



GRUPO MUNDIAL

INFORME ANUAL

2014



ORGULLO PANAMEÑO

Las artesanías panameñas de carácter típico se originaron en las tradiciones de las culturas ancestrales que habitaron el Istmo de Panamá. Las expresiones más conocidas son las molas, composiciones con frutos secos, canastas tejidas y sombreros, al igual que la talla de la balsa y el cocobolo y la cerámica.





Mola
Comarca Guna Yala

Sombrero Pintado
Provincia de Coclé



GRUPO MUNDIAL



Rana Dorada

ÍNDICE

 GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S.A.	04
Reseña Histórica.....	05
Mensaje de la Junta Directiva.....	07
Estructura Corporativa.....	10
Junta Directiva.....	11
Ejecutivos Principales.....	12
Información Financiera.....	13
 BANCO PANAMEÑO DE LA VIVIENDA, S.A.	18
Reseña Histórica.....	19
Misión, Visión y Valores.....	21
Estructura Corporativa.....	22
Junta Directiva.....	23
Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General.....	24
Ejecutivos Principales.....	25
Información Financiera.....	26
Sucursales, ATM y Autobancos	33
 MUNDIAL SERVICIOS FIDUCIARIOS, S.A.	36
Reseña Histórica.....	37
Misión, Visión y Nuestro Compromiso	39
Junta Directiva	40
Ejecutivos Principales	41
Información Financiera	42
 BANVIVIENDA LEASING & FACTORING, S.A.	46
Reseña Histórica.....	47
Misión y Visión, Nuestro Compromiso , Productos, Servicios y Beneficios.....	48
Junta Directiva.....	49
 BANVIVIENDA ASSETS, INC.	50
Reseña Histórica, Visión, Misión, Productos y Servicios.....	51
Junta Directiva.....	52
Información Financiera.....	53
 RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL (RSE)	54
 ESTADOS FINANCIEROS 2014	57



La costumbre de los Diablicos se caracteriza en la actualidad, principalmente en la Villa de Los Santos y en La Arena, por el recorrido que los bailarines individuales llevan a cabo en residencias de esas localidades. Originalmente recibían botellas de licor que cargaban en chácaras mucho más grandes que las actuales, las cuales utilizan para depositar el dinero en efectivo que reciben como recompensa por sus presentaciones.

GRUPO MUNDIAL
TENEDORA, S.A.

RESEÑA **HISTÓRICA**

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S.A. es una empresa holding constituida en la República de Panamá en el año 2005, actualmente su principal activo es Banco Panameño de la Vivienda, S.A. (Banvivienda), la cual a su vez tiene subsidiarias que se dedican al negocio de fiducia, leasing, factoring y tenencia de inversiones offshore.

Desde el año 2006, GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S.A. es un emisor registrado ante la Superintendencia del Mercado de Valores y actualmente mantiene acciones comunes y preferidas listadas en la Bolsa de Valores de Panamá.



De izquierda a derecha

Fernando Lewis N.

Presidente Ejecutivo

José Raúl Arias G.

Presidente de la Junta Directiva

MENSAJE DE LA JUNTA DIRECTIVA DE GRUPO MUNDIAL TENEDORA S.A.

Estimado Accionista:

El año 2014 estuvo marcado por un crecimiento económico fuerte en la República de Panamá, lo que significó un aumento en el Producto Interno Bruto del 6.3% durante el año. Este desempeño favorable se obtiene a pesar de que el año 2014 fue un año electoral y de cambio de gobierno en Panamá y también un periodo caracterizado por la desaceleración económica en muchas economías importantes alrededor del mundo.

Enmarcado dentro de su plan estratégico de negocios a largo plazo, Grupo Mundial Tenedora, S.A. y sus subsidiarias continuaron su desempeño positivo, obteniendo resultados muy favorables durante el año 2014.

Producto de esta estrategia, Grupo Mundial Tenedora, S.A. alcanza una utilidad neta consolidada después de impuestos de US\$ 19.7 millones al 31 de diciembre de 2014, equivalente a una utilidad neta de US\$ 0.81 por acción. Esta cifra compara favorablemente con la utilidad neta consolidada de US\$ 13.0 millones para el año anterior.

Grupo Mundial Tenedora, S.A. cerró su balance al 31 de diciembre de 2014 con un total de activos consolidados de US\$ 1,493.7 millones, lo que indica un aumento del 13% si lo comparamos con el mismo rubro al cierre del año 2013. De igual manera, el patrimonio consolidado de las empresas que conforman Grupo Mundial Tenedora, S.A. sumó US\$ 153.7 millones denotando un incremento del 11% con relación al año anterior, muestra contundente de solidez y fortaleza financiera.

Cabe destacar que durante el mes de julio de 2014, Grupo Mundial Tenedora, S.A. llevó a cabo la redención proporcional de US\$ 16 millones de acciones preferidas, por lo que posterior a la ejecución de dicha redención, la empresa quedó con un saldo de US\$ 11.6 millones de acciones preferidas, lo que representa un ahorro significativo en flujo de caja para la institución.

En otro hecho de importancia, International Finance Corporation (IFC) vendió su participación accionaria en Grupo Mundial Tenedora, S.A. a un grupo de inversionistas locales, transacción que representó una capitalización indirecta para la empresa, robusteciendo el patrimonio de la sociedad, ya que IFC mantenía una Opción de Venta contra Grupo Mundial, la cual estaba contabilizada como un pasivo. Una vez realizada la transacción, se terminó la Opción de Venta y paralelamente se eliminó el pasivo en los libros de la empresa.

MENSAJE DE LA JUNTA DIRECTIVA DE GRUPO MUNDIAL TENEDORA S.A.

Banco Panameño de la Vivienda, S.A. (Banvivienda), la principal empresa del grupo continuó haciendo historia alcanzando la utilidad más alta desde su constitución en 1981. La utilidad neta consolidada después de impuestos fue de US\$ 26.4 millones, logrando así un incremento en este rubro de 80% si la comparamos con la utilidad neta del año 2013 y un aumento de 16% si comparamos la utilidad neta normalizada excluyendo la utilidad extraordinaria generada por la venta de Progreso. El patrimonio consolidado del banco también reflejó un aumento importante durante el año, totalizando US\$ 138 millones al cierre del periodo, equivalente a un aumento de 16.3% sobre el año anterior.

Banvivienda logró mejorías significativas en sus principales índices financieros durante el año 2014. Los indicadores de ROA y ROE alcanzados durante el periodo fueron de 1.2% y 18.0% respectivamente, superando así las cifras logradas en estos rubros durante el año 2013. De igual manera, el índice de Adecuación de Capital para el cierre del año 2014 fue de 15%, muy superior al requerimiento establecido por las autoridades de 8% y el índice de liquidez cerró el año en 41%, también por encima del requerimiento regulatorio de 30%.

Como consecuencia del desarrollo positivo de los elementos financieros y de rentabilidad durante el periodo 2014, el banco obtiene una calificación internacional de riesgo de largo plazo por parte de Standard & Poor's de BB con perspectiva estable, a solo dos niveles del grado de inversión. En adición, la calificadora Fitch Ratings elevó la calificación nacional de largo plazo de Banvivienda de BBB+(PAN) con perspectiva estable a A-(PAN) con perspectiva positiva. Estos incrementos por parte de las calificadoras nos enorgullecen, ya que las mismas resaltan la solidez financiera y la eficiencia operativa de la institución.

De especial importancia fue el hecho de que en el mes de diciembre del año 2014, Banvivienda formalizó la venta del 100% de las acciones emitidas y en circulación de Progreso, Administradora Nacional de Inversiones, Fondos de Jubilaciones y Cesantías, S.A. por un monto de US\$ 27,000,000.00. Dicha operación permitió al banco obtener mejoras sustanciales en sus principales indicadores financieros, en especial en el de capitalización y se enmarcó dentro del plan estratégico de Banvivienda de concentrarse en el negocio bancario, el cual lleva a cabo con éxito notable.

Podemos resaltar que Banvivienda continuó exitosamente con su programa de emisión de Valores Comerciales Negociables (VCNs) y Bonos a través de la Bolsa de Valores de Panamá, permitiéndole así diversificar su fuente de fondeo y adecuar el calce de plazos de sus pasivos.

En seguimiento a la evolución de la regulación prudencial, de las buenas prácticas bancarias y de las normas contables y de auditoría, Banvivienda culminó exitosamente la adecuación de sus estados financieros a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y de igual forma se encuentra en estricto cumplimiento con el Acuerdo 4-2013 sobre gestión y administración del riesgo de crédito emitido por la Superintendencia de Bancos, el cual entró en vigencia a partir del 30 de junio del 2014.

En cuanto a otros activos considerados no estratégicos, Grupo Mundial continua con su política de desinvertir en los mismos y concentrarse en su negocio principal que es el negocio bancario. Estos otros activos totalizaron US\$ 35.3 millones al cierre del 2014. En el último año, el grupo logró realizar ventas de estos activos no estratégicos por un total de US\$ 20 millones.

Podemos mencionar que durante los últimos 4 años, Grupo Mundial ha redimido US\$ 63.6 millones en acciones preferidas, pagando dividendos a los accionistas preferidos por la suma de US\$ 13.0 millones y dividendos a los accionistas comunes por la suma de US\$ 16.9 millones.

En el tema de Responsabilidad Social Empresarial, Grupo Mundial y sus empresas afiliadas participaron en diversos proyectos de interés social durante el año 2014. Asociación Pro Niñez Panameña, Club de Leones de Panamá, Fundación Biblioteca Nacional, Biomuseo (Fundación Amador), Casa Esperanza, Susie Thayer, el Patronato Ciudad del Niño, la celebración del Día de Reyes en La Colorada, Antón y los talleres de educación financiera para jóvenes de secundaria fueron algunas de las iniciativas en las cuales nuestras empresas colaboraron activamente durante el año, actividades todas que redundan en beneficios importantes para nuestra comunidad.

Por último, quisiéramos agradecerles a los señores accionistas por su confianza y todo el apoyo brindado a esta Junta Directiva en el último año. Pueden tener la seguridad de contar con nuestro compromiso inquebrantable para con la empresa y que continuaremos trabajando arduamente para seguir generando valor para nuestros accionistas y todos los demás asociados.

Atentamente,
Junta Directiva
Grupo Mundial Tenedora, S.A.



Zapatos típicos del vestuario masculino panameño

ESTRUCTURA CORPORATIVA





JUNTA DIRECTIVA

Sentados de izquierda a derecha

Fernando Lewis N.
Tesorero

José Raúl Arias G.
Presidente

De pie, de izquierda a derecha

José Alberto Mann W.
Director Independiente

José Guillermo Lewis B.
Secretario

Temístocles Rosas R.
Director

Jorge R. Rosas A.
Vicepresidente



EJECUTIVOS PRINCIPALES

De izquierda a derecha

Carlos Rodríguez R.
Gerente de Contabilidad

Balbir Singh K.
Vicepresidente Administrativo

Joaquín Victoria D.
Asesor Legal

INFORMACIÓN FINANCIERA

RESUMEN FINANCIERO

(INFORMACIÓN EN MILLONES US\$)

	DIC 11	DIC 12	DIC 13	DIC 14
TOTAL ACTIVOS	1,169.0	1,079.7	1,322.9	1,493.7
TOTAL PASIVOS	991.9	928.7	1,184.2	1,340.0
PATRIMONIO NETO	177.1	151.0	138.7	153.7
INGRESOS NETO DE INTERESES	22.9	27.6	32.6	34.4
TOTAL DE INGRESOS	47.3	70.9	54.1	64.0
RESERVAS Y PROVISIONES	6.7	10.4	4.8	6.7
TOTAL GASTOS	30.2	34.4	36.3	37.6
UTILIDAD NETA	9.7	31.1	13.0	19.7

TOTAL ACTIVOS



TOTAL PASIVOS



INFORMACIÓN FINANCIERA



INGRESOS NETO DE INTERESES



INDICADORES PRINCIPALES

	DIC 11	DIC 12	DIC 13	DIC 14
PATRIMONIO COMÚN	69.1	91.2	79.1	109.1
ACCIONES PREFERIDAS	99.9	59.8	59.6	44.6
TOTAL PATRIMONIO CONSOLIDADO	177.1	151.0	138.7	153.7
TOTAL ACCIONES COMUNES EN CIRCULACIÓN	19.0	19.0	19.0	19.0
TOTAL ACCIONES COMUNES (PONDERADAS)	17.2	17.3	17.3	19.0
UTILIDAD POR ACCIÓN COMÚN (US\$)	0.07	1.27	0.44	0.81
VALOR NETO EN LIBRO POR ACCIÓN COMÚN (US\$)	4.02	5.27	4.57	5.73
DIVIDENDOS POR ACCIÓN COMÚN (US\$)	0.06	(b) 0.37	0.21	0.25
COTIZACIÓN DE LA ACCIÓN COMÚN EN BOLSA (US\$)	7.00	9.50	10.75	9.50

(b) INCLUYE DIVIDENDO EXTRAORDINARIO DE US\$0.25

PATRIMONIO COMÚN



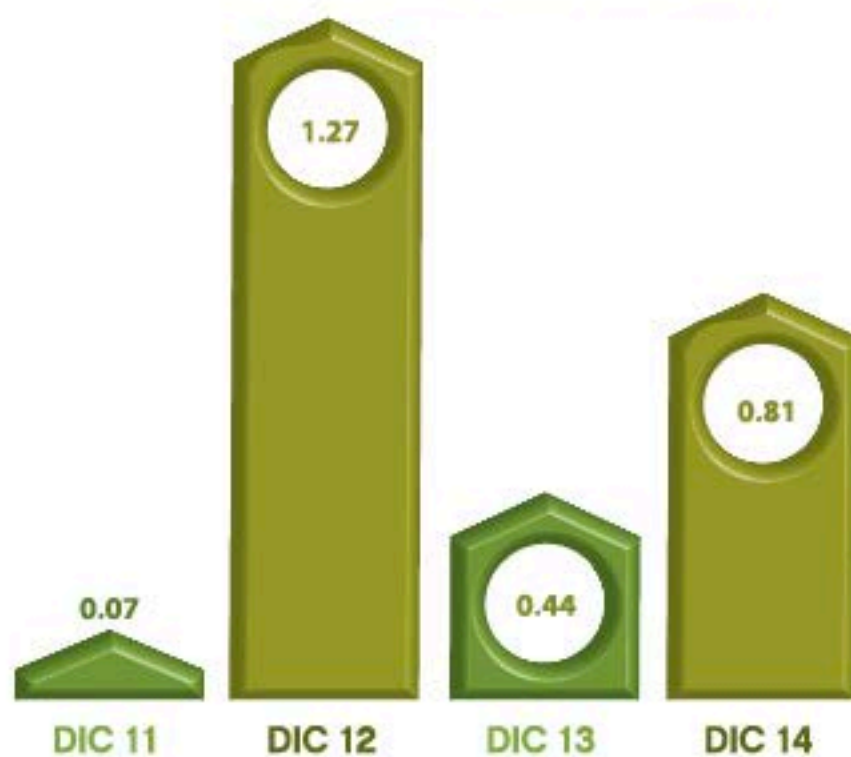
ACCIONES PREFERIDAS



TOTAL PATRIMONIO CONSOLIDADO



UTILIDAD POR ACCIÓN COMÚN (US\$)



VALOR NETO EN LIBRO
POR ACCIÓN COMÚN (US\$)



DIVIDENDOS POR
POR ACCIÓN COMÚN (US\$)



(DIC 12) INCLUYE DIVIDENDO EXTRAORDINARIO DE US\$ 0.25

Banvivienda



BANCO PANAMEÑO
DE LA VIVIENDA, S.A

RESEÑA HISTÓRICA

Banvivienda, es una institución con más de 30 años de presencia en el sistema financiero nacional, fundada 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 Comercial, Banca Especializada y Banca Agropecuaria. El Banco cuenta con más de 55 mil clientes a través de su red de 7 sucursales en la Ciudad de Panamá y 5 en el interior del país, con una red de 4 autobancos, 26 ATM's, como también a través de su Banca Electrónica que permite a nuestros clientes realizar transacciones on line en el sitio: www.banvivienda.com.

Banvivienda está 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, creando valor a nuestra institución.

El Banco cuenta además con las siguientes subsidiarias:

1. **Mundial Servicios Fiduciarios, S.A.** empresa que cuenta con un equipo especializado en la estructuración y administración de Fideicomisos con un servicio personalizado y de excelencia.
2. **Banvivienda Leasing & Factoring, S.A.** empresa dedicada al arrendamiento financiero y al financiamiento de compra y venta de facturas a descuento.
3. **Banvivienda Assets, Inc.** empresa dedicada a la administración de activos financieros extranjeros del Banco.



Banvivienda

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 nuestro 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



Banvivienda



JUNTA DIRECTIVA

Sentados de izquierda a derecha

Temistocles Rosas R.
Tesorero

José Raúl Arias G.
Vicepresidente

Fernando Lewis N.
Presidente

Mario Luis Fábrega A.
Secretario

De pie de izquierda a derecha

José Alberto Mann W.
Director Independiente

José Guillermo Lewis B.
Vocal

Fabio Riaño A.
Director Independiente

Guillermo Henne M.
Director

Adolfo Arguello L.
Director

Carlos Yap
Director Suplente

Teófilo Hanono M.
Director

Ausente
José Rodolfo Chiari B.
Director



VICEPRESIDENTE EJECUTIVO
Y GERENTE GENERAL

Juan R. De Dianous H.

Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General

Banvivienda



EJECUTIVOS PRINCIPALES

Primera Fila

Juan R. De Dianous H.
Vicepresidente Ejecutivo & Gerente General

Segunda Fila de izquierda a derecha

Ramón Alemán D.
Vicepresidente de Administración

Josefina Barletta D.
Vicepresidente de Banca Privada

Thaís Nunez F.
Vicepresidente de Cash Management

Inés G. de Fernández
Vicepresidente de Gestión Humana

Fernán Molinos D.
Vicepresidente de Mercadeo,
Imagen Corporativa y Responsabilidad Social

Lina De La Guardia A.
Vicepresidente de Banca Personal

Tercera Fila de izquierda a derecha

Belisario Castillo S.
Vicepresidente de Asesoría Legal

Mariela T. Arze C.
Vicepresidente de Tesorería

Juan R. Russo R.
Vicepresidente Senior y de Riesgo

Samarkanda Lay C.
Vicepresidente de Banca Corporativa

Nathalie A. de Young
Vicepresidente de Tecnología
y Operaciones

Dionisio Koo C.
Vicepresidente de Finanzas

Mitzi Medina A.
Vicepresidente de Cumplimiento

Cuarta Fila de izquierda a derecha

Guillermo Cantillo C.
Vicepresidente de Auditoría

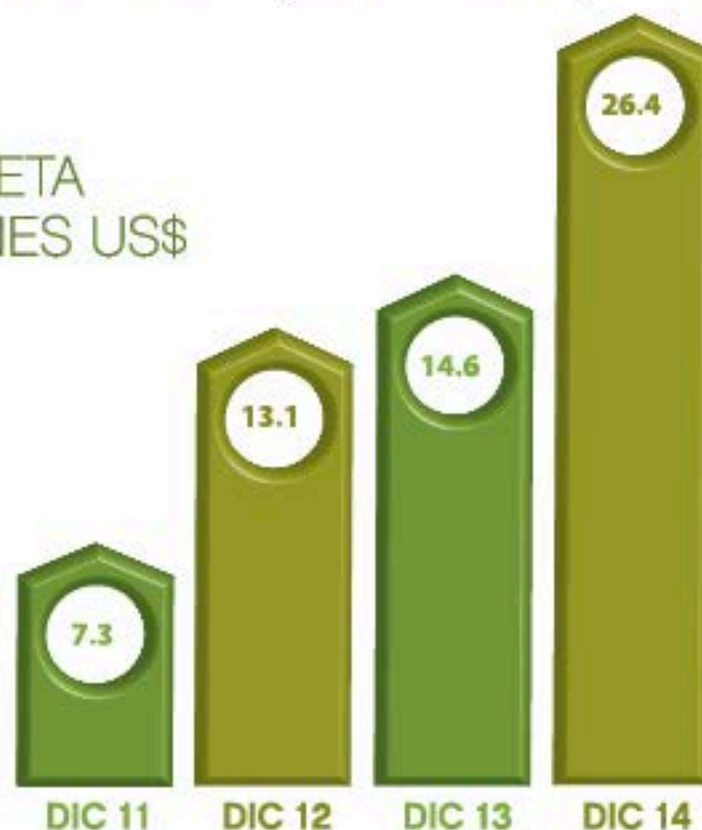
Isaac Goycochea A.
Vicepresidente de Banca
Especializada

José A. Mulino D.
Vicepresidente de Banca
Agropecuaria y Comercial

INFORMACIÓN FINANCIERA

Durante el año 2014, el Banco Panameño de la Vivienda S.A., fortalece y solidifica su posición financiera en el marco de su estrategia para confianza de sus depositantes, clientes y accionistas. La Utilidad Neta durante el año 2014 alcanzó la suma de US\$ 26.4 millones, un crecimiento de 80.3% en comparación con el año anterior. Si se compara el crecimiento de la utilidad del Banco, descontando el ingreso no recurrente, producto de la venta de la subsidiaria Progreso realizada durante el segundo semestre del año 2014, las utilidades provenientes del giro continuo del negocio del Banco reflejarían un aumento de 16.0%.

UTILIDAD NETA
EN MILLONES US\$



TOTAL DE ACTIVOS
(EN US\$ MM)



Banvivienda

Un año más, Banco Panameño de la Vivienda, S.A. y Subsidiarias demuestra la capacidad dinámica en generación de ingresos recurrentes, con crecimientos anuales superiores al 15.9%.

Los gastos generales y administrativos se mantuvieron estables, evidencia sostenida de la eficiencia financiera del Banco. El indicador de eficiencia medido a través del coeficiente ingreso operacional a gastos generales se mantiene a un nivel de 1.6 veces en el año 2014. Al compararlo con el promedio del Sistema Bancario Nacional (1.8 veces) estamos alineados al promedio del mercado.

Los activos de Banvivienda alcanzan los US\$ 1,472.4 millones, con un crecimiento anual del 15.3% respecto al año 2013. Dentro de estos activos, destaca la cartera de préstamos que asciende a US\$978.5 millones con un aumento de 17.8% al compararla con el año 2013. Este crecimiento es superior al observado en el Sistema Bancario.

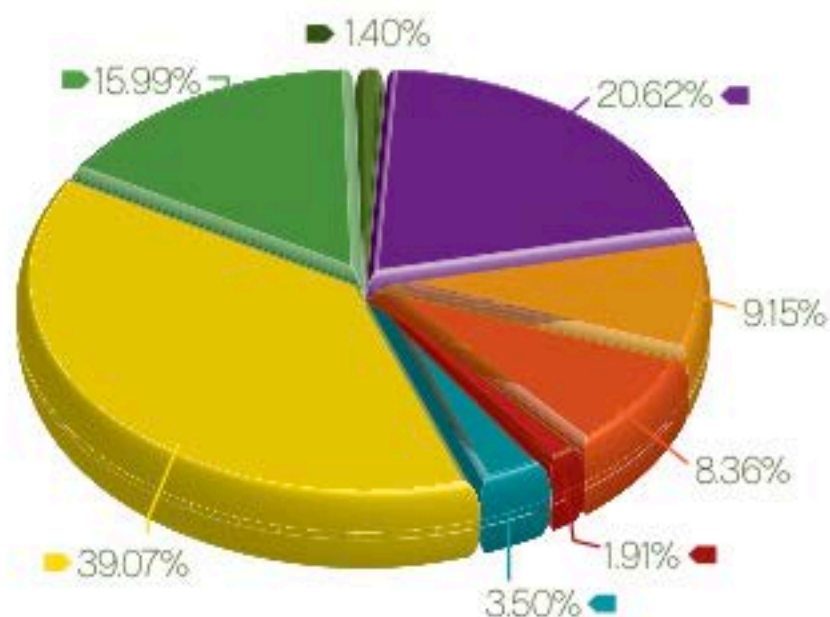
Por otro lado, las colocaciones en bancos crecieron en 79.5%, lo que contribuyó a fortalecer la posición de liquidez del Banco. El mayor componente de las inversiones está constituido por títulos valores y emisores con calificación de grado de inversión internacional y precios de referencia que se cotizan en los principales mercados activos internacionales, asegurando una mayor profundidad a la liquidez del Banco.

Durante el año 2014, el Banco prosigue con su estrategia de negocios orientada a fortalecer la composición de la cartera de préstamos, brindando un mayor énfasis a la participación del negocio corporativo, como de igual forma reforzando el sector agropecuario, en adición de mantener su posicionamiento en los productos tradicionales de Banca Personal, como la cartera hipotecaria y los préstamos personales.

Para el 2014, se continua con la diversificación de la cartera total de préstamos, segmentada en un 55.1% en Banca Personal y un 44.9% en Banca Corporativa. Esto ha permitido al Banco igualmente ampliar su fuente de ingresos, incursionando en segmentos rentables y con garantías reales y brindar mayor seguridad a las operaciones del Banco. A la vez, se ha fortalecido el proceso de administración de préstamos, contribuyendo así a posicionarnos como una entidad cercana a nuestros clientes, con una atención y alternativas eficaces a la demanda de servicios financieros de todos los cuentahabientes que mantienen relación con el Banco.

INFORMACIÓN FINANCIERA

- HIPOTECARIOS RESIDENCIALES
- CONSUMO PERSONAL
- HIPOTECARIOS COMERCIALES
- COMERCIALES
- AGROPECUARIOS
- FINANCIAMIENTOS INTERINOS
- LEASING & FACTORING
- OTROS 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 US\$ 1,047.1 millones, lo que significó un incremento de 13.7% en comparación con el año anterior, muy en línea con el crecimiento del Sistema Bancario (14.4% a noviembre 2014).

Los principales productos pasivos reflejaron una dinámica positiva, tanto en cuentas de ahorro y de plazo fijo. Por otra parte, el Banco captó financiamientos institucionales en el mercado de capitales que sumaron US\$ 260.5 millones, un crecimiento de US\$ 50.2 millones al compararlos con los US\$ 210.3 millones del año 2013.

Dentro de las fuentes de financiamiento 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 alcanza la suma US\$ 137.6 millones, el cual refleja un incremento de US\$ 21.4 millones al registrado el año anterior, como producto del crecimiento en ingresos en todos los segmentos de negocio del banco. 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 2014, 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) con Perspectiva Estable hasta un nivel de A-(PAN) con Perspectiva Positiva, sobre la base de los resultados logrados en 2013.

La calificación del mejoramiento en los indicadores patrimoniales de Banvivienda, el crecimiento sostenido de las ganancias operativas, un mejor manejo del riesgo crediticio y la ejecución efectiva de la estrategia del Banco fueron factores primordiales en la mejora de la calificación.

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 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.

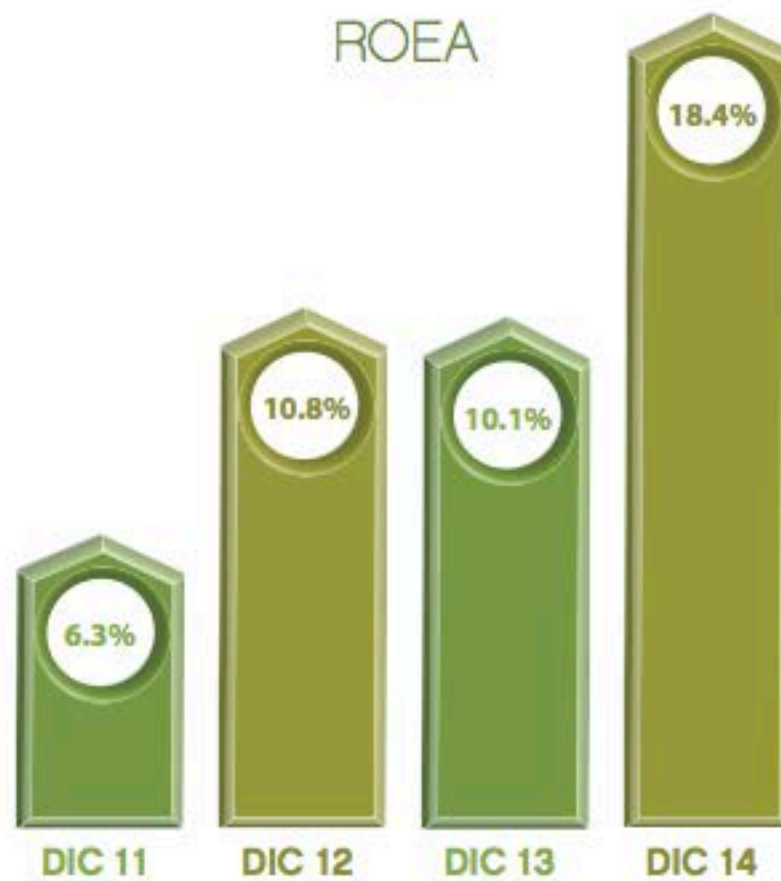
Los principales indicadores financieros reflejan la fortaleza financiera lograda por Banco Panameño de la Vivienda, S.A. y Subsidiarias en 2014. La adecuación de capital sobre activos ponderados por riesgo de 15.2% está superior al promedio del Sistema Bancario Nacional (14.9% a octubre 2014) y por encima del mínimo regulatorio de 8%.

La liquidez regulatoria de Banvivienda cerró en 41.3%, muy superior al mínimo regulatorio de 30% requerido por el ente supervisor.

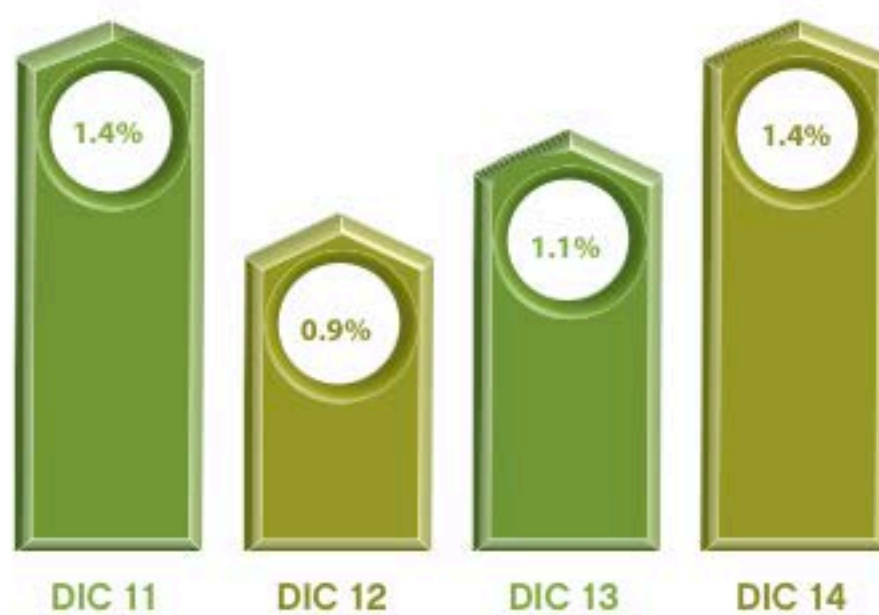
Los indicadores que reflejan la calidad de la cartera de préstamos también presentan niveles favorables. Para la operación del Banco (excluyendo subsidiarias), los préstamos en no acumulación de intereses (morosidad con más de 90 días) representaron el 1.4% de la cartera; por su parte, las reservas que representan el 1.3% de la cartera cubren en 89.5% la morosidad superior a 90 días.

INFORMACIÓN FINANCIERA

	DIC 11	DIC 12	DIC 13	DIC 14
ADECUACIÓN DE CAPITAL	14.8%	17.6%	15.8%	15.2%
LIQUIDEZ REGULATORIA	49.4%	56.2%	48.1%	41.3%
PRÉSTAMOS VENCIDOS (+90D)/ TOTAL PRÉSTAMOS	1.4%	0.9%	1.1%	1.4%
PRÉSTAMOS MOROSOS TOTALES (+30D)/ TOTAL PRÉSTAMOS	2.7%	1.8%	0.8%	2.0%
RESERVAS/ TOTAL PRÉSTAMOS	1.7%	1.7%	1.6%	1.3%
RESERVAS/ TOTAL PRÉSTAMOS VENCIDOS (+90D)	121.0%	192.3%	147.1%	89.5%
EFICIENCIA	1.3%	1.4%	1.6%	1.6%
ROAA	0.9%	1.5%	1.3%	1.9%
ROEA	6.3%	10.8%	10.1%	18.4%
MARGEN DE INTERÉS NETO (NIM)	2.8%	3.2%	3.1%	3.2%



PRÉSTAMOS VENCIDOS (+90D) / TOTAL PRÉSTAMOS



LIQUIDEZ REGULATORIA





SUCURSALES, ATMS
Y AUTOBANCOS

SUCURSALES



Santiago

Avenida Central y Calle 9na,
Santiago, Veraguas
T.: (507) 998-4853 / 998-7334
Horario: L-V: 8:00am - 3:00pm,
S: 9:00am - 1:00pm



Penonomé

Via Interamericana, La Sorpresa Mall.
T.: (507) 991-2493 / 997-9635
Horario: L-V: 8:00am - 3:30pm,
S: 9:00am - 1:00pm
Autobanco: L-V: 8:00am - 3:30pm,
S: 9:00am - 1:00pm



Albrook

Plaza Comercial
Albrook Village, Panamá
T.: (507) 303-1000 / 300-1003
Horario: L-V: 8:30am - 4:30pm,
S: 9:00am - 1:00pm



Bugaba

Ave. Centenario, frente del Parque
Amador Guerrero,
La Concepción, Chiriquí
T.: (507) 730-0435 / 730-0439
Horario: L-V: 8:00am - 3:30pm,
S: 9:00am - 1:00pm



David

Ave. Domingo Díaz, Calle D Norte
(al lado de ASSA), David, Chiriquí
T.: (507) 788-0200 / 730-652
Horario: L-V: 8:00am - 4:00pm,
S: 9:00am - 1:00pm
Autobanco: L-V: 8:00am - 4:00pm,
S: 9:00am - 1:00pm



Chitré

Plaza Azuero
T.: (507) 970-1949 / 970-1951
Horario: L-V: 8:00am - 3:00pm,
S: 9:00am - 1:00pm
Autobanco: L-V: 8:00am - 3:00pm,
S: 9:00am - 1:00pm



Todas nuestras sucursales cuentan con el servicio de Sistema Clave



El Dorado

Calle 74, Ave. La Amistad,
El Dorado, Panamá

T.: (507) 300-1140 / 300-1147

Horario: L-V: 8:30am - 4:30pm,
S: 9:00am - 1:00pm

 Autobanco: L-V: 8:30am - 4:30pm,
S: 9:00am - 1:00pm



**Costa del Este
(Casa Matriz)**

Ave. La Rotonda y Boulevard
Costa del Este, Panamá

T.: (507) 306-2000 / 306-2100 / 300-1133

Horario: L-V: 8:30am - 4:30pm,
S: 9:00am - 12:00pm



**24 de
Diciembre**

Super Centro La Doña,
Local 5-D, Panamá

T.: (507) 295-1257 / 295-2173

Horario: L-V: 8:30am - 3:30pm,
S: 9:00am - 1:00pm



La Chorrera

Ave. Las Américas, al lado de
Panadería Cesarín, Panamá

T.: (507) 300-1027 / 300-1030

Horario: L-V: 8:30am - 4:30pm,
S: 9:00am - 1:00pm



Elvira Méndez

Cl. Elvira Méndez, Centro Bancario
Edificio Vallarino, Local #2, PB | Panamá

T.: (507) 300-0352 / 300-0353 / 300-0354 / 300-0355

Horario: L-V: 8:30am - 4:30pm,
S: 9:00am - 1:00pm



San Francisco

San Francisco Calle 50 y Calle 73,
San Francisco, Panamá

T.: (507) 305-5700 / 300-1123

Horario: L-V: 8:30am - 4:30pm,
S: 9:00am - 1:00pm

Mundial Fiduciaria

Miembro de Banvivienda



Tinajas de barro

**MUNDIAL SERVICIOS
FIDUCIARIOS, S.A.**

RESEÑA HISTÓRICA

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 los 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\$ 290MM 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 requieren.

