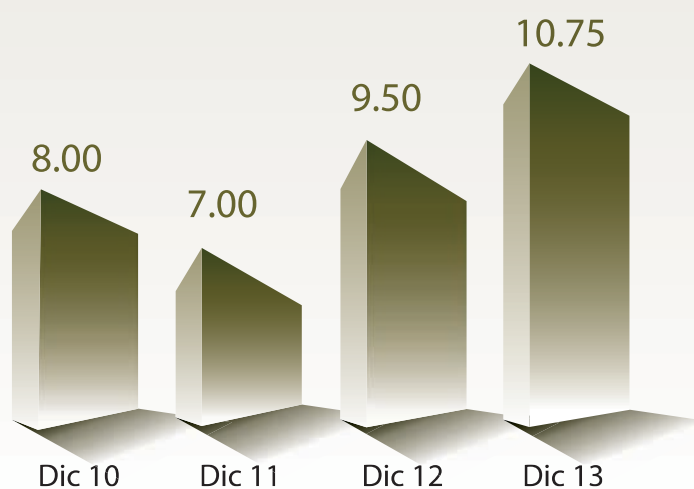




DIVIDENDOS POR ACCIÓN COMÚN (B/)



(Dic 10) Devolución de Capital
(Dic 12) Incluye dividendo Extraordinario de B/0.25



BANCO PANAMEÑO DE LA VIVIENDA, S.A.



RESEÑA HISTÓRICA

Banvivienda

¿QUIÉNES SOMOS?

Banvivienda, institución 100% panameña con más de **30 años** de presencia en el sistema financiero nacional, fundada en abril de 1981 como un banco especializado en préstamos hipotecarios, es hoy un banco universal que brinda una completa gama de productos y servicios a la Banca Personal, Banca Privada, Banca Comercial y Banca Agropecuaria. En la actualidad, el Banco atiende a 45,000 clientes a través de su red de sucursales en la Ciudad de Panamá y en el interior del país, como también a través de su Banca Electrónica que permite a nuestros clientes realizar transacciones *on line* en el sitio: 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.

Para complementar sus servicios, El Banco cuenta con las siguientes subsidiarias:

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 605 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 180 millones de dólares.
3. **Mundial Factoring**, empresa dedicada al financiamiento bajo la modalidad de factoraje.
3. **Banvivienda Assets**, empresa dedicada exclusivamente a la administración de activos financieros de Banvivienda.



Ahora somos un país desarrollado construido entre dos mares
con una de las economías de mayor crecimiento en el mundo.
Nos enorgullece ser parte de ello, pero sabemos que aún
tenemos mucho por hacer...

NUESTROS PILARES

MISIÓN

- Brindar soluciones financieras bancarias 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.

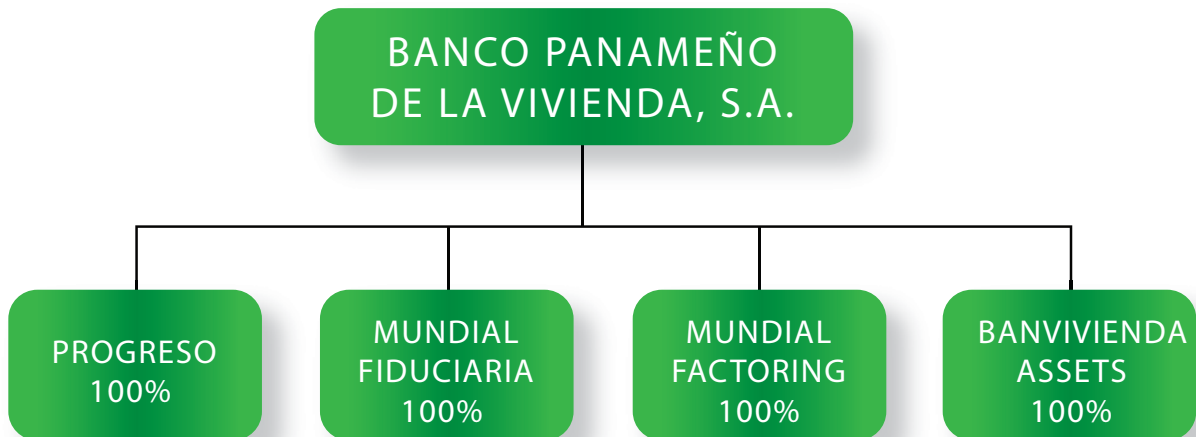
VISIÓN

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

VALORES

- Ética: Actuamos con apego a principios y valores éticos, tanto dentro como fuera del banco, con nuestros clientes, proveedores, colaboradores, accionistas y la comunidad.
- Innovación: Nos esforzamos en ser innovadores, haciendo las cosas de forma creativa y diferente, siempre buscando la satisfacción de nuestros clientes, pero teniendo en cuenta los controles necesarios para la correcta operación del banco.
- Calidad: Conocemos a nuestros clientes y superamos sus expectativas, reconocemos que nuestros compañeros también son clientes, e impulsamos su desarrollo profesional para mantenernos a la vanguardia en nuestros servicios.
- Eficiencia: Utilizamos los recursos en forma eficiente, asegurándonos de operar de modo que los mismos sean utilizados de la manera más adecuada, lo que nos permitirá alcanzar las metas y objetivos del banco.
- Compromiso de Servicio al Cliente: Los clientes son la base de nuestra existencia. Obtenemos su satisfacción y nos aseguramos de comprender y atender sus necesidades en forma oportuna, rápida y eficiente, creando relaciones sólidas y duraderas.

ESTRUCTURA CORPORATIVA



JUNTA DIRECTIVA



Sentados, de izquierda a derecha:

Temístocles Rosas

Tesorero

Mario Luis Fábrega

Secretario

Fernando Lewis Navarro

Presidente

José Raúl Arias García de Paredes

Vicepresidente

De pie, de izquierda a derecha:

José Rodolfo Chiari Benedetti

Director

Carlos Yap

Director Suplente

José Guillermo Lewis Boyd

Vocal

Fabio Riaño

Director independiente

Guillermo Henne Motta

Director

José Alberto Mann White

Director Independiente

Teófilo Hanono Misri

Director

VICEPRESIDENTE EJECUTIVO
Y GERENTE GENERAL



Juan R. De Dianous H.

EJECUTIVOS PRINCIPALES



Primera Fila

Juan R. De Dianous H.

Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General

Juan R. Russo R.

Vicepresidente Senior y de Riesgo

Segunda fila, de izquierda a derecha:

Lina de la Guardia *Vicepresidente de Banca Consumo*

Josefina Barletta D. *Vicepresidente de Banca Privada*

Mitzi Medina *Vicepresidente de Cumplimiento*

Ramón Alemán D. *Vicepresidente de Administración*

Nathalie Angulo *Vicepresidente de Operaciones*

Inés de Fernández *Vicepresidente de Gestión Humana*

Belisario Castillo S. *Vicepresidente de Legal*
Kemmerly Almengor *Vicepresidente de Mercadeo y Servicio a Cliente*

Tercera fila, de izquierda a derecha:

Maritza Chong *Vicepresidente de Banca Comercial*

Guillermo Cantillo *Vicepresidente de Auditoría*

Mariela Arze *Vicepresidente de Tesorería*

José Mulino *Vicepresidente de Banca Agropecuaria*

Gustavo Villa *Vicepresidente de Planificación*

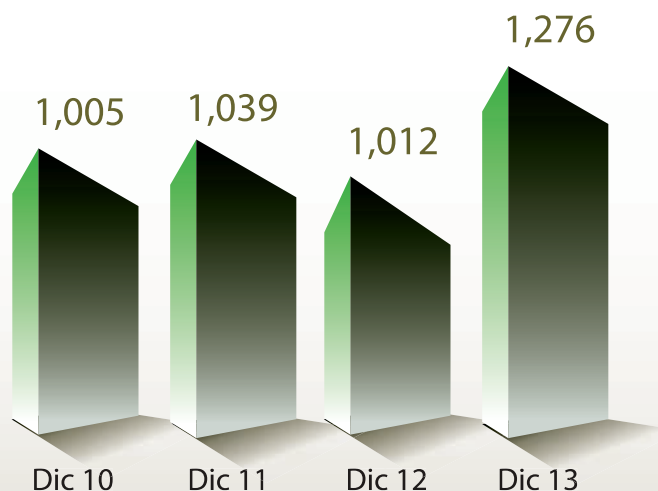
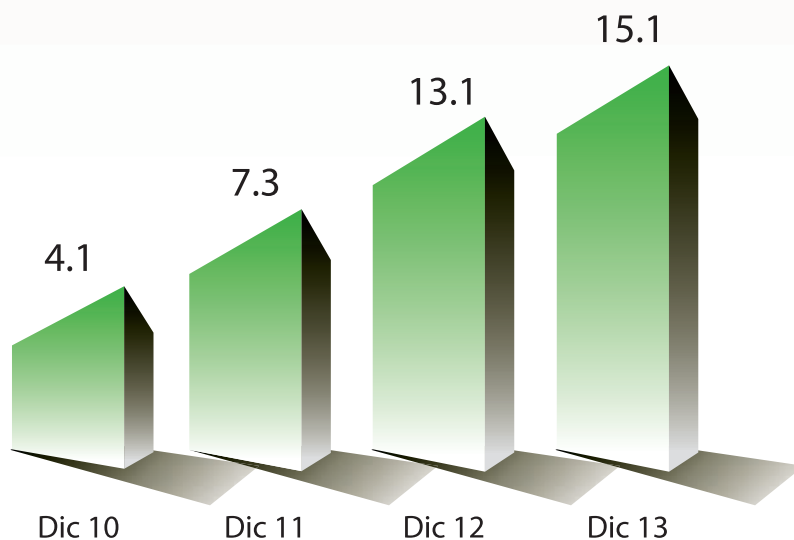
Económica y Subsidiarias

Dionisio A. Koo *Vicepresidente de Contabilidad y Finanzas*

INFORMACIÓN FINANCIERA

Banco Panameño de la Vivienda, S.A. continúa consolidando una sólida y segura posición financiera, para confianza de sus depositantes, clientes y accionistas. La Utilidad Neta durante el año 2013 alcanzó la suma de USD15.1 millones, lo que representa un crecimiento de 15.4% en comparación con el año anterior. Cabe resaltar que si se compara el crecimiento de la utilidad del Banco descontando el ingreso no recurrente, producto de la venta de la antigua subsidiaria Giros y Finanzas realizada durante el año 2012, las utilidades provenientes del giro continuo del negocio del Banco reflejarían un aumento de 71.6%.

Utilidad Neta
(en millones US\$)



Activos Totales
(en millones US\$)



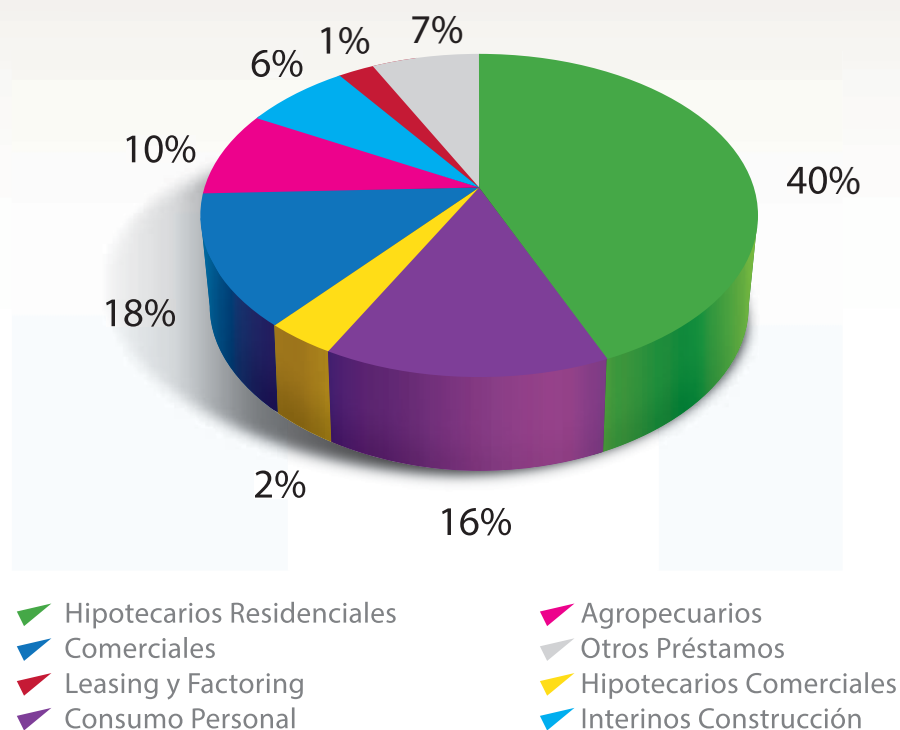
El crecimiento de la utilidad de Banvivienda se sustenta en el aumento del ingreso operacional de 11.7% en comparación con el año anterior, lo que refleja la capacidad del Banco para generar ganancias de forma sostenida. Los gastos generales y administrativos se mantuvieron estables, lo que evidencia la mejora en el nivel de eficiencia financiera del Banco. El indicador de eficiencia medido a través del coeficiente ingreso operacional a gastos generales mejoró de 1.4 veces en 2012 a un nivel de 1.6 veces en el año 2013. Este nivel se compara con el promedio del Sistema Bancario Nacional (1.7 veces).

Los activos de Banvivienda suman USD1,276.7 millones, lo que significa un robusto crecimiento de 26.0% respecto al año 2012. El crecimiento proviene especialmente de la cartera de préstamos que alcanzó un nivel de USD830.9 millones, con un aumento de 19.8% si se compara con el año 2012. Este crecimiento es superior al observado en el Sistema Bancario (10.7% al mes de noviembre de 2013). En igual forma, el portafolio de inversiones creció en 56.9%, lo que contribuyó a fortalecer la posición de liquidez del Banco. El mayor componente de las inversiones está constituido por títulos valores y emisores con calificación de grado de inversión internacional y precios de referencia que se cotizan en los principales mercados activos internacionales, lo que da una mayor profundidad a la liquidez del Banco.

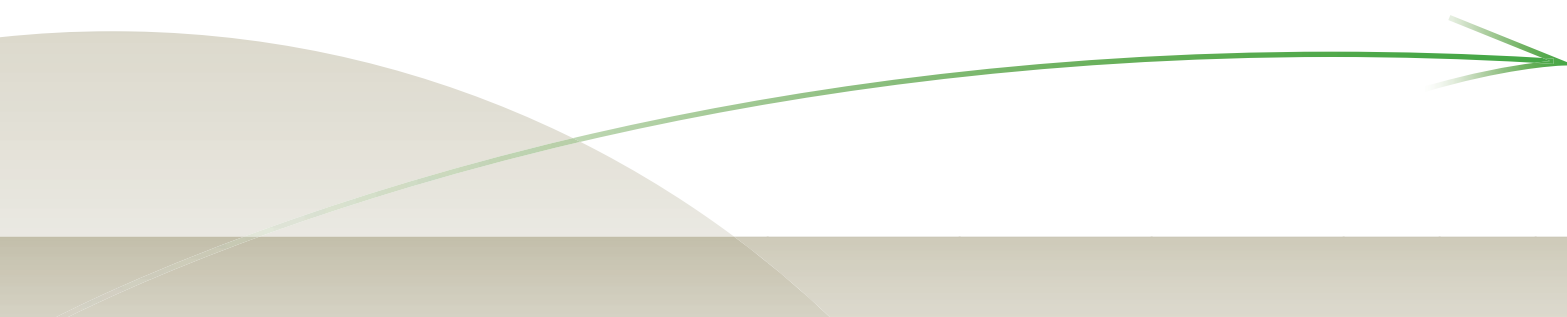
La estrategia de negocios del banco se orienta a rebalancear la composición de la cartera de préstamos, brindando un mayor énfasis a la participación del negocio corporativo, pero manteniendo el posicionamiento en los productos tradicionales de Banca Personal, como la cartera hipotecaria y los préstamos personales. Para el 2013, la cartera de préstamos está segmentada en un 58.7% en Banca Personal y un 41.3% en Banca Corporativa. Esto ha permitido al banco diversificar su fuente de ingresos incursionando en segmentos rentables y con garantías reales, lo que brinda mayor seguridad a las operaciones del Banco. A la vez, se ha fortalecido el proceso de administración de préstamos, lo que contribuye a posicionarnos como una entidad cercana a nuestros clientes, con una atención y alternativas eficaces a la demanda de servicios financieros de nuestros clientes.

INFORMACIÓN FINANCIERA

Segmentación de Cartera de Préstamos



La fuente de crecimiento de las operaciones del Banco descansó en una base más diversificada de fondos y con mayores duraciones, que contribuyen a mejorar la posición de calce de plazos del Banco. Los depósitos captados de clientes alcanzaron USD920.8 millones lo que significó un incremento de 11.8% en comparación con el año anterior, muy en línea con el crecimiento del Sistema Bancario (13.6%). Los principales productos pasivos reflejaron una dinámica positiva, tanto en cuentas de ahorro, corriente y de plazo fijo. Por otra parte, el Banco captó financiamientos institucionales en el mercado de capitales que sumaron USD210.3 millones, un crecimiento alto si se compara con los USD37.5 millones del año 2012. Entre ellos destaca



el Programa de Valores Comerciales Negociables de corto plazo, Financiamientos de Reporto revolventes, así como una nueva emisión de Bonos de mediano plazo en el mercado local.

Esto permite presentar un perfil de fondos más diversificado, que reduce la concentración de fondos de clientes y mejora la duración de recursos del Banco.

El Patrimonio suma USD118.3 millones, un nivel ligeramente inferior al registrado el año anterior, como resultado de las fluctuaciones de precios en los mercados internacionales de cierto componente de la cartera de inversiones. A pesar de este factor, el nivel de patrimonio brinda una base sólida para el crecimiento ordenado del Banco y para mitigar riesgos no previstos en el balance.

En el año 2013, la agencia de calificación Fitch Ratings volvió a elevar la calificación de largo plazo en escala nacional de Banvivienda de grado de inversión de BBB- (PAN) hasta un nivel de BBB+ (PAN) reafirmando la Perspectiva Estable, sobre la base de los resultados logrados en 2012. La calificación pondera y reconoce la fortaleza patrimonial del Banco, la mejora en los indicadores de calidad de crédito y los avances en la eficiencia y rentabilidad de las operaciones.

Por su parte, la agencia de calificación Equilibrium también aumentó a Banvivienda la calificación de largo plazo en escala nacional a grado de inversión BBB- y confirmó la perspectiva en Estable. La calificación ponderó las mejoras en los indicadores de calidad de activos, la sostenibilidad de los resultados financieros y la consecuente creación de valor patrimonial, junto con destacar una organización y procesos más robustos en materia de Gobierno Corporativo.

En igual forma, Banvivienda logró con la reconocida agencia Standard & Poor's una calificación de largo plazo en escala internacional de BB con Perspectiva Estable. A diferencia de las

INFORMACIÓN FINANCIERA

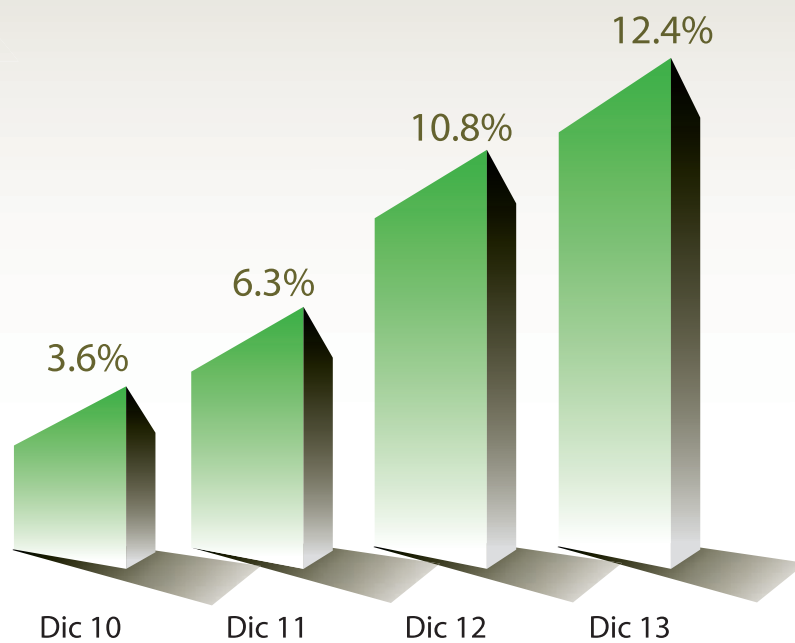
anteriores, esta escala de calificación compara al Banco con sus pares a nivel global, en aspectos que cubren desde el entorno macroeconómico y de supervisión en que opera el banco, hasta evaluar su posición de negocio, fortaleza patrimonial, liquidez y fondeo y gestión de riesgos. Bajo criterios más rigurosos, la calificación de Banvivienda a solo dos peldaños del grado de inversión internacional reconoce la fortaleza patrimonial, su gestión de riesgos bancarios, y el sólido Gobierno Corporativo.

Los principales indicadores financieros reflejan la fortaleza financiera lograda por Banvivienda en 2013. La adecuación de capital sobre activos ponderados por riesgo de 15.8% está en promedio con el Sistema Bancario Nacional (15.7%) y por encima del mínimo regulatorio de 8%. La liquidez regulatoria de Banvivienda cerró en 48.1%, por encima del mínimo regulatorio de 30% requerido por el ente supervisor.

