



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

**INFORME
ANUAL
2015**

AMPLIACIÓN DEL CANAL DE PANAMÁ

La ampliación es el mayor proyecto de infraestructura del Canal de Panamá desde su inauguración. El proyecto creará un nuevo carril de tráfico a lo largo del Canal con la construcción de dos nuevos juegos de esclusas, duplicando la capacidad para permitir mayor volumen de carga y tráfico.





El Programa de Ampliación consta de los siguientes proyectos:

- La construcción de dos nuevos complejos de esclusas, lo que creará un tercer carril de tráfico.
- Canal de Acceso del Pacífico, es la excavación de un canal de 6.1 km de largo para el acceso a las nuevas esclusas del Pacífico paralelo al lago Miraflores.
- El dragado de los cauces de navegación a lo largo de la vía acuática.
- Mejoras en el suministro de agua mediante el aumento de nivel operativo máximo del lago Gatún por 45 cm para mejorar suministro de agua del Canal y el proyecto.

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. y SUBSIDIARIAS.	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.....	34
MUNDIAL SERVICIOS FIDUCIARIOS, S.A.	36
Reseña Histórica.....	37
Misión, Visión, Nuestro Compromiso y Experiencia	39
Junta Directiva	40
Ejecutivos Principales	41
Información Financiera	42
BANVIVIENDA LEASING & FACTORING, S.A.	46
Reseña Histórica.....	47
Misión y Visión.....	48
Junta Directiva.....	49
BANVIVIENDA ASSETS, INC.	50
Reseña Histórica, Visión, Misión.....	51
Junta Directiva.....	52
Información Financiera.....	53
RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL (RSE)	54
ESTADOS FINANCIEROS 2015	57

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

 **GRUPO MUNDIAL**

RESEÑA HISTÓRICA



Panamá es un importante eslabón de la cadena de suministro mundial debido a que su posición geográfica con el Canal ha acortado distancias y ha servido como centro de redistribución de mercancías a diversos países de la región y el mundo. Luego de profundos estudios y análisis, Panamá tomó la decisión de ampliar esta ruta añadiéndole un tercer carril de tránsito para duplicar su capacidad.

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 listadas en la Bolsa de Valores de Panamá.



De Izquierda a Derecha:

José Raúl Arias G.

Presidente de la Junta Directiva

Fernando Lewis N.

Presidente Ejecutivo

Apreciado Accionista:

Durante el año 2015, la economía panameña mantuvo un crecimiento sólido y estable, situándose como la economía de mayor crecimiento en América Latina con un incremento en el Producto Interno Bruto según el Ministerio de Economía y Finanzas de la República de Panamá de 5.8% aproximadamente durante el año. Este aumento se logra obtener, a pesar de una marcada inestabilidad en los mercados de capitales de mayor relevancia y del estancamiento económico en muchas economías del mundo, en especial en las de la región Latinoamericana.

Dentro de este entorno y enmarcados en su plan estratégico y de negocios, Grupo Mundial Tenedora, S.A. y sus empresas subsidiarias logran obtener resultados muy positivos para el año 2015.

Grupo Mundial Tenedora, S.A. alcanza una utilidad neta consolidada después de impuestos de US\$15.9 millones al 31 de diciembre de 2015, lo que equivale a una utilidad neta de US\$0.67 por acción. Esta cifra compara favorablemente con la utilidad neta consolidada, excluyendo ajustes como la utilidad extraordinaria producto de la venta de Progreso (en adelante Utilidad Neta Recurrente), de US\$14.1 millones para el año anterior.

El total de los activos de la empresa al 31 de diciembre de 2015 ascienden a US\$1,721 millones lo que supone un incremento de 15.2% sobre el total de los activos al cierre del año 2014. El total del patrimonio consolidado de Grupo Mundial Tenedora, S.A. sumó US\$140 millones, cifra esta que denota una posición financiera robusta y muy saludable.

De especial relevancia es el hecho de que en el mes de octubre de 2015, Grupo Mundial Tenedora, S.A. culminó con la redención total de las acciones preferidas públicas y privadas que tenía la empresa en circulación, logrando así redimir desde el año 2010 a dicha fecha, la suma de US\$75 millones aproximadamente en acciones preferidas. Esta cifra, sumada a los US\$27 millones en pagos de dividendos de acciones preferidas durante la vigencia de dichas acciones, suman aproximadamente US\$102 millones en erogaciones en el flujo de caja de la empresa. Esta redención supone ahorros importantes en el flujo de caja de la empresa a futuro y en consecuencia mejorará de igual modo el retorno para los accionistas comunes.

Para Banco Panameño de la Vivienda, S.A. (Banvivienda), la principal subsidiaria del grupo, el año 2015 fue uno de grandes logros. La utilidad neta consolidada después de impuestos del banco fue de US\$17 millones, lo que significa un aumento del 15% si la comparamos con la utilidad neta recurrente para el año 2014. El total de los activos del banco al 31 de diciembre de 2015 fue de US\$1,711 millones lo que supone un aumento importante de 16% si lo comparamos con el año anterior. Los préstamos netos mantuvieron su desempeño positivo cerrando en US\$1,122 millones para el año 2015, un incremento de 16% en relación al total de préstamos al cierre del año 2014.

Los indicadores financieros clave del banco mantuvieron niveles muy saludables durante el año 2015. La liquidez regulatoria al 31 de diciembre de 2015 fue de 40.6%, muy superior a la liquidez exigida por la regulación bancaria de 30%. El índice de adecuación de capital cerró el año 2015 en 13%, muy por encima de la cifra mínima de 8% requerida por la ley. La calidad de la cartera de préstamos mostró una mejoría significativa al registrar una morosidad de 1.34% al 31 de diciembre de 2015, cifra esta que compara favorablemente con la morosidad de 2.0% al cierre del año 2014.

Producto del desempeño positivo de los indicadores clave del banco durante el período 2015, Banvivienda mantiene una calificación de riesgo internacional por parte de Standard and Poor's de BB con perspectiva estable, a solo dos escalones de grado de inversión internacional. Adicionalmente, la calificadora Fitch Ratings elevó en marzo de 2015 la calificación nacional de largo plazo del banco de A- (PAN) con perspectiva positiva a A (PAN) con perspectiva estable. Cabe mencionar que la calificación nacional de largo plazo de Banvivienda se ha incrementado en siete escalones en los últimos tres años resaltando así la solidez y eficiencia de la institución.

Banco Panameño de la Vivienda, S.A. continuó con su estrategia de diversificar y ampliar su fuente de fondeo durante el año 2015. En este sentido, llevó a cabo de manera exitosa la emisión y colocación de US\$100 millones en bonos (a largo plazo) a través de la Bolsa de Valores de Panamá, reiterando así su participación como uno de los emisores de deuda más importante en el mercado local. De igual forma, el banco afianzó su relación con instituciones financieras internacionales obteniendo facilidades crediticias sustanciales, entre la que destacan el Commodities Credit Corporation de Estados Unidos con una línea para financiamiento a mediano plazo por US\$22 millones, entre otras.

Con relación a otros activos no bancarios que mantiene el grupo podemos informar que los mismos ascienden a US\$25 millones neto de reservas al 31 de diciembre de 2015. Durante el año 2015, Grupo Mundial Tenedora, S.A. logró convertir en efectivo la suma de US\$8 millones aproximadamente en activos considerados no estratégicos, lo que contribuyó de manera importante al flujo de caja de la empresa.

En materia de Responsabilidad Social Empresarial (RSE), Grupo Mundial y sus empresas afiliadas participaron de manera activa en varias iniciativas sociales reiterando de esta manera su compromiso con la comunidad panameña. Fundación Fórum de Periodistas, Fundación Amador (Biomuseo), Sumarse, Centro Nacional de Competitividad, Asociación Pro Niñez y Fundación Valórate fueron algunos de los proyectos donde nuestras empresas conjuntamente con sus colaboradores participaron durante el año, actividades estas que de seguro influyen positivamente en distintas comunidades de nuestro país y en el desarrollo de la actitud altruista de su personal.

Para finalizar quisiéramos reiterarles a todos los accionistas nuestro compromiso inquebrantable para asumir los retos y aprovechar las oportunidades que se presenten a futuro y también agradecerles infinitamente por su apoyo y confianza para con nuestros colaboradores y esta Junta Directiva.

Atentamente,

Junta Directiva
Grupo Mundial Tenedora, S.A.



El 20 de agosto del 2013 fue la llegada de las cuatro primeras compuertas del Tercer Juego de Esclusas. Las compuertas de las esclusas del Pacífico, tienen un peso de 2.300 toneladas.

ESTRUCTURA CORPORATIVA



JUNTA DIRECTIVA

Primera Fila:
José Raúl Arias G.
 Presidente

Segunda Fila:
Fernando Lewis N.
 Tesorero

Tercera Fila de Izquierda a Derecha:
José Guillermo Lewis B.
 Secretario
Jorge Rubén Rosas A.
 Vicepresidente

Cuarta Fila de Izquierda a Derecha:
José Alberto Mann W.
 Director Independiente
Temístocles Rosas R.
 Director

RESUMEN FINANCIERO

(INFORMACIÓN EN MILLONES US\$)

	DIC 12	DIC 13	DIC 14	DIC 15
TOTAL ACTIVOS	1,079.7	1,322.9	1,493.7	1,720.6
TOTAL PASIVOS	928.7	1,184.2	1,340.0	1,580.3
PATRIMONIO NETO	151.0	138.7	153.7	140.3
INGRESOS NETO DE INTERESES & COMISIONES	32.1	36.7	38.8	39.6
OTROS INGRESOS	12.9	17.4	13.6	9.5
TOTAL DE INGRESOS	45.0	54.1	52.4	49.1
TOTAL GASTOS & IMPUESTOS	36.4	36.4	37.6	32.9
RESERVAS Y PROVISIONES	10.4	4.7	6.7	0.3
OPERACIONES DESCONTINUADAS	32.9	--	11.6	--
UTILIDAD NETA	31.1	13.0	19.7	15.9



EJECUTIVOS PRINCIPALES

De Izquierda a Derecha:

Joaquín Victoria D.
Vicepresidente Legal

Balbir Singh K.
Vicepresidente Administrativo

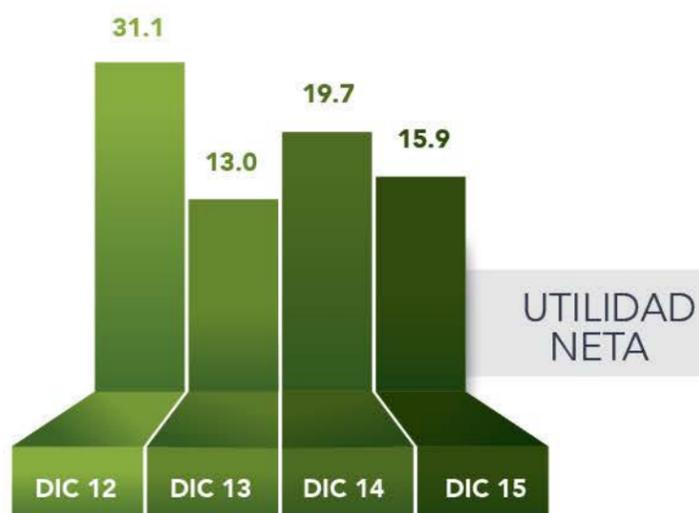
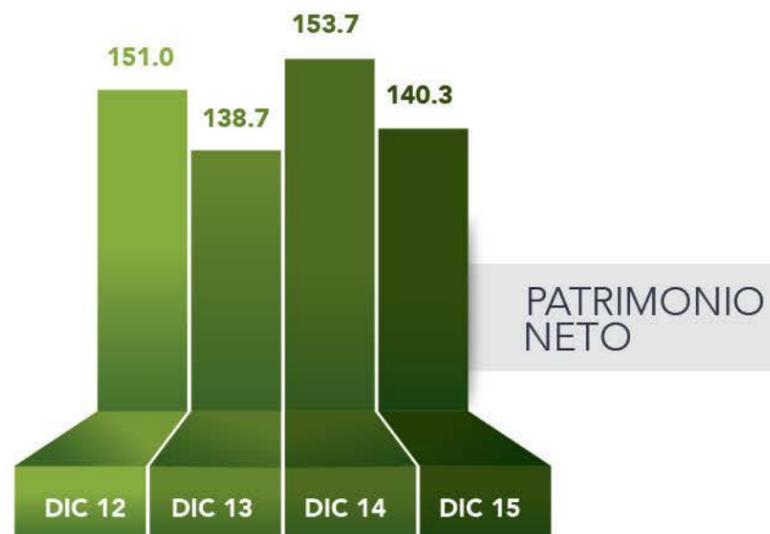
Carlos Rodríguez R.
Gerente de Contabilidad