Molas panameñas, confeccionadas por las indígenas Kuna



Mundial Fiduciaria
Miembro de Banvivienda

NUESTROS PILARES

MISIÓN

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

VISIÓN

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

NUESTRO COMPROMISO

- 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.

SERVICIOS

- Obligaciones garantizadas con activos, flujo o derechos.
- 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, entre otros.
- Custodia de títulos valores
- 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.
- Emisiones Privadas y Públicas.
- Escrow.



JUNTA DIRECTIVA

De izquierda a derecha

Dionisio Koo C.
Tesorero

Belisario Castillo S.
Secretario

Ramón Alemán D.
Director

Temístocles Rosas R.
Presidente

Juan R. De Dianous H.
Director

Juan R. Russo R.
Vicepresidente

Mundial Fiduciaria
Miembro de Banvivienda



EJECUTIVOS PRINCIPALES

De izquierda a derecha

Moisés Plicet
Contador

Marisela Jiménez
Oficial de Negocios Junior

Katherine Herrera
Asistente de Negocios

Yiria Guerrero
Oficial de Cumplimiento

Jazmín Pérez
Gerente General

Ivette Flores
Oficial de Negocios Senior

Nayira Coronado
Asistente de Negocios

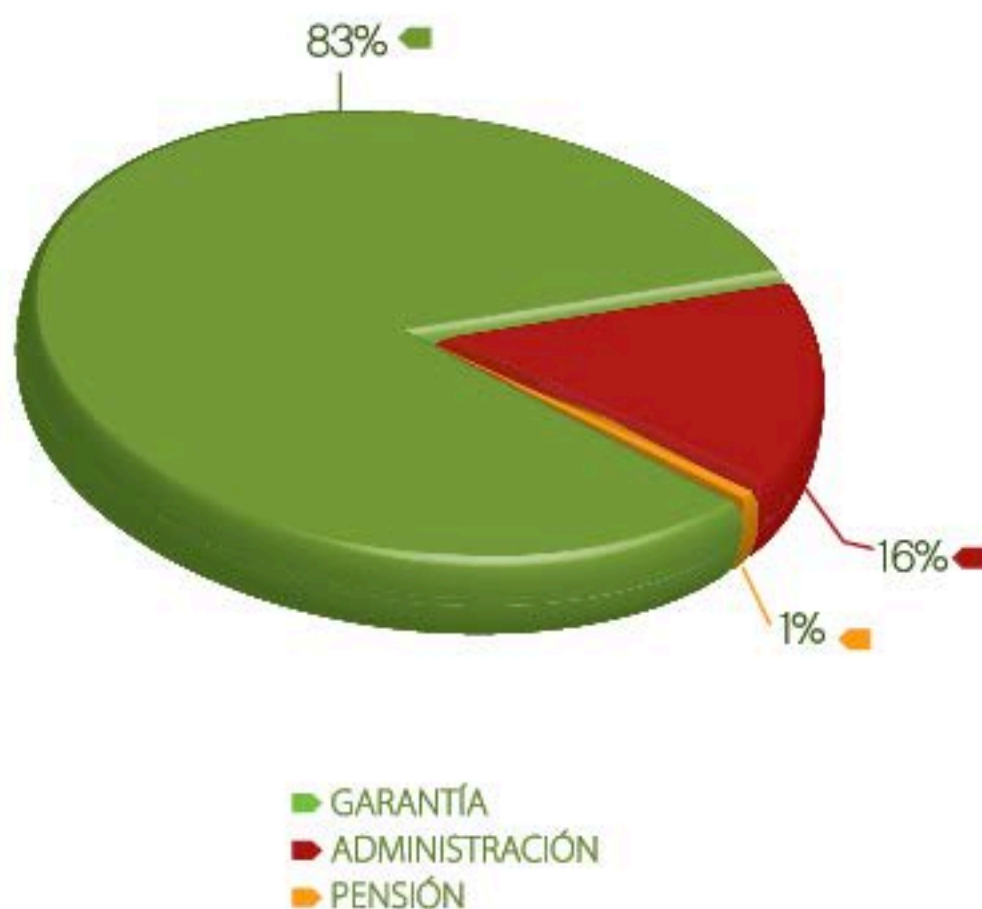
Flor Batista
Oficial de Negocios Junior

Ivonne Moreno
Oficial de Operaciones

INFORMACIÓN FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2014, los activos administrados por Mundial Fiduciaria sumaban US\$ 290 millones, desglosados en fideicomisos de administración (US\$ 46 millones), de garantía (US\$ 240 millones) y fondo de pensión (US\$ 3 millones).

Con éxito en el año 2014, Mundial Fiduciaria brindó una gama de servicios y negocios orientados a los fideicomisos inmobiliarios para el desarrollo de viviendas a nivel nacional y los fideicomisos de garantía para el financiamiento de auto, vivienda de alto valor, facilidades crediticias al sector del comercio y agropecuario, lo que ha ampliado y diversificado la base de negocios de la empresa y apoyado significativamente al crecimiento de sectores importante del país.



DICIEMBRE DE 2014		
ACTIVOS BAJO ADMINISTRACIÓN	US\$ (MILES)	%
 GARANTÍA	240,104	83%
 ADMINISTRACIÓN	46,267	16%
 PENSIÓN	3,986	1%
TOTAL DE ACTIVOS BAJO ADMINISTRACIÓN	290,358	100%

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 los requisitos normativos que cubren desde aspectos relacionados con la debida diligencia de clientes para el cumplimiento de normas de prevención del blanqueo de capitales y financiamiento del terrorismo, así como la gestión de riesgo en sus operaciones financieras y la presentación de reportes e informes financieros a la Superintendencia de Bancos de Panamá.

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 2014, la Utilidad Neta de Mundial Fiduciaria alcanzó la suma de US\$ 867,257, lo que representa un crecimiento de 60% en comparación con los resultados del año anterior.

INFORMACIÓN FINANCIERA



El mejor desempeño financiero se vio favorecido por un aumento en los ingresos brutos de 47%. Esto permitió mejorar la eficiencia de la empresa con una relación de ingresos brutos a gastos operativos de 3.2 veces en el 2014, comparado con el nivel de 2.7 veces del año 2013.

Por su parte, el nivel de utilidad alcanzado representa un ROEA de 43%.

	DIC 11	DIC 12	DIC 13	DIC 14
UTILIDAD NETA	86,406	224,992	541,837	867,257
EFICIENCIA	1.4	2.1	2.7	3.2
ROEA	20.7%	35.2%	46.2%	43.0%
INGRESOS OPERATIVOS BRUTOS	386,929	565,215	1,136,403	1,678,709
ACTIVOS	541,510	817,702	1,401,928	2,234,325
PATRIMONIO	418,006	639,674	1,172,530	2,018,185

Mundial Fiduciaria posee al año 2014 activos propios por el orden de US\$ 2,234,325, lo que representa un crecimiento de 59.3% en comparación con el año anterior.

La mayor proporción de los activos de la empresa (68.5%) están colocados como activos líquidos constituidos por cuenta de ahorro y depósito a plazo, lo que proporciona a Mundial Fiduciaria una liquidez sólida para seguridad de nuestros clientes.

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 Planificación Patrimonial, Custodia y Desarrollo Inmobiliario, entre muchos otros negocios que redundarán en beneficio de nuestros clientes.

Banvivienda

Leasing & Factoring



BANVIVIENDA
LEASING &
FACTORING

RESEÑA HISTÓRICA

Banvivienda Leasing & Factoring inició operaciones el 2 de enero 2007 bajo el nombre de Mundial Factoring. Su desarrollo en los negocios de arrendamiento financiero y factoraje le ha permitido alcanzar una destacada participación en el mercado gracias al apoyo de su recurso humano y clientes.

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

NUESTROS PILARES

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 que se dedican a Leasing y al factoraje reconocidas por la capacidad de su gestión y respuesta oportuna.

NUESTRO COMPROMISO

- Dar valor y ventajas dentro del mercado para el desarrollo de nuestros clientes.
- Facilitar la adquisición de activos para el desarrollo de las actividades del negocio.

PRODUCTOS

- Arrendamiento Financiero
- Factoraje

SERVICIOS Y BENEFICIOS

- Atención personalizada
- Rápida aprobación
- Tasas competitivas
- Canon de arrendamiento fijo mensual que le permite adecuar su flujo
- Canon de arrendamiento no está sujeto a pago de FECl
- Canon de arrendamiento es un gasto 100% deducible de impuesto
- Respaldo financiero.

Banvivienda
Leasing & Factoring



JUNTA DIRECTIVA

De izquierda a derecha

Dionisio Koo C.
Tesorero

Belisario Castillo S.
Secretario

Ramón Alemán D.
Director

Temístocles Rosas R.
Presidente

Juan R. De Dianous H.
Director

Juan R. Russo R.
Vicepresidente

Banvivienda Assets



Tucán

BANVIVIENDA
ASSETS, INC

RESEÑA HISTÓRICA

Banvivienda Assets, Inc., es subsidiaria 100% de Banvivienda y se dedica a la administración de activos financieros del banco.

La empresa es constituida en Gran Caimán en mayo de 2013 e inicia formalmente operaciones a finales de ese mismo año.

MISIÓN

Administrar los activos financieros extranjeros con un enfoque dirigido al fortalecimiento continuo del portafolio de inversiones de Banvivienda.

VISIÓN

Maximizar la rentabilidad de los activos financieros que administra, con aplicación de las buenas políticas de un Gobierno Corporativo para beneficios de terceros y accionista

PRODUCTOS Y SERVICIOS

- Administración de las inversiones en activos extranjeros.



JUNTA DIRECTIVA

De izquierda a derecha

Juan R. Russo R.
Vicepresidente

Juan R. De Dianous H.
Tesorero

Fernando Lewis N.
Presidente

Mariela T. Arze C.
Secretaria

Banvivienda Assets

INFORMACIÓN FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2014, el Total de Activos de Banvivienda Assets asciende a US\$ 84 millones, siendo su cartera de inversiones el rubro más significativo.

El Total de Pasivos de Banvivienda Assets asciende a US\$ 75 millones, entre financiamientos y líneas de crédito.

Como resultado de su estrategia y administración, Banvivienda Assets, Inc. al cierre de diciembre 2014, genera una utilidad de US\$ 4.7 millones en comparación con US\$ 968 mil generados en el mismo periodo del 2013.

INDICADORES FINANCIEROS (CIFRAS EN US\$ M)

	2013	2014
TOTAL DE ACTIVOS	63,030	83,500
TOTAL DE PASIVOS	57,608	74,646
PATRIMONIO	5,422	8,854
INTERESES GANADOS	1,871	5,809
GASTOS DE INTERESES	305	2,050
OTROS INGRESOS	-43	1,863
GASTOS OPERATIVOS	484	963
UTILIDAD NETA	968	4,659

RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL





GRUPO MUNDIAL

El concepto Responsabilidad Social Empresarial es vital en la filosofía corporativa de Grupo Mundial, conscientes como somos de nuestros compromisos para con los colaboradores y proveedores los cuales constituyen nuestra fuerza de trabajo, al igual que la comunidad que nos privilegia con su confianza.

Cada año, Grupo Mundial respalda la labor de entidades y organizaciones dedicadas a mejorar las condiciones de vida de miles de panameños, a través de diversas actividades en todo lo extenso del país. Esta labor tuvo particular relieve a lo largo del 2014.



ENTIDADES APOYADAS DURANTE EL 2014:



- Asociación China de Chiriquí
- Club de Leones de David
- Asociación Pro Niñez Panameña
- Club de Leones de Panamá
- Restauración Iglesia San Francisco
- Fundación Biblioteca Nacional
- Asociación Divina Misericordia
- APEDE
- IPER Maestro en Casa
- Zamorano
- Escuela Sarmiento
- Museo de Arte Contemporáneo
- Alcaldía Municipal de Boquete
- Fundación Kiwanis de Panamá
- Bio Museo
- Casa Esperanza
- Caminata Susie Thayer
- Fundación Gabriel Lewis Galindo
- Ancón
- Sociedad de Esposas de Banqueros
- Patronato Ciudad del Niño
- CONEP
- Fundación Centro de Ciencias y Arte
- Radio Hogar
- Nutre Hogar
- Club Rotario
- Fundación Pasos
- Fundación Valórate
- Fundación San Felipe
- Fundación Psoriasis
- Cruz Blanca
- Fundación Operación Sonrisa
- Fundación Fórum de Periodistas

BiOMUSEO



GRUPO MUNDIAL



ESTADOS FINANCIEROS 2014

Cestería de fibra vegetal
realizada por los Emberá Wounaan

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

(Panamá, República de Panamá)

**Estados Financieros Consolidados
e Información de Consolidación**

31 de diciembre de 2014

(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

Estado Consolidado de Situación Financiera
Estado Consolidado de Resultados
Estado Consolidado de Utilidades (Pérdidas) 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

Introducción

Hemos auditado los estados 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 2014, y los estados consolidados de resultados, utilidades (pérdidas) 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 2014, 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 Financieras.

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 de los estados financieros consolidados y no para presentar la situación financiera y el desempeño financiero de las compañías individuales. La información de consolidación ha sido sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados a la auditoría de los estados financieros consolidados y, en nuestra opinión, está presentada razonablemente en todos sus aspectos importantes, relacionados con los estados financieros consolidados tomados en su conjunto.



12 de marzo de 2015
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 2014

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Activos</u>			
Efectivo y efectos de caja		13,004,602	10,921,085
Depósitos en bancos:			
A la vista		96,783,237	52,923,643
A plazo		68,870,000	39,533,970
Total de depósitos en bancos		165,653,237	92,457,613
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	12, 28	178,657,839	103,378,698
Inversiones en valores	13, 28	233,332,872	301,920,514
Préstamos:	14, 28	982,030,522	836,627,139
Menos:			
Reserva para pérdidas en préstamos		(17,339,475)	(19,451,521)
Intereses y comisiones no devengados		(926,730)	(1,637,907)
Préstamos, neto	14	963,764,317	815,537,711
Propiedades, mobiliario, equipos y mejoras, neto	15	31,725,586	34,109,741
Propiedad de inversión	16	19,135,000	18,110,000
Activos varios:			
Intereses acumulados por cobrar		5,775,793	5,698,636
Plusvalía y activo intangible	17	0	6,512,495
Impuesto diferido activo	10	3,582,446	3,802,493
Otras cuentas por cobrar	18	7,216,357	3,950,107
Otros	19	50,476,313	29,869,261
Total de activos varios		67,050,909	49,832,992
 Total de activos		 <u>1,493,666,523</u>	 <u>1,322,889,656</u>

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>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Pasivos y Patrimonio</u>			
Pasivos:			
Depósitos locales:			
A la vista		98,251,118	101,172,161
Ahorros		256,016,607	197,040,972
A plazo fijo		568,235,120	523,974,559
		<u>922,502,845</u>	<u>822,187,692</u>
Depósitos extranjeros:			
A la vista		6,379,825	5,838,172
Ahorros		49,357,561	37,919,874
A plazo fijo		63,310,919	48,187,713
		<u>119,048,305</u>	<u>91,945,759</u>
Total de depósitos	28	<u>1,041,551,150</u>	<u>914,133,451</u>
Financiamientos recibidos	20, 28	126,228,918	93,843,930
Bonos por pagar	21, 28	66,123,652	96,592,756
Valores comerciales negociables	22, 28	76,807,007	30,491,000
Intereses acumulados por pagar		2,762,458	1,918,487
Impuesto sobre la renta por pagar		220,429	1,445,413
Impuesto diferido pasivo	10	1,001,711	950,461
Otros pasivos	23	25,245,111	44,859,160
Total de pasivos		<u>1,339,940,436</u>	<u>1,184,234,658</u>
Patrimonio:			
Acciones comunes		78,302,123	58,813,677
Acciones preferidas	24	44,615,518	59,615,518
Acciones en tesorería		(3,780,134)	(3,780,134)
Reserva de valor razonable	13	(7,639,169)	(9,975,030)
Reservas regulatorias		12,950,081	1,044,252
Utilidades no distribuidas		29,277,668	32,936,715
Total de patrimonio		<u>153,726,087</u>	<u>138,654,998</u>
Contingencias	25		
Total de pasivos y patrimonio		<u>1,493,666,523</u>	<u>1,322,889,656</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 2014

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Operaciones continuadas			
Ingresos por intereses:			
Préstamos		57,953,802	49,580,341
Depósitos en bancos		276,268	134,856
Inversiones en valores		16,064,598	14,936,528
Total de ingresos por intereses		<u>74,294,668</u>	<u>64,651,725</u>
Gastos por intereses:			
Depósitos		30,621,108	27,664,766
Financiamientos recibidos		3,793,604	2,012,150
Bonos		4,023,523	1,266,450
Valores comerciales negociables		1,461,855	1,149,233
Total de gastos por intereses		<u>39,900,090</u>	<u>32,092,599</u>
Ingreso neto por intereses		<u>34,394,578</u>	<u>32,559,126</u>
Ingreso por honorarios y comisiones		9,917,177	13,557,540
Gasto por honorarios y comisiones		(4,384,074)	(1,053,566)
Ingreso neto por honorarios y comisiones		<u>5,533,103</u>	<u>12,503,974</u>
Ganancia en instrumentos financieros, neta	6	9,026,554	4,285,865
Cambio en el valor razonable de propiedad de inversión	16	1,025,000	3,367,375
(Pérdida) por disposición de subsidiaria		0	(1,847,194)
Otros ingresos	7, 16	2,445,970	3,221,952
Provisión para pérdidas en préstamos	14	743,135	520,034
Provisión para pérdidas en inversiones	13	6,718,837	791,920
(Reversión) provisión para pérdidas en cuentas por cobrar		(734,199)	499,965
Ingreso neto de intereses y comisiones y otros ingresos después de provisiones		<u>45,697,432</u>	<u>52,279,179</u>
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros gastos de personal	8	15,610,600	16,066,798
Depreciación y amortización	15, 17	2,549,101	2,391,248
Otros gastos	8	16,806,977	17,983,870
Total gastos generales y administrativos		<u>34,966,678</u>	<u>36,441,916</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		<u>10,730,754</u>	<u>15,837,263</u>
Impuesto sobre la renta	10	(2,342,239)	(2,389,278)
Impuesto sobre la renta diferido	10	(271,297)	(455,597)
Impuesto neto		<u>(2,613,536)</u>	<u>(2,844,875)</u>
Utilidad neta de operaciones continuadas		<u>8,117,218</u>	<u>12,992,388</u>
Operaciones descontinuadas			
Utilidad en operaciones descontinuadas, neto de impuesto	30	<u>11,578,079</u>	<u>0</u>
Utilida neta		<u>19,695,297</u>	<u>12,992,388</u>
Utilidad por acción	11	<u>0.81</u>	<u>0.44</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 (Pérdidas) Integrales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad neta	<u>19,695,297</u>	<u>12,992,388</u>
Otras utilidades (pérdidas) integrales:		
Partidas que son o serán reclasificadas a resultados		
Reserva de valor razonable:		
Cambio neto en valor razonable	6,127,245	(12,598,578)
Transferencia a resultados por venta de valores	<u>(3,791,384)</u>	<u>(2,912,175)</u>
Total de otras utilidades (pérdidas) integrales	<u>2,335,861</u>	<u>(15,510,753)</u>
Total de utilidades (pérdidas) integrales	<u><u>22,031,158</u></u>	<u><u>(2,518,365)</u></u>