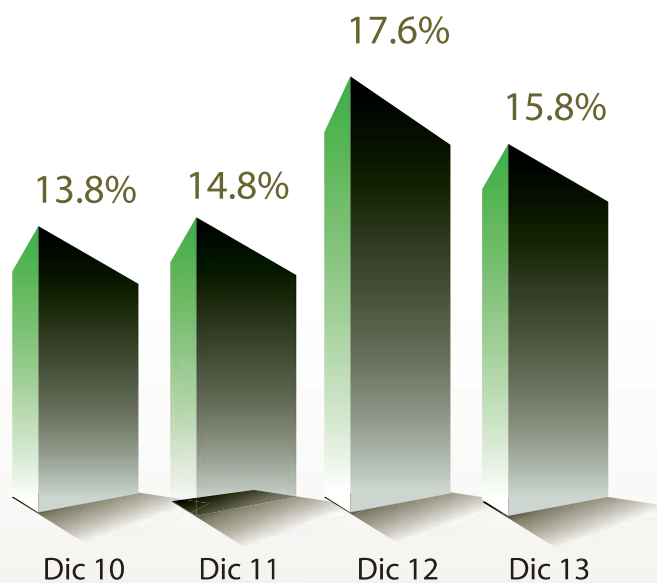
Los indicadores que reflejan la calidad de la cartera de préstamos también presentan niveles favorables. Para la operación del Banco (excluyendo subsidiarias), los préstamos en no acumulación de intereses (morosidad con más de 90 días) representaron el 1.14% de la cartera; por su parte las reservas que representan el 1.67% de la cartera cubren en 147% la morosidad superior a 90 días.

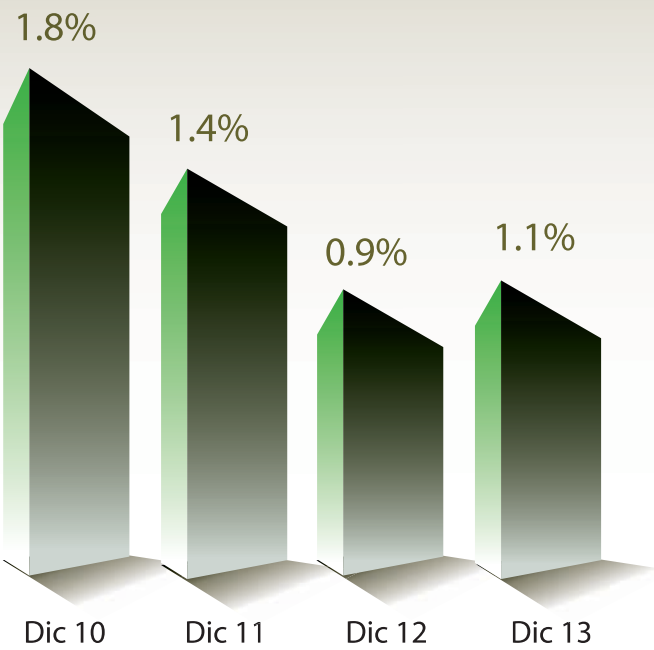
	Dic 10	Dic 11	Dic 12	Dic 13
ADECUACIÓN DE CAPITAL	13.8%	14.8%	17.6%	15.8%
LIQUIDEZ REGULATORIA	46.1%	49.4%	56.2%	48.1%
PRÉSTAMOS VENCIDOS (+90D) / TOTAL PRÉSTAMOS	1.8%	1.4%	0.9%	1.1%
PRÉSTAMOS MOROSOS TOTALES (+30D) / TOTAL PRÉSTAMOS	3.1%	2.7%	1.8%	0.8%
RESERVAS / TOTAL PRÉSTAMOS	1.6%	1.7%	1.7%	1.6%
RESERVAS / PRÉSTAMOS VENCIDOS (+90D)	89.9%	121.0%	192.3%	147.1%
EFICIENCIA	1.3	1.3	1.4	1.6
ROAA	0.4%	0.9%	1.5%	1.4%
ROEA	3.6%	6.3%	10.8%	12.4%
MARGEN INTERÉS NETO (NIM)	3.0%	2.8%	3.2%	2.9%

ROEA



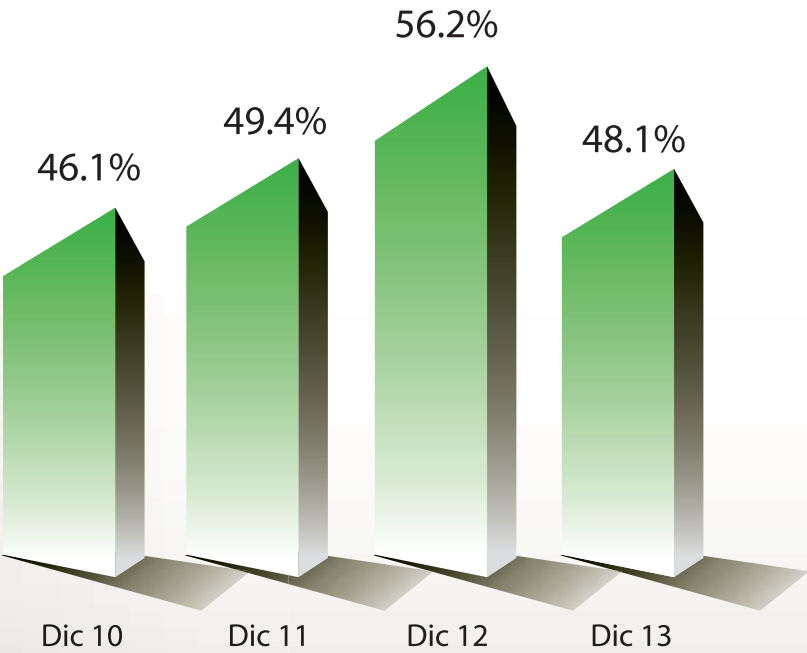
ADECUACIÓN CAPITAL





PRÉSTAMOS VENCIDOS
(+90d)/TOTAL PRÉSTAMOS

LIQUIDEZ
REGULATORIA



SUCURSALES, ATMS y AUTOBANCOS



Banvivienda cuenta hoy con 15 sucursales distribuidas en todo el territorio nacional, todas ellas con cajero Clave las 24 horas del día. Nuestros clientes también tienen a su disposición seis autobancos en sucursales estratégicamente ubicadas.

SUCURSALES, ATMS y AUTOBANCOS

	Sucursal	Dirección	Teléfono	Fax	Horario	Facilidades
	12 de Octubre	Ave. 12 de Octubre y Vía España, Panamá	(507) 300-1150	(507) 300-1153	L-V: 8:30 a.m. - 3:30 p.m. S: 9:00 a.m. - 1:00 p.m.	 24 HORAS
	24 de Diciembre	Super Centro La Doña, Local 5-D, Panamá	(507) 295-1257	(507) 295-2173	L-V: 8:30 a.m. - 3:30 p.m. S: 9:00 a.m. - 1:00 p.m.	 24 HORAS
	Albrook	Plaza Comercial Albroom Village, Panamá	(507) 303-1000	(507) 300-1003	L-V: 8:30 a.m. - 4:30 p.m. S: 9:00 a.m. - 1:00 p.m.	 24 HORAS
	Bethania	Camino Real, Bethania, Panamá	(507) 300-1130	(507) 300-1131	L-V: 8:30 a.m. - 3:30 p.m. S: 9:00 a.m. - 1:00 p.m.	 24 HORAS 
	Brisas del Golf	P.H. Brisas del Golf, Local #5, Panamá	(507) 300-0428	(507) 300-0431	L-V: 10:30 a.m. - 6:30 p.m. S: 9:00 a.m. - 1:00 p.m.	 24 HORAS
	Bugaba	Ave. Centenario, frente al Parque Amador Guerrero, La Concepción, Chiriquí	(507) 730-0435	(507) 730-0439	L-V: 8:00 a.m. - 3:30 p.m. S: 9:00 a.m. - 1:00 p.m.	 24 HORAS
	Costa del Este (Casa Matriz)	Ave. La Rotonda y Boulevard Costa del Este, Panamá	(507) 306-2000, (507) 306-2100	(507) 300-1133	L-V: 8:30 a.m. - 4:30 p.m. S: 9:00 a.m. - 12:00 p.m.	 24 HORAS 
	Chitré	Plaza Azuero	(507) 970-1949	(507) 970-1951	L-V: 8:00 a.m. - 3:00 p.m. S: 9:00 a.m. - 1:00 p.m.	 24 HORAS 

	Sucursal	Dirección	Teléfono	Fax	Horario	Facilidades
	David	Ave. Domingo Díaz, Calle D Norte (al lado de ASSA), David, Chiriquí	(507) 788-0200	(507) 730-652	L-V: 8:00 a.m. - 4:00 p.m. S: 9:00 a.m. - 1:00 p.m.	 24 HORAS 
	El Dorado	Calle 74, Ave. La Amistad, El Dorado, Panamá	(507) 300-1140	(507) 300-1147	L-V: 8:30 a.m. - 4:30 p.m. S: 9:00 a.m. - 1:00 p.m.	 24 HORAS 
	Elvira Méndez	Cl. Elvira Méndez, Centro Bancario, Edificio Vallarino, Local #2, PB, Panamá	(507) 300-0352, (507) 300-0353, (507) 300-0354	(507) 300-0355	L-V: 8:30 a.m. - 4:30 p.m. S: 9:00 a.m. - 1:00 p.m.	 24 HORAS 
	La Chorrera	Ave. Las Américas, al lado de Panadería Cesarín, Panamá	(507) 300-1027	(507) 300-1030	L-V: 8:30 a.m. - 4:30 p.m. S: 9:00 a.m. - 1:00 p.m.	 24 HORAS 
	Penonomé	Vía Interamericana, La Sorpresa Mall	(507) 991-2493	(507) 997-9635	L-V: 8:00 a.m. - 3:30 p.m. S: 9:00 a.m. - 1:00 p.m.	 24 HORAS 
	San Francisco	San Francisco Calle 50 y Calle 73, San Francisco, Panamá	(507) 305-5700	(507) 300-1123	L-V: 8:30 a.m. - 4:30 p.m. S: 9:00 a.m. - 1:00 p.m.	 24 HORAS 
	Santiago	Avenida Central y Calle 9na, Santiago, Veraguas	(507) 998-4853	(507) 998-7334	L-V: 8:00 a.m. - 3:00 p.m. S: 9:00 a.m. - 1:00 p.m.	 24 HORAS 

PROGRESO,
ADMINISTRADORA NACIONAL DE INVERSIONES,
FONDOS DE PENSIONES Y CESANTIAS, S.A.



ACERCA DE NOSOTROS



Progreso 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 15 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 décimo año consecutivo. Este logro obtenido demuestra la seguridad, solidez y transparencia con que administra los fondos.

En la actualidad, Progreso lidera el mercado de fondos previsionales, administrando Fondos de Pensiones, Cesantías y SIACAP por el orden de 605 millones de dólares. El fondo de pensiones cuenta con más de 29,147 afiliados y montos administrados de 136 millones de dólares a diciembre de 2013. Más de 1,500 empresas han depositado su confianza en Progreso para administrar sus fondos de cesantías que sobrepasan los 179 millones de dólares. En el fondo del SIACAP, Progreso administra 290 millones de dólares.

Un amanecer optimista, un día de trabajo bien productivo
y un descanso tranquilo en el ocaso...
Es por eso que invertimos en el país, para progresar en el presente
y para forjar un futuro mejor para todos.





NUESTROS PILARES

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.

VALORES

- La honestidad.
- Integridad.
- Transparencia en todas nuestras actuaciones.
- Respeto hacia los clientes y colaboradores.

JUNTA DIRECTIVA



De izquierda a derecha:

Juan R. Russo R.

Vicepresidente

Fernando Lewis Navarro

Vocal

Mario Luis Fábrega

Secretario

Juan R. De Dianous H.

Tesorero

José Raúl Arias

Presidente

EJECUTIVOS PRINCIPALES



Sentado:

Juan Pastor
Gerente General

De pie, de izquierda a derecha:

Jeanette de Luna
Gerente de Finanzas
Noriel Dember
Gerente de Operaciones y Tecnología
Ana E. Morales
Gerente de Mercadeo y Atención al Cliente

Ausentes:

Carmen Sterling
Gerente de Ventas
María Espinosa
Gerente de Inversiones

PRODUCTOS Y SERVICIOS

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 modificada 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 29,147 afiliados en el 2013, con un monto bajo administración de 136 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. 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 150,000 colaboradores.

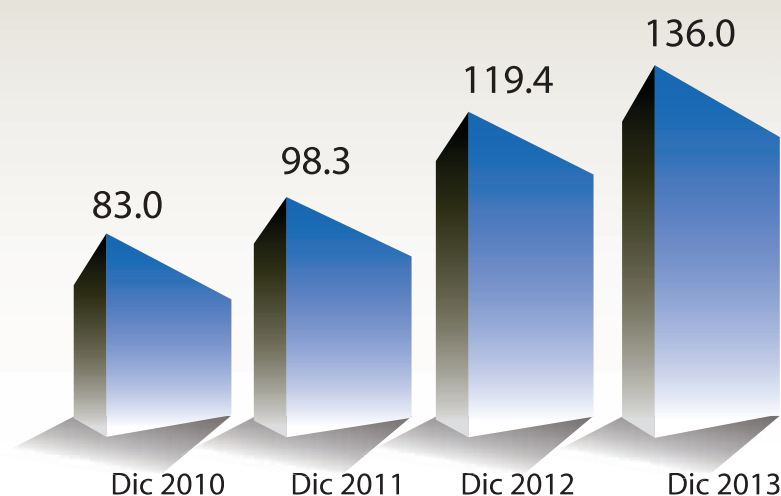
Para el 2013 el fondo presentó un incremento de 15%, alcanzando los 179 millones de dólares. El crecimiento promedio del fondo en los últimos 10 años ha sido de 14%.

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.

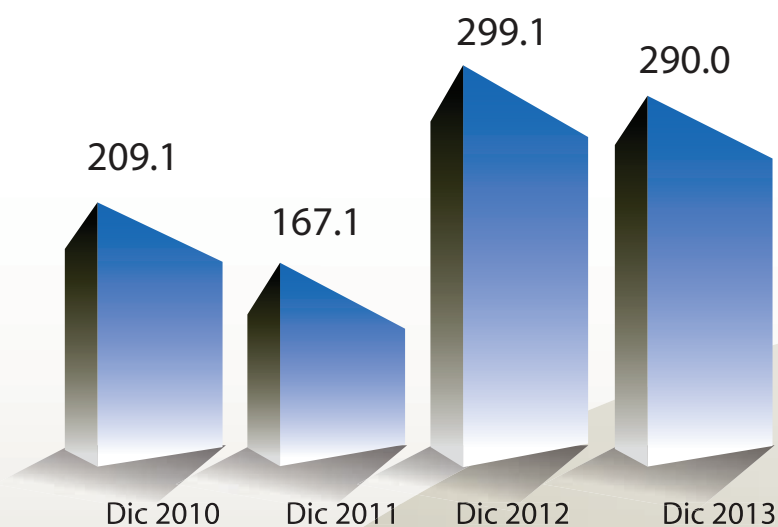
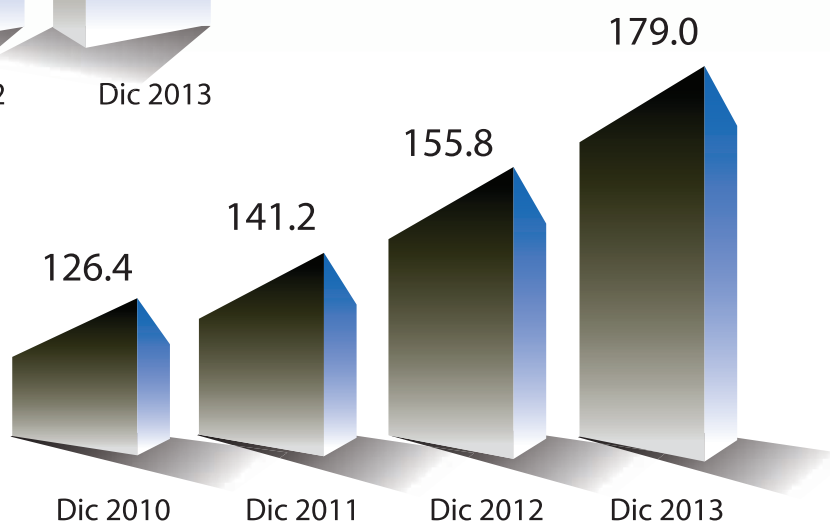
Por tercera vez consecutiva, Progreso es seleccionada mediante licitación pública, como una de las tres administradoras de inversiones de los fondos del SIACAP. A diciembre de 2013, Progreso administra 290 millones de dólares.

INFORMACIÓN FINANCIERA



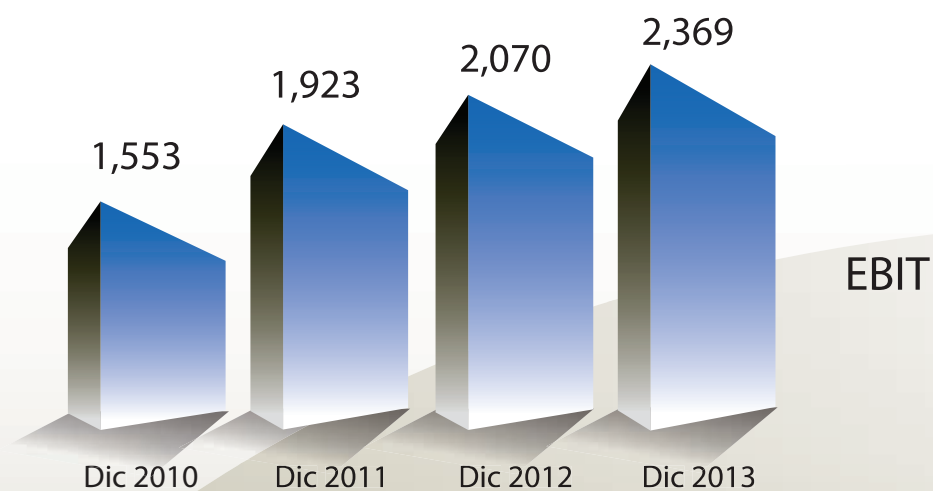
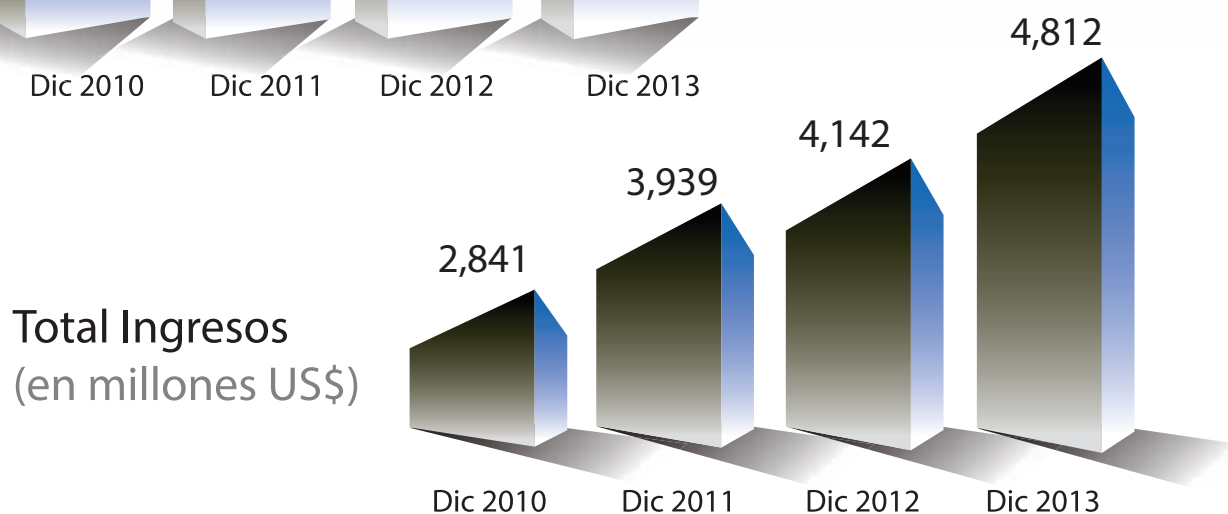
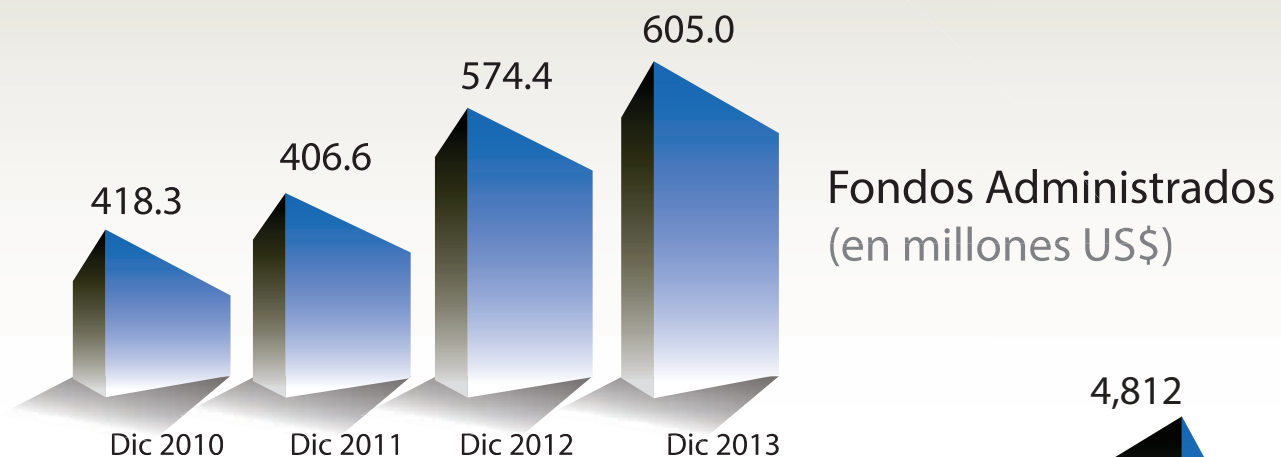
Total Fondo de Pensiones
(en millones US\$)