TOTAL DE ACTIVOS



TOTAL DE PASIVOS



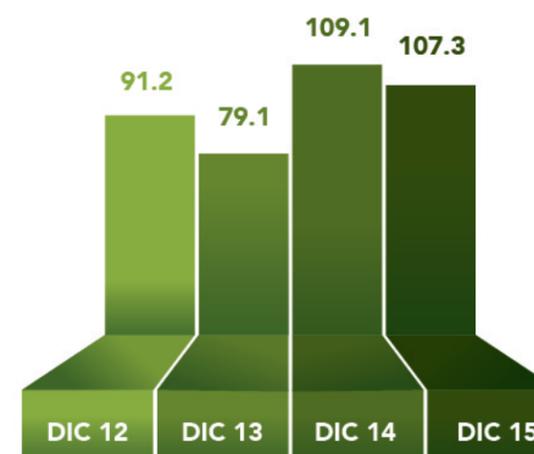


INDICADORES PRINCIPALES

	DIC 12	DIC 13	DIC 14	DIC 15
PATRIMONIO COMÚN (EN MILLONES)	91.2	79.1	109.1	107.3
ACCIONES PREFERIDAS (EN MILLONES)	59.8	59.6	44.6	33.0
TOTAL PATRIMONIO (EN MILLONES)	151.0	138.7	153.7	140.3
TOTAL ACCIONES COMUNES EN CIRCULACIÓN (EN MILLONES)	19.0	19.0	19.0	19.0
UTILIDAD POR ACCIÓN COMÚN (US\$)	1.27	0.43	0.81	0.67
VALOR NETO EN LIBRO POR ACCIÓN COMÚN (US\$)	5.27	4.57	5.73	5.63
DIVIDENDOS POR ACCIÓN COMÚN (US\$)	(b) 0.37	0.21	0.25	0.30
COTIZACIÓN DE LA ACCIÓN COMÚN EN BOLSA (US\$)	9.50	10.75	9.50	10.00

(b) INCLUYE DIVIDENDO EXTRAORDINARIO DE US\$0.25

PATRIMONIO COMÚN



ACCIONES PREFERIDAS





Banvivienda

**BANCO PANAMEÑO
DE LA VIVIENDA, S.A.**

RESEÑA HISTÓRICA

Banco Panameño de la Vivienda (Banvivienda), es una institución 100% panameña, con casi 35 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 6 sucursales en el área Metropolitana y 6 sucursales en el interior del país, con una red de 5 autobancos, 27 ATM's, 64 Centros de Pagos, como también a través de nuestra Banca en Línea que permite a nuestros clientes realizar sus 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, que complementan sus servicios:

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.



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 solidas y duraderas.

ESTRUCTURA CORPORATIVA



JUNTA DIRECTIVA

Primera Fila:
Fernando Lewis N.
 Presidente

Segunda Fila de Izquierda a Derecha:
José Raúl Arias G.
 Vicepresidente

Teófilo Hanono M.
 Director

Tercera Fila de Izquierda a Derecha:
Temístocles Rosas R.
 Tesorero

Mario Luis Fábrega A.
 Secretario

José Alberto Mann W.
 Director Independiente

Cuarta Fila de Izquierda a Derecha:
José Guillermo Lewis B.
 Vocal

Adolfo Arguello L.
 Director

Guillermo Henne M.
 Director

Fabio Riaño A.
 Director Independiente



VICEPRESIDENTE EJECUTIVO Y GERENTE GENERAL

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



EJECUTIVOS PRINCIPALES

Primera Fila de Izquierda a Derecha:

Ramón Alemán D.
Vicepresidente de Seguimiento, Ejecución y Mercadeo

Lina De La Guardia A.
Vicepresidente de Banca Personal

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

Inés G. De Fernandez
Vicepresidente de Gestión Humana y Administración

Dionisio Koo C.
Vicepresidente de Finanzas

Segunda Fila de Izquierda a Derecha:

Thaisa Nunez F.
Vicepresidente de Cash Management

Juan R. Russo R.
Vicepresidente Senior y de Riesgo

Mariela T. Arze C.
Vicepresidente de Tesorería

Nathalie A. De Young
Vicepresidente de Tecnología y Operaciones

Mitzi Medina A.
Vicepresidente de Cumplimiento

Tercera Fila de Izquierda a Derecha:

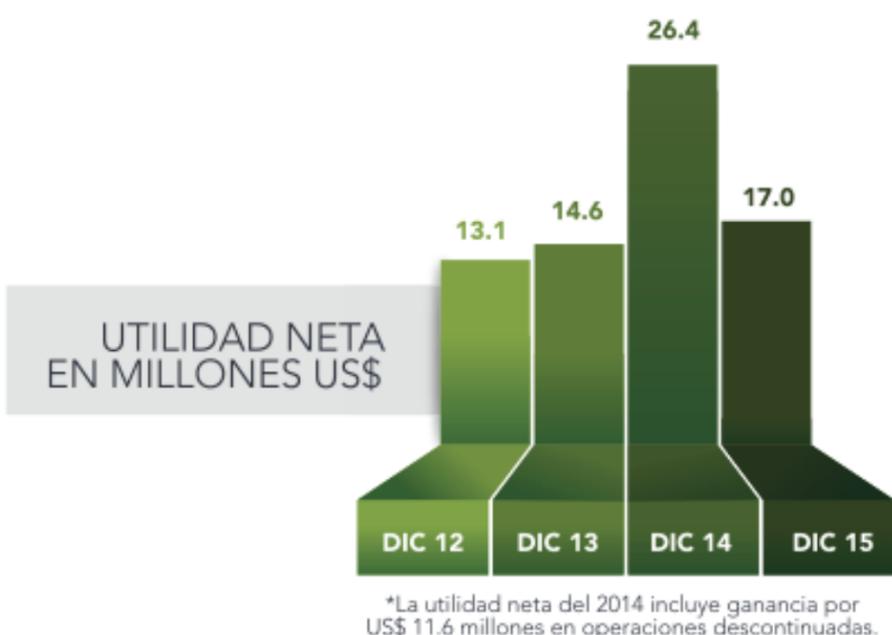
José A. Mulino D.
Vicepresidente de Banca Agropecuaria y Comercial

Isaac Goycochea A.
Vicepresidente de Banca Especializada, Interinos de Construcción, Área Comercial y Corporativa

Belisario Castillo S.
Vicepresidente de Asesoría Legal

Guillermo Cantillo C.
Vicepresidente de Auditoría

Durante el año 2015 el Banco Panameño de la Vivienda, S.A., continúa consolidado una posición financiera segura, en el marco de su estrategia, para confianza de sus depositantes, clientes y accionistas. La Utilidad Neta durante el año 2015 alcanzó la suma de US\$17.0 millones. El resultado obtenido de la utilidad de Banvivienda se sustenta en el incremento del ingreso operacional de 8.2% en comparación con el año anterior, lo que refleja la capacidad del Banco para generar ganancias de forma sostenida.

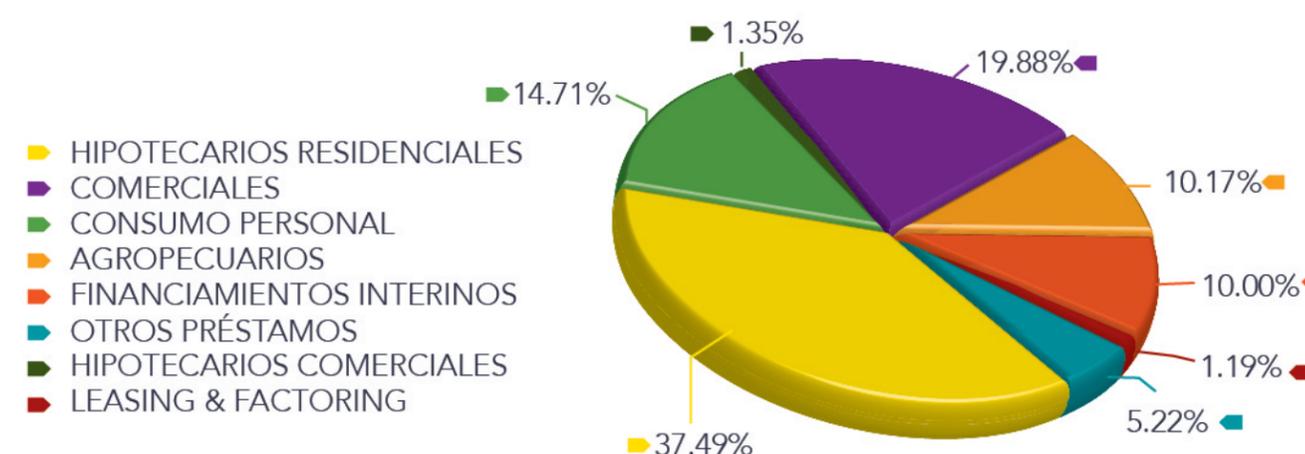


Los gastos generales y administrativos muestran una reducción de US\$2.2 millones, lo que evidencia la mejora en el nivel de eficiencia financiera del Banco. El indicador de eficiencia medido a través del coeficiente ingreso operacional a gastos generales mostró un nivel de 2.51 veces en 2014 a un nivel de 2.92 veces en el año 2015.

Los activos de Banvivienda suman US\$1,711.1 millones, lo que significa un robusto crecimiento de 16.2% respecto al año 2014. El crecimiento proviene especialmente de la cartera de préstamos que alcanzó un nivel de US\$1,130.7 millones, con un aumento de 15.6% si se compara con el año 2014. En igual forma, el portafolio de inversiones creció en 44.1%, lo que contribuyó a fortalecer la posición de liquidez del Banco. El mayor componente de las inversiones está constituido por títulos valores y emisores con calificación de grado de inversión internacional y precios de referencia que se cotizan en los principales mercados activos internacionales, lo que da una mayor profundidad a la liquidez del Banco.



La estrategia de negocios del banco se orienta a fortalecer la composición de la cartera de préstamos, brindando un mayor énfasis a la participación del negocio corporativo, pero manteniendo el posicionamiento en los productos tradicionales de Banca Personal, como la cartera hipotecaria y los préstamos personales. Para el 2015, la cartera de préstamos está segmentada en un 53.7% en Banca de Consumo y un 46.3% en Banca Corporativa. Esto ha permitido al banco diversificar su fuente de ingresos incursionando en segmentos rentables y con garantías reales, lo que brinda mayor seguridad a las operaciones del Banco. A la vez, se ha fortalecido el proceso de administración de préstamos, lo que contribuye a posicionarnos como una entidad cercana a nuestros clientes, con una atención y alternativas eficaces a la demanda de servicios financieros de nuestros clientes.



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\$1,206.8 millones, lo que significó un incremento de 15.2% en comparación con el año anterior.



Los principales productos pasivos reflejaron una dinámica positiva, tanto en cuentas de ahorro, corriente y de plazo fijo. Por otra parte, el Banco captó financiamientos institucionales en el mercado de capitales que sumaron US\$342.6 millones, un crecimiento de US\$82.1 millones si se compara con los US\$260.5 millones del año 2014. Entre ellos destaca la Emisión de Bonos Corporativos por US\$100.0 millones de mediano plazo en el mercado local.