El estado consolidado de utilidades (pérdidas) 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 2014

(Cifras en Balboas)

	Nota	Reservas Regulatorias					
		Acciones comunes	Acciones preferidas	Acciones en tesorería	Reserva de valor razonable	Reserva regulatoria para bienes adjudicados	Exceso de provisión específica
Saldo al 1 de enero de 2013		58,609,983	59,829,748	(4,118,563)	5,535,723	343,482	(81,022)
Utilidad neta		0	0	0	0	0	0
Otras pérdidas integrales							
Reserva de valor razonable:							
Transferencia a resultados por venta de valores		0	0	0	(2,912,175)	0	0
Cambio neto en valor razonable		0	0	0	(12,598,578)	0	0
Constitución de reservas		0	0	0	0	553,138	228,654
Total de otras pérdidas integrales		0	0	0	(15,510,753)	553,138	(781,792)
Total de pérdidas integrales		0	0	0	(15,510,753)	553,138	(2,518,365)
Transacciones con los propietarios del Grupo							
Contribuciones y distribuciones:							
Emisión y restitución de acciones		203,694	75,000	0	0	0	0
Efecto por disposición de subsidiarias (Redención) y reventa de acciones		0	0	0	0	0	0
Dividendos - acciones preferidas		0	(289,230)	338,429	0	0	0
Dividendos - acciones comunes		0	0	0	0	0	0
Impuesto complementario		0	0	0	0	0	0
Total de contribuciones y distribuciones		203,694	(214,230)	338,429	0	0	0
Saldo al 31 de diciembre de 2013		58,813,677	59,615,518	(3,780,134)	(9,975,030)	896,620	147,632
Utilidad neta		0	0	0	0	0	0
Otras utilidades integrales							
Reserva de valor razonable:							
Transferencia a resultados por venta de valores		0	0	0	(3,791,384)	0	0
Cambio neto en valor razonable		0	0	0	6,127,245	0	0
Constitución de reservas		0	0	0	0	755,234	541,784
Total de otras utilidades integrales		0	0	0	2,335,861	755,234	541,784
Total de utilidades integrales		0	0	0	2,335,861	755,234	541,784
Transacciones con los propietarios del Grupo							
Contribuciones y distribuciones:							
Emisión y restitución de acciones		141,900	1,000,000	0	0	0	0
Redención de acciones		0	(16,000,000)	0	0	0	0
Dividendos - acciones preferidas		0	0	0	0	0	0
Dividendos - acciones comunes		0	0	0	0	0	0
Impuesto sobre dividendos		0	0	0	0	0	0
Impuesto complementario		0	0	0	0	0	0
Reclasificación a patrimonio por cancelación de obligación de compra de instrumentos de patrimonio propios		19,346,546	0	0	0	0	0
Total de contribuciones y distribuciones		19,488,446	(15,000,000)	0	0	0	0
Saldo al 31 de diciembre de 2014	24	78,302,123	44,615,518	(3,780,134)	(7,639,169)	1,651,854	689,416

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 año terminado el 31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Actividades de operación:			
Utilidad neta		19,695,297	12,992,388
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:			
Depreciación y amortización	15	2,549,101	2,391,248
Pérdida neta por deterioro en préstamos	14	743,135	520,034
Provisión neta por deterioro en inversiones	13	6,718,837	791,920
(Reversión) pérdida neta por deterioro en cuentas por cobrar		(734,199)	499,965
Pérdida por revaluación de activos clasificados como mantenidos para la venta		0	2,923,189
Ingreso de intereses financieros		(74,294,668)	(64,651,725)
Gastos de intereses financieros		39,900,090	32,092,599
Ganancia neta en venta de valores disponibles para la venta	6	(7,627,524)	(4,086,023)
Ingresos por dividendos de valores disponibles para la venta	6	(1,399,030)	(199,842)
(Ganancia) pérdida por disposición de subsidiaria	30	(10,457,504)	1,847,194
Cambio en valor razonable de la propiedad de inversión	16	(1,025,000)	(3,367,375)
Ganancia en venta de asociadas		0	(9,545)
Gasto de impuesto sobre la renta	10	2,613,536	2,844,875
Cambios en activos y pasivos de operación:			
Depósitos a plazo en banco con vencimiento original a más de 90 días	12	1,000,000	491,047
Valores comprados bajo acuerdos de reventa		0	4,870,649
Préstamos		(148,969,741)	(138,002,505)
Crédito fiscal por realizar		(6,937,518)	(2,534,443)
Otros activos		(23,448,279)	(3,619,529)
Depósitos de clientes		127,417,699	92,149,811
Otros pasivos		525,521	(721,531)
Efectivo generado de operaciones:			
Intereses recibidos		74,217,511	63,827,423
Intereses pagados		(39,056,119)	(31,701,444)
Impuesto sobre la renta pagado		(2,057,302)	(1,894,833)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		<u>(40,626,157)</u>	<u>(32,546,453)</u>
Actividades de inversión:			
Compra de inversiones en valores		(613,302,592)	(658,241,372)
Venta, redención y amortización a capital de inversiones en valores	13	685,276,682	535,726,370
Compra de mobiliarios y equipos	15	(2,490,195)	(2,632,586)
Descartes de mobiliarios y equipos	15	2,325,249	17,299
Disminución en inversiones en asociadas		0	1,124,913
Efecto por desappropriación de subsidiaria	31	23,312,778	8,074,065
Adquisición de activo intangible		0	(538,474)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		<u>95,121,922</u>	<u>(116,469,785)</u>
Actividades de financiamiento:			
Financiamientos recibidos	20	131,333,082	136,532,487
Pagos de financiamientos recibidos	20	(98,948,094)	(60,674,231)
Redención de bonos	21	(30,469,104)	(10,922,948)
Producto de emisión de valores comerciales negociables	22	77,443,000	30,491,000
Producto de la redención de valores comerciales negociables	22	(31,126,993)	(30,000,000)
Producto de emisión de bonos		0	100,000,000
Redención de acciones preferidas		(16,000,000)	(289,230)
Emisión y restitución de acciones		0	278,694
Reventa de acciones de tesorería		0	338,429
Dividendos pagados - acciones preferidas	24	(4,251,219)	(4,514,257)
Dividendos pagados - comunes	24	(4,763,796)	(4,001,722)
Impuesto complementario y sobre dividendos		(1,433,500)	(28,800)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		<u>21,783,376</u>	<u>157,209,422</u>
 Aumento neto en efectivo		76,279,141	8,193,184
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año		101,075,473	92,882,289
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año	12	<u>177,354,614</u>	<u>101,075,473</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 2014

(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 de capital.

El Grupo es dueño o controla las siguientes compañías subsidiarias:

	<u>Actividad</u>	<u>País principal de actividades</u>	<u>Participación Controladora</u>	
			<u>2014</u>	<u>2013</u>
Banco Panameño de la Vivienda, S.A. y subsidiarias (el “Banco”)	Banca y actividades de financiación y administración de activos	Panamá	100%	100%
Inmobiliaria GMT, S.A.	Adquisición y tenencia de bienes inmuebles, muebles y derechos reales, y venta, arrendamiento o disposición de los mismos	Panamá	100%	100%
Mundial Servicios Financieros, S.A.	Adquisición y tenencia de activos financieros	Panamá	100%	100%
Mundial Inversiones, S.A.	Adquisición y tenencia de activos financieros en el extranjero	Panamá	100%	100%

Al 30 de noviembre de 2014, el Banco vendió la totalidad de las acciones emitidas y en circulación de Progreso- Administradora Nacional de Inversiones, Fondos de Jubilaciones y Cesantía, S. A. (Nota 30)

(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.

Estos estados financieros consolidados fueron autorizados por la Junta Directiva para su emisión el 12 de marzo de 2015.

(b) Base de Medición

Estos estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico, exceptuando los valores disponibles para la venta y la propiedad de inversión los cuales se miden a su valor razonable. Los activos adjudicados para la venta se miden al menor entre el valor en libros o su valor razonable menos costos.

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(2) Base de Preparación, continuación

(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, la cual se considera como la moneda funcional del Grupo.

(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.

(a) *Base de Consolidación*

(a.1) *Subsidiarias*

Las subsidiarias son entidades participadas controladas por el Grupo. El Grupo controla una subsidiaria cuando está expuesto, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su involucramiento en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre esta. El Grupo evalúa nuevamente si controla una participada cuando los hechos y circunstancias indiquen la existencia de cambios en uno o más de los tres elementos de control. 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 control y por consiguiente determinar si se consolida la entidad estructurada se evalúan 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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.

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.

(a.6) Pérdida de Control

Cuando el Grupo pierde control sobre una subsidiaria, da de baja las cuentas de los activos y pasivos de la subsidiaria, y el importe en libros de todas las participaciones no controladoras y otros componentes del patrimonio. Se reconoce en resultados del período cualquier ganancia o pérdida que resulte de la pérdida de control. Si el Grupo retiene alguna participación en la subsidiaria anterior, ésta será reconocida a su valor razonable en la fecha en la que se pierda el control.

(a.7) Participación no Controladora

Los cambios en la participación en la propiedad de una controladora en una subsidiaria que no den lugar a una pérdida de control son reconocidos como transacciones de patrimonio.

(b) Medición de Valor Razonable

Valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición, o en su ausencia, en el mercado más ventajoso al cual 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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.

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.

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

(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, excluyendo los depósitos pignorados.

(d) *Inversiones en Valores*

Las inversiones en valores son clasificadas a la fecha de liquidación, e inicialmente son medidas al valor razonable más los costos incrementales relacionados a la transacción. Subsecuentemente, son contabilizadas con base en las clasificaciones mantenidas de acuerdo a las características del instrumento y la finalidad para la cual se determinó su adquisición. La clasificación utilizada por el Grupo se detalla a continuación:

(d.1) *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 en el período que se generan.

(d.2) *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, tasas de cambios o precios de mercado de las acciones. Estas inversiones se miden a su valor razonable y los cambios en valor se reconocen directamente en el estado consolidado de utilidades integrales usando una cuenta de valuación hasta que sean vendidos o redimidos (dados de baja) o se haya determinado que una inversión se ha deteriorado en valor; en cuyo caso, la ganancia o pérdida acumulada reconocida previamente en el estado consolidado de utilidades integrales se incluye en el resultado de operaciones en el estado consolidado de resultados.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Deterioro de Valores Disponibles para la Venta

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

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

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

(d.3) Valores Mantenidos hasta su Vencimiento:

En esta categoría se incluyen los activos financieros no derivados con una fecha de vencimiento fijada, cuyos pagos son de cuantía fija o determinable, y el Grupo tiene la intención efectiva y la capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Los valores mantenidos hasta su vencimiento, consisten en instrumentos de deuda, los cuales son llevados a costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro. La pérdida por deterioro es reconocida con cargo al resultado de las operaciones en el 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.

(e) 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 tasa de interés efectiva.

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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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.

(f) 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.

(f.1) 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.

(f.2) Préstamos Colectivamente Evaluados

Para los propósitos de una evaluación colectiva de deterioro, el Grupo principalmente utiliza modelos estadísticos de tendencias históricas de probabilidad de incumplimiento, la oportunidad de las recuperaciones y el monto de la pérdida incurrida, y realiza un ajuste si las condiciones actuales económicas y crediticias son tales que es probable que las pérdidas reales sean mayores o menores que las sugeridas por las tendencias históricas. Las tasas de incumplimiento, las tasas de pérdida y el plazo esperado de las recuperaciones futuras son regularmente comparados contra los resultados reales para asegurar que sigan siendo apropiados.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(f.3) 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.

(f.4) Reserva para Riesgo de Créditos Contingentes

El Grupo utiliza el método de reserva para proveer sobre posibles pérdidas relacionadas con 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 se disminuye por castigos en concepto de pérdidas relacionadas con estas contingencias de naturaleza crediticia.

(f.5) Préstamos Renegociados o Reestructurados

Consisten en activos financieros que, debido a dificultades en la capacidad de pago del deudor, se les ha documentado formalmente una variación en los términos originales del crédito (saldo, plazo, plan de pago, tasa o garantías), y el resultado de la evaluación de su condición actual no permite reclasificarlos como normal. Estos préstamos una vez que son renegociados o reestructurados se mantienen en la categoría asignada, independientemente de cualquier mejoría en la condición del deudor posterior a la renegociación o reestructuración.

(g) Propiedades, Mobiliario, Equipos y Mejoras

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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.

(h) 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, el Grupo ha 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.

(i) Plusvalía y Activos Intangibles

(i.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 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.

(i.2) Activos Intangibles

Los activos intangibles con vida útil finita, se reconocen inicialmente al costo y se amortizan 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(j) Activos Clasificados como Mantenidos para la Venta

Los activos no corrientes, o grupo para disposición que comprende activos y pasivos, incluyendo bienes adjudicados mantenidos para la venta, que se espera sean recuperados principalmente a través de ventas en lugar de ser recuperados mediante su uso continuo son clasificados como disponibles para la venta.

(k) Depósitos, Bonos por Pagar, Financiamientos Recibidos y Valores Comerciales Negociables

Estos pasivos financieros corresponden a las fuentes principales de financiamiento del Grupo. Son medidos inicialmente a valor razonable, menos los costos directos incrementales de la transacción. Subsecuentemente, se medien al costo amortizado, utilizando el método de tasa de interés efectiva, excepto para los pasivos que el Banco 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.

(l) Provisiones

Una provisión es reconocida si, como resultado de un suceso pasado, el Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, pueda hacerse una estimación fiable, y es probable que el Grupo tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos para cancelar tal pasivo u obligación.

(m) 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.

(n) Ingresos y Gastos por Intereses

Los ingresos y gastos por intereses son reconocidos en el estado consolidado de resultados utilizando el método de tasa de interés efectiva. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero, con el valor en libros del activo o pasivo financiero. Para calcular la tasa de interés efectiva, el Grupo estimará los flujos de efectivo teniendo en cuenta todas las condiciones contractuales del instrumento financiero, pero no tendrá en cuenta las pérdidas crediticias futuras.

El cálculo incluye todas las comisiones, costos de transacción y cualquier otra prima o descuentos pagados o recibidos que sean parte integral de la tasa de interés efectiva. Los costos de transacción son los costos directamente atribuibles a la adquisición, emisión o disposición de un activo o pasivo.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Los ingresos y gastos por intereses presentados en el estado consolidado de resultados incluyen:

- Intereses por activos y pasivos financieros medidos a costo amortizado calculados sobre una base de tasa de interés efectiva.
- Intereses por inversiones en valores disponibles para la venta calculados sobre una base de tasa de interés efectiva.

Generalmente, las comisiones sobre activos financieros a corto plazo son reconocidos como ingreso bajo el método de efectivo debido a su vencimiento a corto plazo

(o) Ingresos y Gastos por Honorarios y Comisiones

Los ingresos y gastos por honorarios y comisiones tanto recibidas como pagadas, distintas de los incluidos al determinar la tasa de interés efectiva, incluyen servicios bancarios, primas y otras comisiones por servicios, administración y manejo de cuentas, los cuales son reconocidos cuando el servicio es prestado o recibido.

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.

(p) Ingresos por Dividendos

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

(q) 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.

(r) 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.

(s) Reconocimiento de Ingresos por Venta de Propiedades

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

- 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.

(t) 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.

(u) Operaciones de Fideicomiso

Los activos mantenidos en fideicomisos o en función de fiduciario no se consideran parte de la subsidiaria Bancaria, 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.

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.

(v) 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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.

(w) 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 clasificado 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 por otra vía 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.

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 re-presentado como si la operación hubiera sido descontinuada desde el inicio del período comparativo.

(x) Activos Clasificados como Mantenidos para la Venta

Los activos no corrientes, o grupo para disposición que comprende activos y pasivos, incluyendo bienes adjudicados mantenidos para la venta, que se espera sean recuperados principalmente a través de ventas en lugar de ser recuperados mediante su uso continuo 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.

(y) 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(z) 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.

Los segmentos de negocios presentados en los estados financieros consolidados corresponden a un componente distinguible del Banco que se encarga de proporcionar un producto o servicio individual o un grupo de productos o servicios relacionados dentro de un entorno económico en particular, y que está sujeto a riesgos y beneficios que son diferentes de los otros segmentos del negocio.

(aa) 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.

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

A la fecha de los estados financieros consolidados existen normas que no han sido aplicada en su preparación.