Total Fondo de Cesantías
(en millones US\$)

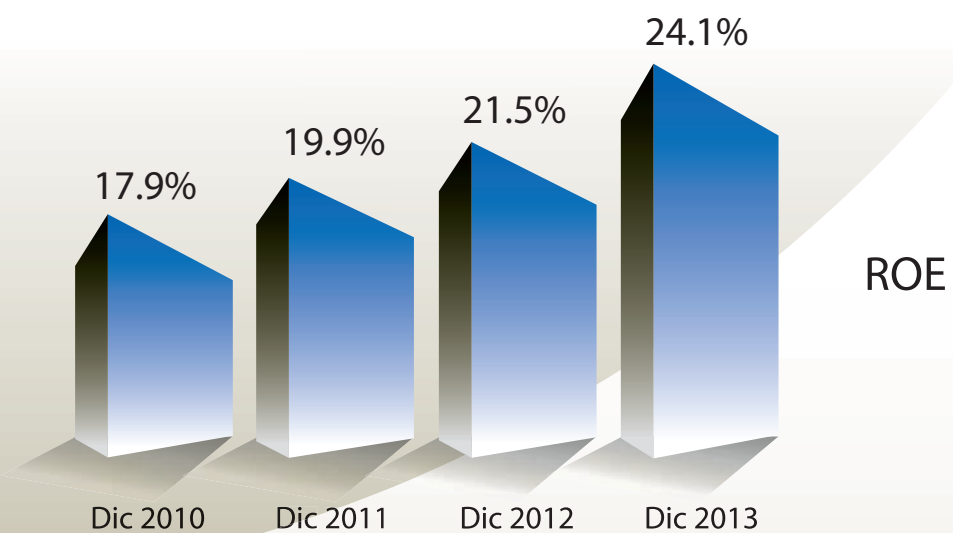
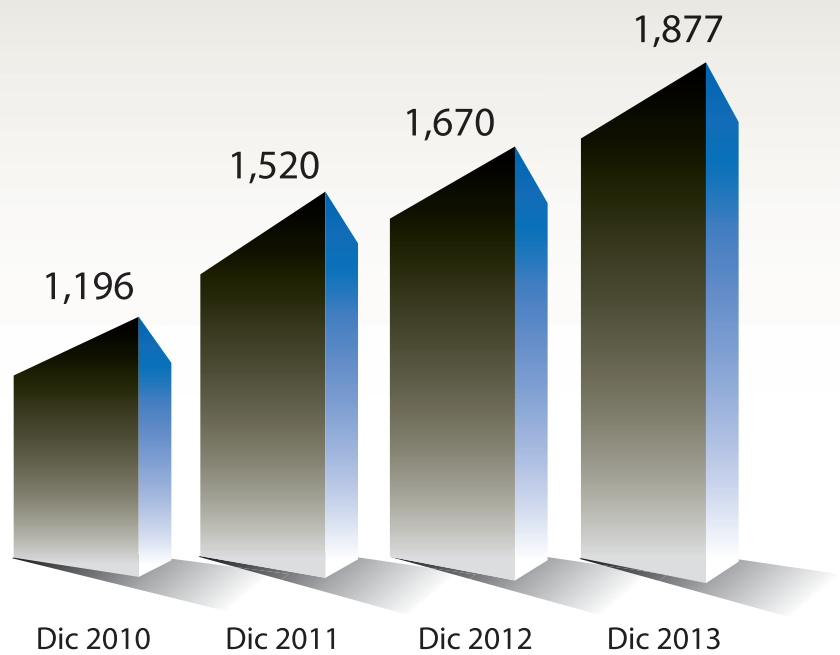


Total Fondo de SIACAP
(en millones US\$)

INFORMACIÓN FINANCIERA



Utilidad Neta
(en millones US\$)



MUNDIAL SERVICIOS FIDUCIARIOS, S.A.

No nos conformamos con los caminos existentes.
Exploramos nuevas rutas. Innovamos para ofrecer alternativas
que hacen más efectiva nuestra gestión.



ACERCA DE NOSOTROS

Mundial Fiduciaria

Con el interés de brindar una alternativa diferente, dinámica y capaz de afrontar los desafíos económicos actuales, buscando siempre ser innovadores en nuestros productos y 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.

La experiencia y el conocimiento desarrollado por nuestro equipo a lo largo de estos años nos permiten ofrecerles a nuestros clientes soluciones novedosas y una administración transparente, ágil y efectiva en la estructuración y administración de fideicomisos implementando estrategias que nos han permitido alcanzar una sólida eficiencia operacional logrando administrar más de US\$180MM de activos de clientes nacionales y extranjeros.

Somos una empresa de confianza, sólida e innovadora. Contamos con el equipo especializado en la estructuración y administración de Fideicomisos con un servicio personalizado y de excelencia, atendiendo cada negocio con la especialidad, singularidad y responsabilidad que estos así requieran.

Primero fue Balboa el que encaminó sus pasos hacia el Mar del Sur. Ahora son otros visionarios, grandes multinacionales e inversionistas de otras latitudes, quienes descubrieron en el país más próspero del Mar del Sur, un destino fértil para sus negocios, contribuyendo así, al crecimiento vertical de Panamá.



NUESTROS PILARES

MISIÓN

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

VISIÓN

Desarrollar productos exibles 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

- Generar confianza para nuestros clientes en la administración de los bienes fideicomitidos con imparcialidad y transparencia.
- Desarrollar estructuras fiduciarias a la medida de las necesidades de nuestros clientes.
- Eficiencia en los procesos de estructuración y administración.
- Ofrecer la mejor atención personalizada y confidencialidad, asegurando la lealtad de nuestros clientes.
- Desarrollar comisiones flexibles.

JUNTA DIRECTIVA



De izquierda a derecha:

Juan R. Russo R.

Vicepresidente

Ramón Alemán D.

Secretario

Temístocles Rosas

Presidente

Juan R. De Dianous H.

Director

Gustavo Adolfo Villa L.

Tesorero

Dionisio Koo

Director

EJECUTIVOS PRINCIPALES



Sentados, de izquierda a derecha:

Ivette Flores

Oficial de Negocios Senior

Jazmín Pérez

Gerente General

De pie, de izquierda a derecha:

José Serrano

Oficial de Cumplimiento

Nayira Coronado

Asistente de Negocios Inmuebles

Ivonne Moreno

Oficial de Operaciones

Katherine Herrera

Asistente de Negocios Auto

Moisés Plicet

Contador

NUESTRA EXPERIENCIA

Desde el año 2006, hemos estructurado y administrado fideicomisos en todos los sectores de la economía panameña, con una participación en los proyectos de los sectores de construcción, industrial y agropecuario. En los últimos años hemos incrementado nuestra participación en el desarrollo de proyectos de construcción que ayudan a reducir el déficit de vivienda a lo largo del territorio panameño.

Desarrollamos soluciones novedosas y nos adecuamos a las necesidades de nuestros clientes a fin de cumplir nuestro rol de fiduciarios.

Entre los distintos tipos de estructuras fiduciarias en las cuales brindamos nuestros servicios, podemos mencionar:

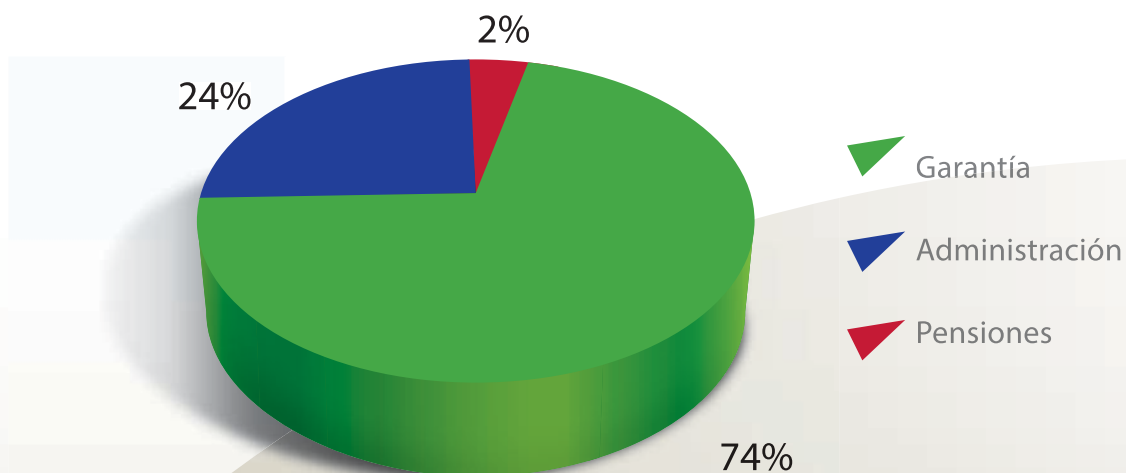
- Obligaciones garantizadas con activos, flujo o derechos.
- Emisiones Privadas y Públicas.
- Control y Administración de Flujos de Ingresos.
- Reestructuraciones Financieras.
- Gestión Integral de Proyectos Inmobiliarios.
- Operaciones de compra/venta, administración y custodia de Bienes Inmuebles, 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.

INFORMACIÓN FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2013, los activos administrados por Mundial Fiduciaria sumaban USD180.2 millones, desglosados en fideicomisos de administración (USD43,3 millones), de garantías (USD132.7 millones) y fondos de pensión (USD4.2 millones).

Con éxito en el año 2013, Mundial Fiduciaria brindó una 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 incluyeron las garantías de financiamientos comerciales, agropecuarios, consumo e hipotecario, lo que ha ampliado y diversificado la base de negocios de la empresa.

Activos bajo administración (como total de activos administrados)



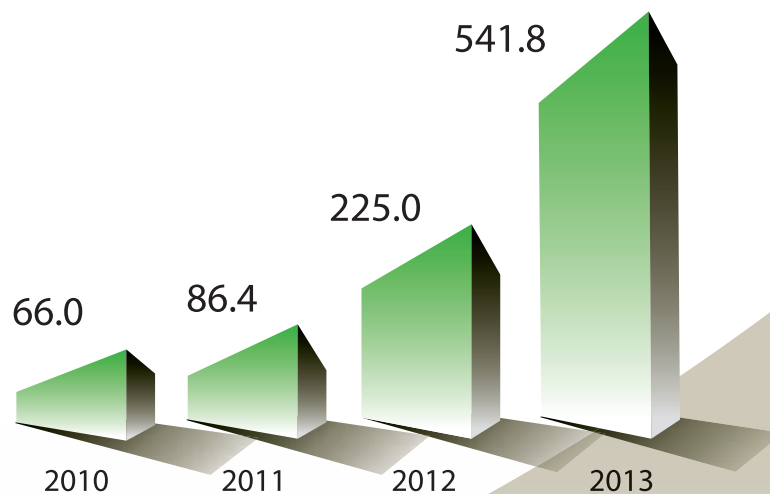
INFORMACIÓN FINANCIERA

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 2013, la Utilidad Neta de Mundial Fiduciaria alcanzó la suma de USD541,837, lo que representó un crecimiento de 141% en comparación con los resultados del año anterior.

Utilidad Neta (en millones US\$)



El mejor desempeño financiero se vio favorecido por un aumento en los ingresos brutos de 101%. Esto permitió mejorar la eficiencia de la empresa con una relación de ingresos brutos a gastos operativos de 2.7 veces en el año 2013, comparado con el nivel de 2.1 veces del año 2012.

Por su parte, el nivel de utilidad alcanzado representa un ROEA de 46.2% sobre el patrimonio de la empresa.

PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

	Dic 10	Dic 11	Dic 12	Dic 13
UTILIDAD NETA	65,985	86,406	224,992	541,837
EFICIENCIA	1.4	1.4	2.1	2.7
ROEA	19.3%	20.7%	35.2%	46.2%
INGRESOS OPERATIVOS BRUTOS	328,594	386,929	565,215	1,136,403
ACTIVOS	455,521	541,510	817,702	1,401,928
PATRIMONIO	341,574	418,006	639,674	1,172,531

Mundial Fiduciaria posee al 2013 activos por el orden de B/1,401,928, lo que representa un crecimiento de 71% en comparación con el año anterior.

La mayor proporción de los activos de la empresa (72.5%) 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 (16.3%), 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 continuará profundizando sus relaciones de negocios en productos como fideicomisos de administración, inmobiliarios, custodia, garantía, testamentarios y de inversión, lo que proporcionará a sus clientes una amplia gama de posibilidades para la seguridad de su inversión y patrimonio.

MUNDIAL FACTORING, CORP.



ACERCA DE NOSOTROS

Mundial Factoring

Mundial Factoring inició operaciones a partir del 2 de enero 2007, como una subsidiaria de Banvivienda. Su desenvolvimiento le ha permitido alcanzar una destacada participación en el mercado gracias al apoyo de su recurso humano y clientes.

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

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.

NUESTROS COMPROMISOS

Dar valor y ventajas dentro del mercado para el desarrollo de nuestros clientes.

Productos y servicios

- Producto: Factoring
- Servicios: Atención personalizada
- Rápida aprobación
- Tasas competitivas
- Gestión de Cobros y seguimiento a cuentas
- Respaldo financiero

JUNTA DIRECTIVA



De izquierda a derecha:

Gustavo Adolfo Villa L.

Tesorero

Ramón Alemán D.

Secretario

Temístocles Rosas

Presidente

Juan R. De Dianous H.

Director

Juan R. Russo R.

Vicepresidente

Dionisio Koo

Director



El Mar del Sur también nos regala otra riqueza: La espectacular Biodiversidad que conforman su fauna y flora marina, razón por la cual Banvivienda es patrocinador del Museo de la Biodiversidad cuya magnífica estructura, diseñada por Frank Gehry, emerge de sus aguas con su colorida energía para convertirse en un nuevo ícono de Panamá, del cual nos sentimos orgullosos.

BANVIVIENDA ASSETS, INC.



ACERCA DE NOSOTROS

Banvivienda Assets

¿Quiénes somos?

Banvivienda Assets, Inc., es subsidiaria 100% de Banvivienda dedicada exclusivamente a la administración de activos financieros del mismo banco.

La empresa es constituida el 17 de mayo de 2013 en Gran Caimán, Islas Caimán, e inicia formalmente operaciones durante el último trimestre del 2013.

Misión

Administrar los activos financieros extranjeros y maximizar su rentabilidad con enfoque dirigido al fortalecimiento continuo del portafolio de inversiones de Banvivienda.

Visión

Aumentar el valor y la rentabilidad del portafolio de inversiones extranjeras de Banvivienda mediante una administración eficiente de los activos financieros del Banco en aras de crear valor para el Banco y sus accionistas.

Nuestros compromisos

- Manejo sólido de los activos financieros de Banvivienda.
- Brindar soluciones rentables a corto, mediano y largo plazo en las inversiones extranjeras.
- Reducir los riesgos en la composición de la cartera de inversiones extranjeras.
- Mejoramiento continuo en sus operaciones.
- Manejo eficiente en la administración de sus inversiones, lo que redundará positivamente a la empresa y su único accionista es Banvivienda.

JUNTA DIRECTIVA BANVIVIENDA ASSETS, INC.



De izquierda a derecha:

Juan R. Russo R.

Director

Fernando Lewis Navarro

Presidente

Mariela Arze

Secretaria

Juan R. De Dianous H.

Vicepresidente



INFORMACIÓN FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2013, el Total de Activos de Banvivienda Assets ascendía a USD63 millones, siendo su cartera de inversiones el rubro más significativo.

El Total de Pasivos de Banvivienda Assets asciende a USD58 millones, entre financiamientos y líneas de crédito.

Gracias a su gran enfoque y administración, Banvivienda Assets, Inc., al cierre de diciembre 2013, cerró con una Ganancia de USD968 mil.

RESUMEN FINANCIERO AÑO 2013 (Cifras en miles USD\$)

TOTAL DE ACTIVOS	63,030.0
TOTAL DE PASIVOS	57,608.0
PATRIMONIO	5,422.0
INTERESES GANADOS	1,871.9
GASTOS DE INTERESES	305.4
GASTOS DE COMISIONES	-42.4
GASTOS OPERATIVOS	483.7
UTILIDAD NETA	967.7
EFICIENCIA	3.87
MARGEN DE INTERÉS NETO (NIM)	3.24

Banvivienda Comprometido con la Comunidad



Proyecto Estrella Club 20-30



Apoyemos al Patronato Ciudad del Niño

La cultura como vehículo para apoyar los valores dentro de nuestra sociedad, incentivando a los nobles pintores emergentes, jóvenes artistas cantores, estimulando la lectura y promoviendo la cultura en general.



Artistas emergentes - David



Club Kiwanis de Panamá



Patrocinio XVII Cata de Cafés Especiales



Fundación Gabriel Lewis Galindo



Cinta Rosada



Fórum de Periodistas

Promover la libertad de los medios de comunicación como vehículo para transformar sociedades.



Caminata de Susan Thayer

Contribuyendo al mejoramiento de las condiciones de salud de la población panameña, Banvivienda apoya a fundaciones sin fines de lucro dedicadas a esa labor.

Banviviendo Contigo



Fundación Valórate



Oteima Universidad Tecnológica



Fundación Biblioteca Nacional



Asociación Proniñez Panameña



Radio Hogar



Educación Financiera

Banvivienda ha identificado la Educación como un polo a atender de nuestra comunidad, ya sea en forma directa o de entidades especializadas.



Biomuseo

Banvivienda siente orgullo de ser patrocinador del proyecto del Biomuseo de Panamá. Este nuevo centro contribuirá con la nueva cultura en el uso de los museos y sitios patrimoniales como recurso pedagógico, convirtiéndose además en uno de los más reconocidos íconos arquitectónicos de Panamá.



SUMARSE

Como una organización comprometida con el desarrollo de Panamá, Banvivienda promueve de manera responsable el mejorar las condiciones de vida del panameño incentivando una cultura de compromiso en temas económicos, sociales y culturales, contribuyendo así en la formación de mejores ciudadanos.



Celebrando el Día de Reyes en Toabré

Trabajo comunitario de los colaboradores de Banvivienda en escuelas de las diferentes provincias donde tenemos sucursales.

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

(Panamá, República de Panamá)

**Estados Financieros Consolidados
e Información de Consolidación**

31 de diciembre de 2013

(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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la 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 ("el Grupo"), los cuales comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013, 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 Consolidados

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, 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 riesgo, 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 2013, 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.