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

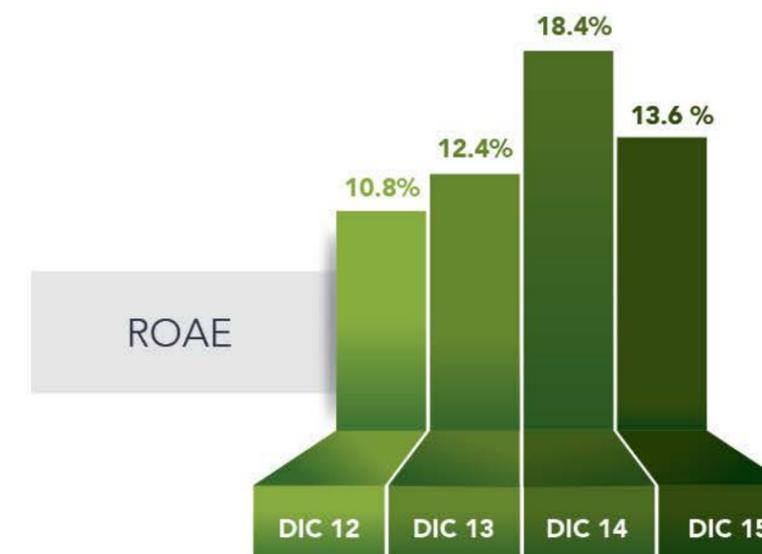
El Patrimonio suma US\$139.0 millones, un nivel ligeramente superior al registrado el año anterior, como resultado de las fluctuaciones de precios en los mercados internacionales de cierto componente de la cartera de inversiones. A pesar de este factor, el nivel de patrimonio brinda una base sólida para el crecimiento ordenado del Banco y para mitigar riesgos no previstos en el balance.

En Junio del año 2015, la agencia de calificación Fitch Ratings, elevó la calificación nacional de Banvivienda de largo plazo hasta A (PAN), y de corto plazo a F1 (PAN) con perspectiva estable, sobre la base de la información financiera auditada al 31 de diciembre de 2014. La calificación pondera y reconoce la posición patrimonial del Banco, la capacidad fortalecida de generar ingresos, aumento en la generación interna de capital e incremento en los activos acorde a la generación interna de capital mayor y el fortalecimiento de la estructura de fondeo en términos de diversificación y estabilidad.

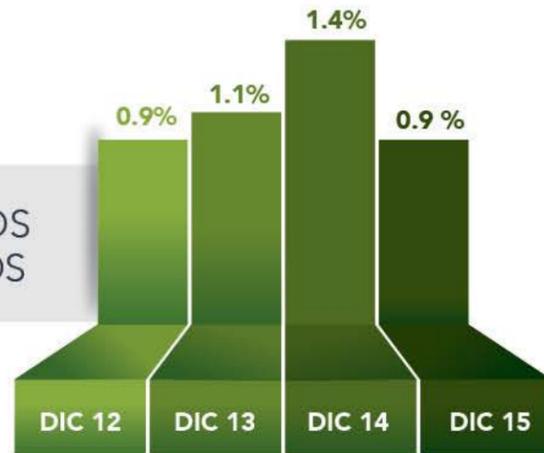
Los principales indicadores financieros reflejan la fortaleza financiera lograda por Banvivienda en 2015. La adecuación de capital sobre activos ponderados por riesgo de 12.9% por encima del mínimo regulatorio de 8%. La liquidez Regulatoria de Banvivienda cerró en 40.6%, por encima del mínimo regulatorio de 30% requerido por el ente supervisor.

Los indicadores que reflejan la calidad de la cartera de préstamos también presentan niveles favorables. Para la operación del Banco (excluyendo subsidiarias), los préstamos en no acumulación de intereses (morosidad con más de 90 días) representaron el 0.7% de la cartera; por su parte las reservas que representan el 2.2% de la cartera cubren en 103.7% la morosidad superior a 90 días.

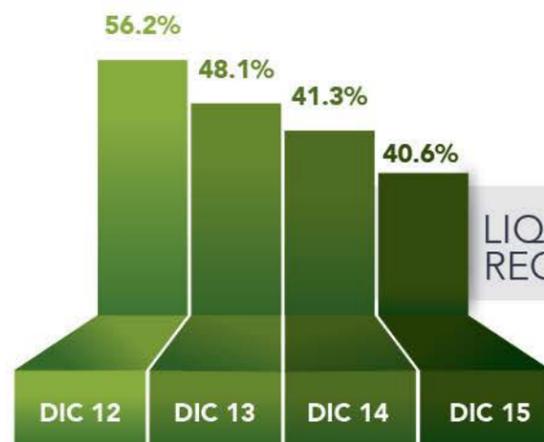
	DIC 12	DIC 13	DIC 14	DIC 15
ADECUACIÓN DE CAPITAL	17.6%	15.8%	15.2%	12.9%
LIQUIDEZ REGULATORIA	56.2%	48.1%	41.3%	40.6%
PRÉSTAMOS VENCIDOS (+90D)/ TOTAL PRÉSTAMOS	0.9%	1.1%	1.4%	0.9%
RESERVAS/ TOTAL PRÉSTAMOS	1.7%	1.6%	1.3%	2.3%
RESERVAS/ TOTAL PRÉSTAMOS VENCIDOS (+90D)	192.3%	147.1%	89.5%	101.2%
EFICIENCIA	1.4	1.6	1.6	1.2
ROAA	1.5%	1.4%	1.9%	1.1%
ROAE	10.8%	12.4%	18.4%	13.6%
MARGEN DE INTERÉS NETO (NIM)	3.2%	2.9%	3.2%	2.8%



PRÉSTAMOS VENCIDOS
(+90D) / TOTAL PRÉSTAMOS



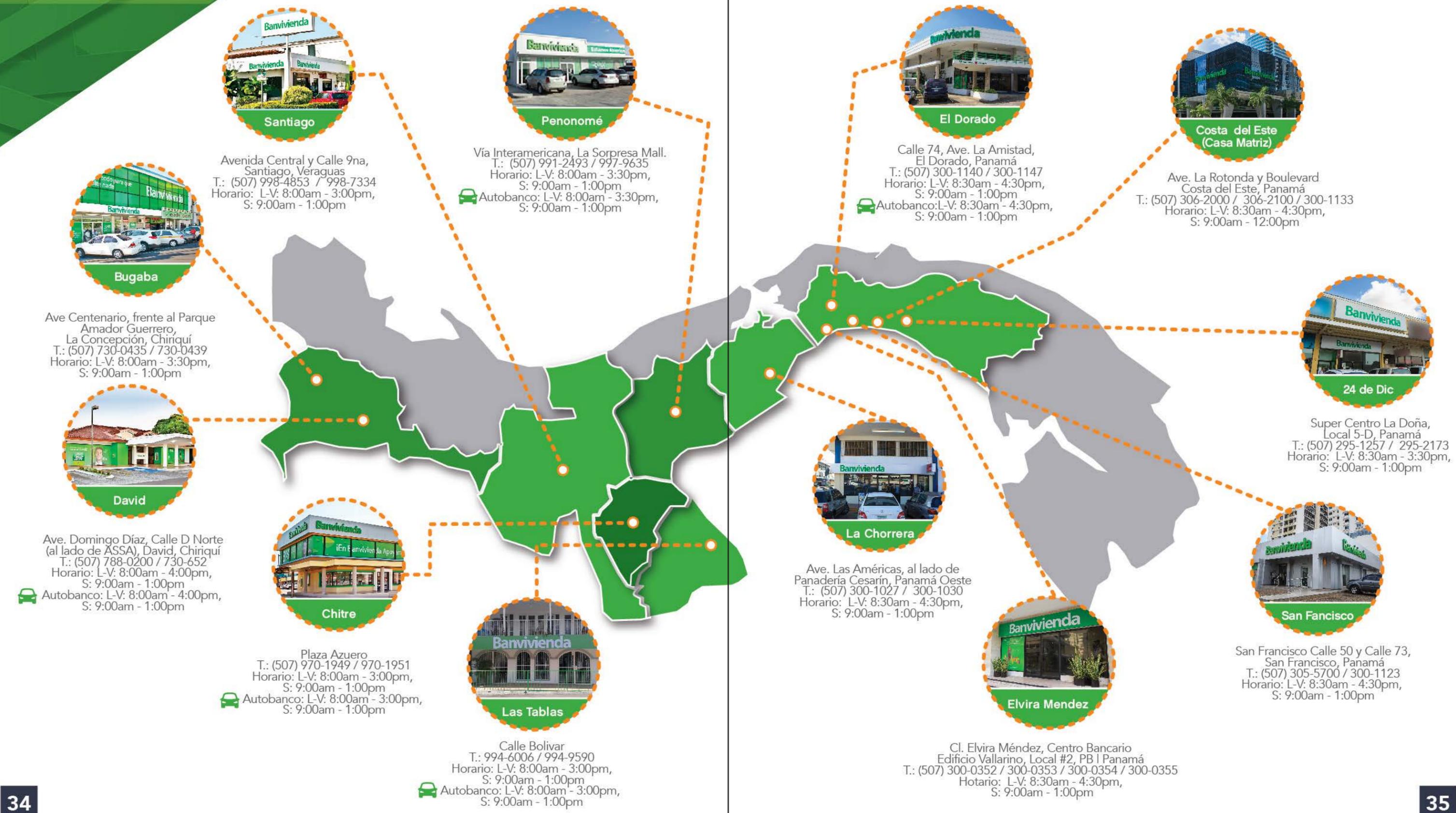
LIQUIDEZ
REGULATORIA



SUCURSALES, ATMS
Y AUTOBANCOS

12 SUCURSALES

27 ATM y 64 MULTIPAGOS
www.banvivienda.com



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

Vía 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

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

Bugaba

Ave Centenario, frente al 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

Chitre

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

Las Tablas

Calle Bolívar
T.: 994-6006 / 994-9590
Horario: L-V: 8:00am - 3:00pm,
S: 9:00am - 1:00pm
Autobanco: L-V: 8:00am - 3:00pm,
S: 9:00am - 1:00pm

La Chorrera

Ave. Las Américas, al lado de
Panadería Cesarín, Panamá Oeste
T.: (507) 300-1027 / 300-1030
Horario: L-V: 8:30am - 4:30pm,
S: 9:00am - 1:00pm

Elvira Mendez

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

24 de Dic

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

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 SERVICIOS
FIDUCIARIOS, S.A.**

Mundial Fiduciaria
Miembro de Banvivienda

**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\$656.7MM 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.

Las esclusas existentes permiten el paso de buques que pueden transportar hasta 5.000 TEU's. Después de la ampliación los buques Post-Panamax podrán transitar por el Canal, con un máximo de 13.000/14.000 TEU's.



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.

NUESTRA EXPERIENCIA

Desde el año 2006, hemos estructurado y administrado fideicomisos en todos los sectores de la economía panameña, con una participación en los proyectos de los sectores de construcción, industrial y agropecuario. En los últimos años hemos incrementado nuestra participación en el desarrollo de proyectos de construcción que ayudan a reducir el déficit de vivienda a lo largo del territorio panameño. Desarrollamos soluciones novedosas y nos adecuamos a las necesidades de nuestros clientes a fin de cumplir nuestro rol de fiduciarios.

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

- Obligaciones garantizadas con activos, flujo o derechos.
- 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, etc.
- 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



EJECUTIVOS

De Izquierda a Derecha:

Juan R. De Dianous H.
Director

Belisario Castillo S.
Secretario

Temístocles Rosas R.
Presidente

Juan R. Russo R.
Vicepresidente

Ramón Alemán D.
Director

Dionisio Koo C.
Tesorero

Primera Fila:
Jazmín Pérez G.
Gerente General

Segunda Fila de Izquierda:
a Derecha
Edgardo Prestán P.
Oficial de Negocios Junior

Melissa Olaciregui G.
Asistente de Negocios

Ivette Flores G.
Oficial de Negocios Senior

Argenis Gómez M.
Asistente de Contabilidad

Tercera Fila de Izquierda a Derecha:
Joaquín Victoria D.
Vicepresidente de Legal

Yiria G. de Atherley
Oficial de Cumplimiento

Ivonne Moreno Z.
Oficial de Operaciones

Ausentes:
Flor Batista U.
Oficial de Negocios Junior

Moises Plicet E.
Contador

Al 31 de diciembre de 2015, los activos administrados por Mundial Fiduciaria sumaban US\$656,7 millones, desglosados en fideicomisos de administración (USD68,8 millones), de garantía (US\$560,2 millones), de inversión (US\$24 millones) y fondo de pensión (US\$3,7 millones).