- La versión final de la NIIF 9 Instrumentos Financieros (2014) reemplaza todas las versiones anteriores de la NIIF 9 emitidas (2009, 2010 y 2013) y completa el proyecto de reemplazo de la NIC 39: Entre los efectos más importantes de esta Norma están:
 - Nuevos requisitos para la clasificación y medición de los activos financieros. Entre otros aspectos, esta norma contiene dos categorías primarias de medición para activos financieros: costo amortizado y valor razonable. La NIIF 9 elimina las categorías existentes en NIC 39 de valores mantenidos hasta su vencimiento, valores disponibles para la venta, préstamos y cuentas por cobrar.
 - Elimina la volatilidad en los resultados causados por cambios en el riesgo de crédito de pasivos medidos a valor razonable, lo cual implica que las ganancias producidas por el deterioro del riesgo de crédito propio de la entidad en este tipo de obligaciones no se reconocen en el resultado del período.
 - Un enfoque substancialmente reformado para la contabilidad de coberturas, con revelaciones mejoradas sobre la actividad de gestión de riesgos.
 - Un nuevo modelo de deterioro, basado en “pérdida esperada” que requerirá un mayor reconocimiento oportuno de las pérdidas crediticias esperadas.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

La fecha efectiva para la aplicación de la NIIF 9 es para periodos anuales que inicien en o a partir del 1 de enero de 2018. Sin embargo, esta Norma puede ser adoptada en forma anticipada.

- NIIF 15 Ingresos de Contratos con Clientes. Esta Norma establece un marco integral para determinar cómo, cuanto y el momento cuando el ingreso debe ser reconocido. Esta Norma reemplaza las guías existentes, incluyendo la NIC 18 Ingresos de Actividades Ordinarias, NIC 11 Contratos de Construcción y la CINIIF 13 Programas de Fidelización de Clientes. La NIIF 15 es efectiva para los periodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2017, con adopción anticipada permitida.

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

(4) Administración de Riesgos Financieros

La Junta Directiva del Grupo es responsable por establecer y supervisar la estructura de monitoreo y administración de riesgos del Grupo. La Junta Directiva del Grupo ha aprobado políticas para la administración de riesgos, las cuales identifican 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:

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

Adicionalmente, existe un Comité de Auditoría y un Comité de Cumplimiento, integrado por miembros de la Junta Directiva del Grupo que supervisa la manera en que la Gerencia monitorea el cumplimiento de las políticas y procedimientos de administración de riesgo y revisa si el marco de administración de riesgo es apropiado respecto de los riesgos que afronta el Grupo. Este Comité es asistido por Auditoría Interna en su rol de supervisión. Auditoría Interna realiza revisiones periódicas de los controles y procedimientos de administración de riesgos, cuyos resultados son reportados al Comité de Auditoría.

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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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 Financieros, continuación****Análisis de Calidad Crediticia**

La siguiente tabla analiza la calidad crediticia de los activos financieros y las reservas por deterioro/pérdidas mantenidas por el Grupo para estos activos:

	<u>Préstamos por Cobrar</u>		<u>Inversiones en Valores</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Máxima exposición				
Valor en libros	<u>982,030,522</u>	<u>836,627,139</u>	<u>143,177,511</u>	<u>210,426,572</u>
A costo amortizado				
Normal	926,773,715	754,207,364	0	0
Mención especial	23,762,708	42,681,313	0	0
Subnormal	9,973,285	15,929,946	0	0
Dudoso	5,896,675	10,627,917	0	0
Irrecuperable	<u>15,624,139</u>	<u>13,180,599</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Monto bruto	<u>982,030,522</u>	<u>836,627,139</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Reserva por deterioro	<u>(17,339,475)</u>	<u>(19,451,521)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Comisiones no devengados	<u>(926,730)</u>	<u>(1,637,907)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Valor en libros, neto	<u>963,764,317</u>	<u>815,537,711</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Disponibles para la venta				
Riesgo bajo	0	0	143,177,511	203,743,523
Dudoso	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>6,683,049</u>
Valor en libros, neto	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>143,177,511</u>	<u>210,426,572</u>
Préstamos Renegociados				
Monto bruto	40,297,992	51,317,473	0	0
Monto deteriorado	2,410,727	2,831,077	0	0
Reserva por deterioro	<u>(2,313,985)</u>	<u>(1,138,664)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Valor en libros, neto	<u>37,984,007</u>	<u>50,178,809</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
No morosos ni deteriorado				
Normal	<u>814,570,055</u>	<u>703,989,395</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Morosos pero no deteriorado				
De 1 a 30 días	109,150,161	50,217,969	<u>0</u>	<u>0</u>
De 31 a 60 días	<u>3,053,499</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Sub-total	<u>112,203,660</u>	<u>50,217,969</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Individualmente deteriorado				
Mención especial	16,915,810	37,252,701	0	0
Subnormal	8,166,263	13,855,147	0	0
Dudoso	4,119,449	8,248,114	0	0
Irrecuperable	<u>958,294</u>	<u>1,381,294</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>30,159,816</u>	<u>60,737,256</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Reserva por deterioro				
Individual	<u>4,144,081</u>	<u>8,302,562</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Colectivo	<u>13,195,394</u>	<u>11,148,959</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Total Reserva por deterioro	<u>17,339,475</u>	<u>19,451,521</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

- **Deterioro en préstamos e inversiones en títulos de deuda:**

La Administración determina si hay evidencia objetiva de deterioro en los préstamos, basado en los siguientes criterios establecidos por 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;

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

- Iniciación de un procedimiento de quiebra;
 - Deterioro de la posición competitiva del prestatario; y
 - Deterioro en el valor de la garantía.
- Morosos pero no deteriorados:
Son considerados en morosidad sin deterioro, es decir sin pérdidas incurridas, los préstamos e inversiones que cuenten con un nivel de garantías y/o fuentes de pago suficientes para cubrir el valor en libros de dicho préstamo e inversión.
 - Préstamos renegociados o reestructurados:
Los préstamos renegociados o reestructurados son aquellos que, debido a dificultades en la capacidad de pago del deudor, se les ha documentado formalmente una variación significativa en los términos originales del crédito (saldo, plazo, plan de pago, tasa o garantías). El objetivo de la reestructuración es conseguir una situación más favorable para que el Banco recupere la deuda.
 - 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 evalúan de forma colectiva.
 - Castigos:
El Grupo revisa periódicamente su cartera empresarial deteriorada para identificar aquellos créditos que ameritan ser castigados en función de la incobrabilidad del saldo y hasta por el monto en que las garantías reales no cubren el mismo. Para los préstamos de consumo no garantizados, los castigos se efectúan en función del nivel de morosidad acumulada. En el caso de préstamos de vivienda y de consumo garantizados, el castigo se efectúa al ejecutar la garantía y por el monto estimado en que éstas no cubren el valor en libros del crédito.

Depósitos colocados en bancos

Al 31 de diciembre de 2014, el Grupo mantiene depósitos colocados en bancos por B/.165,339,755 (2013: B/.92,138,465). Los depósitos colocados son mantenidos en bancos centrales y otras instituciones financieras con grado de inversión al menos entre AA + y BBB+, basado en las agencias, Fitch Ratings.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Garantías y Otras Mejoras para Reducir el Riesgo de Crédito y su Efecto Financiero

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

	% de exposición que está sujeto a requerimientos de Garantías		<u>Tipo de Garantía</u>
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	
Préstamos por cobrar	80.45%	75.92%	Efectivo, Propiedades y Equipos

Préstamos Hipotecarios Residenciales

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 a la fecha de desembolso y generalmente no se actualizan.

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Préstamos hipotecarios residenciales:		
Menos de 50%	23,016,465	21,316,083
51% - 70%	84,049,476	79,917,315
71% - 90%	222,485,985	200,606,640
91% - 100%	51,776,987	45,052,542
Más de 100%	<u>2,821,703</u>	<u>2,380,255</u>
Total	<u>384,150,616</u>	<u>349,272,835</u>

El Grupo no actualiza de forma rutinaria la valoración de las garantías mantenidas. Los avalúos de las garantías se actualizan para los préstamos comerciales cada dos años y para los préstamos de consumo cuando el riesgo de crédito de un préstamo se deteriora de manera significativa y el préstamo es supervisado más de cerca. Para los préstamos de dudosa recuperación, el Grupo obtiene el avalúo de garantías porque el valor actual de la garantía es un insumo para la medición de deterioro.

Activos Recibidos Mediante la Adjudicación de Garantía:

A continuación, se presentan los activos financieros y no financieros que el Grupo se haya adjudicado como garantías colaterales para asegurar el cobro, incluyendo la ejecución de otras mejoras crediticias durante el año:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Propiedades	1,101,194	2,899,654
Activo mantenido para la venta	<u>3,362,264</u>	<u>0</u>
Total	<u>3,463,458</u>	<u>2,899,654</u>

La política del Grupo es realizar o ejecutar la venta de estos activos, para cubrir los saldos adeudados, de ser necesario. Por lo general, no es política del Grupo utilizar los activos no financieros para el uso propio de sus operaciones.

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Concentración del Riesgo de Crédito:

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:

	<u>Préstamos por Cobrar</u>		<u>Inversiones en Valores</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Valor en libros	<u>982,030,522</u>	<u>836,627,139</u>	<u>143,177,511</u>	<u>210,426,572</u>
Concentración por sector:				
Corporativo	421,745,915	317,583,805	120,110,211	171,514,490
Consumo	560,179,531	507,377,236	0	0
Gobierno	0	0	21,097,035	19,899,185
Otros	<u>105,076</u>	<u>11,666,098</u>	<u>1,970,265</u>	<u>19,012,897</u>
	<u>982,030,522</u>	<u>836,627,139</u>	<u>143,177,511</u>	<u>210,426,572</u>
Concentración geográfica:				
Panamá	978,163,681	834,422,922	25,675,997	24,260,339
América Latina y el Caribe	3,716,580	2,203,992	94,706,250	13,072,500
Estados Unidos de América	150,261	0	22,795,264	173,093,733
Europa	<u>0</u>	<u>225</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>982,030,522</u>	<u>836,627,139</u>	<u>143,177,511</u>	<u>210,426,572</u>

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

Riesgo de Contraparte

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

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

(b) *Riesgo de Liquidez*

El riesgo de liquidez se define como el riesgo que el Grupo tenga dificultades para cumplir con todas sus obligaciones asociados con los pasivos financieros que son cancelados a través de efectivo o la entrega de u otro activo financiero. El riesgo de crédito se puede haber afectado por diversa causas, tales como: 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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.

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, los depósitos en bancos cuyo vencimiento no exceda de ciento ochenta y seis (186) días contados a partir del informe de liquidez, y otros activos líquidos autorizados por la Ley Bancaria y regulaciones locales. Los depósitos recibidos de clientes corresponden a depósitos a la vista, depósitos de ahorros y depósitos a plazo fijo cuyo vencimiento no exceda de ciento ochenta y seis (186) días contados a partir del informe de liquidez salvo la porción que garantiza préstamos en el propio Banco y por el saldo garantizado pendiente a la fecha del informe.

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 intermedios, como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Al 31 de diciembre	41.28%	48.06%
Promedio del año	42.55%	45.78%
Máximo del año	46.55%	49.80%
Mínimo del año	40.66%	42.05%

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados**(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación**

La siguiente tabla detalla los flujos de efectivo no descontados de los pasivos financieros, los compromisos de préstamos no reconocidos y los desembolsos por derivados financieros pasivos en agrupaciones de vencimiento contractual desde el período remanente desde la fecha del estado consolidado de situación financiera.

	Valor Libros	Monto Nominal salida	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 Años	Más de 5 Años
2014							
Pasivos financieros							
Depósitos de clientes	1,041,551,150	1,087,352,510	491,756,114	43,089,111	231,997,665	320,509,620	0
Financiamientos recibidos	126,228,918	195,897,822	645,560	34,169,490	71,509,881	85,438,355	4,134,536
Bonos por pagar	66,123,652	71,502,329	756,959	7,374,997	22,536,226	40,834,147	0
Valores comerciales negociables	<u>76,807,007</u>	<u>77,815,280</u>	<u>7,149,136</u>	<u>25,193,833</u>	<u>45,472,311</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Total de pasivos	<u>1,310,710,727</u>	<u>1,432,567,941</u>	<u>500,307,769</u>	<u>109,827,431</u>	<u>371,516,083</u>	<u>446,782,122</u>	<u>4,134,536</u>
Compromisos y contingencias							
Garantías financieras emitidas	<u>10,619,433</u>	<u>10,619,433</u>	<u>10,256,633</u>	<u>362,800</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
2013							
Pasivos financieros							
Depósitos de clientes	914,133,451	958,468,329	400,643,927	62,770,302	191,800,327	292,018,885	11,234,888
Financiamientos recibidos	93,843,930	212,833,277	282,515	17,386,966	183,233,511	6,805,431	5,124,854
Bonos por pagar	96,592,756	106,070,528	794,577	7,778,385	25,199,074	72,298,492	0
Valores comerciales negociables	<u>30,491,000</u>	<u>30,852,770</u>	<u>82,828</u>	<u>10,096,557</u>	<u>20,673,385</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Total de pasivos	<u>1,135,061,137</u>	<u>1,308,224,904</u>	<u>401,803,847</u>	<u>98,032,210</u>	<u>420,906,297</u>	<u>371,122,808</u>	<u>16,359,742</u>
Compromisos y contingencias							
Garantías financieras emitidas	<u>18,820,194</u>	<u>18,820,194</u>	<u>17,996,925</u>	<u>583,269</u>	<u>240,000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

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 2014, con base a las acciones preferidas emitidas y en circulación, el pago de dividendos comprometidos en los próximos seis meses del año 2015 asciende a la suma de B/.761,245.

La siguiente tabla muestra los importes en libros de los activos financieros no derivados y pasivos financieros que se esperan recuperar o liquidar posterior a doce meses después de la fecha de balance:

	2014	2013
Activos financieros		
Depósitos en bancos	<u>0</u>	<u>1,000,000</u>
Inversiones en valores	<u>136,126,713</u>	<u>251,770,154</u>
Préstamos	<u>846,897,202</u>	<u>720,493,163</u>
Pasivos financieros		
Depósitos a plazo fijos	<u>296,357,263</u>	<u>278,933,930</u>
Financiamientos recibidos	<u>7,683,033</u>	<u>8,612,228</u>
Bonos por pagar	<u>38,288,985</u>	<u>66,919,807</u>

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados**(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación**

La tabla a continuación muestra los activos del Grupo comprometidos y disponibles como colateral o garantía en relación con algún pasivo financiero u otro compromiso, y los disponibles representan aquellos activos que en un futuro pueden ser utilizados como garantía de futuros compromisos o financiamientos:

<u>2014</u>	<u>Comprometido como Colateral</u>	<u>Disponible como Colateral</u>	<u>Otros*</u>	<u>Total</u>
Préstamos	113,414,587	0	0	113,414,587
Inversiones en valores	80,153,064	132,176,186	12,730,861	225,060,111
Propiedades de inversión	<u>15,000,000</u>	<u>4,135,000</u>	<u>0</u>	<u>19,135,000</u>
	<u>208,567,651</u>	<u>136,310,186</u>	<u>12,730,861</u>	<u>357,608,698</u>
<u>2013</u>	<u>Comprometido como Colateral</u>	<u>Disponible como Colateral</u>	<u>Otros*</u>	<u>Total</u>
Préstamos	134,313,953	0	0	134,313,953
Inversiones en valores	104,432,705	131,543,891	34,523,582	270,500,178
Propiedades de inversión	<u>13,975,000</u>	<u>4,135,000</u>	<u>0</u>	<u>18,110,000</u>
	<u>252,721,658</u>	<u>135,678,891</u>	<u>34,523,582</u>	<u>422,924,131</u>

* Representa activos que no están restringidos para ser usados como colateral; sin embargo, el Grupo no los consideraría como disponibles para asegurar fondos durante el curso normal del negocio.

Estos activos financieros comprometidos como colaterales o garantía se encuentran restringidos bajo términos y condiciones que son usuales para tales actividades.

(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 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".

Exposición a Riesgo de Mercado

El Banco utiliza para medir la exposición al riesgo de mercado, el modelo Valor en Riesgo ("VaR" - "Value at Risk"), a través del cual se determina la pérdida máxima esperada que pueda surgir dentro de un período de tiempo determinado, lo cual se denomina horizonte temporal y con un determinado nivel de confianza.

El modelo utilizado en el Banco para el cálculo del VaR es la Metodología Monte Carlo, con un horizonte de tiempo de 1 día y un nivel de confianza del 99%, sobre el portafolio que posee cotización en Bloomberg.

El modelo de VaR es una herramienta importante en la medición de los riesgos de mercado; sin embargo, supone lo siguiente:

- Movimientos normales de mercado (están excluidas las grandes crisis financieras)
- No calcula la pérdida máxima de la cartera.
- De las pérdidas reales que genere la cartera posteriormente, algunas estarán por encima del VaR.

El riesgo de mercado se origina por las posiciones abiertas en las tasas de interés, tasa de cambio de moneda y de los valores compuestos por acciones. Todos estos elementos están expuestos a los movimientos generales y específicos de mercado y pueden causar que se reduzca el valor de un activo financiero. La Unidad de Riesgo conjuntamente con la Tesorería propone unos límites de VaR que debe ser aprobados por el Comité de Riesgo y ratificado por la Junta Directiva del Banco.

Dichos límites son verificados sobre una base diaria por la Unidad de Riesgo.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Los cálculos efectuados por la administración utilizando la metodología del VaR se detallan a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Al final del año	879,839	1,151,091
Promedio del año	1,127,644	1,090,356
Máximo del año	1,405,177	1,334,867
Mínimo del año	641,047	1,334,867

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

Riesgo de Tasa de Interés:

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.