10 de marzo de 2014
Panamá, República de Panamá

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2013

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Activos</u>			
Efectivo y efectos de caja		10,921,085	7,221,879
Depósitos en bancos:			
A la vista		52,923,643	48,696,835
A plazo		39,533,970	39,757,847
Total de depósitos en bancos		92,457,613	88,454,682
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	13, 34	103,378,698	95,676,561
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	14, 34	0	4,870,649
Inversiones en valores	16, 34	301,920,514	192,546,384
Préstamos:	17, 30, 34	836,627,139	700,643,982
Menos:			
Reserva para pérdidas en préstamos		(19,599,153)	(19,894,325)
Intereses y comisiones descontadas no ganadas		(1,637,907)	(2,613,395)
Préstamos, neto	17	815,390,079	678,136,262
Inversiones en asociadas	15	193,025	1,308,393
Propiedades, mobiliario, equipos y mejoras, neto	18	34,109,741	33,854,917
Propiedad de inversión	19	18,110,000	27,490,890
Activos varios:			
Intereses acumulados por cobrar		5,698,636	4,874,334
Plusvalía y activo intangible	20	6,512,495	6,004,806
Impuesto diferido	11	3,802,493	4,036,667
Otras cuentas por cobrar	21	3,757,082	4,739,104
Otros	22, 23	29,869,261	23,233,232
Activos clasificados como mantenidos para la venta	32	0	2,923,189
Total de activos varios		49,639,967	45,811,332
Total de activos		1,322,742,024	1,079,695,388

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

	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Pasivos y Patrimonio</u>			
Pasivos:			
Depósitos locales:			
A la vista		101,172,161	78,358,680
Ahorros		197,040,972	184,502,518
A plazo fijo		523,974,559	478,945,773
		<u>822,187,692</u>	<u>741,806,971</u>
Depósitos extranjeros:			
A la vista		5,838,172	7,421,758
Ahorros		37,919,874	37,098,736
A plazo fijo		48,187,713	35,656,175
		<u>91,945,759</u>	<u>80,176,669</u>
Total de depósitos	30, 34	<u>914,133,451</u>	<u>821,983,640</u>
Financiamientos recibidos	24, 34	93,843,930	17,985,674
Bonos por pagar	25, 34	96,592,756	7,515,704
Valores comerciales negociables	26, 34	30,491,000	30,000,000
Intereses acumulados por pagar		1,918,487	1,527,332
Impuesto sobre la renta por pagar		1,445,413	950,968
Impuesto diferido	11	950,461	729,038
Otros pasivos	27	44,694,278	47,976,879
Total de pasivos		<u>1,184,069,776</u>	<u>928,669,235</u>
Patrimonio:			
Acciones comunes	28	58,813,677	58,609,983
Acciones preferidas	28	59,615,518	59,829,748
Acciones en tesorería	28	(3,780,134)	(4,118,563)
Reserva de valuación para valores razonables	16	(9,975,030)	5,535,723
Reserva regulatoria para bienes adjudicados		896,620	343,482
Utilidades no distribuidas		33,101,597	30,825,780
Total de patrimonio		<u>138,672,248</u>	<u>151,026,153</u>
Compromisos y contingencias	29		
Total de pasivos y patrimonio		<u><u>1,322,742,024</u></u>	<u><u>1,079,695,388</u></u>

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Operaciones continuadas			
Ingresos por intereses y comisiones:			
Intereses sobre:			
Préstamos		49,580,341	44,098,305
Depósitos en bancos		134,856	167,361
Inversiones en valores		14,936,528	12,656,521
Comisiones sobre préstamos		4,859,265	4,294,614
Total de ingresos por intereses y comisiones		<u>69,510,990</u>	<u>61,216,801</u>
Gastos de intereses			
Depósitos		27,664,766	26,178,675
Financiamientos recibidos		2,012,150	2,544,352
Bonos		1,266,450	279,220
Valores Comerciales Negociables		1,149,233	283,514
Total de gastos de intereses		<u>32,092,599</u>	<u>29,285,761</u>
Ingreso neto de intereses y comisiones		<u>37,418,391</u>	<u>31,931,040</u>
Otros ingresos (gastos):			
Ganancia en instrumentos financieros, neta	6, 16	4,285,865	6,609,174
Ganancia en venta de inversión en asociada	15	9,545	25,891,713
Cambio en el valor razonable de la propiedad de inversión	19	3,367,375	(2,722,375)
Pérdida por disposición en subsidiaria	36	(1,847,194)	0
Comisiones otras	35	8,698,275	6,847,499
Otros ingresos	7, 19	3,212,407	2,759,014
Gastos por comisiones y otros gastos, neto		(1,053,566)	(461,094)
Total de otros ingresos		<u>16,672,707</u>	<u>38,923,931</u>
Provisión para pérdidas en préstamos	17	748,688	2,162,821
Provisión para pérdidas en inversiones	16	791,920	(1,096,972)
Provisión para pérdidas en cuentas por cobrar		499,965	4,294,628
Ingreso neto de intereses y comisiones y otros ingresos después de provisiones		<u>52,050,525</u>	<u>65,494,494</u>
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros gastos de personal	8	16,066,798	15,957,013
Depreciación y amortización	18, 20	2,391,248	3,046,628
Otros gastos	9	17,983,870	20,376,021
Total de gastos generales y administrativos		<u>36,441,916</u>	<u>39,379,662</u>
Utilidad antes de participación en asociadas		<u>15,608,609</u>	<u>26,114,832</u>
Participación en utilidades de asociadas	15	0	2,638,300
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		<u>15,608,609</u>	<u>28,753,132</u>
Impuesto sobre la renta	11	(2,389,278)	(1,976,290)
Impuesto diferido		(455,597)	(51,856)
Impuesto, neto		<u>(2,844,875)</u>	<u>(2,028,146)</u>
Utilidad neta de operaciones continuadas		<u>12,763,734</u>	<u>26,724,986</u>
Operaciones descontinuadas			
Utilidad en operaciones descontinuadas, neto de impuesto	33, 36	0	4,328,828
Utilidad neta		<u>12,763,734</u>	<u>31,053,814</u>
Utilidad por acción	12	<u>0.43</u>	<u>1.27</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

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Utilidad neta		<u>12,763,734</u>	<u>31,053,814</u>
Otras utilidades integrales:			
Partidas que son o pueden ser reclasificadas al estado consolidado de resultados			
Reserva de valuación para valores razonables (inversiones disponibles para la venta):			
Monto neto transferido a resultados	16	(2,912,175)	(953,204)
Cambio neto en valor razonable	16	<u>(12,598,578)</u>	<u>12,455,291</u>
Total de otras (pérdidas) utilidades integrales		<u>(15,510,753)</u>	<u>11,502,087</u>
Total de (pérdidas) utilidades integrales		<u>(2,747,019)</u>	<u>42,555,901</u>

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

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013

(Cifras en Balboas)

Nota	Ajuste por Participación Controladora del Grupo										Reserva legal de		Total de	
	Acciones comunes	Acciones preferidas	Acciones en tesorería	Superávit de revaluación	para valores razonables	moneda extranjera	Reserva de capital	regulatoria para bienes adjudicados	operación extranjera	utilidades no distribuidas	participación controladora	Participación no controladora	Total	
Saldo al 1 de enero de 2012	65,162,103	99,831,046	(4,503,989)	935,002	(5,850,921)	(2,563,783)	3,300,000	0	5,456,541	7,187,970	169,053,969	8,054,603	177,108,572	
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	31,053,814	31,053,814	0	31,053,814	
Otras utilidades integrales														
Ajuste por reclasificación de disposición de subsidiaria en el extranjero a resultado	0	0	0	(476,851)	(58,875)	1,307,529	0	0	0	(771,803)	0	0	0	
Disposición de subsidiaria en el extranjero	0	0	0	(488,151)	(56,568)	1,256,254	0	0	0	0	741,535	(741,535)	0	
Reserva de valuación para valores razonables (inversiones disponibles para la venta):														
Monto neto transferido a resultados	0	0	0	0	(953,204)	0	0	0	0	0	(953,204)	0	(953,204)	
Cambio neto en valor razonable	0	0	0	0	12,455,291	0	0	0	0	0	12,455,291	0	12,455,291	
Total de otras utilidades integrales	0	0	0	0	11,502,087	0	0	0	0	0	11,502,087	0	11,502,087	
Total de utilidades integrales	0	0	0	(935,002)	11,386,644	2,563,783	0	0	0	30,282,011	43,287,436	(741,535)	42,555,901	
Otras transacciones de patrimonio														
Reserva para 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 propios	(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)	
Transacciones con los propietarios del Grupo														
Contribuciones y distribuciones:														
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	(3,300,000)	0	(5,456,541)	4,297,649	(1,158,882)	(7,313,068)	(8,471,980)	
Reserva de capital	0	0	0	0	0	0	0	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 - acciones preferidas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(6,850,392)	(6,850,392)	0	(6,850,392)	
Dividendos - 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 contribuciones y distribuciones	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)	
Saldo al 31 de diciembre de 2012	58,609,983	59,829,748	(4,118,563)	0	5,535,723	0	0	343,482	0	30,825,780	151,026,153	0	151,026,153	
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	12,763,734	12,763,734	0	12,763,734	
Otras utilidades integrales														
Reserva de valuación para valores razonables (inversiones disponibles para la venta):														
Monto neto transferido a resultados	0	0	0	0	(2,912,175)	0	0	0	0	0	(2,912,175)	0	(2,912,175)	
Cambio neto en valor razonable	0	0	0	0	(12,598,578)	0	0	0	0	0	(12,598,578)	0	(12,598,578)	
Total de otras (pérdidas) utilidades integrales	0	0	0	0	(15,510,753)	0	0	0	0	0	(15,510,753)	0	(15,510,753)	
Total de (pérdidas) utilidades integrales	0	0	0	0	(15,510,753)	0	0	0	0	12,763,734	(2,747,019)	0	(2,747,019)	
Otras transacciones de patrimonio														
Reserva para bienes adjudicados	0	0	0	0	0	0	0	553,138	0	(553,138)	0	0	0	
Total de otras transacciones de patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	553,138	0	(553,138)	0	0	0	
Transacciones con los propietarios del Grupo														
Contribuciones y distribuciones:														
Emisión y restitución de acciones	203,694	75,000	0	0	0	0	0	0	0	0	278,694	0	278,694	
Efecto por disposición de subsidiaria (Redención) y reventa de acciones	0	(289,230)	338,429	0	0	0	0	0	0	0	(1,390,000)	0	(1,390,000)	
Dividendos - acciones preferidas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	49,199	0	49,199	
Dividendos - acciones comunes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(4,514,257)	(4,514,257)	0	(4,514,257)	
Impuesto complementario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(4,001,722)	(4,001,722)	0	(4,001,722)	
Total de contribuciones y distribuciones	203,694	(214,230)	338,429	0	0	0	0	0	0	(28,800)	(28,800)	0	(28,800)	
Saldo al 31 de diciembre de 2013	58,813,677	59,615,518	(3,780,134)	0	(9,975,030)	0	0	886,620	0	33,101,587	138,672,248	0	138,672,248	

El estado consolidado de cambios en el patrimonio debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte de este informe.

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

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Actividades de operación:			
Utilidad neta		12,763,734	31,053,814
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:			
Depreciación y amortización	18, 20	2,391,248	3,046,628
Pérdida neta por deterioro en préstamos	17	748,688	2,162,821
Pérdida (reversión) neta por deterioro en inversiones	16	791,920	(1,096,972)
Pérdida neta por deterioro de cuentas por cobrar		499,965	4,294,628
Pérdida por revaluación de activos clasificados como mantenidos para la venta	9, 32	2,923,189	5,000,000
Ingreso de intereses financieros		(64,651,725)	(56,922,187)
Gastos de intereses financieros		32,092,599	29,285,761
Ganancia neta en valores con cambios en resultados	6	0	(22,875)
Ganancia neta en venta de valores disponibles para la venta	6, 16	(4,285,865)	(6,586,299)
Ganancia en venta de inversión en asociada	15	(9,545)	(25,891,713)
Ganancia en participación de utilidades en asociadas	15	0	(2,638,300)
Ganancia en venta de operaciones descontinuadas, neto de impuesto	33, 36	0	(4,328,828)
Pérdida por disposición de subsidiaria	36	1,847,194	0
Cambio en valor razonable de la propiedad de inversión	19	(3,367,375)	2,722,375
Gasto de impuesto sobre la renta	11	2,844,875	2,028,146
Cambios en activos y pasivos de operación:			
Depósitos a plazo en banco con vencimiento original a más de 90 días	13	491,047	(33,180)
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	14	4,870,649	(4,870,649)
Préstamos	17	(138,002,505)	(97,331,531)
Crédito fiscal por realizar		(2,534,443)	6,836,061
Otros activos	23	(3,619,529)	(39,908)
Activos clasificados como mantenidos para la venta	32	0	2,342,847
Depósitos de clientes		92,149,811	60,159,387
Otros pasivos	27	(721,531)	3,802,136
Efectivo generado de operaciones:			
Intereses recibidos		63,827,423	58,729,922
Intereses pagados		(31,701,444)	(29,451,173)
Impuesto sobre la renta pagado		(1,894,833)	(4,034,234)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		<u>(32,546,453)</u>	<u>(21,783,323)</u>
Actividades de inversión:			
Compra de inversiones en valores		(658,241,372)	(692,077,280)
Venta, redención y amortización a capital de inversiones en valores	16	535,726,370	685,714,746
Compra de mobiliarios y equipos	18	(2,632,586)	(2,627,478)
Venta y descarte de mobiliarios y equipos	18	17,299	53,511
Disminución en inversiones en asociadas	15	1,124,913	54,036,895
Disposición de subsidiaria	36	8,074,065	23,208,588
Adquisición de activo intangible	20	(538,474)	(950,000)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		<u>(116,469,785)</u>	<u>67,358,982</u>
Actividades de financiamiento:			
Financiamientos recibidos	24	136,532,487	2,903,071
Pagos de financiamientos recibidos	24	(60,674,231)	(1,940,993)
Producto de la emisión de valores comerciales negociables	26	30,491,000	30,000,000
Producto de la redención de valores comerciales negociables	26	(30,000,000)	0
Producto de emisión de bonos	25	100,000,000	0
Redención de bonos	25	(10,922,948)	(3,006,281)
Redención de acciones preferidas		(289,230)	(40,261,298)
Emisión y restitución de acciones		278,694	577,348
Reventa de acciones de tesorería		338,429	385,426
Dividendos pagados - acciones preferidas	28	(4,514,257)	(6,850,392)
Dividendos pagados - acciones comunes	28	(4,001,722)	(7,041,662)
Impuesto complementario		(28,800)	(6,314)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		<u>157,209,422</u>	<u>(25,241,095)</u>
Aumento neto en efectivo		8,193,184	20,334,564
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año		92,882,289	72,547,725
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año	13	<u>101,075,473</u>	<u>92,882,289</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

Al 31 de diciembre de 2013

(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 se conforma por las siguientes compañías:

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 9 del 26 de febrero de 1998, modificado por el Decreto Ley 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 9 y la Ley 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 mediante Ley 67 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 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 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 2013</u>
Progreso-Administradora Nacional de Inversiones, Fondos de Pensiones y Cesantías, S. A.	Administración de inversiones, fondos de pensiones y cesantías	Panamá	100%
Mundial Servicios Fiduciarios, S. A.	Administración de fideicomisos	Panamá	100%
Mundial Factoring Corp.	Descuento de facturas y documentos por cobrar	Panamá	100%
Banvivienda Assets, Inc.	Inversión de instrumentos financieros	Islas Caimán	100%

En fecha 17 de mayo de 2013 fue constituida Banvivienda Assets, Inc., subsidiaria 100% del Banco, dedicada exclusivamente a la inversión y administración de instrumentos financieros en el extranjero.

En el 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. (Nota 33)

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.

Mediante escritura No.19618 del 28 de octubre de 2013 inscrita en el Registro Público el 6 de diciembre de 2013, se protocolizó la disolución de la sociedad Global Select Inc.

Al 31 de diciembre de 2013, el Grupo mantenía un total de 561 (2012: 548) 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 la Administración para su emisión el 10 de marzo de 2014.

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(2) Base de Preparación

(a) *Declaración de Cumplimiento*

Estos 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 Medición*

Estos estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base de costo histórico, exceptuando los valores disponibles para la venta, propiedad de inversión y los activos adjudicados para la venta los cuales se miden a su valor razonable.

(c) *Moneda Funcional y de Presentación*

Los estados financieros consolidados están presentados en balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio y, en su lugar, el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América es utilizado como moneda de curso legal.

(d) *Uso de Estimaciones y Juicios*

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

Los estimados y supuestos 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.

Información relacionada a las áreas significativas de incertidumbres en las estimaciones y juicios críticos en la aplicación de las políticas contables que tienen un efecto en los importes reconocidos en los estados financieros consolidados se incluyen en la Nota 3(b) y Nota 5.

(e) *Cambios en políticas contables*

(e.1) *Subsidiarias, incluyendo entidades estructuradas*

Como resultado de la adopción de la NIIF 10 *Estados Financieros Consolidados*, el Grupo ha cambiado su política de contabilidad con respecto a determinar si tiene control sobre sus participadas; y por consiguiente si las consolida. Esta NIIF introduce un nuevo modelo de control, el cual es aplicable a todas las participadas, incluyendo entidades estructuradas. (Nota 3(a))

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(2) Base de Preparación, continuación

De acuerdo con los requerimientos de transición a NIIF 10, el Grupo ha evaluado, nuevamente su conclusión de control sobre sus participadas al 1 de enero de 2013. Como resultado de esta evaluación el Grupo no requirió realizar ajustes debido a que:

- las participadas que el Grupo estaba consolidando de conformidad con la NIC 27 continúa siendo consolidada de conformidad con esta NIIF.
- y las que estaban, anteriormente, sin consolidar de conformidad con la NIC 27 y SIC 12, continúan sin ser consolidadas de conformidad con esta NIIF.

(e.2) Participación en otras entidades

Como resultado de la NIIF 12 – *Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades*, el Grupo ha ampliado sus revelaciones sobre su involucramiento con entidades estructuradas no consolidadas. Los requerimientos de revelaciones a su involucramiento no se han presentado de forma comparativa. (Nota 35)

(e.3) Medición de Valor Razonable

La NIIF 13 establece un único marco de referencia para la medición a valor razonable y de revelación sobre mediciones a valor razonable, cuando estas mediciones son requeridas o permitidas por otras NIIF. Esta norma, particularmente, unifica la definición de valor razonable y reemplaza y expande revelaciones requeridas sobre medición del valor razonable en otras NIIF, incluyendo la NIIF 7 - *Instrumentos Financieros: Revelaciones*.

De acuerdo con las disposiciones transitorias de la NIIF 13, el Grupo ha aplicado la nueva guía de medición del valor razonable, como se indica en la Nota 3(b), de forma prospectiva, y no ha provisto información comparativa para las nuevas revelaciones. Sin embargo, el cambio no ha tenido un impacto significativo sobre las mediciones de los activos y pasivos del Grupo. (Nota 34)

(e.4) Presentación de Partidas de Otro Resultado Integral

Como resultado de las modificaciones a la NIC 1 – *Presentación de Estados Financieros*, el Grupo ha modificado la presentación de las partidas en su estado consolidado de utilidades integrales, para presentar las partidas que se reclasificarán posteriormente a resultados del período separado de las que no se reclasificarán posteriormente. La información comparativa ha sido re-expresada sobre la misma base.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas

Las políticas de contabilidad detalladas a continuación han sido aplicadas consistentemente por el Grupo a todos los periodos presentados en estos estados financieros consolidados; excepto por los cambios en las políticas contables descrita en la Nota 2(e).

(a) Base de Consolidación

(a.1) Subsidiarias

El Grupo controla una subsidiaria cuanto está expuesto, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la subsidiaria y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre ésta. Los estados financieros de las subsidiarias, descritas en la Nota 1, están incluidos en los estados financieros consolidados desde la fecha en que comienza el control hasta la fecha en que cesa el mismo.

(a.2) Sociedades de Inversión y Vehículos Separados

El Grupo 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 Grupo tiene control sobre la entidad.

(a.3) Entidades Estructuradas

Una entidad estructurada, es una entidad que ha sido diseñada de forma que los derechos de voto o similares no sean el factor determinante para decidir quién controla la entidad, tal como cuando los derechos de voto se relacionan solo con las tareas administrativas y las actividades relevantes se dirigen por medio de acuerdos contractuales. En la evaluación para determinar si el Grupo tiene derechos suficientes para darle poder sobre estas participadas, el Grupo considera factores de la participada; tales como, su propósito y diseño; su capacidad presente de dirigir las actividades relevantes; la naturaleza de su relación con otras partes; y la exposición a los rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada.

(a.4) Inversiones en Asociadas

Una asociada es una entidad sobre la que el Grupo tiene influencia significativa, pero no tiene control o control conjunto, sobre las políticas financieras u operativas. Se presume que la entidad ejerce influencia significativa cuando el Grupo posee entre el 20% y 50% del poder de voto en la participada.

Las inversiones en asociada son contabilizadas utilizando el método de participación y son reconocidas inicialmente al costo. El costo de la inversión incluye los costos de transacción.

Los estados financieros consolidados del Grupo incluyen la participación sobre las ganancias o pérdidas y otras utilidades integrales bajo el método de participación patrimonial, después de ajustes para presentarlas uniformes con las políticas contables del Grupo, desde la fecha en que comenzó la influencia significativa hasta la fecha en que la misma cese.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Cuando la participación del Grupo en las pérdidas de una asociada o negocio en conjunto iguala o excede su participación en ésta, el Grupo deja de reconocer su participación en las pérdidas adicionales. El valor en libros de la inversión, junto con cualquier participación a largo plazo que, en esencia, forme parte de la inversión neta de la participada, es reducido a cero, con excepción si el Grupo tiene una obligación o pagos que realizar en nombre la participada.

(a.5) Transacciones Eliminadas en la Consolidación

La totalidad de los activos y pasivos, patrimonio, ingresos, gastos y flujos de efectivo intragrupo relacionados con transacciones entre las entidades del Grupo se eliminan al preparar los estados financieros consolidados.

(b) Medición de Valor Razonable

Política aplicable a partir del 1 de enero de 2013

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

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

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

La mejor evidencia del valor razonable de un instrumento financiero en el reconocimiento inicial es normalmente el precio de transacción. Si el Grupo determina que el valor razonable en el reconocimiento inicial difiere del precio de transacción y el valor razonable no es evidenciado por un precio cotizado en un mercado activo para un instrumento financiero idéntico, ni se basa en una técnica de valoración que utiliza solo datos procedentes de mercados observables, el instrumento financiero es inicialmente medido a valor razonable ajustado por la diferencia entre el valor razonable en el reconocimiento inicial y el precio de transacción. Posteriormente, la diferencia es reconocida en el resultado del período de forma adecuada durante la vida del instrumento, a más tardar cuando la valoración se sustenta únicamente por datos observables en el mercado o la transacción se ha cerrado.

El valor razonable de un depósito a la vista no es inferior al monto a pagar cuando se convierta exigible, descontado desde la primera fecha en la que pueda requerirse el pago.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

Política aplicable antes del 1 de enero de 2013

El valor razonable es el monto por el cual un activo puede ser intercambiado, o un pasivo puede ser liquidado, por las partes, con conocimiento, en una transacción de mercado, a la fecha de medición.

Un mercado se considera activo, si los precios cotizados se encuentran fácil y regularmente disponibles y representan transacciones reales y que ocurren regularmente entre participantes de mercado.

El valor razonable de un valor de inversión es determinado por sus precios de mercado cotizados a la fecha del estado de situación financiera. De no estar disponible el precio de mercado cotizado, el valor razonable del instrumento es estimado utilizando modelos para cálculos de precios o técnicas de flujos de efectivo descontados.