Con éxito en el año 2015, 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 apoyando significativamente al crecimiento de sectores importantes del país.



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 2015, la Utilidad Neta de Mundial Fiduciaria alcanzó la suma de US\$1,920,580, lo que representa un crecimiento de 121% en comparación con los resultados del año anterior.

ACTIVOS BAJO ADMINISTRACIÓN

DICIEMBRE DE 2015

	US\$ (MILES)	%
GARANTÍA	560,242	85%
ADMINISTRACIÓN	68,740	10%
PENSIÓN	3,737	1%
INVERSIÓN	24,001	4%
TOTAL DE ACTIVOS BAJO ADMINISTRACIÓN	656,719	100%

El mejor desempeño financiero se vio favorecido por un aumento en los ingresos brutos de 83%. Esto permitió mejorar la eficiencia de la empresa con una relación de ingresos brutos a gastos operativos de 5.6 veces en el 2015, comparado con el nivel de 3.2 veces del año 2014.

Por su parte, el nivel de utilidad alcanzado representa un ROEA de 48.8% sobre el patrimonio de la empresa.



DETALLE	DIC 12	DIC 13	DIC 14	DIC 15
UTILIDAD NETA	224,992	541,837	867,257	1,920,580
% CRECIMIENTO	160%	141%	60%	121%

DETALLE	DIC 12	DIC 13	DIC 14	DIC 15	VARIACIÓN % 2014/2015
UTILIDAD NETA	224,992	541,837	867,257	1,920,580	121%
EFICIENCIA	2.1	2.7	3.2	5.7	80%
ROEA	35.2%	46.2%	43.0%	49.0%	
INGRESOS OPERATIVOS BRUTOS	565,215	1,136,403	1,678,709	3,076,647	83%
ACTIVOS	817,702	1,401,928	2,234,325	4,494,404	101%
PATRIMONIO	639,674	1,172,530	2,018,185	3,917,567	94%
GASTOS	267,855	417,606	529,800	538,507	2%

Mundial Fiduciaria posee al año 2015 activos propios por el orden de US\$4,494,404, lo que representa un crecimiento de 101% en comparación con el año anterior.

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



BANVIVIENDA
LEASING & FACTORING, S.A.

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.

Un complejo de esclusas se ubicará en el lado Pacífico al suroeste de las esclusas existentes de Miraflores. El otro complejo se encuentra al este de las esclusas existentes de Gatún.

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/O 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

Primera Fila de Izquierda a Derecha:

Ramón Alemán D.
Director

Temístocles Rosas R.
Presidente

Juan R. De Dianous H.
Director

Segunda Fila de Izquierda a Derecha:

Dionisio Koo C.
Tesorero

Juan R. Russo R.
Vicepresidente

Belisario Castillo S.
Secretario



**BANVIVIENDA
ASSETS, INC.**

El objetivo principal del Programa de Ampliación es aumentar la capacidad para satisfacer el crecimiento de la demanda con un mejor servicio al cliente. La ampliación duplicará la capacidad del Canal, que tiene un impacto directo en las economías de escala y el comercio marítimo internacional. Esto ayudará a mantener la competitividad del Canal y el valor de la ruta marítima a través de Panamá.

Banvivienda Assets

NUESTROS PILARES

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

PRODUCTOS Y SERVICIOS

Administración de activos financieros.



EJECUTIVOS PRINCIPALES

De Izquierda a Derecha:

Juan R. Russo R.
Vicepresidente

Mariela T. Arze
Secretaria

Fernando Lewis N.
Presidente

Juan R. De Dianous H.
Tesorero

INFORMACIÓN FINANCIERA

Banvivienda Assets

Al 31 de diciembre de 2015, el Total de Activos de Banvivienda Assets asciende a US\$95 millones, siendo su cartera de inversiones el rubro más significativo.

El Total de Pasivos de Banvivienda Assets asciende a US\$80 millones, entre financiamientos y líneas de crédito.

Como resultado de su estrategia y enfoque de administración, Banvivienda Assets, Inc., al cierre de diciembre 2015, cerró con una Utilidad de US\$3.2 millones en comparación con US\$4.7 millones generados en el año 2014.

INDICADORES FINANCIEROS (CIFRAS EN US\$ M)

	DIC 14	DIC 15
TOTAL DE ACTIVOS	83,500	94,675
TOTAL DE PASIVOS	72,646	80,166
PATRIMONIO	10,854	14,509
INTERESES GANADOS	5,809	5,449
GASTOS DE INTERESES	2,050	2,878
OTROS INGRESOS	1,863	1,572
GASTOS OPERATIVOS	963	989
UTILIDAD NETA	4,659	3,153
EFICIENCIA	6.0	5.5
MARGEN DE INTERÉS NETO (NIM)	3.9	2.6

RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL 2015

Llevar a cabo buenas prácticas como empresa socialmente responsable es parte de la filosofía corporativa de Grupo Mundial, quienes en conjunto con su fuerza de trabajo realizan actividades en pro de la comunidad.

Grupo Mundial respalda la labor meritoria de fundaciones y entidades dedicadas a mejorar la calidad de vida de los panameños a través de actividades a lo largo y ancho de todo el país.



ENTIDADES APOYADAS DURANTE EL 2015:

- Caminata Susie Thayer
- FANLYC
- Diócesis de Santiago
- Fundación Amador (BIOMUSEO)
- Asociación Pro Niñez
- Fundación Biblioteca Nacional
- Fundación Operación Sonrisa
- Universidad Santa María La Antigua
- Fundación Pasos
- Centro Nacional de la Competitividad
- Instituto Panameño de Arte
- Consejo Nacional de Periodismo
- SUMARSE
- Fundación Ciudad del Niño
- IPER Maestro en Casa
- Fundación Psoriasis
- Escuela Agrícola Panamericana Zamorano
- Cinta Rosada y Celeste
- Casa Esperanza
- Biblioteca de Boquete
- Campaña Arquidiocesana de Panamá
- Fundación Valórate
- Fundación Gabriel Lewis Galindo
- Fundación Fórum de Periodistas

BiOMUSEO



 GRUPO MUNDIAL

ESTADOS FINANCIEROS

2015

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

(Panamá, República de Panamá)

**Estados Financieros Consolidados
e Información de Consolidación**

31 de diciembre de 2015

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

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

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

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

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

Anexo

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



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

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Introducción

Hemos auditado los estados financieros consolidados que se acompañan de Grupo Mundial Tenedora, S. A. y subsidiarias ("el Grupo"), los cuales comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015, los estados consolidados de resultados, utilidades integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros Consolidados

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

Responsabilidad de los Auditores

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

Una auditoría incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores de importancia relativa en los estados financieros consolidados, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, nosotros consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable por la entidad de los estados financieros consolidados a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros consolidados

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Grupo Mundial Tenedora, S. A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2015, y su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Información de Consolidación

Nuestra auditoría se efectuó con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados considerados en su conjunto. La información de consolidación incluida en los Anexos 1 y 2, se presenta para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados y no para presentar la situación financiera y el desempeño financiero de las compañías individuales. La información 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.

KPMG

11 de marzo de 2016
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 2015

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Activos			
Efectivo y efectos de caja		8,521,478	13,004,602
Depósitos en bancos:			
A la vista		58,907,493	96,783,237
A plazo		82,501,736	68,870,000
Total de depósitos en bancos		<u>141,409,229</u>	<u>165,653,237</u>
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	12	<u>149,930,707</u>	<u>178,657,839</u>
Valores disponibles para la venta	13	328,646,876	233,332,872
Préstamos:	14	1,131,186,031	982,030,522
Menos:			
Reserva para pérdidas en préstamos	14	(12,567,061)	(17,339,475)
Intereses y comisiones descontados no devengados		(1,109,384)	(926,730)
Préstamos, neto		<u>1,117,509,586</u>	<u>963,764,317</u>
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto	15	39,425,369	31,725,586
Propiedades de inversión	16	13,869,500	19,135,000
Activos varios:			
Intereses acumulados por cobrar		7,863,295	5,775,793
Impuesto diferido activo	10	2,451,574	3,582,446
Otras cuentas por cobrar	17	11,646,192	7,216,357
Otros activos	18	49,304,897	50,476,313
Total de activos varios		<u>71,265,958</u>	<u>67,050,909</u>
Total de activos		<u><u>1,720,647,996</u></u>	<u><u>1,493,666,523</u></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>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Pasivos y Patrimonio</u>			
Pasivos:			
Depósitos locales:			
A la vista		87,390,673	98,251,118
Ahorros		317,488,986	256,016,607
A plazo fijo		665,985,501	568,235,120
		<u>1,070,865,160</u>	<u>922,502,845</u>
Depósitos extranjeros:			
A la vista		8,495,563	6,379,825
Ahorros		52,108,053	49,357,561
A plazo fijo		73,648,592	63,310,919
		<u>134,252,208</u>	<u>119,048,305</u>
Total de depósitos		<u>1,205,117,368</u>	<u>1,041,551,150</u>
Financiamientos recibidos	19	140,433,149	126,228,918
Bonos por pagar	20	137,170,328	66,123,652
Valores comerciales negociables (VCN's)	21	72,864,991	76,807,007
Intereses acumulados por pagar		3,399,872	2,762,458
Impuesto sobre la renta por pagar		577,384	220,429
Impuesto diferido pasivo	10	745,461	1,001,711
Otros pasivos	22	19,979,295	25,245,111
Total de pasivos		<u>1,580,287,848</u>	<u>1,339,940,436</u>
Patrimonio:			
Acciones comunes	23	77,302,123	78,302,123
Acciones preferidas	23	33,049,000	44,615,518
Acciones en tesorería		(3,780,134)	(3,780,134)
Reservas		6,450,713	5,310,912
Utilidades no distribuidas		27,338,446	29,277,668
Total de patrimonio		<u>140,360,148</u>	<u>153,726,087</u>
Compromisos y contingencias	24		
Total de pasivos y patrimonio		<u><u>1,720,647,996</u></u>	<u><u>1,493,666,523</u></u>

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Operaciones continuadas			
Ingresos por intereses y comisiones:			
Préstamos		65,440,644	57,953,802
Depósitos en bancos		127,902	276,268
Inversiones en valores		14,752,632	16,064,598
Comisiones sobre préstamos		4,113,452	4,800,049
Total de ingresos por intereses y comisiones		<u>84,434,630</u>	<u>79,094,717</u>
Gastos por intereses:			
Depósitos de clientes		34,918,530	30,621,108
Financiamientos recibidos		4,102,386	3,793,604
Bonos		3,887,103	4,023,523
Valores comerciales negociables (VCN's)		2,749,182	1,461,855
Total de gastos por intereses		<u>45,657,201</u>	<u>39,900,090</u>
Ingreso neto por intereses y comisiones		<u>38,777,429</u>	<u>39,194,627</u>
Provisión para pérdidas en préstamos	14	571,124	743,135
(Reversión de) provisión para pérdidas en inversiones	13	(148,884)	6,718,837
(Reversión de) provisión para pérdidas en cuentas por cobrar		(125,421)	(734,199)
Ingreso neto por intereses y comisiones después de provisiones		<u>38,480,610</u>	<u>32,466,854</u>
Otros ingresos (gastos)			
Ganancia en instrumentos financieros, neta	6	2,900,264	9,026,554
Cambio en el valor razonable de la propiedad de inversión		(165,500)	1,025,000
Pérdida en venta de propiedad de inversión, neta		(255,000)	0
Comisiones otras		7,024,400	5,117,128
Otros ingresos	7, 16	2,275,202	2,445,970
Gastos por comisiones y otros gastos		(1,449,525)	(4,384,074)
Total de otros ingresos, neto		<u>10,329,841</u>	<u>13,230,578</u>
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros gastos de personal	8	15,187,454	15,610,600
Depreciación	15	2,677,262	2,549,101
Otros gastos	8	12,838,893	16,806,977
Total gastos generales y administrativos		<u>30,703,609</u>	<u>34,966,678</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		18,106,842	10,730,754
Impuesto sobre la renta	10	(2,219,991)	(2,613,536)
Utilidad neta de operaciones continuadas		<u>15,886,851</u>	<u>8,117,218</u>
Operaciones descontinuadas			
Utilidad en operaciones descontinuadas, neto de impuesto	29	0	11,578,079
Utilidad neta		<u>15,886,851</u>	<u>19,695,297</u>
Utilidad por acción	11	<u>0.67</u>	<u>0.81</u>