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>2014</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	163,153,237	2,000,000	500,000	0	0	165,653,237
Inversiones en valores	81,446,614	2,010,086	6,732,489	4,220,265	128,556,049	222,965,503
Préstamos	<u>45,251,108</u>	<u>35,832,940</u>	<u>103,051,945</u>	<u>604,064,594</u>	<u>193,829,935</u>	<u>982,030,522</u>
Total de activos	<u>289,850,959</u>	<u>39,843,026</u>	<u>110,284,434</u>	<u>608,304,885</u>	<u>322,385,984</u>	<u>1,370,669,288</u>
Pasivos:						
Depósitos a la vista	104,630,943	0	0	0	0	104,630,943
Depósitos de ahorros	305,374,168	0	0	0	0	305,374,168
Depósitos a plazo fijos	77,090,575	39,203,954	219,169,999	296,081,511	0	631,546,039
Financiamientos recibidos	0	33,217,956	24,054,809	68,956,153	0	126,228,918
Bonos por pagar	742,629	6,587,352	20,504,686	38,288,985	0	66,123,652
Valores comerciales negociables	<u>6,942,513</u>	<u>24,846,263</u>	<u>45,018,231</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>76,807,007</u>
Total de pasivos	<u>494,780,828</u>	<u>103,855,525</u>	<u>308,747,725</u>	<u>403,326,649</u>	<u>0</u>	<u>1,310,710,727</u>
Total sensibilidad tasa de interés	<u>(204,929,869)</u>	<u>(64,012,499)</u>	<u>(198,463,291)</u>	<u>204,978,236</u>	<u>322,385,984</u>	<u>59,958,561</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

<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>

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. 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 la posibilidad de incurrir en pérdidas por fallas o deficiencias de los procesos, del personal, los sistemas internos o por la ocurrencia de acontecimientos externos, y que no estén relacionados a riesgos de crédito, mercado y liquidez. Esta definición incluye el riesgo legal y regulatorio asociado a tales factores.

El objetivo del Banco, en materia de Riesgo Operativo, es establecer un sistema de gestión y mejora continua de los procesos claves y críticos que se aplicarán de forma integral a los niveles de líneas de negocio aprobadas por el Banco, así como de la estructura de control y auditoría de los mismos.

La estructura de Administración de Riesgo Operativo ha sido elaborada para proporcionar segregación de responsabilidades entre los dueños, los ejecutores, las áreas de control y las áreas que se encargan de asegurar el cumplimiento de las políticas y los procedimientos. Todas las unidades de negocios y soporte asumen un rol activo en la gestión del Riesgo Operativo y son responsables de ejecutar sus funciones de acuerdo a los procedimientos existentes, manteniendo una actitud proactiva en la gestión y prevención de estos riesgos.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

La implementación de esta estructura de administración de riesgos ha implicado que el Grupo adopte una metodología de evaluación de procesos basados en riesgos, la cual consiste en identificar y evaluar los riesgos inherentes a los procesos claves y definir los controles mitigantes asociados. Estas actividades han sido documentadas a través de matrices de riesgos.

El modelo de Administración de Riesgo Operativo, abarca como puntos principales:

- Identificación y evaluación de los riesgos
- Reporte de eventos de pérdidas e incidentes
- Definición de acciones mitigantes
- Seguimiento oportuno a la ejecución de planes de acciones definidos por las áreas
- Evaluar el nivel de riesgo operativo en las nuevas iniciativas del Banco, productos y/o servicios y mejoras significativas a los procesos

Por otra parte, se ha diseñado un Plan de Continuidad de Negocio con el objeto asegurar la disponibilidad de los procesos críticos del Banco, en caso de que se presente un evento o desastre que paralice el flujo normal del negocio.

(e) Administración de Capital

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

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

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

El Banco mantiene una posición de capital regulatorio que se compone de la siguiente manera para los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, y se detalla como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Capital Primario (Pilar 1)		
Acciones comunes	27,259,805	27,259,805
Acciones preferidas	34,000,000	33,000,000
Capital pagado en exceso	51,020,808	51,020,808
Utilidades no distribuidas	20,013,257	16,529,747
Plusvalía y/o otros activos intangibles	0	(6,512,495)
Total de capital regulatorio	<u>132,293,870</u>	<u>121,297,865</u>
 Total de activos de riesgo ponderado	 <u>946,279,603</u>	 <u>767,961,426</u>
 Índices de Capital		
Total de capital primario y regulatorio expresado en porcentaje sobre el activo ponderado en base a riesgo:	<u>13.98%</u>	<u>15.79%</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.

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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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 29).

(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.

(c) Deterioro en Inversiones en Valores Disponibles para la Venta

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

(d) Deterioro de la Plusvalía

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

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(5) Uso de Estimaciones y Juicios en la Aplicación de Políticas Contables, continuación**(e) Impuesto sobre la renta**

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

(6) Ganancia en Instrumentos Financieros, Neta

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ganancia neta en ventas de valores disponibles para la venta	7,627,524	4,086,023
Ingresos por dividendos	<u>1,399,030</u>	<u>199,842</u>
	<u>9,026,554</u>	<u>4,285,865</u>

(7) Otros Ingresos

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
(Pérdida) neta en venta de bienes adjudicados	0	(8,757)
Arrendamientos de propiedades en inversión	635,412	1,026,288
Comisiones por carta de crédito	237,345	208,601
Otros	<u>1,573,213</u>	<u>1,995,820</u>
	<u>2,445,970</u>	<u>3,221,952</u>

(8) Salarios, Gastos de Personal y Otros Gastos

El detalle de los salarios, gastos de personal y otros gastos se presenta a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Salarios y otras remuneraciones	12,775,386	13,258,211
Prestaciones laborales	1,527,845	1,669,214
Prima de antigüedad e indemnización	658,410	469,361
Otros	<u>648,959</u>	<u>670,012</u>
	<u>15,610,600</u>	<u>16,066,798</u>

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados**(8) Salarios, Gastos de Personal y Otros Gastos, continuación**

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Revaluación de activos clasificados como mantenidos para la venta	0	2,923,189
Alquiler	928,193	830,093
Honorarios profesionales y legales	3,431,937	2,976,025
Impuestos varios	1,559,318	2,058,806
Seguros	508,601	460,624
Papelería y útiles de oficina	257,470	270,084
Propaganda y promoción	1,115,715	2,155,532
Electricidad	354,849	319,147
Teléfono y comunicaciones	682,214	667,005
Combustible	199,629	214,523
Aseo y limpieza	215,248	191,337
Gastos de transporte	510,267	414,651
Viáticos, viajes y dietas	646,799	641,726
Reparaciones y mantenimiento	705,810	943,497
Cuotas y suscripciones	101,315	92,713
Vigilancia y seguridad	363,596	242,389
Servicios tecnológicos	471,488	359,676
Servicios varios	189,485	248,638
Visa procesamiento	268,845	233,915
Otros	<u>4,296,198</u>	<u>1,740,300</u>
	<u>16,806,977</u>	<u>17,983,870</u>

(9) Beneficios a Colaboradores

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

Fondo de Cesantía

La Ley 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

(9) 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>2014</u>	<u>2013</u>
Fondo de Cesantía	1,376,411	1,582,363
Menos: reserva para prima de antigüedad e indemnización	<u>953,076</u>	<u>1,030,506</u>
	<u>423,335</u>	<u>551,857</u>

(10) 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, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2014. 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 la tarifa vigente del 25% a partir del 1 de enero de 2014.

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%)

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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(10) Impuesto sobre la Renta, continuación

A continuación se presenta la composición del gasto de impuesto sobre la renta:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto corriente:		
Impuesto estimado	2,336,903	2,359,247
Ajustes por ejercicios anteriores	5,336	30,031
Impuesto diferido:		
Originación y reversión de diferencias temporales	51,250	207,790
Procedente de pérdidas fiscales	<u>220,047</u>	<u>247,807</u>
Total de gasto por impuesto sobre la renta		
operaciones continuadas	2,613,536	2,844,875
Gastos de impuesto sobre la renta operaciones		
descontinuadas (Nota 30)	<u>580,779</u>	<u>0</u>
Total de gasto por impuesto sobre la renta sobre		
la utilidad financiera	<u>3,194,315</u>	<u>2,844,875</u>

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad neta	19,695,297	12,992,388
Gastos por impuesto sobre la renta	<u>3,194,315</u>	<u>2,844,875</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta de		
operaciones continuadas y descontinuadas	<u>22,889,612</u>	<u>15,837,263</u>

Tasa efectiva del impuesto sobre la renta:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta de		
operaciones continuadas y descontinuadas	<u>22,889,612</u>	<u>15,837,263</u>
Gasto del impuesto sobre la renta	<u>3,194,315</u>	<u>2,844,875</u>
Tasa efectiva del impuesto sobre la renta	<u>13.96%</u>	<u>17.96%</u>

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

	<u>Activo</u>	<u>2014</u> <u>Pasivo</u>	<u>Neto</u>	<u>Activo</u>	<u>2013</u> <u>Pasivo</u>	<u>Neto</u>
Reserva para pérdidas en préstamos	3,452,210	0	3,452,210	3,474,973	0	3,474,973
Revaluación de propiedad en inversión	0	(1,001,711)	(1,001,711)	0	(950,461)	(950,461)
Arrastre de pérdidas	<u>130,236</u>	<u>0</u>	<u>130,236</u>	<u>327,520</u>	<u>0</u>	<u>327,520</u>
Total	<u>3,582,446</u>	<u>(1,001,711)</u>	<u>2,580,735</u>	<u>3,802,493</u>	<u>(950,461)</u>	<u>2,852,032</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 que se describen en el estado consolidado de situación financiera.

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

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

Al 31 de diciembre de 2014, el Grupo mantenía un saldo de pérdidas fiscales acumuladas por B/.520,945 (2013: B/.1,310,078). Las pérdidas de impuesto acumuladas podrían utilizarse durante cinco años a razón de 20% por año sin exceder el 50% de los ingresos gravables. Estas pérdidas acumuladas disponibles, se distribuyen como sigue:

<u>Año</u>	<u>Pérdida fiscal a ser utilizada por año</u>
2015	498,695
2016	22,250

(11) 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/.15,444,078 (2013: B/.8,478,131), entre la cantidad promedio ponderada de acciones comunes en circulación 19,048,212 (2013: 19,038,089).

Utilidad neta atribuible a los accionistas comunes:

	<u>Operaciones Continuadas</u>	<u>2014 Operaciones Descontinuadas</u>	<u>Total</u>
Utilidad del año atribuible a la participación controladora	8,117,218	11,578,079	19,695,297
Menos:			
Dividendos pagados – acciones preferidas	<u>(4,251,219)</u>	<u>0</u>	<u>(4,251,219)</u>
Utilidad neta atribuible a los accionistas comunes	<u>3,865,999</u>	<u>11,578,079</u>	<u>15,444,078</u>
Promedio ponderado de acciones comunes	<u>19,048,212</u>		<u>19,048,212</u>
Utilidad básica por acción	<u>0.20</u>		<u>0.81</u>
	<u>Operaciones Continuadas</u>	<u>2013 Operaciones Descontinuadas</u>	<u>Total</u>
Utilidad del año atribuible a la participación controladora	12,992,388	0	12,992,388
Menos:			
Dividendos pagados – acciones preferidas	<u>(4,514,257)</u>	<u>0</u>	<u>(4,514,257)</u>
Utilidad neta atribuible a los accionistas comunes	<u>8,478,131</u>	<u>0</u>	<u>8,478,131</u>
Promedio ponderado de acciones comunes	<u>19,038,089</u>		<u>19,038,089</u>
Utilidad básica por acción	<u>0.44</u>		<u>0.44</u>

Promedio ponderado de acciones comunes:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Acciones emitidas al 1 de enero	19,048,212	18,999,556
Efecto de acciones propias en tesorería	<u>0</u>	<u>38,533</u>
Promedio ponderado de acciones comunes al 31 de diciembre	<u>19,048,212</u>	<u>19,038,089</u>
Utilidad por acción básica	<u>0.81</u>	<u>0.44</u>

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados**(12) Efectivo y Equivalentes de Efectivo**

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Efectivo y efecto de caja	13,004,602	10,921,085
Depósitos a la vista en bancos	96,783,237	52,923,643
Depósitos a plazo en bancos	<u>68,870,000</u>	<u>39,533,970</u>
	178,657,839	103,378,698
Menos: depósitos en bancos que devengan intereses, con vencimientos originales mayores de 90 días y pignoraciones	<u>1,303,225</u>	<u>2,303,225</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo	<u><u>177,354,614</u></u>	<u><u>101,075,473</u></u>

(13) Inversiones en Valores**Inversiones Disponibles para la Venta**

La composición de estos valores se presenta a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Bonos Corporativos	120,064,037	159,765,029
Bonos de la República de Panamá	318,210	335,310
Bonos de Agencia de los Estados Unidos	20,824,999	19,623,109
Acciones y Fondos Mutuos	90,155,361	91,493,942
Título de Deuda	0	28,846,912
"Assets-backed Securities – Collateralized Debt Obligation" (ABS-CDO)	<u>1,970,265</u>	<u>1,856,212</u>
	<u><u>233,332,872</u></u>	<u><u>301,920,514</u></u>

El Grupo mantiene acciones de capital por un monto de B/.8,515,675 (2013: B/.9,512,422), las cuales se mantienen al costo de adquisición por no haber podido determinar de forma confiable su valor razonable.

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

Reserva por deterioro para las inversiones disponible para la venta:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo al inicio del año	29,752,101	29,041,941
Pérdida por deterioro:		
Provisión cargada a gastos	7,720,677	1,086,740
Reversión de provisión	(1,001,840)	(294,820)
Valores dados de baja	<u>0</u>	<u>(81,760)</u>
Saldo al final del año	<u><u>36,470,938</u></u>	<u><u>29,752,101</u></u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(14) Préstamos

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Hipotecarios residenciales	384,150,616	349,272,835
Personales, autos y tarjetas de crédito	161,539,611	144,347,409
Hipotecarios comerciales	13,896,642	17,136,147
Líneas de crédito y préstamos comerciales	197,723,967	142,092,539
Agropecuarios	89,556,272	86,172,546
Financiamientos interinos	81,763,492	48,598,764
Arrendamientos financieros	14,062,523	10,267,296
Facturas descontadas	4,644,459	8,499,334
Prendarios	19,990,213	15,564,102
Sobregiros	<u>14,702,727</u>	<u>14,676,167</u>
Total	<u>982,030,522</u>	<u>836,627,139</u>

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo al inicio del año	19,451,521	19,975,347
Pérdida por deterioro:		
Provisión cargada a gastos	947,228	1,520,376
Reversión de provisión	(204,093)	(1,000,342)
Castigos, neto de recuperaciones	<u>(2,855,181)</u>	<u>(1,043,860)</u>
Saldo al final del año	<u>17,339,475</u>	<u>19,451,521</u>

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Pagos mínimos hasta 1 año	5,574,144	4,124,491
Pagos mínimos de 1 a 5 años	<u>10,121,472</u>	<u>7,346,379</u>
Total de pagos mínimos	15,695,616	11,470,870
Menos: intereses descontados no ganados	<u>(1,633,093)</u>	<u>(1,203,574)</u>
Total de arrendamientos financieros	<u>14,062,523</u>	<u>10,267,296</u>

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados**(15) Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras**

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

<u>2014</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	26,372,027	0	626,560	17,130,844	44,129,431
Compras	415,206	0	125,155	1,949,834	2,490,195
Descartes	<u>(2,554,177)</u>	<u>0</u>	<u>(161,588)</u>	<u>(598,786)</u>	<u>(3,314,551)</u>
Al final del año	<u>24,233,056</u>	<u>0</u>	<u>590,127</u>	<u>18,481,892</u>	<u>43,305,075</u>
Depreciación acumulada:					
Al inicio del año	1,469,950	0	237,855	8,311,886	10,019,691
Gasto del año	813,601	0	99,567	1,635,932	2,549,100
Descartes	<u>(439,758)</u>	<u>0</u>	<u>(77,898)</u>	<u>(471,646)</u>	<u>(989,302)</u>
Al final del año	<u>1,843,793</u>	<u>0</u>	<u>259,524</u>	<u>9,476,172</u>	<u>11,579,489</u>
Saldo neto	<u>22,389,263</u>	<u>0</u>	<u>330,603</u>	<u>9,005,720</u>	<u>31,725,586</u>
<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>

(16) Propiedad de Inversión

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo al inicio del año	18,110,000	27,490,890
Efecto por disposición de subsidiaria	0	(12,748,265)
Ganancias o (pérdidas) del año		
Cambio en el valor razonable – otros ingresos (gastos) – no realizada	<u>1,025,000</u>	<u>3,367,375</u>
Saldo al final del año	<u>19,135,000</u>	<u>18,110,000</u>

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(16) Propiedad de Inversión, continuación

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 2014, 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 2014, 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/.635,412 (2013: B/.1,026,288). (Nota 7).

El Grupo ha cedido en garantía propiedades por un valor en libros de B/.15,000,000 (2013: B/.13,975,000) en concepto de garantía en préstamos hipotecarios por la suma actual de B/.7,055,410 (2013: B/.7,661,861). (Nota 20).

(17) Plusvalía y Activos Intangibles

El 30 de noviembre de 2014, fecha de venta de la subsidiaria Progreso – Administradora Nacional de Inversiones, Fondos de Jubilaciones y Cesantías, S. A., el saldo de la plusvalía que mantenía el Banco por la adquisición de esta subsidiaria en el 2007 por B/.5,054,806 y el activo intangible en concepto de relaciones con clientes por B/.1,408,434 (2013: B/.1,457,689) no mostraron pérdidas por deterioro.

Al 30 de noviembre de 2014 la plusvalía y el activo intangible fueron dados de baja de los balances del Banco producto de la venta de la subsidiaria.