(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.

(d) Valores Comprados bajo Acuerdos de Reventa

Los valores comprados bajo acuerdos 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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.

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 Valores*

Las inversiones en valores inicialmente son medidas al valor razonable más los costos incrementales relacionados a la transacción, a excepción de los valores a valor razonable con cambios en resultados, 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

- *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 reserva de valuación para valores razonables 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.

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.

Cuando el valor razonable de las inversiones en instrumentos de capital no puede ser medido confiablemente, las inversiones permanecen al costo.

(g) Préstamos

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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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.

(h) 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

- *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.

Reserva para Riesgo de Créditos Contingentes

El Grupo utiliza el método de reserva para proveer sobre posibles pérdidas sobre contingencias de naturaleza crediticia. La reserva se incrementa en base a una provisión que se reconoce como gasto de provisión en el estado consolidado de resultados y es disminuida por castigos en concepto de pérdidas relacionadas con estas contingencias de naturaleza crediticia.

(i) *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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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.

(j) 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.

(k) 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.

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 refleja, entre otras cosas, los ingresos por alquileres de los arrendamientos actuales y otros supuestos que los participantes del mercado utilizarían al fijar el precio de la propiedad de inversión en condiciones de mercados actuales.

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(l) *Activos Intangibles*

(l.1) *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.

(l.2) *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 20 años.

(m) *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 estimado 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.

(n) *Financiamientos Recibidos*

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

(o) *Depósitos, 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(p) 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.

(q) 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 origen, directamente atribuibles a la adquisición, emisión o disposición de un activo o pasivo.

(r) 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.

(s) Ingresos por Dividendos

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

(t) 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(u) 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.

(v) 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.

(w) 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.

(x) 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de 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.

(y) 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.

(z) 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.

(aa) 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de 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.

(ab) 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.

(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) 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.

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

A la fecha de los estados financieros consolidados existe una norma que no ha sido aplicada en la preparación de los mismos:

NIIF 9 Instrumentos Financieros, publicada el 12 de noviembre de 2011, forma parte de la primera fase del proyecto integral del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) para reemplazar la NIC 39.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

- Los requerimientos de esta norma representan un cambio significativo a los requerimientos existentes en NIC 39 en relación a los activos financieros. Entre otros aspectos, esta norma contiene dos categorías primarias de medición para activos financieros: costo amortizado y valor razonable. Un activo financiero sería medido a costo amortizado si se relaciona con un modelo de negocios cuyo objetivo es mantener activos para poder recolectar flujos de efectivo contractuales, y los términos contractuales del activo establecen fechas específicas de flujos de efectivo que solo representan pagos de principal e intereses sobre el saldo del principal. Todos los otros activos financieros serían medidos a valor razonable. La NIIF 9 elimina las categorías existentes en NIC 39 de valores mantenidos hasta su vencimiento, valores disponibles para la venta, préstamos y cuentas por cobrar.

La norma requiere que los instrumentos financieros derivados incorporados en un contrato anfitrión que sea un activo financiero dentro del alcance de esta norma no sean separados; en su lugar, el instrumento financiero híbrido será evaluado completamente en cuanto a si debe ser medido a costo amortizado o valor razonable.

La vigencia de la norma que era a partir del 1 de enero de 2015, ha sido pospuesta tentativamente al 1 enero de 2018.

Por la naturaleza de las operaciones financieras del Grupo, la adopción de esta norma podría tener un impacto significativo en los estados financieros consolidados, aspecto que está en proceso de evaluación por la administración.

(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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

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.

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:

2013		Evaluados para Deterioro Individual	Evaluados para Deterioro Colectivo	Sin Deterioro	Total
Clasificación	Condición				
Normal	Riesgo bajo	0	0	754,207,364	754,207,364
Mención especial	Vigilancia	37,252,701	5,428,612	0	42,681,313
Subnormal	Deterioro	13,855,147	2,074,799	0	15,929,946
Dudoso	Deterioro	8,248,114	2,379,803	0	10,627,917
Irrecuperable	Deterioro	<u>1,381,294</u>	<u>11,799,305</u>	<u>0</u>	<u>13,180,599</u>
Total		60,737,256	21,682,519	754,207,364	836,627,139
Reserva		<u>8,302,562</u>	<u>9,558,087</u>	<u>0</u>	<u>17,860,649</u>
		<u>52,434,694</u>	<u>12,124,431</u>	<u>754,207,364</u>	<u>818,766,490</u>
Reserva global					<u>1,738,504</u>
Valor en libros					<u>817,027,986</u>

2012		Evaluados para Deterioro Individual	Evaluados para Deterioro Colectivo	Sin Deterioro	Total
Clasificación	Condición				
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>	<u>0</u>	<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>	<u>0</u>	<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>

Al 31 de diciembre de 2013, el total de préstamos morosos bajo la clasificación normal y sin deterioro asciende a B/.557,396 (2012: B/.56,625). La antigüedad de estos préstamos se encuentra en el rango de 31 a 60 días.

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.

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 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.

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>
<u>2013</u>		
B: Mención Especial	37,252,701	36,303,643
C: Sub-Normal	13,855,147	13,187,074
D: Dudoso	8,248,114	2,650,552
E: Irrecuperable	<u>1,381,294</u>	<u>293,425</u>
	<u>60,737,256</u>	<u>52,434,694</u>
<u>2012</u>		
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>

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 préstamos se detallan a continuación:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Sobre individualmente deteriorados:		
Propiedades inmuebles	105,227,878	76,060,220
Depósitos en el propio Banco	9,900	135,000
Otras	<u>6,374,278</u>	<u>2,048,156</u>
	<u>111,612,056</u>	<u>78,243,376</u>
Sobre colectivamente deteriorados:		
Propiedades inmuebles	12,662,876	20,587,321
Depósitos en el propio Banco	96,788	97,083
Otras	<u>2,434,015</u>	<u>965,389</u>
	<u>15,193,679</u>	<u>21,649,793</u>
Sobre no deteriorados:		
Propiedades inmuebles	829,438,690	690,941,190
Depósitos en el propio Banco	39,642,078	31,936,714
Otras	<u>76,689,839</u>	<u>40,258,229</u>
	<u>945,770,607</u>	<u>763,136,133</u>
	<u>1,072,576,342</u>	<u>863,029,302</u>

La siguiente tabla presenta el rango de relación de préstamos de la cartera hipotecaria con relación al valor de las garantías *Loan To Value* (LTV). El LTV es calculado como un porcentaje del monto bruto del préstamo en relación al valor de la garantía. El monto bruto del préstamo, excluye cualquier pérdida por deterioro. El valor de la garantía, para hipotecas, está basado en el valor original de la garantía ajustado por cualquier cambio en el índice de precios del mercado actual.

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Préstamos hipotecarios residenciales:		
Menos de 50%	21,316,083	18,339,830
51% - 70%	79,917,315	68,054,766
71% - 90%	200,606,640	186,684,555
91% - 100%	45,052,542	39,700,246
Más de 100%	<u>2,380,255</u>	<u>2,618,578</u>
Total	<u>349,272,835</u>	<u>315,397,975</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 da seguimiento a la concentración de riesgo de crédito por sector y ubicación geográfica. El análisis de la concentración de los riesgos de crédito a la fecha de los estados financieros consolidados es la siguiente:

	Préstamos		Inversiones en valores y valores comprados bajo acuerdo de reventa		Depósitos en bancos	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Valor en libros	<u>836,627,139</u>	<u>700,643,982</u>	<u>301,920,514</u>	<u>197,417,033</u>	<u>92,457,613</u>	<u>88,454,682</u>
Concentración por sector:						
Corporativo	317,583,805	244,906,720	250,368,198	128,317,469	0	0
Consumo	507,377,236	447,381,914	0	0	0	0
Gobierno	0	0	19,958,419	36,634,608	0	0
Otros	<u>11,666,098</u>	<u>8,355,348</u>	<u>31,593,897</u>	<u>32,464,956</u>	<u>92,457,613</u>	<u>88,454,682</u>
	<u>836,627,139</u>	<u>700,643,982</u>	<u>301,920,514</u>	<u>197,417,033</u>	<u>92,457,613</u>	<u>88,454,682</u>
Concentración geográfica:						
Panamá	834,422,922	697,191,453	36,417,879	51,239,449	39,509,748	43,132,468
América Latina y el Caribe	2,203,992	3,452,477	13,072,500	0	0	0
Estados Unidos de América	0	52	219,826,371	112,335,874	42,141,561	45,322,214
Europa	<u>225</u>	<u>0</u>	<u>32,603,764</u>	<u>33,841,710</u>	<u>10,806,304</u>	<u>0</u>
	<u>836,627,139</u>	<u>700,643,982</u>	<u>301,920,514</u>	<u>197,417,033</u>	<u>92,457,613</u>	<u>88,454,682</u>

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.

La siguiente tabla presenta la calidad crediticia de las inversiones en valores. El análisis se basa en las calificaciones de las calificadoras Equilibrium, Fitch Ratings Inc., AM Best y Standard and Poors.

	2013	2012
Valor en libros		
Bonos de Gobierno y Agencias		
Rango AAA	19,563,875	36,206,525
Rango BBB+ a menos	<u>335,310</u>	<u>348,090</u>
	<u>19,899,185</u>	<u>36,554,615</u>
Bonos de Corporativos		
Rango AAA	257,378	786,308
Rango AA- a AA+	54,105,512	21,064,675
Rango A- a A+	71,867,949	59,084,449
Rango BBB+ a menos	14,301,752	745,040
Sin Calificación de Riesgo	<u>12,549,389</u>	<u>11,699,405</u>
	<u>153,081,980</u>	<u>93,379,877</u>
Otros		
Rango AA- a AA+	0	14,736,816
Rango A- a A+	75,152,064	2,000,000
Rango BBB+ a menos	6,947,981	0
Sin Calificación de Riesgo	<u>46,839,304</u>	<u>45,875,076</u>
	<u>128,939,349</u>	<u>62,611,892</u>
	<u>301,920,514</u>	<u>192,546,384</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

Sin calificación de riesgo corresponden aquellos valores locales que cotizan en mercado, pero que no tienen una calificación internacional.

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>2013</u>	<u>2012</u>
Al 31 de diciembre	48.06%	56.24%
Promedio del año	45.78%	49.35%
Máximo del año	49.80%	57.06%
Mínimo del año	42.05%	44.89%

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>2013</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>
Activos:							
Efectivo y efectos de caja	10,921,085	0	0	0	0	0	10,921,085
Depósitos en bancos	90,294,388	360,000	500,000	1,303,225	0	0	92,457,613
Inversiones en valores	103,880	28,846,913	2,109,080	30,554,529	142,965,122	97,340,990	301,920,514
Préstamos	<u>22,240,955</u>	<u>35,718,682</u>	<u>52,340,658</u>	<u>167,262,574</u>	<u>559,064,270</u>	<u>0</u>	<u>836,627,139</u>
Total de activos	<u>123,560,308</u>	<u>64,925,595</u>	<u>54,949,738</u>	<u>199,120,328</u>	<u>702,029,392</u>	<u>97,340,990</u>	<u>1,241,926,351</u>
Pasivos:							
Depósitos a la vista	107,010,333	0	0	0	0	0	107,010,333
Depósitos de ahorros	234,960,846	0	0	0	0	0	234,960,846
Depósitos a plazo fijos	54,663,669	59,086,024	179,478,649	268,026,340	10,907,590	0	572,162,272
Financiamientos recibidos	0	0	84,325,925	9,518,005	0	0	93,843,930
Bonos por pagar	751,570	6,666,667	22,254,711	66,919,808	0	0	96,592,756
Valores comerciales negociables	<u>10,000,000</u>	<u>10,000,000</u>	<u>10,491,000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>30,491,000</u>
Total de pasivos	<u>407,386,418</u>	<u>75,752,691</u>	<u>296,550,285</u>	<u>344,464,153</u>	<u>10,907,590</u>	<u>0</u>	<u>1,135,061,137</u>
	<u>(283,826,110)</u>	<u>(10,827,096)</u>	<u>(241,600,547)</u>	<u>(145,343,825)</u>	<u>691,121,802</u>	<u>97,340,990</u>	<u>106,865,214</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**

2012	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 Años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
Activos:							
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	11,511,449	22,967,242	62,999,146	100,766,491	502,399,654	0	700,643,982
Total de activos	111,876,017	23,780,422	63,978,479	149,866,737	630,202,312	14,033,609	993,737,576
Pasivos:							
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
Financiamientos recibidos	0	0	0	17,985,674	0	0	17,985,674
Bonos por pagar	751,570	0	2,254,711	4,509,423	0	0	7,515,704
Valores comerciales negociables	0	10,000,000	20,000,000	0	0	0	30,000,000
Total de pasivos	359,282,437	65,871,691	214,750,046	218,974,397	18,606,447	0	877,485,018
	(247,406,420)	(42,091,269)	(150,771,567)	(69,107,660)	611,595,865	14,033,609	116,252,558

A la fecha de estos estados financieros consolidados, el Grupo mantiene compromisos contractuales en concepto del pago de dividendos de acciones preferidas. Al 31 de diciembre de 2013, en base a las acciones preferidas emitidas y en circulación, el pago de dividendos comprometidos en los próximo seis meses del año 2014 asciende a la suma de B/.1,001,724.

(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.

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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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.

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 administración del Grupo, para los riesgos de tasa de interés a valor razonable, ha definido un intervalo en los límites para vigilar la sensibilidad en los activos y pasivos financieros. La estimación de la variación en los ingresos netos por intereses por categoría, se realiza bajo el supuesto del aumento o disminución de 100 y 200 puntos básicos (pb) en los activos y pasivos financieros. La tabla que se presenta a continuación refleja el impacto en el margen neto de intereses mensual al aplicar dichas variaciones en la tasa de interés.

<u>2013</u>	<u>100pb de incremento</u>	<u>100pb de disminución</u>	<u>200pb de incremento</u>	<u>200pb de disminución</u>
Al 31 de diciembre	240,959	(228,976)	480,512	(628,845)
Promedio del año	231,179	(229,346)	461,017	(653,730)
Máximo del año	340,028	(324,164)	677,935	(795,574)
Mínimo del año	101,931	(101,652)	203,444	(462,181)
<u>2012</u>	<u>100pb de incremento</u>	<u>100pb de disminución</u>	<u>200pb de incremento</u>	<u>200pb de disminución</u>
Al 31 de diciembre	275,431	(253,561)	549,162	(627,032)
Promedio del año	276,444	(221,743)	538,617	(572,225)
Máximo del año	625,590	(582,073)	1,247,037	(1,274,017)
Mínimo del año	89,836	(31,434)	179,312	(245,986)

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>2013</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>
Activos:						
Depósitos en bancos	90,294,388	360,000	500,000	1,303,225	0	92,457,613
Inversiones en valores	78,110,602	33,088,644	4,673,492	26,194,997	136,616,634	278,684,369
Préstamos	<u>27,614,601</u>	<u>50,197,308</u>	<u>109,907,990</u>	<u>466,641,674</u>	<u>182,265,566</u>	<u>836,627,139</u>
Total de activos	<u>196,019,591</u>	<u>83,645,952</u>	<u>115,081,482</u>	<u>494,139,896</u>	<u>318,882,200</u>	<u>1,207,769,121</u>
Pasivos:						
Depósitos a la vista	107,010,333	0	0	0	0	107,010,333
Depósitos de ahorros	234,960,846	0	0	0	0	234,960,846
Depósitos a plazo fijos	54,663,669	59,086,024	179,478,649	268,026,340	10,907,590	572,162,272
Financiamientos recibidos	0	0	84,325,925	9,518,005	0	93,843,930
Bonos por pagar	751,570	6,666,667	22,254,711	66,919,808	0	96,592,756
Valores comerciales negociables	<u>10,000,000</u>	<u>10,000,000</u>	<u>10,491,000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>30,491,000</u>
Total de pasivos	<u>407,386,418</u>	<u>75,752,691</u>	<u>296,550,285</u>	<u>344,464,153</u>	<u>10,907,590</u>	<u>1,135,061,137</u>
Total sensibilidad tasa de interés	<u>(211,366,827)</u>	<u>7,893,261</u>	<u>(181,468,803)</u>	<u>149,675,743</u>	<u>307,974,610</u>	<u>72,707,984</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>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>
Activos:						
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>
Total de activos	<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>
Pasivos:						
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
Financiamientos recibidos	0	0	0	17,985,674	0	17,985,674
Bonos por pagar	751,570	0	2,254,711	4,509,423	0	7,515,704
Valores comerciales negociables	<u>0</u>	<u>10,000,000</u>	<u>20,000,000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>30,000,000</u>
Total de pasivos	<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>
Total sensibilidad tasa de interés	<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>

Al 31 de diciembre de 2013, los depósitos de clientes devengaban tasas de interés anual en un rango de 0.15% a 7.75% (2012: 0.15% a 7.75%).

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.

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.

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

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.

El Banco mantiene una posición de capital regulatorio que se compone de la siguiente manera para los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, y se detalla como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</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	51,020,808
Utilidades no distribuidas	16,529,747	9,219,648
Plusvalía y/o otros activos intangibles	<u>(6,512,495)</u>	<u>(6,004,806)</u>
Total de capital regulatorio	121,297,865	114,495,455
 Total de activos de riesgo ponderado	 <u>767,961,426</u>	 <u>648,430,851</u>
 Índices de Capital		
Total de capital primario y regulatorio expresado en porcentaje sobre el activo ponderado en base a riesgo:	 <u>15.79%</u>	 <u>17.66%</u>

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

(a) Determinación del Control sobre Entidades Participadas:

Los indicadores de control que se indican en la Nota 3(a) están sujetos al juicio de la administración y puede tener un efecto significativo en el caso de los intereses o participaciones del Grupo en entidades estructuradas y fondos de inversión.

- Sociedades de Inversión y Vehículos Separados

El Grupo actúa como administrador de activos en beneficio de otras partes a través de fondos de sociedades de inversión y vehículos separados. Al evaluar si el Grupo controla estos fondos de inversión se ha tomado en consideración los siguientes factores como el alcance de su autoridad para tomar decisiones sobre la participada, los derechos mantenidos por otras partes, la remuneración a la que tiene derecho conforme a los acuerdos de remuneración y su exposición a la variabilidad de los rendimientos. Como resultado, el Grupo ha concluido que actúa como agente de las inversiones para todos los casos, y por ende no consolida estas sociedades de inversión y vehículos separados. (Nota 35)

(b) 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(c) 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 valorización. Cuando las técnicas de valoración (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.

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.

(d) 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.

(e) 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.

(f) 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 registradas, dichas diferencias impactarán las provisiones por impuestos sobre la renta e impuestos diferidos en el período en el cual se hizo dicha determinación.

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(6) Ganancia en Instrumentos Financieros, Neta

Las ganancias en instrumentos financieros, neta incluidas en el estado consolidado de resultados, se resume a continuación:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Ganancia neta realizada en ventas de valores	4,086,023	6,177,718
Ingresos por dividendos	199,842	408,581
Ganancia no realizada en valores a valor razonable	<u>0</u>	<u>22,875</u>
	<u>4,285,865</u>	<u>6,609,174</u>

(7) Otros Ingresos

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
(Pérdida) ganancia neta en venta de bienes adjudicados	(8,757)	20,736
Arrendamientos de propiedades en inversión	1,026,288	1,201,172
Comisiones por carta de crédito	208,601	155,541
Otros	<u>1,986,275</u>	<u>1,381,565</u>
	<u>3,212,407</u>	<u>2,759,014</u>

(8) Salarios y otros gastos del personal

Los salarios y otros gastos del personal se detallan a continuación:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Salarios y otras remuneraciones	13,258,211	13,329,832
Prestaciones laborales	1,669,214	1,501,486
Prima de antigüedad e indemnización	469,361	672,417
Otros	<u>670,012</u>	<u>453,278</u>
	<u>16,066,798</u>	<u>15,957,013</u>

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(9) Otros Gastos

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Revaluación de activos clasificados como mantenidos para la venta	2,923,189	5,000,000
Alquiler	830,093	864,326
Honorarios profesionales y legales	2,976,025	3,895,102
Impuestos varios	2,058,806	1,961,006
Seguros	460,624	668,442
Papelería y útiles de oficina	270,084	285,411
Propaganda y promoción	2,155,532	1,265,792
Electricidad	319,147	329,944
Teléfono y comunicaciones	667,005	744,782
Combustible	214,523	197,933
Aseo y limpieza	191,337	168,097
Gastos de transporte	414,651	408,325
Viáticos, viajes y dietas	641,726	562,142
Reparaciones y mantenimiento	943,497	1,033,003
Cuotas y suscripciones	92,713	81,634
Vigilancia y seguridad	242,389	260,449
Servicios tecnológicos	359,676	190,058
Servicios varios	248,638	228,903
Visa procesamiento	233,915	331,324
Otros	<u>1,740,300</u>	<u>1,899,348</u>
	<u>17,983,870</u>	<u>20,376,021</u>

(10) 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 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. Este fondo de cesantía está depositado en un fideicomiso con un agente fiduciario.