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

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Utilidades Integrales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utilidad neta		<u>15,886,851</u>	<u>19,695,297</u>
Otras (pérdidas) utilidades integrales:			
Partidas que nunca serán reclasificadas al estado consolidado de resultados:			
Reserva por revaluación de propiedades		9,890,327	0
Partidas que son o pueden ser reclasificadas al estado consolidado de resultados:			
Reserva de valuación para valores razonables:			
Cambio neto en valuación de valores disponibles para la venta		(14,365,146)	9,963,385
Pérdida neta en valores disponibles para la venta transferida a resultados	6	<u>(2,655,455)</u>	<u>(7,627,524)</u>
Total de otras (pérdidas) utilidades integrales		<u>(7,130,274)</u>	<u>2,335,861</u>
Total de utilidades integrales		<u><u>8,756,577</u></u>	<u><u>22,031,158</u></u>

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

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

Nota	Reservas									
	Acciones comunes	Acciones preferidas	Acciones en tesorería	Revaluación de propiedades	Reserva de valor razonable	Reserva de bienes adjudicados	Provisión dinámica	Exceso de provisión específica	Utilidades no distribuidas	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2013	58,813,677	59,615,518	(3,780,134)	0	(9,975,030)	896,620	0	147,632	32,936,715	138,654,998
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	0	0	19,695,297	19,695,297
Otras utilidades integrales										
Reserva de valor razonable:										
Cambio neto en valuación de valores disponibles para la venta	0	0	0	0	9,963,385	0	0	0	0	9,963,385
Pérdida neta en valores disponibles para la venta transferida a resultados del período	0	0	0	0	(7,627,524)	0	0	0	0	(7,627,524)
Reservas regulatorias	0	0	0	0	0	755,234	10,608,811	541,784	(11,905,829)	0
Total de otras utilidades integrales	0	0	0	0	2,335,861	755,234	10,608,811	541,784	(11,905,829)	2,335,861
Total de utilidades integrales	0	0	0	0	2,335,861	755,234	10,608,811	541,784	7,789,468	22,031,158
Contribuciones, distribuciones y transacciones con los accionistas de Grupo										
Emisión y restitución de acciones	141,900	1,000,000	0	0	0	0	0	0	(1,000,000)	141,900
Redención de acciones preferidas	0	(16,000,000)	0	0	0	0	0	0	0	(16,000,000)
Dividendos declarados - acciones preferidas	0	0	0	0	0	0	0	0	(4,251,219)	(4,251,219)
Dividendos declarados - acciones comunes	0	0	0	0	0	0	0	0	(4,763,796)	(4,763,796)
Impuesto sobre dividendos pagados	0	0	0	0	0	0	0	0	(1,280,401)	(1,280,401)
Impuesto complementario	0	0	0	0	0	0	0	0	(153,099)	(153,099)
Reclasificación a patrimonio por cancelación de obligación de compra de instrumentos de patrimonio propios	19,346,546	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total de contribuciones, distribuciones y transacciones con los accionistas del Grupo	19,488,446	(15,000,000)	0	0	0	0	0	0	(11,448,515)	(6,960,069)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	78,302,123	44,615,518	(3,780,134)	0	(7,639,169)	1,651,854	10,608,811	689,416	29,277,668	153,726,087
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	0	0	15,886,851	15,886,851
Otras pérdidas integrales										
Reserva por revaluación de propiedades	0	0	0	9,890,327	0	0	0	0	0	9,890,327
Reserva de valor razonable:										
Cambio neto en valuación de valores disponibles para la venta	0	0	0	0	(14,365,146)	0	0	0	0	(14,365,146)
Pérdida neta en valores disponibles para la venta transferida a resultados a resultados de período	0	0	0	0	(2,655,455)	0	0	0	0	(2,655,455)
Reservas regulatorias	0	0	0	0	0	518,162	6,064,327	1,687,586	(8,270,075)	0
Total de otras pérdidas integrales del período	0	0	0	9,890,327	(17,020,601)	518,162	6,064,327	1,687,586	(8,270,075)	(7,130,274)
Total de utilidades integrales del período	0	0	0	9,890,327	(17,020,601)	518,162	6,064,327	1,687,586	7,616,776	8,756,577
Contribuciones, distribuciones y transacciones con los accionistas de Grupo										
Recompra de acciones comunes	(1,000,000)	0	0	0	0	0	0	0	0	(1,000,000)
Redención de acciones preferidas	0	(11,566,518)	0	0	0	0	0	0	0	(11,566,518)
Dividendos declarados - acciones preferidas	0	0	0	0	0	0	0	0	(3,198,293)	(3,198,293)
Dividendos declarados - acciones comunes	0	0	0	0	0	0	0	0	(5,716,484)	(5,716,484)
Impuesto sobre dividendos pagados	0	0	0	0	0	0	0	0	(606,745)	(606,745)
Impuesto complementario	0	0	0	0	0	0	0	0	(34,476)	(34,476)
Total de contribuciones, distribuciones y transacciones con los accionistas del Grupo	(1,000,000)	(11,566,518)	0	0	0	0	0	0	(9,555,998)	(22,122,516)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	77,302,123	33,049,000	(3,780,134)	9,890,327	(24,659,770)	2,170,016	16,673,138	2,377,002	27,338,446	140,360,148

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

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Actividades de operación:			
Utilidad neta		15,886,851	19,695,297
Ajustes por:			
Depreciación	15	2,677,262	2,549,101
Provisión para pérdidas en préstamos	14	571,124	743,135
(Reversión de) provisión neta por deterioro en inversiones	13	(148,884)	6,718,837
(Reversión) de provisión para pérdidas en cuentas por cobrar		(125,421)	(734,199)
Ingreso neto por intereses intereses y comisiones		(38,777,429)	(39,194,627)
Ganancia neta en venta de valores disponibles para la venta	6	(2,655,455)	(7,627,524)
Ingresos por dividendos de valores disponibles para la venta	6	(244,809)	(1,399,030)
Ganancia por disposición de subsidiaria		0	(10,457,504)
Cambio en valor razonable de la propiedad de inversión	16	165,500	(1,025,000)
Pérdida en venta de propiedad de inversión, neta		255,000	0
Impuesto sobre la renta pagado	10	2,219,991	2,613,536
Cambios en activos y pasivos de operación:			
Depósitos a plazo efectuados a más de 90 días		3,225	1,000,000
Préstamos		(154,316,393)	(148,969,741)
Crédito fiscal por recuperar		1,806,797	(6,937,518)
Otros activos		(3,650,377)	(23,448,279)
Depósitos de clientes		163,566,218	127,417,699
Otros pasivos		(5,482,282)	525,521
Intereses recibidos		82,347,127	79,017,560
Intereses pagados		(45,019,787)	(39,056,119)
Impuestos pagados sobre enajenación de bienes inmuebles y valores		(401,717)	0
Impuesto sobre la renta pagado		(1,414,839)	(2,057,302)
Flujos neto de las actividades de operación		<u>17,261,702</u>	<u>(40,626,157)</u>
Flujos de las actividades de inversión:			
Compra de inversiones en valores		(415,634,158)	(613,302,592)
Venta y redención de valores disponibles para la venta	13	306,103,892	685,276,682
Compra de propiedad, mobiliario y equipo	15	(512,335)	(2,490,195)
Venta de propiedad, mobiliario y equipo		25,617	2,325,249
Venta de propiedad de inversión		4,845,000	0
Efectivo recibido, neto en la venta de subsidiaria		0	23,312,778
Flujos neto de las actividades de inversión		<u>(105,171,984)</u>	<u>95,121,922</u>
Flujos de las actividades de financiamiento:			
Financiamientos recibidos	19	237,967,760	131,333,082
Pagos de financiamientos recibidos	19	(223,763,529)	(98,948,094)
Recompra de acciones comunes		(1,000,000)	0
Producto de emisión de bonos		100,000,000	0
Redención de bonos	20	(28,953,324)	(30,469,104)
Producto de emisión de valores comerciales negociables	21	66,991,200	77,443,000
Producto de la redención de valores comerciales negociables	21	(70,933,216)	(31,126,993)
Redención de acciones preferidas	23	(11,566,518)	(16,000,000)
Dividendos pagados - acciones preferidas	23	(3,198,293)	(4,251,219)
Dividendos pagados - comunes	23	(5,716,484)	(4,763,796)
Impuesto complementario y sobre dividendos		(641,221)	(1,433,500)
Efectivo neto de las actividades de financiamiento		<u>59,186,375</u>	<u>21,783,376</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		(28,723,907)	76,279,141
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>177,354,614</u>	<u>101,075,473</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	12	<u>148,630,707</u>	<u>177,354,614</u>
Transacciones que no generan flujos de efectivo			
Revaluación de activos	15	<u>9,890,327</u>	<u>0</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 2015

Índice de Notas a los Estados Financieros Consolidados:

1. Información General
2. Base de Preparación
3. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas
4. Administración de Riesgos Financieros
5. Uso de Estimaciones y Juicios en la Aplicación de Políticas Contables
6. Ganancias en Instrumentos Financieros, Neta
7. Otros Ingresos
8. Salarios, Gastos de Personal y Otros Gastos
9. Beneficios a Colaboradores
10. Impuesto Sobre la Renta
11. Utilidad por Acción
12. Efectivo y Equivalentes de Efectivo
13. Valores Disponibles para la Venta
14. Préstamos
15. Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras
16. Propiedad de Inversión
17. Otras Cuentas por Cobrar
18. Otros Activos
19. Financiamientos Recibidos
20. Bonos por Pagar
21. Valores Comercial Negociables
22. Otros Pasivos
23. Patrimonio
24. Compromisos y Contingencias
25. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas
26. Información por Segmentos
27. Valor Razonable de Instrumentos Financieros
28. Entidades Estructuradas no Consolidadas
29. Operaciones Descontinuadas
30. Disposición de Subsidiaria
31. Principales Leyes y Regulaciones Aplicables

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015

(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>2015</u>	<u>2014</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, y su arrendamiento o disposición	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 a una entidad no relacionada con el Grupo, la totalidad de las acciones emitidas y en circulación de Progreso- Administradora Nacional de Inversiones, Fondos de Jubilaciones y Cesantía, S. A. (Nota 29)

(2) Base de Preparación

(a) Declaración de Cumplimiento

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

Estos estados financieros consolidados fueron autorizados por la Junta Directiva para su emisión el 11 de marzo de 2016.

(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 las propiedades de inversión los cuales se miden a su valor razonable, así como los activos adjudicados para la venta que se miden al menor entre su valor en libros o su valor razonable menos el costo de vender.

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 involucramiento en la participada.

(a.4) *Transacciones Eliminadas en la Consolidación*

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

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(a.5) *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.

(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 principal 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 continua.

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

El valor razonable de un depósito a la vista no es inferior al monto a pagar cuando se convierte 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 ocurre el cambio.

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(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 y posteriormente, 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 Disponibles para la Venta*

En esta categoría se incluyen las inversiones adquiridas con la intención de mantenerlas por un período 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.

Cuando el valor razonable de las inversiones en instrumentos de capital no pueda ser medida completamente, las inversiones permanecen al costo.

Deterioro de Valores Disponibles para la Venta

El Grupo evalúa a cada fecha de reporte, 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.

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(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 devengados 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 en los resultados de operaciones utilizando un método que refleja una tasa periódica de retorno.

El factoraje consiste en la compra de facturas, las 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 de reporte, si existe alguna evidencia objetiva de deterioro de un préstamo o cartera de préstamos. El monto de pérdidas en préstamos determinado durante el período se reconoce como gasto de provisión en los resultados de las operaciones y aumenta una cuenta de reserva para pérdidas en préstamos. La reserva se presenta deducida de los préstamos por cobrar en el estado consolidado de situación financiera. Cuando un préstamo se determina como incobrable, el monto irrecuperable es disminuido de la referida cuenta de reserva. Las recuperaciones subsiguientes de préstamos previamente castigados como incobrables, aumentan la cuenta de reserva.