(18) Otras Cuentas por Cobrar

A continuación un detalle de las otras cuentas por cobrar:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Alquiler por cobrar	0	546,811
Cuentas por cobrar Grupo Shahani	2,245,500	1,970,927
Cuentas por cobrar Credit Suisse	2,435,496	0
Varios	<u>2,535,361</u>	<u>1,432,369</u>
	<u>7,216,357</u>	<u>3,950,107</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(19) Otros Activos

El detalle de los otros activos se presenta a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Depósitos en garantía	129,748	524,522
Bienes adjudicados disponible para la venta	6,459,898	6,877,890
Gastos pagados por anticipado	1,948,761	2,164,017
Fondo de cesantía, neto (Nota 9)	423,335	551,857
Crédito fiscal por intereses preferenciales	18,853,114	11,915,596
Cheques a compensar	406,350	464,493
Transacciones electrónicas	320,351	476,069
Cargos por aplicar	2,580,512	628,873
Activo mantenido para la venta	3,362,264	0
Otros	<u>15,991,980</u>	<u>6,265,944</u>
	<u>50,476,313</u>	<u>29,869,261</u>

(20) Financiamientos Recibidos

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>2014 Valor en Libros</u>	<u>2013 Valor en Libros</u>
Línea de crédito	Libor 3M + 0.75%	2015	16,983,453	45,125,925
Línea de crédito	Libor 3M + 0.85%	2015	60,343,925	0
Línea de crédito	1.50%	2014	0	34,200,000
Línea de crédito	Libor 3M + 0.95%	2015	7,071,355	0
Línea de crédito	1.78%	2015	21,179,102	0
Línea de crédito	1.46%	2015	12,038,855	0
Préstamo bancario	3.50%	2014	0	5,000,000
Préstamo bancario	6.50%	2019	1,556,818	1,856,144
Préstamo hipotecario	6.25%	2026	<u>7,055,410</u>	<u>7,661,861</u>
			<u>126,228,918</u>	<u>93,843,930</u>

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

Al 31 de diciembre de 2014, las líneas de crédito están garantizadas con bonos y acciones preferidas por un monto de B/.140,496,989 (2013: 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 de 2013, se desafectaron 6 propiedades de fideicomiso de garantía, las cuales fueron vendidas al Banco, compañía subsidiaria de Grupo, operación producto de la cual se realizó un pago extraordinario al préstamo por la suma de B/.9,010,526.

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(21) Bonos por Pagar

La Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá autorizó a la subsidiaria Bancaria 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 2014 el saldo de capital de estos bonos es de B/. 1,503,141 (2013: B/.4,509,422) y están garantizados con cesiones de crédito hipotecario hasta B/.8,644,921 (2013: B/.15,529,783).

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>2014 Valor en Libros</u>
Serie A	4.25%	2016	25,000,000	12,300,961
Serie B	5.25%	2018	25,000,000	17,300,961
Serie C	4.25%	2016	25,000,000	16,467,628
Serie D	5.25%	2018	<u>25,000,000</u>	<u>18,550,961</u>
			<u>100,000,000</u>	<u>64,620,511</u>

<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/.104,769,667 (2013: B/.88,784,170 más B/.30,000,000 de cartera hipotecaria cedida que estaban en proceso de protocolización para los Bonos Serie C). Los intereses son pagaderos trimestralmente y el capital de los bonos se amortiza mediante abonos trimestrales.

(22) Valores Comerciales Negociables

A través de la Resolución SMV-76-14 de la Superintendencia de Mercado de Valores, con fecha 21 de febrero de 2014, 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.

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados**(22) Valores Comerciales Negociables, continuación**

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>2014 Valor en Libros</u>
Serie B	3.00%	Marzo de 2015	4,958,938
Serie C	3.38%	Septiembre de 2015	7,438,407
Serie D	3.00%	Junio de 2015	4,958,938
Serie E	3.00%	Junio de 2015	4,958,938
Serie F	3.25%	Diciembre de 2015	<u>4,958,938</u>
			<u>27,274,159</u>

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>2014 Valor en Libros</u>	<u>2013 Valor en Libros</u>
Serie D	3.50%	Enero de 2014	0	10,000,000
Serie G	3.00%	Marzo de 2014	0	10,000,000
Serie H	3.00%	Abril de 2014	0	5,000,000
Serie I	3.50%	Diciembre de 2014	0	5,491,000
Serie J	3.50%	Enero de 2015	6,942,513	0
Serie M	3.50%	Mayo de 2015	9,917,876	0
Serie N	3.00%	Febrero de 2015	6,994,086	0
Serie O	3.00%	Marzo de 2015	12,893,239	0
Serie P	3.00%	Abril de 2015	5,950,726	0
Serie Q	3.00%	Junio de 2015	<u>6,834,408</u>	<u>0</u>
			<u>49,532,848</u>	<u>30,491,000</u>

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados**(23) Otros Pasivos**

El detalle de los otros pasivos se presenta a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Seguros, timbres, ITBMS y FECI por pagar	969,992	894,231
Transacciones electrónicas	875,777	720,519
Reservas para otras remuneraciones y prestaciones laborales	6,466,168	2,242,408
Cheques de gerencia, certificados y en compensación	9,311,268	7,769,923
Procesos judiciales y valores inactivos	1,221,971	1,075,554
Dividendos por pagar	19,196	92,914
Adelantos recibidos de clientes	131,774	222,269
Acreedores varios	2,489,528	2,685,960
Plan de aportaciones recibidas	0	157,125
Partidas por aplicar	1,424,286	6,099,106
Contrato de obligación de compra de instrumentos de patrimonio propio	0	19,346,546
Otros	<u>2,335,151</u>	<u>3,552,605</u>
	<u>25,245,111</u>	<u>44,859,160</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 la Opción de Venta, una vez esta sea ejercida por el Tenedor. El período para ejercer la opción de venta empezaba el 30 de abril de 2014 y termina 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.

Venta de acciones comunes de Grupo Mundial Tenedora, S.A. por parte de International Finance Corporation (IFC) y Terminación de Opción de Venta (PUT Option)

El 24 de marzo de 2014, International Finance Corporation (IFC) vendió 1,768,154 acciones comunes de Grupo Mundial Tenedora, S. A. a un grupo de inversionistas locales. La transacción, la cual representó la venta de la totalidad de la participación accionaria de International Finance Corporation (IFC) en Grupo Mundial Tenedora, S.A. se llevó a cabo a través de la Bolsa de Valores de Panamá. Producto de esta transacción, la opción de venta (Put Option) que existía sobre dichas acciones fue cancelada.

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados**(24) Patrimonio****Acciones comunes:**

	<u>2014</u>	<u>2013</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>(263,957)</u>
Total de acciones emitidas y en circulación, neto	<u>19,048,212</u>	<u>19,048,212</u>

A continuación los dividendos declarados y pagados sobre acciones comunes:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Dividendo ordinario a B/.0.25 (2013: B/.0.21) por acción emitida y en circulación, neto	4,762,053	4,000,125
Dividendo ordinario pagado sobre acciones por el Grupo	<u>1,743</u>	<u>1,597</u>
Total de dividendos declarados y pagados sobre acciones comunes	<u>4,763,796</u>	<u>4,001,722</u>

Acciones preferidas:

El cuadro a continuación muestra los saldos vigentes, términos y condiciones de las distintas emisiones de acciones preferidas públicas y privadas realizados por el Grupo:

Grupo Mundial Tenedora, S. A.

<u>Fecha</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>Dividendos</u>	<u>Tipo</u>
Acciones preferidas públicas:				
Año 2007	1,728,189	4,118,798	7.00%	No acumulativo
Año 2007	12,136	22,312	7.25%	No acumulativo
Año 2008	2,507,403	6,275,462	6.75% - 7.00%	No acumulativo
Año 2009	<u>5,186,093</u>	<u>12,067,084</u>	7.25%	No acumulativo
	<u>9,433,821</u>	<u>22,483,656</u>		
Acciones preferidas privadas:				
Año 2010	<u>2,132,697</u>	<u>5,082,862</u>	7.50%	No acumulativo
	<u>11,566,518</u>	<u>27,566,518</u>		

El 27 de marzo de 2014, la Junta General de accionistas, aprobó la redención parcial de B/.16,000,000 de acciones preferidas públicas y privadas "pari passu" a la emisión de cada serie. El pago producto de la redención aprobada fue efectivo el 15 de julio de 2014.

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(24) Patrimonio, continuación

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>2014</u>	<u>2013</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>2,300,000</u>	<u>2,300,000</u>	7.50%	No acumulativo
	<u>15,700,000</u>	<u>15,700,000</u>		
Acciones preferidas privadas				
Año 2007	14,000,000	14,000,000	7.25%	No acumulativo
Año 2007	1,300,000	300,000	7.50%	No acumulativo
Año 2007	<u>3,000,000</u>	<u>3,000,000</u>	7.75%	No acumulativo
	<u>34,000,000</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

(24) 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 saldo al 31 de diciembre de 2014, es de B/.15,700,000 (2013: B/.15,700,000), de las cuales Grupo Mundial Tenedora, S. A. posee B/.951,000 (2013: B/.951,000) que son eliminadas para propósito de consolidación.

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 acciones con un valor nominal de B/.1 cada una.

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

(24) 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 2014, 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/.4,251,219 (2013: B/.4,514,257).

(25) Contingencias

Al 31 de diciembre de 2014, 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>
2015	509,172
2016	473,688
2017	287,914
2018	155,697
2019	64,803
	<u>1,491,274</u>

Existen reclamos legales interpuestos en contra del Grupo al 31 de diciembre de 2014. 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**(26) 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>2014</u>	<u>Directores y Personal Gerencial</u>	<u>Compañías Afiliadas</u>	<u>Total</u>
<u>Activos:</u>				
Préstamos		<u>15,978,032</u>	<u>0</u>	<u>15,978,032</u>
<u>Pasivos:</u>				
Depósitos:				
A la vista		<u>2,291,868</u>	<u>0</u>	<u>2,291,868</u>
Ahorros		<u>1,299,059</u>	<u>0</u>	<u>1,299,059</u>
A plazo		<u>16,839,413</u>	<u>0</u>	<u>16,839,413</u>
<u>Ingresos por intereses:</u>				
Préstamos		<u>962,517</u>	<u>0</u>	<u>962,517</u>
<u>Gastos por intereses:</u>				
Depósitos		<u>642,067</u>	<u>0</u>	<u>642,067</u>
Otros gastos		<u>25,000</u>	<u>0</u>	<u>25,000</u>
<u>Otros ingresos:</u>				
Comisiones y otros		<u>19,446</u>	<u>0</u>	<u>19,446</u>
<u>Gastos generales y administrativos:</u>				
Beneficios a los empleados a corto plazo		<u>3,436,646</u>	<u>0</u>	<u>3,436,646</u>
	<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>

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

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados**(27) Información de Segmentos**

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

<u>2014</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	73,889,937	31,409	1,317,941	(944,619)	74,294,668
Gastos de intereses	39,876,852	0	967,857	(944,619)	39,900,090
Ingresos neto de honorarios y comisiones	4,413,512	1,580,855	(461,264)	0	5,533,103
Otros ingresos, neto	9,253,773	66,444	20,954,971	(17,777,664)	12,497,524
Gasto de provisiones	832,695	0	5,895,078	0	6,727,773
Gastos generales y administrativos	<u>32,702,198</u>	<u>529,800</u>	<u>1,734,680</u>	<u>0</u>	<u>34,966,678</u>
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	<u>14,145,477</u>	<u>1,148,908</u>	<u>13,214,033</u>	<u>(17,777,664)</u>	<u>10,730,754</u>
Total de activos	<u>1,541,877,714</u>	<u>2,234,325</u>	<u>123,483,266</u>	<u>(173,928,782)</u>	<u>1,493,666,523</u>
Total de pasivos	<u>1,396,161,381</u>	<u>216,142</u>	<u>22,329,979</u>	<u>(78,767,066)</u>	<u>1,339,940,436</u>

<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	62,658,352	475,361	2,479,848	(961,836)	64,651,725
Gastos de intereses	31,395,936	0	1,658,499	(961,836)	32,092,599
Ingresos neto por honorarios y comisiones	7,391,273	5,323,615	(210,914)	0	12,503,974
Otros ingresos, neto	6,913,717	149,315	11,551,365	(9,586,399)	9,027,998
Gasto de provisiones	986,845	0	825,074	0	1,811,919
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>15,784,362</u>	<u>3,088,287</u>	<u>5,500,552</u>	<u>(8,535,938)</u>	<u>15,837,263</u>
Total de activos	<u>1,323,170,701</u>	<u>10,761,347</u>	<u>163,120,188</u>	<u>(174,162,580)</u>	<u>1,322,889,656</u>
Total de pasivos	<u>1,198,888,771</u>	<u>635,521</u>	<u>57,579,332</u>	<u>(72,868,966)</u>	<u>1,184,234,658</u>

Al 31 de diciembre de 2014 las operaciones del Grupo son locales y extranjeras.

(28) 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

(28) 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

(28) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

La siguiente tabla presenta el valor en libros y valor razonable de los activos y pasivos financieros, incluyendo su nivel de jerarquía de valor razonable para instrumentos financieros medidos a valor razonable. Esta tabla no incluye la información sobre el valor razonable de activos y pasivos financieros no medidos a valor razonable cuando su valor en libros se aproxima a su valor razonable.

<u>2014</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Valor Razonable</u>		<u>Total</u>
			<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	
Activos financieros medidos a valor razonable:					
Valores disponibles para la venta:					
Bonos corporativos	120,064,037	94,706,250	12,000,000	13,357,493	120,063,743
Bonos de la República de Panamá	318,210	0	318,210	0	318,210
Bonos del Gobierno de EEUU y agencias	20,824,999	0	20,824,999	0	20,824,999
Acciones de capital y fondos mutuos	90,155,361	79,787,991	1,851,695	0	81,639,686
"Assets-backed Securities - Collateralized Debt Obligation" (ABS-CDO)	1,970,265	0	0	1,970,265	1,970,265
Activos financieros no medidos a valor razonable:					
Efectivo y depósitos en bancos	178,657,839				
Acciones de capital	8,515,675	0	8,515,675	0	8,515,675
Préstamos	963,764,317	0	0	963,245,206	963,245,206
Pasivos financieros no medidos a valor razonable:					
Depósitos a la vista y ahorros de clientes	410,005,111				
Depósitos a plazo de clientes	631,546,039	0	0	644,574,319	644,574,319
Financiamientos	126,228,918				
Bonos por pagar	66,123,652	0	65,213,133	0	65,213,133
Valores comerciales negociables	76,807,007	0	76,807,007	0	76,807,007
<u>2013</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Valor Razonable</u>		<u>Total</u>
			<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	
Activos financieros medidos a valor razonable:					
Valores disponibles para la venta:					
Títulos de deuda	28,846,912	0	0	28,846,912	28,846,912
Bonos corporativos	159,765,029	135,840,000	17,241,980	6,683,049	159,765,029
Bonos de la República de Panamá	335,310	0	335,310	0	335,310
Bonos del Gobierno de EEUU y agencias	19,623,109	0	19,623,109	0	19,623,109
Acciones de capital y fondos mutuos	91,493,942	79,264,045	1,881,475	836,000	81,981,520
"Assets-backed Securities - Collateralized Debt Obligation" (ABS-CDO)	1,856,212			1,856,212	1,856,212
Activos financieros no medidos a valor razonable:					
Efectivo y depósitos en bancos	103,378,698				
Acciones de capital y fondos mutuos	9,512,422	0	0	0	0
Préstamos	815,537,711	0	0	798,182,210	798,182,210
Pasivos financieros no medidos a valor razonable:					
Depósitos a la vista y ahorros de clientes	341,971,179				
Depósitos a plazo de clientes	572,162,272	0	0	585,030,393	585,030,393
Financiamientos	93,843,930				
Bonos por pagar	96,592,756	0	93,342,923	0	93,342,923
Valores comerciales negociables	30,491,000	0	30,491,000	0	30,491,000

Al 31 de diciembre de 2014, hubo transferencias en los niveles de jerarquía del valor razonable sobre los valores disponibles para la venta desde el Nivel 2 hacia el Nivel 3 por B/.6,364,553 debido a que no presentaron suficiente volumen en un mercado activo, por lo cual el Grupo utilizó otras técnicas de valoración las cuales incluían datos de entrada observables del mercado.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(28) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

La tabla a continuación describe las técnicas de valoración, los datos de entradas utilizados y los datos de entradas no observables significativos en la medición del valor razonable de los instrumentos clasificados en Nivel 2 y Nivel 3 al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013:

Instrumento Financiero	Técnica de Valoración y Dato de Entrada Utilizado	Dato de Entrada no Observable Significativo	Sensibilidad de la Medición del Valor Razonable al Dato de Entrada No Observable Significativo
Medidos a valor razonable: Bonos	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.	“Spread” de riesgo de crédito del emisor	Un incremento o (disminución) en el dato de entrada no observable de forma aislada daría una medición del valor razonable menor o (mayor)
Acciones de capital	El modelo de valuación utiliza precios de mercado de activos idénticos en mercados no activos.	N/A	N/A
Títulos de deuda y fondos mutuos	El modelo de valuación combina observaciones directas del mercado de fuentes contribuidas con modelos cuantitativos para generar un precio y el mismo asigna un puntaje para cada precio basado en la calidad y cantidad de datos de mercados utilizados o activos.	N/A	N/A
“ABS – CDO”	Flujos de efectivo descontados.	Probabilidad de Default Severidad de pérdida	Un incremento o (disminución) significativa en cualquier dato de entrada no observable de forma aislada daría una medición del valor razonable menor o (mayor).

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(28) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

Instrumento Financiero	Técnica de Valoración y Dato de Entrada Utilizado	Dato de Entrada no Observable Significativo	Sensibilidad de la Medición del Valor Razonable al Dato de Entrada No Observable Significativo
No medidos a valor razonable: Préstamos	Flujo de efectivo descontado: 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.	N/A	N/A
Depósitos a plazo recibidos y bonos por pagar	Flujo de efectivo descontado: El valor de los flujos futuros es descontado utilizando una tasa de descuento, que representa la tasa de interés actual de mercado para financiamientos de nuevas deudas con vencimiento remanente similar.	N/A	N/A

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 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**(29) Entidades Estructuradas No Consolidadas**

La tabla a continuación presenta información de las entidades estructuradas no consolidadas al 31 de diciembre de 2014 en las cuales el Grupo no mantiene una participación, pero si actúa como patrocinador de las mismas:

	<u>2014</u>	
	<u>Sociedades de Inversión</u>	<u>Vehículos Separados</u>
Activos administrados a través de estas entidades estructuradas	<u>0</u>	<u>265,946,037</u>
Ingresos por comisión y manejo	<u>0</u>	<u>1,647,299</u>

	<u>2013</u>	
	<u>Sociedades de Inversión</u>	<u>Vehículos Separados</u>
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>

(30) Operaciones Descontinuadas

A continuación los resultados de operaciones descontinuadas:

	<u>30 de noviembre de 2014</u>
Ingresos por intereses y comisiones	455,853
Otros ingresos	<u>4,805,104</u>
	<u>5,260,957</u>
Gastos generales y administrativos	1,571,527
Otros gastos	<u>945,077</u>
	<u>2,516,604</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	2,744,353
Impuesto sobre la renta estimado	<u>(580,779)</u>
Utilidad en operaciones descontinuadas	<u>2,163,574</u>
Ingreso neto por la venta de subsidiaria	<u>9,414,505</u>
Utilidad neta	<u>11,578,079</u>

Los resultados de las operaciones descontinuadas correspondientes al año 2014, comprenden la ganancia neta de B/.2,163,574 producto de la disposición de la subsidiaria Progreso – Administradora Nacional de Inversiones, Fondos de Jubilaciones y Cesantías, S. A., según el “Acta de Cierre” del 30 de noviembre de 2014, más ingreso neto por venta de B/.9,414,505.