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(10) Beneficios a Colaboradores, continuación

El Fondo de Cesantía el cual se incluye en el rubro de otros activos en el estado consolidado de situación financiera se compone de la siguiente forma:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Fondo de Cesantía	1,582,363	1,044,535
Menos: reserva para prima de antigüedad e indemnización	<u>1,030,506</u>	<u>878,941</u>
	<u>551,857</u>	<u>165,594</u>

(11) Impuesto sobre la Renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta del Grupo y sus subsidiarias constituidas en la República de Panamá, 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 699 del Código Fiscal, modificado por el Artículo 9 de la Ley 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**(11) Impuesto sobre la Renta, continuación**

La Ley 52 del 28 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 de impuesto sobre la renta:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Impuesto corriente:		
Impuesto estimado	2,359,247	1,936,275
Ajustes por ejercicios anteriores	30,031	40,015
Impuesto diferido:		
Originación y reversión de diferencias temporales	207,790	(515,719)
Procedente de pérdidas fiscales, no reconocidas en periodos anteriores	<u>247,807</u>	<u>567,575</u>
Total de gasto por impuesto sobre la renta	<u><u>2,844,875</u></u>	<u><u>2,028,146</u></u>

Conciliación de la utilidad antes del gasto por impuesto sobre la renta:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Utilidad neta financiera	12,763,734	31,053,814
Gastos por impuesto sobre la renta	<u>2,844,875</u>	<u>2,028,146</u>
Utilidad financiera antes de impuesto de operaciones continuadas y descontinuadas	<u><u>15,608,609</u></u>	<u><u>33,081,960</u></u>

Tasa efectiva del impuesto sobre la renta:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Utilidad financiera antes de impuesto sobre de operaciones continuadas y descontinuadas	<u>15,608,609</u>	<u>33,081,960</u>
Gasto del impuesto sobre la renta	<u>2,844,875</u>	<u>2,028,146</u>
Tasa efectiva del impuesto sobre la renta	<u><u>18.23%</u></u>	<u><u>6.13%</u></u>

Al 31 de diciembre de 2013, 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% (2012: 25% al 27.5%).

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados**(11) Impuesto sobre la Renta, continuación**

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

	<u>Activo</u>	<u>2013</u> <u>Pasivo</u>	<u>Neto</u>	<u>Activo</u>	<u>2012</u> <u>Pasivo</u>	<u>Neto</u>
Reserva para pérdidas en préstamos	3,474,973	0	3,474,973	3,461,340	0	3,461,340
Revaluación de propiedad en inversión	0	(950,461)	(950,461)	0	(729,038)	(729,038)
Arrastre de pérdidas	<u>327,520</u>	<u>0</u>	<u>327,520</u>	<u>575,327</u>	<u>0</u>	<u>575,327</u>
Total	<u>3,802,493</u>	<u>(950,461)</u>	<u>2,852,032</u>	<u>4,036,667</u>	<u>(729,038)</u>	<u>3,307,629</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 2013, el Grupo mantenía un saldo de pérdidas fiscales acumuladas por B/.1,310,078 (2012: B/.2,237,460). 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</u> <u>utilizada por año</u>
2014	789,133
2015	498,695
2016	22,250

(12) Utilidad por Acción

El cálculo de la utilidad por acción básica se basa en la utilidad neta atribuible a los accionistas comunes que asciende a B/.8,249,477 (2012: B/.24,203,422), entre la cantidad promedio ponderada de acciones comunes en circulación 19,038,089 (2012: 18,986,230).

Utilidad neta atribuible a los accionistas comunes:

	<u>Operaciones</u> <u>continuadas</u>	<u>2013</u> <u>Operaciones</u> <u>descontinuadas</u>	<u>Total</u>	<u>Operaciones</u> <u>continuadas</u>	<u>2012</u> <u>Operaciones</u> <u>descontinuadas</u>	<u>Total</u>
Utilidad del año atribuible a la participación controladora	12,763,734	0	12,763,734	26,724,986	4,328,828	31,053,814
Menos:						
Dividendos pagados – acciones Preferidas	<u>(4,514,257)</u>	<u>0</u>	<u>(4,514,257)</u>	<u>(6,850,392)</u>	<u>0</u>	<u>(6,850,392)</u>
Utilidad neta atribuible a los accionistas comunes	<u>8,249,477</u>	<u>0</u>	<u>8,249,477</u>	<u>19,874,594</u>	<u>4,328,828</u>	<u>24,203,422</u>

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados**(12) Utilidad por Acción, continuación**

Promedio ponderado de acciones comunes:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Acciones emitidas al 1 de enero	18,999,556	18,949,638
Efecto de acciones propias en tesorería	<u>38,533</u>	<u>36,592</u>
Promedio ponderado de acciones comunes al 31 de diciembre	<u>19,038,089</u>	<u>18,986,230</u>
Utilidad por acción básica	<u>0.43</u>	<u>1.27</u>

(13) 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>2013</u>	<u>2012</u>
Efectivo	10,921,085	7,221,879
Depósitos a la vista en bancos	52,923,643	48,696,835
Depósitos a plazo en bancos	<u>39,533,970</u>	<u>39,757,847</u>
Total efectivo y depósitos en bancos	103,378,698	95,676,561
Menos: depósitos en bancos que devengan intereses, con vencimientos originales mayores de 90 días y pignoraciones	<u>2,303,225</u>	<u>2,794,272</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo	<u>101,075,473</u>	<u>92,882,289</u>

Al 31 de diciembre de 2013, la tasa de interés anual que devengaban los depósitos a plazo está entre 0.02% y 5.10% (2012: 0.03% y 5.10%). La tasa de interés promedio ponderada de estos depósitos es de 0.36% (2012: 0.39%).

(14) Valores Comprados bajo Acuerdos de Reventa

Al 31 de diciembre de 2012, los valores comprados bajo acuerdos de reventa ascendían a B/.4,870,649, los cuales tenían fecha de vencimiento en enero de 2013 a una tasa de interés de 4.375%. Estos valores estaban garantizados con bonos locales corporativos y acciones preferidas, que ascendían a B/.7,243,784.

(15) Inversiones en Asociadas

Las inversiones en asociadas se detallan a continuación:

<u>Compañía</u>	<u>Actividad</u>	<u>Participación</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
SP Capital International, S. A.	Asesoría de Inversión	20%	<u>0</u>	<u>1,115,368</u>
Consorcio Cruz Blanca, S. A.	Inversiones	50%	<u>193,025</u>	<u>193,025</u>

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(15) 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.

El 2 de abril de 2013, Grupo Mundial Tenedora, S. A. en su calidad de vendedora celebró un Contrato de Compraventa de Acciones con SP Capital International, S. A., sociedad anónima panameña, por la cual le vendió a SP Capital International, S. A. doscientas (200) acciones comunes emitidas y en circulación de SP Capital International, S. A. a un precio de B/.1,000,000. Esta venta generó una ganancia neta de B/.9,545, reconocida en el rubro de ganancia en venta de inversión en asociada en el estado consolidado de resultados.

MAPFRE Mundial Holding, S. A.

Al 30 de junio de 2012, el Grupo mantenía una participación del 35% sobre el patrimonio de la asociada MAPFRE Mundial Holding, S. A., compañía dedicada a la actividad de seguros. En dicho período, el Grupo reconoció en el estado consolidado de resultados una ganancia en concepto de participación patrimonial por la suma de B/.2,638,300. A continuación, el resumen de la información financiera de esta asociada al 30 de junio de 2012:

<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>

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.

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(15) Inversiones en Asociadas, continuación

En virtud del acuerdo de accionistas suscrito entre MAPFRE América, S. A. y Grupo Mundial Tenedora, S. A., el cual regulaba las relaciones de dichas empresas como accionistas de MAPFRE Mundial Holding, S. A., MAPFRE América, S. A. le otorgó 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 indicada en el mencionado acuerdo de accionistas. La opción de venta podía 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 podía 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, S. A. a un precio total de B/.84,000,000. 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, incluida en el rubro de ganancia en venta de inversión en asociada en el estado consolidado de resultados. 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.

(16) Inversiones en Valores

A continuación un detalle de las inversiones disponibles para la venta

	<u>2013</u>		<u>2012</u>	
	<u>Valor Razonable</u>	<u>Costo Amortizado</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Costo Amortizado</u>
Bonos Corporativos	159,765,029	167,173,987	96,239,143	93,618,442
Bonos de la República de Panamá	335,310	303,619	348,090	305,439
Bonos de Agencia de los Estados Unidos	19,623,109	21,665,530	36,286,518	36,610,137
Acciones y Fondos Mutuos	91,493,942	92,647,113	26,949,782	24,873,948
Título de Deuda	28,846,912	28,611,115	29,370,388	28,611,115
"Assets-backed Securities – Collateralized Debt Obligation" (ABS-CDO)	1,856,212	1,494,180	3,352,463	2,991,580
	<u>301,920,514</u>	<u>311,895,544</u>	<u>192,546,384</u>	<u>187,010,661</u>

Las inversiones en valores devengan una tasa de interés anual que oscila entre 1.50% y 7.25% (2012: 1.63% y 11.50%).

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(16) Inversiones en Valores, continuación

El Grupo mantiene acciones de capital por un monto de B/.9,512,422 (2012: B/.9,960,496), las cuales se mantienen al costo de adquisición por no haber podido determinar de forma confiable su valor razonable.

Existen líneas de crédito por un monto de B/.79,325,925 garantizada con bonos corporativos, bonos de Agencia de los Estados Unidos y acciones preferidas por un monto de B/.120,826,995. (Nota 24)

Al 31 de diciembre de 2013, producto de las ventas de valores disponibles para la venta por un total de B/.530,395,324 (2012: B/.673,113,105); el Grupo registró una ganancia neta por B/.4,086,023 (2012: B/.6,177,718), en el estado consolidado de resultados dentro del rubro de ganancia en instrumentos financieros.

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 por deterioro para las inversiones disponible para la venta:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldo al inicio del año	29,041,941	35,873,567
Pérdida por deterioro:		
Provisión cargada a gastos	1,086,740	383,925
Reversión de provisión	(294,820)	(1,480,897)
Valores dados de baja	<u>(81,761)</u>	<u>(5,734,654)</u>
Saldo al final del año	<u>29,752,100</u>	<u>29,041,941</u>

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Tasa fija	263,102,359	161,108,605
Tasa variable (Libor o Prime)	15,605,121	8,531,536
Sin tasa de interés	<u>23,213,034</u>	<u>22,906,243</u>
Total	<u>301,920,514</u>	<u>192,546,384</u>

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(17) Préstamos

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Hipotecarios residenciales	349,272,835	315,397,975
Personales, autos y tarjetas de crédito	144,347,409	119,962,317
Hipotecarios comerciales	17,136,147	21,075,835
Líneas de crédito y préstamos comerciales	142,092,539	100,080,939
Agropecuarios	86,172,546	66,727,084
Financiamientos interinos	48,598,764	34,864,714
Arrendamientos financieros	10,267,296	8,162,168
Facturas descontadas	8,499,334	14,058,946
Prendarios	15,564,102	13,329,866
Sobregiros	14,676,167	6,984,138
Total	<u>836,627,139</u>	<u>700,643,982</u>

La cartera de préstamos devenga intereses entre un rango de tasas de 0.01% hasta 24.0% (2012: 0.01% hasta 24.0%); la tasa de interés promedio ponderada es de 5.4% (2012: 5.6%).

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Tasa fija	329,691,261	284,021,743
Tasa ajustable	481,739,528	398,335,420
Tasa variable (Libor o Prime)	<u>25,196,350</u>	<u>18,286,819</u>
	<u>836,627,139</u>	<u>700,643,982</u>

La cartera de préstamos garantizada con efectivo ascendía a B/.27,596,114 (2012: B/.19,598,736) y el total de la cartera incluye préstamos reestructurados por un monto de B/.51,317,473 (2012: B/.43,338,697). Al 31 de diciembre de 2013, existen bonos emitidos por el Grupo garantizados con cartera de préstamos por B/.104,313,953 (2012: B/.25,116,972). (Nota 25)

Al 31 de diciembre de 2013, el Grupo registró créditos fiscales por la suma aproximada de B/.11,915,596 (2012: B/.9,381,153), 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 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(17) Préstamos, continuación

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldo al inicio del año	19,894,325	20,991,665
Pérdida por deterioro:		
Provisión cargada a gastos	1,520,376	3,296,563
Reversión de provisión	(771,688)	(1,133,742)
Castigos, neto de recuperaciones	<u>(1,043,860)</u>	<u>(3,260,161)</u>
Saldo al final del año	<u>19,599,153</u>	<u>19,894,325</u>

Al 31 de diciembre de 2013, la administración del Grupo ha establecido una reserva específica de B/.17,860,649 (2012: B/.14,280,458) 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 global de B/.1,738,504 (2012: B/.5,613,867) por lo cual el monto total de la reserva de B/.19,599,153 (2012: B/.19,894,325) representa el 2.34% (2012: 2.84%) del total de la cartera.

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 2013, el 64.87% (2012: 67.88%) de la cartera crediticia del Grupo está constituida por préstamos 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.

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Pagos mínimos hasta 1 año	4,124,491	3,615,875
Pagos mínimos de 1 a 5 años	<u>7,346,379</u>	<u>5,530,214</u>
Total de pagos mínimos	11,470,870	9,146,089
Menos: intereses descontados no ganados	<u>(1,203,574)</u>	<u>(983,921)</u>
Total de arrendamientos financieros	<u>10,267,296</u>	<u>8,162,168</u>

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados**(18) Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras**

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

<u>2013</u>					
	<u>Terreno Edificio</u>	<u>Construcción en proceso</u>	<u>Equipo Rodante</u>	<u>Mobiliario y equipo</u>	<u>Total</u>
Costo:					
Al inicio del año	25,833,189	6,848	622,116	16,152,020	42,614,173
Compras	1,589,205	0	53,371	990,010	2,632,586
Ventas y descartes	<u>(1,050,367)</u>	<u>(6,848)</u>	<u>(48,927)</u>	<u>(11,186)</u>	<u>(1,117,328)</u>
Al final del año	<u>26,372,027</u>	<u>0</u>	<u>626,560</u>	<u>17,130,844</u>	<u>44,129,431</u>
Depreciación acumulada:					
Al inicio del año	1,784,726	0	166,651	6,807,879	8,759,256
Gasto del año	735,590	0	108,587	1,516,286	2,360,463
Descartes	<u>(1,050,367)</u>	<u>0</u>	<u>(37,383)</u>	<u>(12,279)</u>	<u>(1,100,029)</u>
Al final del año	<u>1,469,949</u>	<u>0</u>	<u>237,855</u>	<u>8,311,886</u>	<u>10,019,690</u>
Saldo neto	<u>24,902,078</u>	<u>0</u>	<u>388,705</u>	<u>8,818,958</u>	<u>34,109,741</u>
<u>2012</u>					
	<u>Terreno Edificio</u>	<u>Construcción en proceso</u>	<u>Equipo Rodante</u>	<u>Mobiliario y equipo</u>	<u>Total</u>
Costo:					
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
Ventas y descartes	<u>(39,596)</u>	<u>0</u>	<u>(116,906)</u>	<u>0</u>	<u>(156,502)</u>
Reclasificaciones	<u>2,303,167</u>	<u>(3,732,451)</u>	<u>0</u>	<u>1,429,284</u>	<u>0</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>
Depreciación acumulada:					
Al inicio del año	1,240,867	0	151,395	5,344,152	6,736,414
Gasto del año	587,810	0	82,830	1,455,192	2,125,832
Descarte	<u>(39,596)</u>	<u>0</u>	<u>(67,574)</u>	<u>0</u>	<u>(107,170)</u>
Reclasificaciones	<u>(4,355)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>8,535</u>	<u>4,180</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>

Al 31 de diciembre de 2013, el Grupo no mantiene propiedades (2012: B/.14,305,566) cedidas en garantía de préstamos hipotecarios (2012: B/17,490,000). (Nota 24)

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(19) Propiedad de Inversión

A continuación una conciliación del movimiento al inicio y final del año de las propiedades de inversión:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldo al inicio del año	27,490,890	26,248,265
Adquisición	0	3,965,000
Efecto por disposición de subsidiaria (Nota 36)	(12,748,265)	0
Ganancias o (pérdidas) del año		
Cambio en el valor razonable – otros ingresos (gastos) – no realizada	<u>3,367,375</u>	<u>(2,722,375)</u>
Saldo al final del año	<u>18,110,000</u>	<u>27,490,890</u>

El valor razonable de las propiedades de inversión mantenidas por el Grupo están clasificados dentro del Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable y no ha habido cambios en el método de valoración. Al 31 de diciembre de 2013, no ha habido transferencias entre el Nivel 1 y Nivel 2.

Las propiedades de inversión están registradas a su valor de mercado, con base en avalúo independiente hecho por empresas certificadas y especialistas en la rama. El Grupo obtiene estas valorizaciones de forma anual.

Las propiedades de inversión se conforman de edificaciones y terrenos comerciales; y su valor razonable ha sido determinado utilizando la técnica de valoración de enfoque de mercado. En este enfoque el valor razonable es la cuantía estimada por la que un bien podría intercambiarse, en la fecha de valuación, entre un comprador dispuesto a comprar y un vendedor dispuesto a vender, en una transacción libre, tras una comercialización adecuada en la que las partes hayan actuado con información suficiente, de manera prudente y sin coacción. El dato de entrada observable más significativo al determinar el valor razonable es el precio por metro cuadrado.

Al 31 de diciembre de 2013, en el estado consolidado de resultados en el rubro de otros ingresos se han reconocido rentas provenientes de las propiedades de inversión por la suma de B/.1,026,288 (2012: B/.1,201,172). (Nota 7)

El Grupo ha cedido en garantía propiedades por un valor en libros de B/.13,975,000 (2012: B/.12,725,000) en concepto de garantía en préstamos hipotecarios por la suma actual de B/.7,661,861 (2012: B/.17,490,000). (Nota 24)

(20) 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.

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados**(20) Plusvalía y Activos Intangibles, continuación**

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-Administradora Nacional de Inversiones, Fondos de Pensiones y Cesantías, S. A.	Diciembre 2007	100%	5,054,806

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

<u>2013</u>	<u>Plusvalía</u>	<u>Relaciones con clientes</u>	<u>Total</u>
Costo:			
Saldo al inicio del año	5,054,806	950,000	6,004,806
Adquisición	<u>0</u>	<u>538,474</u>	<u>538,474</u>
Saldo al final del año	<u>5,054,806</u>	<u>1,488,474</u>	<u>6,543,280</u>
Amortización acumulada:			
Amortización	<u>0</u>	<u>(30,785)</u>	<u>(30,785)</u>
Saldo al final del año	<u>0</u>	<u>(30,785)</u>	<u>(30,785)</u>
Saldo neto al final del año	<u>5,054,806</u>	<u>1,457,689</u>	<u>6,512,495</u>
 <u>2012</u>	 <u>Plusvalía</u>	 <u>Relaciones con clientes</u>	 <u>Total</u>
Costo:			
Saldo al inicio del año	5,054,806	1,052,338	6,107,144
Adquisición	<u>0</u>	<u>950,000</u>	<u>950,000</u>
Descartes	<u>0</u>	<u>(1,052,338)</u>	<u>(1,052,338)</u>
Saldo al final del año	<u>5,054,806</u>	<u>950,000</u>	<u>6,004,806</u>
Amortización acumulada:			
Saldo al inicio del año	<u>0</u>	<u>131,542</u>	<u>131,542</u>
Amortización	<u>0</u>	<u>920,796</u>	<u>920,796</u>
Descartes	<u>0</u>	<u>(1,052,338)</u>	<u>(1,052,338)</u>
Saldo al final del año	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Saldo neto al final del año	<u>5,054,806</u>	<u>950,000</u>	<u>6,004,806</u>

Al 31 de diciembre de 2013, el saldo del activo intangible en concepto de Relaciones con Clientes es de B/.1,457,689 (2012: B/.950,000). El intangible se origina con la adquisición 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. Este intangible fue adquirido por parte del Banco, a través de su subsidiaria Progreso – Administradora Nacional de Inversiones, Fondos de Pensiones y Cesantías, S. A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados**(20) Plusvalía y Activos Intangibles, continuación**

Al 31 de diciembre de 2012, la administración revisó la vida útil de sus activos intangibles con vida útil definida y determinó que durante el año 2012 cesó la generación de beneficios económicos futuros de uno de ellos por B/.920,796.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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.