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

(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 presente de los flujos de efectivo futuros esperados, descontados a la tasa actual del préstamo o el valor razonable de la garantía del préstamo menos los costos para la venta, contra su valor en libros actual y el monto de cualquier pérdida se reconoce como una provisión para pérdidas en el estado de resultados consolidados. El valor en libros de los préstamos deteriorados se rebaja mediante el uso de una cuenta de reserva para pérdidas en préstamos.

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(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.

(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, Equipo y Mejoras*

Propiedades, mobiliario, equipo 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 la depreciación y amortización acumulada, excepto los terrenos y las edificaciones que se reconocen a partir del 31 de diciembre de 2015, aplicando el método de revaluación. El costo histórico incluye el gasto que es directamente atribuible a la adquisición de los bienes.

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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 reconocen en el estado consolidado de resultados durante el período financiero en el cual se incurren.

Los gastos de depreciación de propiedades, mobiliario y equipo y amortizaciones a mejoras se reconocen en 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 equipo	4 - 15 años
- Mejoras a la propiedad arrendada	5 - 10 años

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 su valor en uso.

(h) *Propiedades de Inversión*

Las propiedades de inversión son propiedades que se tienen 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 reconocen en los resultados de operación a medida que se efectúan. Con posterioridad al reconocimiento inicial, el Grupo ha escogido el modelo del valor razonable para medir todas sus propiedades de inversión. 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 actuales de mercado.

(i) *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.

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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.

(j) *Depósitos, Bonos por Pagar, Financiamientos Recibidos, Valores Comerciales Negociables e Instrumentos de Capital*

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 miden al costo amortizado, utilizando el método de tasa de interés efectiva, excepto para los pasivos que el Grupo decide registrar a valor razonable con cambios en resultados. El Grupo clasifica los instrumentos de capital en pasivos financieros o en instrumentos de capital de acuerdo con la sustancia de los términos contractuales del instrumento.

(k) *Provisiones*

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

(l) *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. Posteriormente, 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.

(m) *Ingresos y Gastos por Intereses*

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

El método de tasa de interés efectiva, es un método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de imputación del ingreso financiero a lo largo del período relevante. Cuando se calcula la tasa de interés efectiva, el Grupo estima los flujos de efectivo futuros considerando todos los términos contractuales del instrumento financiero (por ejemplo, opciones de prepago), pero no considera pérdidas futuras de crédito. El cálculo incluye todas las comisiones y cuotas pagadas o recibidas entre las partes del contrato que son parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y cualquier otra prima o descuento. Los costos de transacción son los costos de origen, directamente atribuibles a la adquisición, emisión o disposición de un activo o pasivo.

(n) 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 honorarios por 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 como ingresos usando el método de tasa de interés efectiva durante la vida del préstamo. Las comisiones de préstamos están incluidas como ingresos por honorarios y comisiones en el estado consolidado de resultados.

(o) Ingresos por Dividendos

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

(p) 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 operativo se perfeccionarán cuando ocurran los siguientes elementos:

- consentimiento de los contratantes;
- bien específico que sea sujeto a arrendamiento;
- la obligación del arrendatario queda establecido; y
- el contrato conste por escrito.

(q) Reconocimiento de Ingresos por Venta de Propiedades

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

- el Grupo ha transferido al comprador los riesgos y ventajas, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes;
- el Grupo no conserva para sí ninguna participación en la gestión corriente de los bienes vendidos, en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre tales bienes;

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

- el importe de la venta pueda medirse con fiabilidad;
- sea probable que el Grupo reciba los beneficios económicos asociados con la transacción; y
- los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción puedan 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.

(r) *Adelantos Recibidos de Clientes*

Se contabilizan como pasivos diferidos y 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.

(s) *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 como ingresos de acuerdo a los términos de los contratos de fideicomisos ya sea de forma mensual, trimestral o anual sobre la base de devengado.

(t) *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 de reporte y cualquier otro ajuste del impuesto sobre la renta de años anteriores.

El impuesto sobre la renta diferido representa el monto de impuestos por pagar y/o por cobrar en años futuros, que resulta de diferencias temporales entre los saldos en libros de 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 de reporte. 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.

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(u) *Operaciones Descontinuadas*

Una operación descontinuada es un componente de la entidad que ha sido vendido o ha sido dispuesto 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 consolidado comparativo de resultados es re-presentado como si la operación hubiera sido descontinuada desde el inicio del período comparativo.

(v) *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.

(w) *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.

(x) *Acciones Preferidas*

Las acciones preferidas se clasifican como parte de su patrimonio, debido a que el Grupo tiene total discreción en su redención y declaración de dividendos. El pago de los dividendos se deduce de las utilidades no distribuidas

(y) *Información Comparativa*

Algunas cifras del 2014 incluidas en ciertas notas a los estados financieros consolidados fueron reclasificadas para uniformar su presentación con la de los estados financieros consolidados de 2015.

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

- 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.

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.

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.

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

El Grupo está evaluando el posible impacto de la aplicación de la NIIF 15 sobre sus estados financieros consolidados.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

- *NIIF 16 Arrendamientos.* El 13 de enero de 2016 se emitió la NIIF 16 Arrendamientos, la cual reemplaza la actual NIC 17 Arrendamientos. La NIIF 16 elimina la clasificación de los arrendamientos, ya sea como arrendamientos operativos o arrendamientos financieros para el arrendatario. En su lugar, todos los arrendamientos son reconocidos de forma similar a los arrendamientos financieros bajo la NIC 17. Los arrendamientos se miden al valor presente de los pagos futuros de arrendamiento y se presentan ya sea como activos arrendados (activos por derecho de uso) o junto con inmuebles, mobiliario y equipo. La NIIF 16 es efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2019. La adopción anticipada es permitida para entidades que también adopten la *NIIF 15 – Ingresos de Contratos con Clientes*.

A la fecha de los estados financieros consolidados, no se ha evaluado el impacto que la adopción de esta Norma tendrá sobre los estados financieros consolidados

(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 Riesgo

Adicionalmente, hay un Comité de Auditoría y un Comité de Cumplimiento, integrados por miembros de la Junta Directiva del Grupo que supervisan la manera en que la Gerencia monitorea el cumplimiento de las políticas y procedimientos de administración de riesgo y revisan si el marco de administración de riesgo es apropiado respecto de los riesgos que afronta el Grupo. El Comité de Auditoría 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.

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

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 aceptable 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:

	Préstamos por Cobrar		Inversiones en Títulos de Deuda	
	2015	2014	2015	2014
Máxima exposición				
Valor bruto en libros	<u>1,131,186,031</u>	<u>982,030,522</u>	<u>228,233,153</u>	<u>143,177,511</u>
A costo amortizado				
Normal	1,084,299,444	926,773,715	0	0
Mención especial	19,977,577	23,762,708	0	0
Subnormal	8,997,381	9,973,285	0	0
Dudoso	3,156,401	5,896,675	0	0
Irrecuperable	14,755,228	15,624,139	0	0
Monto bruto	<u>1,131,186,031</u>	<u>982,030,522</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Reserva por deterioro	(12,567,061)	(17,339,475)	0	0
Comisiones no devengadas	(1,109,384)	(926,730)	0	0
Valor en libros, neto	<u>1,117,509,586</u>	<u>963,764,317</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Disponibles para la venta				
Riesgo bajo	0	0	228,233,153	143,177,511
Valor en libros, neto	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>228,233,153</u>	<u>143,177,511</u>
Préstamos renegociados				
Monto bruto, sin deterioro	43,635,669	40,297,992	0	0
Monto deteriorado	2,481,823	2,410,727	0	0
Reserva por deterioro	(2,027,299)	(2,313,985)	0	0
Valor en libros, neto	<u>44,090,193</u>	<u>40,394,734</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
No morosos ni deteriorado				
Normal	<u>992,017,727</u>	<u>814,570,055</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Morosos pero no deteriorado				
De 1 a 30 días	88,453,958	109,150,161	0	0
De 31 a 60 días	3,827,759	3,053,499	0	0
Total	<u>92,281,717</u>	<u>112,203,660</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Individualmente deteriorado				
Mención especial	14,358,204	16,915,810	0	0
Subnormal	7,227,181	8,166,263	0	0
Dudoso	1,303,112	4,119,449	0	0
Irrecuperable	1,747,728	958,294	0	0
Total	<u>24,636,225</u>	<u>30,159,816</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Reserva por deterioro				
Individual	1,828,055	4,144,081	0	0
Colectivo	10,739,006	13,195,394	0	0
Total Reserva por deterioro	<u>12,567,061</u>	<u>17,339,475</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Depósitos colocados en bancos

Al 31 de diciembre de 2015, el Grupo mantiene depósitos colocados en bancos por B/.141,409,229 (2014: B/.165,653,237). Los depósitos colocados son mantenidos en bancos centrales y otras instituciones financieras con grado de inversión al menos entre AA + y BBB+, según agencias calificadoras de riesgo, tal como Fitch Ratings Inc.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

- Deterioro en préstamos e inversiones en títulos de deuda:
A continuación detallamos los factores que el Grupo ha considerado para determinar su deterioro:
 - Incumplimiento contractual en el pago del principal o de los intereses;
 - Flujo de caja con dificultades experimentadas por el prestatario;
 - Incumplimiento de los términos y condiciones pactadas;
 - Iniciación de un procedimiento de quiebra;
 - Deterioro de la posición competitiva del prestatario; y
 - Deterioro en el valor de la garantía.

- 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 es conseguir una situación más favorable para que el Banco recupere la deuda. (Véase Nota 31)

- 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 préstamos que ameritan ser castigados en función de la incobrabilidad del saldo y hasta por el monto en que las garantías reales no cubren el préstamo respectivo. Para los préstamos de consumo no garantizados, los castigos se efectúan en función del nivel de morosidad acumulada. En el caso de préstamos de vivienda y de consumo garantizados, el castigo se efectúa al ejecutar la garantía y por el monto estimado en que las garantías no cubren el valor en libros del préstamo.

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

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		Tipo de Garantía
	2015	2014	
Préstamos por cobrar	78.64%	80.45%	Efectivo, Propiedades y Equipo

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.

	2015	2014
Préstamos hipotecarios residenciales:		
Menos de 50%	26,422,644	23,016,465
51% y 70%	101,173,877	84,049,476
71% y 90%	242,468,874	222,485,985
91% y 100%	52,360,596	51,776,987
Más de 100%	<u>3,038,498</u>	<u>2,821,703</u>
Total	<u>425,464,489</u>	<u>384,150,616</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:

	2015	2014
Propiedades	7,246,697	1,267,694
Activo mantenido para la venta	<u>3,202,498</u>	<u>3,362,264</u>
Total	<u>10,449,195</u>	<u>4,629,958</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 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.

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 Títulos de Deuda</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Valor bruto en libros	<u>1,131,186,031</u>	<u>982,030,522</u>	<u>228,233,153</u>	<u>143,177,511</u>
Concentración por sector:				
Corporativo	517,524,861	421,745,915	202,627,436	120,110,211
Consumo	613,661,170	560,179,531	0	0
Gobierno	0	0	23,669,746	21,097,035
Otros	0	105,076	1,935,971	1,970,265
	<u>1,131,186,031</u>	<u>982,030,522</u>	<u>228,233,153</u>	<u>143,177,511</u>
Concentración geográfica:				
Panamá	1,123,652,311	978,163,681	32,599,557	25,675,997
América Latina y el Caribe	6,520,217	3,716,580	123,090,734	94,706,250
Estados Unidos de América y				
Canadá	1,013,503	150,261	72,542,862	22,795,264
	<u>1,131,186,031</u>	<u>982,030,522</u>	<u>228,233,153</u>	<u>143,177,511</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.