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(31) Disposición de Subsidiaria

A continuación, detallamos los activos y pasivos, netos de la subsidiaria Progreso – Administradora Nacional de Inversiones, Fondos de Jubilaciones y Cesantías, S. A. clasificada como operaciones descontinuadas a la fecha de su disposición:

	30 de noviembre de <u>2014</u>
Efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	(2,337,222)
Inversiones en valores	(5,350,731)
Inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras, neto	(1,359,749)
Otros activos	(1,897,028)
Otros pasivos	807,039
Activos y pasivos, neto	<u>(10,137,691)</u>
Efectivo recibido por venta	25,650,000
Efectivo producto de la disposición de subsidiaria	<u>(2,337,222)</u>
Entrada de efectivo, neto	<u>23,312,778</u>

(32) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables

Las principales regulaciones o normativas en la República de Panamá, las cuales tienen un efecto en la preparación de estos estados financieros se describen a continuación:

- (a) *Resolución General de Junta Directiva SBP-GJD-0003-2013 emitida por la Superintendencia de Bancos de Panamá el 9 de julio de 2013*

Esta Resolución establece el tratamiento contable para aquellas diferencias que surjan entre las normas prudenciales emitidas por la Superintendencia de Bancos y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), de tal forma que 1) los registros contables y los estados financieros sean preparados de conformidad con las NIIF conforme lo requiere el Acuerdo No.006 - 2012 de 18 de diciembre de 2012 y 2) en el evento de que el cálculo de una provisión o reserva conforme normas prudenciales aplicables a los bancos, que presenten aspectos específicos contables adicionales a los requeridos por las NIIF, resulte mayor que el cálculo respectivo bajo NIIF, el exceso de provisión o reserva bajo normas prudenciales se reconocerá en una reserva regulatoria en el patrimonio.

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

Esta Resolución General entró en vigencia para los períodos contables que terminen en o después del 31 de diciembre de 2014. Se permite su aplicación anticipada, la cual para efectos de la preparación de estos estados financieros, el Banco ha adoptado.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(32) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

- (b) *Acuerdo No. 003 – 2009 Disposiciones sobre Enajenación de Bienes Inmuebles Adquiridos, emitido por la Superintendencia de Bancos de Panamá el 12 de mayo de 2009*

Para efectos regulatorios la Superintendencia fija en cinco (5) años, contados a partir de la fecha de inscripción en el Registro Público, el plazo para enajenar bienes inmuebles adquiridos en pago de créditos insolutos. Si transcurrido este plazo el Banco no ha vendido el bien inmueble adquirido, deberá efectuar un avalúo independiente del mismo para establecer si este ha disminuido en su valor, aplicando en tal caso lo establecido en las NIIF.

De igual forma el Banco deberá crear una reserva en la cuenta de patrimonio, mediante la apropiación en el siguiente orden de: a) sus utilidades no distribuidas; b) utilidades del período, a las cuales se realizarán las siguientes transferencias del valor del bien adjudicado:

Primer año:	10%
Segundo año:	20%
Tercer año:	35%
Cuarto año:	15%
Quinto año:	10%

Las reservas antes mencionadas se mantendrán hasta que se realice el traspaso efectivo del bien adquirido y, dicha reserva no se considerará como reserva regulatoria para fines del cálculo del índice patrimonial.

- (c) *Acuerdo No. 004 - 2013 Disposiciones sobre la Gestión y Administración del Riesgo de Crédito Inherente a la Cartera de Préstamos y Operaciones Fuera del Estado de Situación Financiera, emitido por la Superintendencia de Bancos de Panamá el 28 de mayo de 2013*

Establece criterios generales de clasificación de las facilidades crediticias con el propósito de determinar las provisiones específicas y dinámica para la cobertura del riesgo de crédito del Banco. En adición, este Acuerdo establece ciertas revelaciones mínimas requeridas, en línea con los requerimientos de revelación de las NIIF, sobre la gestión y administración del riesgo de crédito.

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

Provisiones Específicas

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

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados**(32) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación**

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

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

La tabla a continuación muestra los saldos de préstamos morosos y los vencidos por categorías principales y los montos de las provisiones específicas para cada categoría según lo requerido en el Artículo 29 del Acuerdo No. 004-2013.

<u>Clasificación</u>	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
	<u>Acuerdo 4-2013</u>		<u>Acuerdo 6-2000 (Derogado)</u>	
	<u>Cartera</u>	<u>Reservas</u>	<u>Cartera</u>	<u>Reservas</u>
Normal	931,313,999	0	757,801,083	0
Mención Especial	23,688,299	1,035,850	42,573,810	986,783
Subnormal	9,297,159	1,314,330	15,145,035	625,670
Dudoso	5,722,867	3,544,595	10,317,877	6,245,996
Irrecuperable	<u>8,428,645</u>	<u>6,789,325</u>	<u>5,113,790</u>	<u>4,356,669</u>
	978,450,969	12,684,100	830,951,595	12,215,118
Reserva Global	0	0	0	1,738,504
Total	<u>978,450,969</u>	<u>12,684,100</u>	<u>830,951,595</u>	<u>13,953,622</u>

La clasificación de la cartera de préstamos por perfil de vencimiento es la siguiente:

<u>2014</u>	<u>Vigente</u>	<u>Acuerdo 4-2013</u>		<u>Total</u>
		<u>Moroso</u>	<u>Vencido</u>	
Préstamos corporativos	418,919,410	852,691	5,801,379	425,573,480
Préstamos al consumidor	539,112,010	5,167,608	8,492,796	552,772,414
Otros préstamos	<u>105,075</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>105,075</u>
	<u>958,136,495</u>	<u>6,020,299</u>	<u>14,294,175</u>	<u>978,450,969</u>

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados**(32) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación**

<u>2013</u>	<u>Vigente</u>	<u>Acuerdo 6-2000</u>		<u>Total</u>
		<u>Moroso</u>	<u>Vencido</u>	
Préstamos corporativos	311,660,303	3,159,431	5,884,154	320,703,888
Préstamos al consumidor	489,003,090	3,756,922	5,821,597	498,581,609
Otros préstamos	<u>11,666,098</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>11,666,098</u>
	<u>812,329,491</u>	<u>6,916,353</u>	<u>11,705,751</u>	<u>830,951,595</u>

Al 31 de diciembre de 2014 el Banco mantiene préstamos reestructurados que ascienden a B/.40,297,992 (2013: B/.51,317,473).

Provisión Dinámica

El Acuerdo No. 004-2013 indica que la provisión dinámica es una reserva constituida para hacer frente a posibles necesidades futuras de constitución de provisiones específicas, la cual se rige por criterios prudenciales propios de la regulación bancaria.

La provisión dinámica se constituye con periodicidad trimestral sobre las facilidades crediticias que carecen de provisión específica asignada, es decir, sobre las facilidades crediticias clasificadas en categoría normal.

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

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

(d) Ley de Valores

Las operaciones de puesto de bolsa en Panamá están reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores de acuerdo a la legislación establecida en el Decreto Ley No.1 de 8 de julio de 1999, reformado mediante la Ley No. 67 del 1 de septiembre de 2011.

Las operaciones de las Casas de Valores se encuentran en proceso de adecuación al Acuerdo 4-2011, modificado en ciertas disposiciones mediante el Acuerdo 8-2013, establecidos por la Superintendencia del Mercado de Valores, los cuales indican que las mismas están obligadas a cumplir con las normas de adecuación de capital y sus modalidades.

(e) Ley de Fideicomiso

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

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(32) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

(f) Ley de Arrendamientos Financieros

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

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

Al 31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

	Grupo Mundial	Banco Panameño	Inmobiliaria	Mundial Servicios	Mundial	Subtotal	Eliminaciones	Total
	Tenedora, S. A.	de la Vivienda, S. A. y subsidiarias						
Activos								
Efectivo y efectos de caja	200	13,004,202	200	0	0	13,004,602	0	13,004,602
Depósitos en bancos:								
A la vista	5,150,650	96,469,755	306,646	1,278	142,717	102,071,046	(5,287,809)	96,783,237
A plazo	0	68,870,000	0	275,752	0	69,145,752	(275,752)	68,870,000
Total de depósitos en bancos	5,150,650	165,339,755	306,646	277,030	142,717	171,216,798	(5,563,561)	165,653,237
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	5,150,850	178,343,957	306,846	277,030	142,717	184,221,400	(5,563,561)	178,657,839
Inversiones en valores	7,344,391	224,969,216	0	0	1,970,265	234,283,872	(951,000)	233,332,872
Préstamos:	0	978,450,969	0	8,354,265	0	986,805,234	(4,774,712)	982,030,522
Menos:								
Reserva para pérdidas en préstamos	0	(11,783,504)	0	(5,555,971)	0	(17,339,475)	0	(17,339,475)
Intereses y comisiones no devengados	0	(926,730)	0	0	0	(926,730)	0	(926,730)
Préstamos, neto	0	965,740,735	0	2,798,294	0	968,539,029	(4,774,712)	963,764,317
Propiedades, mobiliario, equipos y mejoras, neta	0	34,709,083	46,604	0	0	34,755,687	(3,030,101)	31,725,586
Propiedad de inversión	0	0	19,135,000	0	0	19,135,000	0	19,135,000
Activos varios:								
Intereses acumulados por cobrar	0	6,287,911	0	0	21,501	6,309,412	(533,619)	5,775,793
Impuesto diferido activo	0	3,582,446	0	0	0	3,582,446	0	3,582,446
Otras cuentas por cobrar	3,939,585	8,646,578	169,885	517,470	0	13,273,518	(6,057,161)	7,216,357
Otros activos	81,120,986	50,090,148	122,755	419,087	0	131,752,976	(81,276,663)	50,476,313
Total de activos varios	85,060,571	68,607,083	292,640	936,557	21,501	154,918,352	(87,867,443)	67,050,909
Total de activos	97,555,812	1,472,370,074	19,781,090	4,011,881	2,134,483	1,595,853,340	(102,186,817)	1,493,666,523

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.

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	Inmobiliaria GMT, S. A.	Mundial Servicios Financieros, S. A.	Mundial Inversiones, S.A.	Subtotal	Eliminaciones	Total Consolidado
Pasivos y Patrimonio:								
Pasivos:								
Depósitos locales:								
A la vista	0	98,413,798	0	0	0	98,413,798	(162,680)	98,251,118
Ahorros	0	261,141,736	0	0	0	261,141,736	(5,125,129)	256,016,607
A plazo fijo	0	568,510,872	0	0	0	568,510,872	(275,752)	568,235,120
	0	928,066,406	0	0	0	928,066,406	(5,563,561)	922,502,845
Depósitos extranjeros:								
A la vista	0	6,379,825	0	0	0	6,379,825	0	6,379,825
Ahorros	0	49,357,561	0	0	0	49,357,561	0	49,357,561
A plazo fijo	0	63,310,919	0	0	0	63,310,919	0	63,310,919
	0	119,048,305	0	0	0	119,048,305	0	119,048,305
	0	1,047,114,711	0	0	0	1,047,114,711	(5,563,561)	1,041,551,150
Total de depósitos								
Financiamientos	1,556,818	117,616,690	11,433,034	0	0	130,606,542	(4,377,624)	126,228,918
Bonos por pagar	0	66,123,652	0	0	0	66,123,652	0	66,123,652
Valores comerciales negociables	0	76,807,007	0	0	0	76,807,007	0	76,807,007
Intereses acumulados por pagar	27,961	2,753,680	514,436	0	0	3,296,077	(533,619)	2,762,458
Impuesto sobre la renta por pagar	0	220,429	0	0	0	220,429	0	220,429
Impuesto diferido pasivo	0	0	1,001,711	0	0	1,001,711	0	1,001,711
Otros pasivos	1,617,906	24,099,391	3,536,516	2,173,427	468,170	31,895,410	(6,650,299)	25,245,111
Total de pasivos	3,202,685	1,334,735,560	16,485,697	2,173,427	468,170	1,357,065,539	(17,125,103)	1,339,940,436
Patrimonio:								
Acciones comunes	78,302,123	27,259,805	10,000	2,780,000	10,000	108,361,928	(30,059,805)	78,302,123
Capital pagado en exceso	0	51,020,808	0	0	0	51,020,808	(51,020,808)	0
Acciones preferidas	11,566,518	34,000,000	0	0	0	45,566,518	(951,000)	44,615,518
Acciones en tesorería	(3,780,134)	0	0	0	0	(3,780,134)	0	(3,780,134)
Reserva de valor razonable	0	(7,609,434)	0	0	(29,735)	(7,639,169)	0	(7,639,169)
Reservas regulatorias	0	12,950,081	0	0	0	12,950,081	0	12,950,081
Utilidades no distribuidas	8,264,620	20,013,254	3,285,393	(941,546)	1,686,048	32,307,769	(3,030,101)	29,277,668
Total de patrimonio	94,353,127	137,634,514	3,295,393	1,838,454	1,666,313	238,787,801	(85,061,714)	153,726,087
Total de pasivos y patrimonio	97,555,812	1,472,370,074	19,781,090	4,011,881	2,134,483	1,595,853,340	(102,186,817)	1,493,666,523

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.

Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado Consolidado de Resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

	Grupo Mundial Tenedora, S. A.	Banco Panameño de la Vivienda, S. A. y subsidiarias	Inmobiliaria GMT, S. A.	Mundial Servicios Financieros, S. A.	Mundial Inversiones, S.A.	Subtotal	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos por intereses:								
Préstamos	0	58,155,462	0	78,004	0	58,233,466	(279,664)	57,953,802
Depósitos en bancos	97,889	273,762	2,506	0	81,027	455,184	(178,916)	276,268
Inversiones en valores	10,225	15,006,083	0	0	1,048,290	16,064,598	0	16,064,598
Total de ingresos por intereses	108,114	73,435,307	2,506	78,004	1,129,317	74,753,248	(458,580)	74,294,668
Gastos por intereses:								
Depósitos	0	30,800,024	0	0	0	30,800,024	(178,916)	30,621,108
Financiamientos recibidos	137,391	3,105,411	822,122	1,558	6,786	4,073,268	(279,664)	3,793,604
Bonos	0	4,023,523	0	0	0	4,023,523	0	4,023,523
Valores Comerciales Negociables	0	1,461,855	0	0	0	1,461,855	0	1,461,855
Total de gastos por intereses	137,391	39,390,813	822,122	1,558	6,786	40,358,670	(458,580)	39,900,090
Ingreso neto por intereses	(29,277)	34,044,494	(819,616)	76,446	1,122,531	34,394,578	0	34,394,578
Ingreso por honorarios y comisiones	0	9,917,177	0	0	0	9,917,177	0	9,917,177
Gasto por honorarios y comisiones	0	(3,922,810)	(13,364)	0	(447,900)	(4,384,074)	0	(4,384,074)
Ingreso neto por honorarios y comisiones	0	5,994,367	(13,364)	0	(447,900)	5,533,103	0	5,533,103
Ganancia en instrumentos financieros, neta	17,808,670	8,027,314	0	0	968,234	26,804,218	(17,777,664)	9,026,554
Cambio en el valor razonable de propiedad de inversión	0	0	1,025,000	0	0	1,025,000	0	1,025,000
Otros ingresos	0	1,292,903	805,412	347,655	0	2,445,970	0	2,445,970
Provisión (reversión) para pérdidas en préstamos	0	832,695	0	(89,560)	0	743,135	0	743,135
Provisión (reversión) para pérdidas en inversiones	1,354,584	0	0	6,013,177	(648,924)	6,718,837	0	6,718,837
Provisión (reversión) para pérdidas en cuentas por cobrar	(274,573)	0	0	(459,626)	0	(734,199)	0	(734,199)
Ingreso neto de intereses y comisiones y otros ingresos después de provisiones	16,699,382	48,526,383	997,432	(5,039,890)	2,291,789	63,475,096	(17,777,664)	45,697,432
Gastos generales y administrativos:								
Salarios y otros gastos de personal	0	15,301,861	308,739	0	0	15,610,600	0	15,610,600
Depreciación y amortización	0	2,532,948	16,153	0	0	2,549,101	0	2,549,101
Otros gastos	376,277	15,397,189	745,704	284,850	2,957	16,806,977	0	16,806,977
Total de gastos generales y administrativos	376,277	33,231,998	1,070,596	284,850	2,957	34,966,678	0	34,966,678
Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta	16,323,105	15,294,385	(73,164)	(5,324,740)	2,288,832	28,508,418	(17,777,664)	10,730,754
Impuesto sobre la renta	0	(2,336,903)	(5,336)	0	0	(2,342,239)	0	(2,342,239)
Impuesto diferido	0	(220,047)	(51,250)	0	0	(271,297)	0	(271,297)
Impuesto, neto	0	(2,556,950)	(56,586)	0	0	(2,613,536)	0	(2,613,536)
Utilidad neta de operaciones continuadas	16,323,105	12,737,435	(129,750)	(5,324,740)	2,288,832	25,894,882	(17,777,664)	8,117,218
Operaciones descontinuadas								
Utilidad en operaciones descontinuadas, neto de impuesto	0	11,578,079	0	0	0	11,578,079	0	11,578,079
Utilidad neta	16,323,105	24,315,514	(129,750)	(5,324,740)	2,288,832	37,472,961	(17,777,664)	19,695,297

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.



GRUPO MUNDIAL

P.H. GMT
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