(21) Otras Cuentas por Cobrar

A continuación un detalle de las otras cuentas por cobrar:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Alquiler por cobrar	546,811	479,412
Cuentas por cobrar cliente	1,970,927	1,970,927
Varios	<u>1,239,344</u>	<u>2,288,765</u>
	<u>3,757,082</u>	<u>4,739,104</u>

(22) Bienes Adjudicados Disponibles para la Venta, neto

Al 31 de diciembre de 2013, el Grupo mantiene bienes adjudicados disponibles para la venta, netos de reserva por B/.6,877,890 (2012: B/.5,912,460), 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>2013</u>	<u>2012</u>
Autos	182,521	60,287
Bienes inmuebles	<u>6,695,369</u>	<u>5,852,173</u>
	<u>6,877,890</u>	<u>5,912,460</u>

(23) Otros Activos

El detalle de los otros activos se presenta a continuación:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Depósitos en garantía	524,522	520,347
Bienes adjudicados disponible para la venta	6,877,890	5,912,460
Gastos pagados por anticipado	2,164,017	1,799,062
Fondo de cesantía, neto (Nota 10)	551,857	165,594
Crédito fiscal por intereses preferenciales	11,915,596	9,381,153
Cheques a compensar	464,493	953,418
Transacciones electrónicas	476,069	3,538
Cargos por aplicar	628,873	923,849
Otros	<u>6,265,944</u>	<u>3,573,811</u>
	<u>29,869,261</u>	<u>23,233,232</u>

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(24) Financiamientos Recibidos

Al 31 de diciembre de 2013, los términos y condiciones de los financiamientos recibidos del Grupo se detallan a continuación:

<u>Pasivo Financiero</u>	<u>Tasa de Interés Nominal Anual</u>	<u>Año de Vencimiento</u>	<u>2013</u> <u>Valor en Libros</u>	<u>2012</u> <u>Valor en Libros</u>
Línea de crédito	Libor 3M + 0.75%	2014	45,125,925	0
Línea de crédito	1.50%	2014	34,200,000	0
Préstamo bancario	3.50%	2014	5,000,000	0
Préstamo bancario	6.50%	2019	1,856,144	0
Préstamo hipotecario	6.25%	2026	7,661,861	17,490,000
Préstamo bancario	7.50%	2014	0	495,674
			<u>93,843,930</u>	<u>17,985,674</u>

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

Las líneas de crédito están garantizadas con bonos Corporativos, bonos de Agencia de los Estados Unidos y Acciones preferidas por un monto de B/.120,826,995. (Nota 16)

El préstamo hipotecario 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. Al 31 de diciembre 2013, se desafectaron 6 propiedades del fideicomiso de garantía, las cuales fueron vendidas al Banco, compañía subsidiaria del Grupo, operación producto de la cual se realizó un pago extraordinario al préstamo por la suma de B/.9,010,526. (Nota 19)

(25) 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 corporativos 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 de 2013 el saldo de capital de estos bonos es de B/. 4,509,422 (2012: B/.7,515,704) y están garantizados con cesiones de crédito hipotecario hasta B/.15,529,783 (2012: B/.25,116,972).

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados**(25) Bonos por pagar, continuación**

El 27 de junio de 2013, la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá autorizó al Banco la emisión de bonos corporativos por B/.100,000,000 dividido en cuatro series:

<u>Bonos</u>	<u>Tasa de Interés Nominal Anual</u>	<u>Año de Vencimiento</u>	<u>Valor Nominal de la Emisión</u>	<u>2013 Valor en Libros</u>
Serie A	4.25%	2016	25,000,000	20,833,334
Serie B	5.25%	2018	25,000,000	22,500,000
Serie C	4.25%	2016	25,000,000	25,000,000
Serie D	5.25%	2018	<u>25,000,000</u>	<u>23,750,000</u>
			<u>100,000,000</u>	<u>92,083,334</u>

Estos bonos no podrán ser redimidos anticipadamente por el Banco, y están garantizados con cesiones de créditos hipotecarios por B/.88,784,170 más B/.30,000,000 de cartera hipotecaria cedida que está en proceso de protocolización para los Bonos de la Serie C. Los intereses son pagaderos trimestralmente y el capital de los bonos se amortiza mediante abonos trimestrales.

(26) Valores Comerciales Negociables

A través de la Resolución SMV-275-12 de la Superintendencia de Mercado de Valores, con fecha 14 de agosto de 2012, se realizó la oferta pública de Valores Comerciales Negociables (VCN's), con un valor nominal de B/.50,000,000. Los VCN's son 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 no podrán ser redimidos anticipadamente por el emisor y están respaldados por el crédito general del Grupo.

Los términos y condiciones de los valores comerciales negociables emitidos por el Grupo se detallan a continuación:

<u>VCN</u>	<u>Tasa de Interés Nominal Anual</u>	<u>Año de Vencimiento</u>	<u>2013 Valor en Libros</u>	<u>2012 Valor en Libros</u>
Serie A	3.00%	2013	0	10,000,000
Serie B	3.25%	2013	0	7,000,000
Serie C	3.75%	2013	0	13,000,000
Serie D	3.50%	2014	10,000,000	0
Serie G	3.00%	2014	10,000,000	0
Serie H	3.00%	2014	5,000,000	0
Serie I	3.50%	2014	<u>5,491,000</u>	<u>0</u>
			<u>30,491,000</u>	<u>30,000,000</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(27) Otros Pasivos

El detalle de los otros pasivos se presenta a continuación:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Seguros, timbres, ITBMS y FECI por pagar	894,231	1,139,825
Transacciones electrónicas	720,519	179,027
Reservas para otras remuneraciones y prestaciones laborales	2,242,408	2,574,889
Cheques de gerencia, certificados y en compensación	7,769,923	11,488,600
Procesos judiciales y valores inactivos	1,075,554	1,187,669
Dividendos por pagar	92,914	73,716
Adelantos recibidos de clientes	222,269	2,923,860
Acreedores varios	2,685,960	3,383,526
Plan de aportaciones recibidas	157,125	183,725
Partidas por aplicar	6,099,106	434,590
Contrato de obligación de compra de instrumentos de patrimonio propio	19,346,546	19,346,546
Otros	<u>3,387,723</u>	<u>5,060,906</u>
	<u>44,694,278</u>	<u>47,976,879</u>

Contrato de obligación de compra de instrumentos de patrimonio propio:

El 3 de octubre de 2012, Grupo Mundial Tenedora, S. A. celebró con International Finance Corporation ("Tenedor") 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 las 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 del Grupo Mundial Tenedora, S. A. celebrada el 29 de marzo de 2012.

Plan de aportaciones recibidas:

Progreso-Administradora Nacional de Inversiones, Fondos de Pensiones y Cesantía, S. A., 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. Al 31 de diciembre de 2013, no se han dado contribuciones por parte de la entidad a este plan (2012: B/.88,310). Este plan es administrado por una entidad independiente de la entidad.

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados**(28) Patrimonio****Acciones comunes:**

	<u>2013</u>	<u>2012</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	<u>19,312,169</u>	<u>19,312,169</u>
Acciones emitidas y pagadas totalmente al 31 de diciembre	19,312,169	19,312,169
Acciones en tesorería	<u>(263,957)</u>	<u>(298,048)</u>
Total de acciones emitidas y en circulación, neto	<u>19,048,212</u>	<u>19,014,121</u>

Al 31 de diciembre de 2012, las acciones en tesorería no incluyen 14,565 acciones comunes con valor nominal de B/.1 provenientes de la subsidiaria del Grupo, Banco Panameño de la Vivienda, S. A.

A continuación los dividendos declarados y pagados sobre acciones comunes:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Dividendo ordinario a B/.0.21 (2012: B/.0.12) por acción emitida y en circulación, neto	4,000,125	2,281,695
Dividendo extraordinario a B/.0.25 por acción emitida y en circulación, neto	0	4,753,530
Dividendo ordinario pagado sobre acciones por el Banco	<u>1,597</u>	<u>6,437</u>
Total de dividendos declarados y pagados sobre acciones comunes	<u>4,001,722</u>	<u>7,041,662</u>

Acciones preferidas:

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

El cuadro a continuación muestra los saldos vigentes, términos y condiciones de las distintas emisiones de acciones preferidas:

Grupo Mundial Tenedora, S. A.

<u>Fecha</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>Dividendos</u>	<u>Tipo</u>
Acciones preferidas públicas:				
Año 2007	4,118,798	4,118,798	7.00%	No acumulativo
Año 2007	22,312	22,312	7.25%	No acumulativo
Año 2008	6,275,462	6,275,462	6.75% - 7.00%	No acumulativo
Año 2009	<u>12,067,084</u>	<u>12,067,084</u>	7.25%	No acumulativo
	<u>22,483,656</u>	<u>22,483,656</u>		
Acciones preferidas privadas:				
Año 2010	<u>5,082,862</u>	<u>5,372,092</u>	7.50%	No acumulativo
	<u>27,566,518</u>	<u>27,855,748</u>		

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(28) Patrimonio, continuación

Durante el año 2012, la Junta General de Accionistas, aprobó la redención parcial de B/.40,000,000 de acciones preferidas públicas y privadas.

Banco Panameño de la Vivienda, S. A.

El cuadro a continuación muestra los saldos vigentes, términos y condiciones de las distintas emisiones de acciones preferidas:

<u>Fecha</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>Dividendos</u>	<u>Tipo</u>
Acciones preferidas públicas:				
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>		
Acciones preferidas privadas:				
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:

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.

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.

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(28) Patrimonio, continuación

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 7.50% 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.

Acciones Preferidas Privadas:

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.

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 de acciones con un valor nominal de B/.1 cada una. El saldo al 31 de diciembre de 2013, es de B/.18,000,000 (2012: B/.18,000,000), de las cuales Grupo Mundial Tenedora, S. A. posee B/.951,000 (2012: B/.1,026,000) 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.

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(28) Patrimonio, continuación

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.

Al 31 de diciembre de 2013, 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/.4,514,257 (2012: B/.6,850,392).

(29) 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>2013</u>	<u>2012</u>
Cartas de crédito Stand-by	5,297,872	9,211,732
Garantías bancarias y cartas promesa de pago	<u>13,522,322</u>	<u>6,215,000</u>
Total	<u>18,820,194</u>	<u>15,426,732</u>

Al 31 de diciembre de 2013, 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>
2014	589,210
2015	531,243
2016	495,213
2017	325,526
2018	<u>229,131</u>
	<u>2,170,323</u>

Existen reclamos legales interpuestos en contra del Grupo al 31 de diciembre de 2013. 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.

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados**(30) 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>2013</u>	<u>Directores y Personal Gerencial</u>	<u>Compañías Afiliadas</u>	<u>Total</u>
<u>Activos:</u>				
Préstamos		<u>13,653,618</u>	<u>4,361,001</u>	<u>18,014,619</u>
<u>Pasivos:</u>				
Depósitos:				
A la vista		<u>2,558,033</u>	<u>456,495</u>	<u>3,014,528</u>
Ahorros		<u>2,120,360</u>	<u>0</u>	<u>2,120,360</u>
A plazo		<u>16,031,689</u>	<u>0</u>	<u>16,031,689</u>
<u>Ingresos por intereses:</u>				
Préstamos		<u>944,470</u>	<u>253,758</u>	<u>1,198,228</u>
<u>Gastos por intereses:</u>				
Depósitos		<u>528,469</u>	<u>0</u>	<u>528,469</u>
Otros gastos		<u>164,888</u>	<u>0</u>	<u>164,888</u>
<u>Gastos generales y administrativos:</u>				
Beneficios a los empleados a corto plazo		<u>4,256,760</u>	<u>0</u>	<u>4,256,760</u>
		<u>Directores y Personal Gerencial</u>	<u>Compañías Afiliadas</u>	<u>Total</u>
<u>Activos:</u>	<u>2012</u>			
Préstamos		<u>13,136,419</u>	<u>4,997,332</u>	<u>18,133,751</u>
<u>Pasivos:</u>				
Depósitos:				
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>
<u>Ingresos por intereses:</u>				
Préstamos		<u>578,236</u>	<u>1,949,584</u>	<u>2,527,820</u>
<u>Gastos por intereses:</u>				
Depósitos		<u>86,993</u>	<u>0</u>	<u>86,993</u>
Otros gastos		<u>13,250</u>	<u>136,806</u>	<u>150,056</u>
<u>Gastos generales y administrativos:</u>				
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

(30) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas, continuación

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 de Grupo Mundial Tenedora S. A., aprobó la venta de su porcentaje accionario (35%) en MAPFRE Mundial Holding, S. A. a la compañía MAPFRE América, S. A. El 29 de junio de 2012, mediante el contrato de Compraventa de acciones 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 de MAPFRE Mundial Holding a un precio total de B/.84,000,000. (Nota 15)

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

Ingresos por intereses:

Préstamos	<u>117,435</u>
-----------	----------------

Gastos de interés:

Financiamientos	<u>1,359,171</u>
-----------------	------------------

Otros ingresos:

Participación en asociadas	<u>2,638,300</u>
----------------------------	------------------

(31) Información de Segmentos

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

<u>2013</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	67,517,617	475,361	2,479,848	(961,836)	69,510,990
Gastos de intereses	31,395,936	0	1,658,499	(961,836)	32,092,599
Otros ingresos, neto	9,445,725	5,472,930	11,340,451	(9,586,399)	16,672,707
Gasto de provisiones	1,215,499	0	825,074	0	2,040,573
Gastos generales y administrativos	<u>28,796,199</u>	<u>2,860,004</u>	<u>5,836,174</u>	<u>(1,050,461)</u>	<u>36,441,916</u>
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	<u>15,555,708</u>	<u>3,088,287</u>	<u>5,500,552</u>	<u>(8,535,938)</u>	<u>15,608,609</u>
Total de activos	<u>1,323,023,069</u>	<u>10,761,347</u>	<u>163,120,188</u>	<u>(174,162,580)</u>	<u>1,322,742,024</u>
Total de pasivos	<u>1,198,723,889</u>	<u>635,521</u>	<u>57,579,332</u>	<u>(72,868,966)</u>	<u>1,184,069,776</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(31) Información de Segmentos, continuación

<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>

Al 31 de diciembre de 2013 todas las operaciones del Grupo son locales. Al 31 de diciembre de 2012 el segmento geográfico corresponde a las operaciones en la República de Colombia originadas por una subsidiaria del Banco.

(32) Activos Clasificados como Mantenidos para la Venta

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Activos clasificados como mantenidos para la venta:		
Inversión en asociada	<u>0</u>	<u>2,923,189</u>

La inversión en asociada corresponde a instrumentos de capital que el Grupo mantiene en una entidad dedicada a la industria generadora de energía eléctrica. En el año 2011, el Grupo decidió disponer de esta participación, ya que la misma no forma parte de los activos estratégicos de las operaciones corrientes del Grupo.

En un inicio la fecha esperada de disposición de esta participación era durante el año 2012. La venta de la participación del Grupo en dicha entidad, se ha dilatado más allá de los doce meses desde su clasificación como activo no corriente mantenido para la venta debido a situaciones externas a la entidad.

Con relación a la inversión en asociada, al momento de la revaluación de los activos clasificados como mantenidos para la venta al 31 de diciembre de 2013, se reconoció una pérdida por deterioro de B/.2,923,189 (2012: B/.5,000,000) en el rubro de otros gastos en el estado consolidado de resultados producto de la comparación del menor entre el valor en libros y el valor razonable menos los costos de venta.

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(32) Activos Clasificados como Mantenidos para la Venta, continuación

El valor razonable del activo clasificado como mantenido para la venta del Grupo está clasificado dentro del Nivel 3 de la jerarquía de valor razonable no recurrente.

Por medio de la técnica de valoración flujos de efectivos descontados, se determino el valor razonable del activo clasificado como mantenidos para la venta. Esta técnica de valorización busca descontar a valor presente, los flujos de caja libres esperados en el futuro. Los datos de entradas no observables utilizados son los aplicados en la estimación de la tasa de descuento o costo de capital, que es una medida financiera que se aplica para determinar el valor actual de los flujos futuros. El "Weighted Average Cost of Capital" que se ha determinado es de 7.93% valor que se considera como el promedio entre el costo de la deuda y del capital. Esta tasa además, considera un horizonte de crecimiento de perpetuidad del 5% al 6%.

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

Mediante Acta del Comité Ejecutivo de Banco Panameño de la Vivienda, S. A. de 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, incluyendo el 51% de las acciones de Giros y Finanzas, C.F.C., 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.

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 33)

(33) Operaciones Descontinuadas

Los resultados de las operaciones descontinuadas correspondientes 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.

(34) Valor Razonable de Instrumentos Financieros

El valor razonable de los activos financieros y pasivos financieros que se negocian en mercados activos se basan en precios cotizados en los mercados o cotizaciones de precios de negociantes. Para todos los demás instrumentos financieros, el Grupo determina los valores razonables usando otras técnicas de valoración.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(34) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

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

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

- Nivel 1: precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que el Grupo puede acceder en la fecha de medición.
- Nivel 2: datos de entrada distintos de precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que son observables, ya sea directamente (es decir, precios) o indirectamente (es decir, determinados con base en precios). Esta categoría incluye instrumentos valorizados utilizando precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares, precios cotizados para instrumentos idénticos o similares en mercados que no son activos u otras técnicas de valoración donde los datos de entradas significativos son directamente o indirectamente observables en un mercado.
- Nivel 3: esta categoría contempla todos los instrumentos en los que las técnicas de valoración incluyen datos de entradas no observables y tienen un efecto significativo en la medición del valor razonable. Esta categoría incluye instrumentos que son valuados, basados en precios cotizados para instrumentos similares donde los supuestos o ajustes significativos no observables reflejan la diferencia entre los instrumentos.

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

El objetivo de utilizar una técnica de valoración es estimar el precio al que tendría lugar una transacción ordenada de venta del activo o de transferencia del pasivo entre participantes del mercado en la fecha de la medición en las condiciones de mercado presentes.

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados**(34) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación**

El valor razonable y el valor en libros de los activos y pasivos financieros, se detallan a continuación:

	<u>2013</u>		<u>2012</u>	
	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor Razonable</u>
Activos financieros:				
Depósitos a la vista	52,923,643	52,923,643	48,696,835	48,696,835
Depósitos a plazo	39,533,970	39,586,634	39,757,847	39,757,847
Valores comprados bajo acuerdo de reventa	0	0	4,870,649	4,870,649
Inversiones en valores	292,408,092	292,408,092	182,585,888	182,585,888
Préstamos	<u>836,627,139</u>	<u>798,182,210</u>	<u>700,643,982</u>	<u>675,472,545</u>
	<u>1,221,492,844</u>	<u>1,183,100,579</u>	<u>976,555,201</u>	<u>951,383,764</u>
Pasivos financieros:				
Depósitos a la vista	107,010,333	107,010,333	85,780,438	85,780,438
Depósitos de ahorros	234,960,846	234,960,846	221,601,254	221,601,254
Depósitos a plazo	572,162,272	585,030,393	514,601,948	527,675,545
Financiamientos recibidos	93,843,930	93,418,994	17,985,674	17,591,355
Bonos por pagar	96,592,756	93,342,923	7,515,704	7,334,415
Valores comerciales negociables	30,491,000	30,491,000	30,000,000	30,000,000
Contrato de obligación de compra de instrumentos de patrimonio propio	<u>19,346,546</u>	<u>19,449,694</u>	<u>19,346,546</u>	<u>19,346,546</u>
	<u>1,154,407,683</u>	<u>1,163,704,183</u>	<u>896,831,564</u>	<u>909,329,553</u>

La tabla a continuación analiza los instrumentos financieros medidos a valor razonable sobre una base recurrente. Estos instrumentos son clasificados en los distintos niveles de jerarquía de valor razonable basados en los datos de entradas y técnicas de valoración utilizados.

	<u>2013</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Valores disponibles para la venta:					
Bonos Corporativos	135,840,000	17,241,980	6,683,049		159,765,029
Bonos de la República de Panamá	0	335,310	0		335,310
Bonos de Agencia de los Estados Unidos	0	19,623,109	0		19,623,109
Acciones y Fondos Mutuos	79,264,045	1,881,475	836,000		81,981,520
Título de Deuda	0	0	28,846,912		28,846,912
"Assets-backed Securities - Collateralized Debt Obligation" (ABS-CDO)	0	0	1,856,212		1,856,212
Total de valores disponibles para la venta medidos a valor razonable	<u>215,104,045</u>	<u>39,081,874</u>	<u>38,222,173</u>		<u>292,408,092</u>

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados**(34) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación**

<u>2012</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Valores disponibles para la venta:				
Bonos Corporativos	76,677,100	15,322,784	4,239,259	96,239,143
Bonos de la República de Panamá	0	348,090	0	348,090
Bonos de Agencia de los Estados Unidos	36,286,518	0	0	36,286,518
Acciones y Fondos Mutuos	0	2,163,112	14,826,174	16,989,286
Título de Deuda	0	0	29,370,388	29,370,388
"Assets-backed Securities - Collateralized Debt Obligation" (ABS-CDO)	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3,352,463</u>	<u>3,352,463</u>
Total de valores disponibles para la venta medidos a valor razonable	<u>112,963,618</u>	<u>17,833,986</u>	<u>51,788,284</u>	<u>182,585,888</u>

Al 31 de diciembre de 2013, hubo transferencias desde el Nivel 1 hacia el Nivel 2 por B/.19,623,109 en inversiones en valores las cuáles no tuvieron suficiente volumen en un mercado activo, por ende el Grupo utilizó otras técnicas de valorización las cuales incluyen datos de entrada observables en el mercado para determinar el valor razonable de estos instrumentos.

Al 31 de diciembre de 2013, hubo transferencias desde el Nivel 2 hacia el Nivel 1 de B/.427,252 de la jerarquía del valor razonable sobre los valores disponibles para la venta sobre una base recurrente debido a que la Administración obtuvo información suficiente para medir el valor razonable de estos valores basados en datos observables de mercado.