La subsidiaria bancaria mantiene una exposición en instrumentos de deuda en la República Federativa de Brasil cuya valoración de mercado ha disminuido significativamente al 31 de diciembre de 2015. Estos instrumentos de deuda representan el 16% de la cartera de inversiones disponibles para la venta. El Grupo mantiene una constante vigilancia y monitorea la sensibilidad de estos instrumentos ante posibles cambios que puedan afectar su recuperación

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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

(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 otro activo financiero. El riesgo de crédito se puede haber afectado por diversas causas, tales como: retiro inesperado de fondos aportados por clientes, el deterioro de la calidad de la cartera de préstamos, la reducción en el valor de las inversiones, la excesiva concentración de pasivos en una fuente en particular, el descalce entre activos y pasivos, la falta de liquidez de los activos, o el financiamiento de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo. El Grupo administra sus recursos líquidos para honrar sus pasivos a su vencimiento en condiciones normales.

Administración del Riesgo de Liquidez

Las políticas de administración de riesgo establecen 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 la 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.

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

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

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Al Cierre del año	40.60%	41.28%
Promedio del año	39.95%	42.55%
Máximo del año	45.05%	46.55%
Mínimo del año	36.50%	40.66%

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

<u>2015</u>	<u>Valor Libros</u>	<u>Monto Nominal (salida)</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>
Pasivos financieros							
Depósitos de clientes	1,205,117,368	(1,249,422,699)	(544,427,107)	(63,066,964)	(258,148,781)	(383,779,847)	0
Financiamientos recibidos	140,433,149	(146,212,050)	(40,708,014)	(73,733,959)	(19,672,976)	(3,792,107)	(8,304,994)
Bonos por pagar	137,170,328	(157,600,077)	0	(7,862,367)	(20,376,462)	(129,361,248)	0
Valores comerciales negociables	<u>72,864,991</u>	<u>(73,940,133)</u>	<u>(13,153,562)</u>	<u>(37,424,870)</u>	<u>(23,361,701)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Total de pasivos	<u>1,555,585,836</u>	<u>(1,627,174,959)</u>	<u>(598,288,683)</u>	<u>(182,088,160)</u>	<u>(321,559,920)</u>	<u>(516,933,202)</u>	<u>(8,304,994)</u>
Compromisos y contingencias							
Garantías financieras emitidas	<u>0</u>	<u>(28,930,944)</u>	<u>(28,930,944)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
2014	<u>Valor Libros</u>	<u>Monto Nominal (salida)</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>
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>0</u>	<u>(10,619,433)</u>	<u>(10,256,633)</u>	<u>(362,800)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Para los activos y pasivos financieros el monto nominal bruto es medido con base a los flujos de efectivo no descontados e incluyen los intereses estimados a pagar, razón por la cual difieren de los importes presentados en el estado consolidado de situación financiera.

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 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:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Activos financieros		
Valores disponibles para la venta	<u>227,168,917</u>	<u>136,126,713</u>
Préstamos	<u>934,583,625</u>	<u>846,897,202</u>
Pasivos financieros		
Depósitos a plazo fijo	<u>360,535,898</u>	<u>296,357,263</u>
Financiamientos recibidos	<u>8,084,740</u>	<u>7,683,033</u>
Bonos por pagar	<u>114,926,491</u>	<u>38,288,985</u>

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>2015</u>	Comprometido como Colateral	Disponible como Colateral	Otros*	Total
Préstamos	183,789,717	0	947,396,314	1,131,186,031
Valores disponibles para la venta	143,185,015	171,491,004	13,970,857	328,646,876
Propiedades de inversión	<u>9,900,000</u>	<u>3,969,500</u>	<u>0</u>	<u>13,869,500</u>
	<u>336,874,732</u>	<u>175,460,504</u>	<u>961,367,171</u>	<u>1,473,702,407</u>
<u>2014</u>	Comprometido como Colateral	Disponible como Colateral	Otros*	Total
Préstamos	113,414,588	0	868,615,934	982,030,522
Valores disponibles para la venta	140,496,989	71,741,336	21,094,547	233,332,872
Propiedades de inversión	<u>15,000,000</u>	<u>4,135,000</u>	<u>0</u>	<u>19,135,000</u>
	<u>268,911,577</u>	<u>75,876,336</u>	<u>889,710,481</u>	<u>1,234,498,394</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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

(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 esas exposiciones se mantengan dentro de los parámetros aceptables optimizando el retorno sobre el 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.

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; y 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 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.

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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, tasas de cambio de monedas y de los precios de instrumentos de patrimonio. 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 deben ser aprobados por el Comité de Riesgo y ratificados por la Junta Directiva del Banco.

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

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Al final del año	1,649,142	879,839
Promedio del año	1,194,334	1,127,644
Máximo del año	1,778,894	1,405,177
Mínimo del año	885,055	641,047

A continuación, se presentan detalladamente la descripción de cada uno de los tipos de riesgo de mercado:

Riesgo de Tasa de Interés:

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

La siguiente tabla 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.

2015	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Activos:						
Depósitos en bancos	140,909,229	0	500,000	0	0	141,409,229
Valores disponibles para la venta	1,733,204	1,472,686	11,516,100	74,629,762	138,881,401	228,233,153
Préstamos, saldo bruto	<u>47,433,656</u>	<u>51,970,502</u>	<u>142,371,860</u>	<u>719,690,847</u>	<u>169,719,166</u>	<u>1,131,186,031</u>
Total de activos	<u>190,076,089</u>	<u>53,443,188</u>	<u>154,387,960</u>	<u>794,320,609</u>	<u>308,600,567</u>	<u>1,500,828,413</u>
Pasivos:						
Depósitos de ahorros	369,597,039	0	0	0	0	369,597,039
Depósitos a plazo fijo	77,609,908	58,847,850	242,640,437	360,535,898	0	739,634,093
Financiamientos recibidos	27,300,000	73,296,805	31,969,313	7,867,031	0	140,433,149
Bonos por pagar	0	6,590,767	15,653,070	114,926,491	0	137,170,328
Valores comerciales negociables	<u>12,951,828</u>	<u>37,040,235</u>	<u>22,872,928</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>72,864,991</u>
Total de pasivos	<u>487,458,775</u>	<u>175,775,657</u>	<u>313,135,748</u>	<u>483,329,420</u>	<u>0</u>	<u>1,459,699,600</u>
Total sensibilidad tasa de interés	<u>(297,382,686)</u>	<u>(122,332,469)</u>	<u>(158,747,788)</u>	<u>310,991,189</u>	<u>308,600,567</u>	<u>41,128,813</u>
2014	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Activos:						
Depósitos en bancos	163,153,237	2,000,000	500,000	0	0	165,653,237
Valores disponibles para la venta	1,658,622	2,010,086	6,732,489	4,240,291	128,536,023	143,177,511
Préstamos, saldo bruto	<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>210,062,967</u>	<u>39,843,026</u>	<u>110,284,434</u>	<u>608,304,885</u>	<u>322,365,958</u>	<u>1,290,861,270</u>
Pasivos:						
Depósitos de ahorros	305,374,168	0	0	0	0	305,374,168
Depósitos a plazo fijo	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>390,149,885</u>	<u>103,855,525</u>	<u>308,747,725</u>	<u>403,326,649</u>	<u>0</u>	<u>1,206,079,784</u>
Total sensibilidad tasa de interés	<u>(180,086,918)</u>	<u>(64,012,499)</u>	<u>(198,463,291)</u>	<u>204,978,236</u>	<u>322,365,958</u>	<u>84,781,486</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.

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Las acciones y fondos mutuos se resumen a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Acciones y Fondos Mutuos		
Acciones comunes no listadas en bolsa	3,235	3,235
Acciones de capital no listadas en bolsa	3,644,263	6,512,439
Acciones preferidas listadas en bolsa	92,973,128	79,787,992
Acciones preferidas no listadas en bolsa	2,000,000	2,000,000
Fondo privado de inversión no listado en bolsa	91,142	186,112
Sociedad de inversión abierta listada en bolsa	<u>1,701,955</u>	<u>1,665,583</u>
Total de Acciones y Fondos Mutuos	<u>100,413,723</u>	<u>90,155,361</u>
Por concentración geográfica		
Panamá	7,440,595	10,339,795
Estados Unidos de América y Canadá	53,673,670	51,266,254
Europa	<u>39,299,458</u>	<u>28,549,312</u>
	<u>100,413,723</u>	<u>90,155,361</u>

(d) *Riesgo Operacional*

El riesgo operacional u operativo 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 su estructura de control y auditoría.

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.

La implementación de esta estructura de administración de riesgos ha implicado que el Grupo adopte una metodología de evaluación de procesos basadas 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.

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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 para 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 al promedio ponderado de activos en base a riesgo. El Banco cumple con los requerimientos de capital regulatorio a los cuales está sujeto.

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

El Banco mantiene una posición de capital regulatorio que se compone de la siguiente manera para los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 y se detalla como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Capital Primario (Pilar 1)		
Acciones comunes	27,259,805	27,259,805
Acciones preferidas	34,000,000	34,000,000
Capital pagado en exceso	51,020,808	51,020,808
Provisión dinámica	16,673,138	10,608,811
Utilidades no distribuidas	<u>20,172,305</u>	<u>20,013,257</u>
Total de capital regulatorio	149,126,056	142,902,681
Total de activos ponderado por riesgo	<u>1,157,109,326</u>	<u>946,279,603</u>
Índices de Capital		
Total de capital primario y regulatorio expresado en porcentaje sobre los activos ponderados por riesgo:	<u>12.89%</u>	<u>15.10%</u>

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**

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 basados 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 pueden tener un efecto significativo en el caso de los intereses o participaciones del Grupo en entidades estructuradas y fondos de inversión.

Sociedades de Inversión y Vehículos Separados

El Grupo actúa como administrador de activos en beneficio de otras partes a través de fondos de inversión y vehículos separados. Al evaluar si el Grupo controla estos fondos de inversión se han 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. (Véase la nota 28).

(b) *Pérdidas por Deterioro sobre Préstamos:*

El Grupo revisa sus carteras de préstamos en la fecha de reporte 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 en el 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.

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

(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 qué 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) *Impuesto sobre la renta*

El Grupo está sujeto a impuestos sobre la renta. Se requieren estimados significativos 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

La ganancia en instrumentos financieros, neta se resume a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ganancia neta en ventas de valores	2,655,455	7,627,524
Ingresos por dividendos	<u>244,809</u>	<u>1,399,030</u>
	<u>2,900,264</u>	<u>9,026,554</u>

(7) Otros Ingresos

Los otros ingresos se resumen a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Arrendamientos de propiedades en inversión	1,183,284	635,412
Comisiones sobre cartas de crédito emitidas	138,185	237,345
Otros ingresos de corresponsalía	260,917	156,826
Otros	<u>692,816</u>	<u>1,416,387</u>
	<u>2,275,202</u>	<u>2,445,970</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

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Salarios y otras remuneraciones	12,630,580	12,775,386
Prestaciones laborales	1,552,797	1,527,845
Prima de antigüedad e indemnización	725,964	658,410
Otros	<u>278,113</u>	<u>648,959</u>
	<u>15,187,454</u>	<u>15,610,600</u>

Los otros gastos se resumen a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Alquiler	908,416	928,193
Honorarios profesionales y legales	2,362,864	3,431,937
Impuestos varios	1,567,311	1,559,318
Seguros	515,504	508,601
Papelería y útiles de oficina	244,512	257,470
Propaganda y promoción	982,877	1,115,715
Electricidad	317,178	354,849
Teléfono y comunicaciones	618,664	682,214
Combustible	167,848	199,629
Aseo y limpieza	199,616	215,248
Gastos de transporte	546,988	510,267
Viáticos, viajes y dietas	737,483	646,799
Reparaciones y mantenimiento	1,034,588	705,810
Cuotas y suscripciones	106,522	101,315
Vigilancia y seguridad	302,645	363,596
Servicios tecnológicos	300,180	471,488
Servicios varios	200,741	189,485
Procesamiento de Tarjeta VISA	275,421	268,845
Otros	<u>1,449,535</u>	<u>4,296,198</u>
	<u>12,838,893</u>	<u>16,806,977</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.

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 en la cuota parte relativa a la prima de antigüedad y el 5% de la cuota parte mensual de la indemnización. La prima de antigüedad 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>2015</u>	<u>2014</u>
Fondo de cesantía	1,624,552	1,376,411
Menos: reserva para prima de antigüedad e indemnización	<u>1,020,735</u>	<u>953,076</u>
	<u>603,817</u>	<u>423,335</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 2015. 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.