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

<u>2013</u>	<u>Bonos Corporativos</u>	<u>Acciones y Fondos Mutuos</u>	<u>Título de Deuda</u>	<u>"ABS-CDO"</u>	<u>Total</u>
Saldo al Inicio del año	4,239,259	14,826,174	29,370,388	3,352,463	51,788,284
Total de ganancias (pérdidas):					
En el estado consolidado de resultado:	(927,831)	415,525	0	(68,280)	(580,586)
En el estado consolidado de utilidades integrales	0	(2,461,005)	(523,476)	0	(2,984,481)
Compras	3,371,621	859,750	18,199,948	0	22,431,319
Ventas	0	(12,783,279)	(18,199,948)	0	(30,983,227)
Liquidaciones	<u>0</u>	<u>(21,165)</u>	<u>0</u>	<u>(1,427,971)</u>	<u>(1,449,136)</u>
Saldo al final del año	<u>6,683,049</u>	<u>836,000</u>	<u>28,846,912</u>	<u>1,856,212</u>	<u>38,222,173</u>

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados**(34) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación**

<u>2012</u>	<u>Bonos Corporativos</u>	<u>Acciones y Fondos Mutuos</u>	<u>Título de Deuda</u>	<u>"ABS-CDO"</u>	<u>Total</u>
Saldo al inicio del año	6,099,660	23,333,487	25,369,503	2,997,671	57,800,321
Total de ganancias (pérdidas):					
En el estado consolidado de resultados	0	0	0	39,689	39,689
En el estado consolidado de utilidades integrales	0	1,579,848	4,000,885	362,033	5,942,766
Compras	0	15,000	0	0	15,000
Ventas	0	(10,000,000)	0	0	(10,000,000)
Liquidaciones	(1,860,401)	(102,161)	0	(46,930)	(2,009,492)
Saldo al final del año	<u>4,239,259</u>	<u>14,826,174</u>	<u>29,370,388</u>	<u>3,352,463</u>	<u>51,788,284</u>

A continuación se detalla las partidas del total de ganancias o (pérdidas) del año que se presentan en el estado consolidado de resultados y en el estado consolidado de utilidades integrales:

<u>2013</u>	<u>Bonos Corporativos</u>	<u>Acciones y Fondos Mutuos</u>	<u>Título de Deuda</u>	<u>"ABS-CDO"</u>	<u>Total</u>
Total de ganancias (pérdidas) incluidas en el estado consolidado de resultados:					
Ganancia en instrumentos financieros, neta	0	490,610	0	(68,280)	422,330
Provisión para pérdidas en inversiones	(927,831)	(75,085)	0	0	(1,002,916)
Total de ganancias (pérdidas) reconocidas en el estado consolidado de utilidades integrales:					
Cambio neto en valuación de los valores disponibles para la venta	0	(2,461,005)	(523,476)	0	(2,984,481)

La tabla a continuación describe las técnicas de valoración y los datos de entradas utilizados en las mediciones del valor razonable recurrentes clasificados dentro del Nivel 2:

<u>Instrumento Financiero</u>	<u>Técnica de Valoración y Dato de Entrada Utilizado</u>
Bonos Corporativos y Bonos de las República de Panamá.	Flujos de efectivo descontados utilizando una tasa de descuento que se conforma de la tasa libre de riesgo de mercado y la tasa libre de riesgo de la República de Panamá, para un instrumento con vencimiento remanente similar.
Acciones y Bonos de Agencia de los Estados Unidos	Precios cotizados para instrumentos idénticos en mercados que no son activos.
Fondos Mutuos	Valor de los Activos Netos ("Net Asset Value").

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(34) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

La tabla a continuación describe las técnicas de valoración y los datos de entradas no observables significativas utilizados en las mediciones del valor razonable recurrentes clasificados dentro del Nivel 3:

Instrumento Financiero	Técnica de Valoración	Dato de Entrada No Observable Significativo	Rango (Promedio Ponderado)	Sensibilidad de la Medición del Valor Razonable al Dato de Entrada No Observable Significativo
Bonos Corporativos	Flujos de efectivo descontados.	Tasa de descuento ajustada con un "spread" de horizonte de crecimiento a perpetuidad.	7.39% - 8.48% (7.93%)	Un incremento o (disminución) en el dato de entrada no observable de forma aislada daría una medición del valor razonable menor o (mayor).
Acciones y Fondos Mutuos	Flujos de efectivo descontados.	Ajuste de un "spread" de riesgo crediticio sobre tasa de referencia de bonos gubernamentales de Panamá.	3.76% - 5.23 + 0.75% (4.58%)	Un incremento o (disminución) en el dato de entrada no observable de forma aislada daría una medición del valor razonable menor o (mayor).
Título de deuda	Valor Neto del Colateral	N/A	N/A	N/A
"ABS-CDO"	Flujos de efectivo descontados.	Tiempo a default	4 - 52 años (19)	Un incremento o (disminución) significativa en cualquier dato de entrada no observable de forma aislada daría una medición del valor razonable menor o (mayor).
		Probabilidad de Default Severidad de pérdida	1 - 11% 40%	

La Administración del Grupo considera que cambiar cualquier dato de entrada no observable mencionados en la tabla anterior, para reflejar otros supuestos alternativos razonablemente posibles, no resultarían en un cambio significativo en la estimación del valor razonable.

El Grupo ha determinado que el valor neto del colateral representa el valor razonable en la fecha de presentación.

La Junta Directiva del Grupo ha determinado la contratación de terceros como proveedores de servicios para la estimación del valor razonable en los activos financieros medidos a valor razonable recurrente y no recurrente (nota 32) clasificadas en el Nivel 3 de la jerarquía de valor razonable.

Para estas mediciones, el Grupo ha establecido un marco de control el cual incluye una revisión por parte de una unidad independiente de la Gerencia quién reporta directamente al Comité de ALCO y Comité de Riesgo. Esta unidad independiente tiene la responsabilidad sobre todas las mediciones de valor razonable significativas y regularmente revisa los datos de entrada no observables significativos y los ajustes realizados a tales valorizaciones, por parte de los terceros y se asegura que las mismas hayan sido desarrolladas conforme a los requerimientos de las Normas Internacionales de Información Financiera. La revisión consiste en evaluar y documentar la evidencia obtenida de estos terceros que soporten las técnicas de valorización y el nivel de jerarquía de valor razonable en donde se ha clasificado. Los resultados de estas revisiones son reportadas al Comité de Auditoría.

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados**(34) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación**

La tabla a continuación analiza los valores razonables de los instrumentos financieros no medidos a valor razonable. Estos instrumentos son clasificados en los distintos niveles de jerarquía de valor razonable basados en los datos de entradas y técnicas de valoración utilizados.

	<u>2013</u>		
	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Activos financieros:			
Depósitos a la vista	52,923,643	0	52,923,643
Depósitos a plazo	39,586,634	0	39,586,634
Préstamos	0	798,182,210	798,182,210
	<u>92,510,277</u>	<u>798,182,210</u>	<u>890,692,487</u>
Pasivos financieros:			
Depósitos a la vista	107,010,333	0	107,010,333
Depósitos de ahorros	234,960,846	0	234,960,846
Depósitos a plazo	0	585,030,393	585,030,393
Financiamientos recibidos	93,418,994	0	93,418,994
Bonos por pagar	93,342,923	0	93,342,923
Valores comerciales negociables	30,491,000	0	30,491,000
Contrato de obligación de compra de instrumentos de patrimonio propio	0	19,449,694	19,449,694
	<u>559,224,096</u>	<u>604,480,087</u>	<u>1,163,704,183</u>

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(34) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

La tabla a continuación describe las técnicas de valoración y los datos de entradas utilizados en los activos y pasivos financieros no medidos a valor razonable clasificados en la jerarquía de valor razonable dentro del Nivel 2 y 3:

Instrumento Financiero	Técnica de Valoración y Datos de Entradas Utilizados
Depósitos a la vista y a plazo, depósitos de clientes a la vista y ahorro, y valores comerciales negociables	Su valor razonable representa el monto por cobrar/ por pagar a la fecha del reporte.
Préstamos	El valor razonable para los préstamos representa la cantidad descontada de los flujos de efectivo futuros estimados a recibir. Los flujos de efectivos provistos se descuentan a las tasas actuales de mercado para determinar su valor razonable.
Depósitos a plazo de clientes, financiamientos recibidos y bonos por pagar	Flujos de efectivo descontados usando las tasas de interés actual de mercado para financiamiento de nuevas deudas con vencimiento remanente similar.
Contrato de obligación de compra de instrumentos de patrimonio propio	Para calcular su valor razonable se utilizó la simulación de Montecarlo para generar valores aleatorios independientes que son tomados como escenarios de proyección del valor del subyacente, construyendo valores futuros por medio de "n" simulaciones. Una vez contruidos los escenarios de valor, se ponderan, y se obtiene un valor para utilizarlo en la determinación del valor futuro del pago. Una vez determinado el valor futuro del pago, se trae a Valor Presente considerando una aproximación al propio Riesgo de crédito (Own Credit Risk) del Banco.

(35) Entidades Estructuradas No Consolidadas

La siguiente tabla describe los tipos de entidades estructuradas en la cual el Grupo no mantiene una participación, pero actúa como patrocinador de la misma. El Grupo se considera como patrocinador de una entidad estructurada cuando facilita el establecimiento de la misma:

Tipo de Entidad Estructurada	Naturaleza y propósito	Participación Mantenido por el Grupo
Sociedades de Inversión - Fondos de Cesantía y Pensión	Generar comisiones por el manejo y administración de activos en respaldos de terceros. Estos fondos se financian a través de las unidades cuotas emitidas para cada inversionista.	Ninguna.
Vehículos Separados - Fideicomisos de Garantía	Generar comisiones por el servicio de administración y custodia de activos en respaldo de terceros. Creado en respaldo a terceros en concepto de financiaciones garantizadas por activos cedidos. Estos vehículos son financiados a través de los activos cedidos en garantía por los terceros.	Ninguna.

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(35) Entidades Estructuradas No Consolidadas, continuación

Al 31 de diciembre de 2013, el Grupo no mantiene ninguna obligación contractual de brindar apoyo financiero o de otro tipo a estas entidades estructuradas no consolidadas.

La tabla a continuación presenta información de las entidades estructuradas no consolidadas al 31 de diciembre de 2013 en las cuales el Grupo no mantiene una participación, pero si actúa como patrocinador de las mismas:

	2013	
	Sociedades de Inversión	Vehículos Separados
Activos administrados a través de estas entidades estructuradas	<u>600,953,563</u>	<u>146,693,201</u>
Ingresos por comisión y manejo	<u>4,225,482</u>	<u>1,098,133</u>

(36) Disposición de Subsidiaria

A continuación, detallamos los activos y pasivos, neto de la subsidiaria vendida a la fecha de su disposición:

	2013
Propiedad de inversión	(12,748,265)
Inversiones en valores	<u>(1,124,064)</u>
Activos, neto	<u>(13,872,329)</u>
Total de la contraprestación recibida	11,496,780
Menos:	
Costos de transacción	(727,935)
Adelanto recibido en años anteriores	<u>(2,694,780)</u>
Entrada de efectivo, neto	<u>8,074,065</u>

Al 31 de diciembre de 2013, producto de la pérdida total sobre el control en la subsidiaria, el Grupo reconoció en el estado de resultados una pérdida de B/.1,847,194.

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

	2012
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>

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(36) Disposición de Subsidiaria, continuación

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.

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

Al 31 de diciembre de 2013

(Cifras en Balboas)

Activos	Grupo Mundial Tenedora, S. A.	Banco Panameño de la Vivienda, S. A. y subsidiarias	Global Select, Inc.	Inmobiliaria GMT, S. A.	Mundial Servicios Financieros, S. A.	Subtotal	Eliminaciones	Total Consolidado
Efectivo y efectos de caja	200	10,920,685	0	200	0	10,921,085	0	10,921,085
Depósitos en bancos:								
A la vista	4,215,067	52,604,495	0	2,568,543	5,386	59,393,491	(6,469,848)	52,923,643
A plazo	0	39,533,970	0	0	276,875	39,810,845	(276,875)	39,533,970
Total de depósitos en bancos	4,215,067	92,138,465	0	2,568,543	282,261	99,204,336	(6,746,723)	92,457,613
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	4,215,267	103,059,150	0	2,568,743	282,261	110,125,421	(6,746,723)	103,378,698
Inversiones en valores	25,830,187	270,500,178	0	0	6,683,049	303,013,414	(1,092,900)	301,920,514
Préstamos:								
Menos:	0	830,951,595	0	0	10,823,941	841,775,536	(5,148,397)	836,627,139
Reserva para pérdidas en préstamos	0	(13,953,622)	0	0	(5,645,531)	(19,599,153)	0	(19,599,153)
Intereses y comisiones descontadas no ganadas	0	(1,637,907)	0	0	0	(1,637,907)	0	(1,637,907)
Préstamos, neto	0	815,360,066	0	0	5,178,410	820,538,476	(5,148,397)	815,390,079
Inversiones en asociadas	81,088,358	0	0	0	193,025	81,281,383	(81,088,358)	193,025
Propiedades, mobiliario, equipos y mejoras, neto	0	37,077,085	0	62,757	0	37,139,842	(3,030,101)	34,109,741
Propiedad de inversión	0	0	0	18,110,000	0	18,110,000	0	18,110,000
Activos Varios:								
Intereses acumulados por cobrar	22,260	5,948,717	0	0	4,345	5,975,322	(276,686)	5,698,636
Plusvalía y activo intangible	0	6,512,495	0	0	0	6,512,495	0	6,512,495
Impuesto diferido	0	3,802,493	0	0	0	3,802,493	0	3,802,493
Otras cuentas por cobrar	17,303,551	5,380,985	0	795,233	60,525	23,540,294	(19,783,212)	3,757,082
Otros	21,432	29,147,044	0	153,820	546,965	29,869,261	0	29,869,261
Activos clasificados como mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0
Total de activos varios	17,347,243	50,791,734	0	949,053	611,835	69,699,865	(20,059,898)	49,639,967
Total de activos	128,481,055	1,276,788,213	0	21,690,553	12,948,580	1,439,908,401	(117,166,377)	1,322,742,024

Véase el informe de revisión 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 Situación Financiera

	Grupo Mundial Tenedora, S. A.	Banco Panameño de la Vivienda, S. A. y subsidiarias	Global Select, Inc.	Inmobiliaria GMT, S. A.	Mundial Servicios Financieros, S. A.	Subtotal	Eliminaciones	Total Consolidado
Pasivos y Patrimonio:								
Pasivos:								
Depósitos locales:								
A la vista	0	103,520,800	0	0	0	103,520,800	(2,348,639)	101,172,161
Ahorros	0	201,162,181	0	0	0	201,162,181	(4,121,209)	197,040,972
A plazo fijo	0	524,251,434	0	0	0	524,251,434	(276,875)	523,974,559
	0	828,934,415	0	0	0	828,934,415	(6,746,723)	822,187,692
Depósitos extrajeros:								
A la vista	0	5,838,172	0	0	0	5,838,172	0	5,838,172
Ahorros	0	37,919,874	0	0	0	37,919,874	0	37,919,874
A plazo fijo	0	48,187,713	0	0	0	48,187,713	0	48,187,713
	0	91,945,759	0	0	0	91,945,759	0	91,945,759
	0	920,880,174	0	0	0	920,880,174	(6,746,723)	914,133,451
Total de depósitos								
	2,938,121	83,243,948	0	12,140,386	0	98,322,455	(4,478,525)	93,843,930
Financiamientos recibidos	0	96,592,756	0	0	0	96,592,756	0	96,592,756
Bonos por pagar	0	30,491,000	0	0	0	30,491,000	0	30,491,000
Valores comerciales negociables	1,547	1,909,174	0	284,452	0	2,195,173	(276,686)	1,918,487
Intereses acumulados por pagar	0	1,445,413	0	0	0	1,445,413	0	1,445,413
Impuesto sobre la renta por pagar	0	0	0	950,461	0	950,461	0	950,461
Impuesto diferido	21,301,390	23,900,742	0	3,461,411	16,501,564	65,165,107	(20,470,829)	44,694,278
Otros pasivos	24,241,058	1,158,463,207	0	16,836,710	16,501,564	1,216,042,539	(31,972,763)	1,184,069,776
Total de pasivos								
	58,955,577	27,259,805	0	10,000	2,780,000	89,005,382	(30,191,705)	58,813,677
Patrimonio:	0	51,020,808	0	0	0	51,020,808	(51,020,808)	0
Acciones comunes	27,566,518	33,000,000	0	0	0	60,566,518	(951,000)	59,615,518
Capital pagado en exceso	(3,780,134)	0	0	0	0	(3,780,134)	0	(3,780,134)
Acciones preferidas	406,944	(10,381,974)	0	0	0	(9,975,030)	0	(9,975,030)
Acciones en tesorería	0	896,620	0	0	0	896,620	0	896,620
Reserva de valuación para valores razonables	21,091,092	16,529,747	0	4,843,843	(6,332,984)	36,131,698	(3,030,101)	33,101,597
Reserva regulatoria para bienes adjudicados	104,239,997	118,325,006	0	4,853,843	(3,552,984)	223,865,862	(85,193,614)	138,672,248
Utilidades no distribuidas	128,481,055	1,276,788,213	0	21,690,553	12,948,580	1,439,908,401	(117,166,377)	1,322,742,024
Total de patrimonio								
	128,481,055	1,276,788,213	0	21,690,553	12,948,580	1,439,908,401	(117,166,377)	1,322,742,024
Total de pasivos y patrimonio								
	128,481,055	1,276,788,213	0	21,690,553	12,948,580	1,439,908,401	(117,166,377)	1,322,742,024

Véase el informe de revisión 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

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013

(Cifras en Balboas)

	Grupo Mundial Tenedora, S. A.	Banco Panameño de la Vivienda, S. A. y subsidiarias	Global Select, Inc	Inmobiliaria GMT, S. A.	Mundial Servicios Financieros, S. A.	Subtotal	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones:								
Intereses sobre:								
Préstamos	0	49,864,117	0	0	62,411	49,926,528	(346,187)	49,580,341
Depósitos en bancos	49,854	130,329	0	4,527	0	184,710	(49,854)	134,856
Inversiones en valores	2,363,056	12,675,060	0	0	0	15,038,116	(101,588)	14,936,528
Comisiones sobre préstamos	0	4,859,265	0	0	0	4,859,265	0	4,859,265
Total de ingresos por intereses y comisiones	2,412,910	67,528,771	0	4,527	62,411	70,008,619	(497,629)	69,510,990
Gastos de intereses								
Depósitos	0	27,714,620	0	0	0	27,714,620	(49,854)	27,664,766
Financiamientos recibidos	191,658	801,426	0	1,365,253	0	2,358,337	(346,187)	2,012,150
Bonos	0	1,266,450	0	101,588	0	1,368,038	(101,588)	1,266,450
Valores Comerciales Negociables	0	1,149,233	0	0	0	1,149,233	0	1,149,233
Total de gastos de intereses	191,658	30,931,729	0	1,466,841	0	32,590,228	(497,629)	32,092,599
Ingreso neto de intereses y comisiones	2,221,252	36,597,042	0	(1,462,314)	62,411	37,418,391	0	37,418,391
Otros Ingresos (gastos):								
Ganancia en instrumentos financieros, neta	4,836,071	4,155,653	0	0	0	8,991,724	(4,705,859)	4,285,865
Ganancia en venta de inversión en asociada	9,545	0	0	0	0	9,545	0	9,545
Cambio en valor razonable de propiedad de inversión	0	0	0	3,367,375	0	3,367,375	0	3,367,375
Ganancia en venta de propiedad	0	0	0	2,830,079	0	2,830,079	(2,830,079)	0
Pérdida por disposición de subsidiaria	0	0	0	(1,847,194)	0	(1,847,194)	0	(1,847,194)
Comisiones otras	0	8,698,275	0	0	0	8,698,275	0	8,698,275
Otros ingresos	12,025	1,907,379	0	2,273,735	69,729	4,262,868	(1,050,461)	3,212,407
Gastos por comisiones y otros gastos, neto	(5,835)	(842,652)	0	(205,079)	0	(1,053,566)	0	(1,053,566)
Total de otros ingresos (gastos)	4,851,806	13,918,655	0	6,418,916	69,729	25,259,106	(8,586,399)	16,672,707
Provisión para pérdidas en préstamos	0	1,215,499	0	0	(466,811)	748,688	0	748,688
Reversión para pérdidas en inversiones	(135,911)	0	0	0	927,831	791,920	0	791,920
Provisión para pérdidas en cuentas por cobrar	2,648,616	0	(2,518,336)	0	369,685	499,965	0	499,965
Ingreso neto de intereses y comisiones y otros ingresos después de provisiones	4,560,353	49,300,198	2,518,336	4,956,602	(698,565)	60,636,924	(8,586,399)	52,050,525
Gastos generales y administrativos:								
Salarios y otros gastos de personal	0	15,722,917	0	343,881	0	16,066,798	0	16,066,798
Depreciación y amortización	0	2,171,740	0	219,508	0	2,391,248	0	2,391,248
Otros gastos	3,651,851	13,761,546	0	1,268,213	354,721	19,034,331	(1,050,461)	17,983,870
Total de gastos generales y administrativos	3,651,851	31,656,203	0	1,829,602	354,721	37,492,377	(1,050,461)	36,441,916
Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta	908,502	17,643,995	2,518,336	3,127,000	(1,053,286)	23,144,547	(7,535,938)	15,608,609
Impuesto sobre la renta	0	(2,333,191)	0	(56,087)	0	(2,389,278)	0	(2,389,278)
Impuesto diferido	0	(234,174)	0	(221,423)	0	(455,597)	0	(455,597)
Impuesto, neto	0	(2,567,365)	0	(277,510)	0	(2,844,875)	0	(2,844,875)
Utilidad neta	908,502	15,076,630	2,518,336	2,849,490	(1,053,286)	20,299,672	(7,535,938)	12,763,734

Véase el informe de revisión de los auditores independientes que se acompaña.



GRUPO MUNDIAL

P.H. GMT,
PISO 5,
Ave. Principal y la Rotonda,
Costa del Este,
Panamá, Rep. de Panamá.

P.O.Box 0830-01433 Rep. de Panamá
Teléfonos (507) 306-2000/2001

www.grupomundial.com