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:

- a. La renta neta gravable calculada por el método tradicional, o
- b. 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>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto corriente:		
Impuesto estimado	1,345,369	2,336,903
Ajustes de ejercicios anteriores	0	5,336
Impuesto diferido:		
Origenación y reversión de diferencias temporales	(256,250)	51,250
Procedente de pérdidas fiscales, no reconocidas en períodos anteriores	1,103,896	22,763
Procedente de pérdidas fiscales, no relacionadas con períodos anteriores	<u>26,976</u>	<u>197,284</u>
Gasto por impuesto de operaciones continuadas	2,219,991	2,613,536
Gastos por impuesto de operaciones descontinuadas (Nota 29)	<u>0</u>	<u>580,779</u>
Total de gasto por impuesto sobre la renta	<u>2,219,991</u>	<u>3,194,315</u>

Conciliación entre la utilidad financiera antes del impuesto sobre la renta y la utilidad neta fiscal, de las compañías constituidas en la República de Panamá, se detalla a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	18,106,842	10,730,754
Ingresos extranjeros, exentos y no gravables	(18,014,732)	(11,180,510)
Costos y gastos no deducibles y fuente extranjera	5,971,981	10,435,871
Arrastre de pérdidas	<u>(682,615)</u>	<u>(638,503)</u>
Renta neta gravable	<u>5,381,476</u>	<u>9,347,612</u>
Impuesto sobre la renta corriente:	<u>1,345,369</u>	<u>2,336,903</u>

Tasa efectiva del impuesto estimado sobre la utilidad financiera:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utilidad antes de impuesto de operaciones continuadas y descontinuadas	<u>18,106,842</u>	<u>22,889,612</u>
Gasto del impuesto de operaciones continuadas	2,219,991	2,613,536
Gastos de impuesto operaciones descontinuadas (Nota 29)	<u>0</u>	<u>580,779</u>
Total de gasto de impuesto sobre la renta	<u>2,219,991</u>	<u>3,194,315</u>
Tasa efectiva del impuesto sobre la renta	<u>12.26%</u>	<u>13.96%</u>

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

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

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

	<u>Activo</u>	<u>2015</u> <u>Pasivo</u>	<u>Neto</u>	<u>Activo</u>	<u>2014</u> <u>Pasivo</u>	<u>Neto</u>
Reserva para pérdidas en préstamos	2,348,314	0	2,348,314	3,452,210	0	3,452,210
Revaluación de propiedad en inversión	0	(745,461)	(745,461)	0	(1,001,711)	(1,001,711)
Arrastre de pérdidas	<u>103,260</u>	<u>0</u>	<u>103,260</u>	<u>130,236</u>	<u>0</u>	<u>130,236</u>
Total	<u>2,451,574</u>	<u>(745,461)</u>	<u>1,706,113</u>	<u>3,582,446</u>	<u>(1,001,711)</u>	<u>2,580,735</u>

La conciliación del impuesto sobre la renta diferido es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>Saldo inicial</u>	<u>Reconocimiento en resultados</u>	<u>Saldo final</u>
Reserva para préstamos		3,452,210	(1,103,896)	2,348,314
Arrastre de pérdidas		130,236	(26,976)	103,260
Ajustes al valor razonable:				
Propiedad de inversión		<u>(1,001,711)</u>	<u>256,250</u>	<u>(745,461)</u>
Total		<u>2,580,735</u>	<u>(874,622)</u>	<u>1,706,113</u>
	<u>2014</u>	<u>Saldo inicial</u>	<u>Reconocimiento en resultados</u>	<u>Saldo final</u>
Reserva para préstamos		3,474,973	(22,763)	3,452,210
Arrastre de pérdidas		327,520	(197,284)	130,236
Ajustes al valor razonable:				
Propiedad de inversión		<u>(950,461)</u>	<u>(51,250)</u>	<u>(1,001,711)</u>
Total		<u>2,852,032</u>	<u>(271,297)</u>	<u>2,580,735</u>

Con 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.

Al 31 de diciembre de 2015, el Grupo mantenía un saldo de pérdidas fiscales acumuladas por B/.413,038 (2014: B/.520,945). 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>
2016	101,573
2017	79,323
2018	79,323
2019	79,323
2020	73,496

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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/.12,688,558 (2014: B/.15,444,078), entre la cantidad promedio ponderada de acciones comunes en circulación 19,048,212 (2014: 19,048,212).

Utilidad neta atribuible a los accionistas comunes:

	Operaciones Continuadas	2015 Operaciones Descontinuadas	Total
Utilidad del año atribuible a la participación controladora	15,886,851	0	15,886,851
Menos:			
Dividendos pagados – acciones preferidas	<u>(3,198,293)</u>	<u>0</u>	<u>(3,198,293)</u>
Utilidad neta atribuible a los accionistas comunes (Nota 23)	<u>12,688,558</u>	<u>0</u>	<u>12,688,558</u>
Promedio ponderado de acciones comunes	<u>19,048,212</u>		<u>19,048,212</u>
Utilidad básica por acción	<u>0.67</u>		<u>0.67</u>
	Operaciones Continuadas	2014 Operaciones Descontinuadas	Total
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 (Nota 23)	<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>

(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:

	2015	2014
Efectivo y efecto de caja	8,521,478	13,004,602
Depósitos a la vista en bancos	58,907,493	96,783,237
Depósitos a plazo en bancos	<u>82,501,736</u>	<u>68,870,000</u>
	149,930,707	178,657,839
Menos: depósitos en bancos que devengan intereses, con vencimientos originales mayores de 90 días y pignorados	<u>1,300,000</u>	<u>1,303,225</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo	<u>148,630,707</u>	<u>177,354,614</u>

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(13) Inversiones en Valores

Valores Disponibles para la Valores

La composición de estos valores se presenta a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Bonos Corporativos	202,591,280	120,064,037
Bonos de la República de Panamá	2,694,371	318,210
Bonos de Agencia de los Estados Unidos	21,011,531	20,824,999
Acciones y fondos mutuos	100,413,723	90,155,361
“Assets-backed securities – Collateralized Debt Obligation” (ABS-CDO)	<u>1,935,971</u>	<u>1,970,265</u>
	<u>328,646,876</u>	<u>233,332,872</u>

El Grupo mantiene acciones de capital por un monto de B/.5,647,497 (2014: B/.8,515,675), las cuales se mantienen al costo de adquisición por no haber podido determinar de forma confiable su valor razonable.

La reserva por deterioro para las inversiones disponibles para la venta se detalla a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo al inicio del año	36,470,938	29,752,101
Pérdida por deterioro: (Reversión de) provisión cargada a gastos	(148,884)	6,718,837
Valores dados de baja	<u>26,651,552</u>	<u>0</u>
Saldo al final del año	<u>9,670,502</u>	<u>36,470,938</u>

(14) Préstamos

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Hipotecarios residenciales	425,464,489	384,150,616
Personales y autos	159,124,485	149,865,744
Tarjetas de crédito	12,123,603	11,673,867
Hipotecarios comerciales	15,450,029	13,896,642
Líneas de crédito y préstamos comerciales	218,102,832	197,723,967
Agropecuarios	114,975,553	89,556,272
Financiamientos interinos	113,084,887	81,763,492
Arrendamientos financieros	12,037,038	14,062,523
Facturas descontadas	1,395,133	4,644,459
Prendarios	36,582,430	19,990,213
Sobregiros	<u>22,845,552</u>	<u>14,702,727</u>
Total	<u>1,131,186,031</u>	<u>982,030,522</u>

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados**(14) Préstamos, continuación**

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo al inicio del año	17,339,475	19,451,521
Pérdida por deterioro:		
Provisión cargada a gastos	571,124	743,135
Recuperaciones	103,552	112,931
Castigos, neto de recuperaciones	<u>(5,447,090)</u>	<u>(2,968,112)</u>
Saldo al final del año	<u>12,567,061</u>	<u>17,339,475</u>

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Pagos mínimos hasta 1 año	4,569,969	5,574,144
Pagos mínimos de 1 a 5 años	<u>8,821,793</u>	<u>10,121,472</u>
Total de pagos mínimos	13,391,762	15,695,616
Menos: intereses descontados no ganados	<u>(1,354,724)</u>	<u>(1,633,093)</u>
Total de arrendamientos financieros	<u>12,037,038</u>	<u>14,062,523</u>

(15) Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras

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

	<u>2015</u>				
		<u>Terreno y Edificio</u>	<u>Equipo Rodante</u>	<u>Mobiliario y Equipo</u>	<u>Total</u>
Costo:					
Al inicio del año		24,233,056	590,127	18,481,892	43,305,075
Compras		152,281	68,429	291,625	512,335
Descartes		0	(68,473)	0	(68,473)
Revaluación de propiedades		<u>9,890,327</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>9,890,327</u>
Al final del año		<u>34,275,664</u>	<u>590,083</u>	<u>18,773,517</u>	<u>53,639,264</u>
Depreciación acumulada:					
Al inicio del año		1,843,793	259,524	9,476,172	11,579,489
Gasto del año		795,542	102,109	1,779,611	2,677,262
Descartes		<u>2,344</u>	<u>(40,653)</u>	<u>(4,547)</u>	<u>(42,856)</u>
Al final del año		<u>2,641,679</u>	<u>320,980</u>	<u>11,251,236</u>	<u>14,213,895</u>
Saldo neto		<u>31,633,985</u>	<u>269,103</u>	<u>7,522,281</u>	<u>39,425,369</u>

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(15) Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras, continuación

<u>2014</u>	<u>Terreno y Edificio</u>	<u>Equipo Rodante</u>	<u>Mobiliario y Equipo</u>	<u>Total</u>
Costo:				
Al inicio del año	26,372,027	626,560	17,130,844	44,129,431
Compras	415,206	125,155	1,949,834	2,490,195
Descartes	<u>(2,554,177)</u>	<u>(161,588)</u>	<u>(598,786)</u>	<u>(3,314,551)</u>
Al final del año	<u>24,233,056</u>	<u>590,127</u>	<u>18,481,892</u>	<u>43,305,075</u>
Depreciación acumulada:				
Al inicio del año	1,469,950	237,855	8,311,886	10,019,691
Gasto del año	813,601	99,567	1,635,933	2,549,101
Descartes	<u>(439,758)</u>	<u>(77,898)</u>	<u>(471,647)</u>	<u>(989,303)</u>
Al final del año	<u>1,843,793</u>	<u>259,524</u>	<u>9,476,172</u>	<u>11,579,489</u>
Saldo neto	<u>22,389,263</u>	<u>330,603</u>	<u>9,005,720</u>	<u>31,725,586</u>

En noviembre de 2015, el Banco efectuó avalúo técnico de sus edificios y terrenos. El ajuste por revaluación de B/.9,890,327, se registra en una línea separada en el estado consolidado de cambios en el patrimonio.

(16) Propiedades de Inversión

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo al inicio del año	19,135,000	18,110,000
Ventas	5,100,000	0
Ganancias o (pérdidas) del año		
Cambio en el valor razonable – otros ingresos (gastos) – no realizada	<u>(165,500)</u>	<u>1,025,000</u>
Saldo al final del año	<u>13,869,500</u>	<u>19,135,000</u>

El valor razonable de las propiedades de inversión mantenidas por el Grupo están clasificados dentro del Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable y no ha habido cambios en el método de valoración. Al 31 de diciembre de 2015, 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 realizado por empresas certificadas y especialistas en la rama. El Grupo obtiene estas valorizaciones de forma anual. La venta por B/.5,100,000 fue a una entidad no relacionada con el Grupo.

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(16) Propiedades de Inversión, continuación

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.

En el rubro de otros ingresos se han reconocido rentas provenientes de las propiedades de inversión por la suma de B/.1,183,284 (2014: B/.635,412). (Véase la Nota 7).

Se han cedido propiedades por un valor en libros de B/.9,900,000 (2014: B/.15,000,000) en garantía de financiamientos recibidos por la suma actual de B/.6,632,957 (2014: B/.7,055,410). (Véase la Nota 19).

(17) Otras Cuentas por Cobrar

A continuación se presenta un detalle de las otras cuentas por cobrar:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cuentas por cobrar a Grupo Shahani	2,245,500	2,245,500
Cuentas por cobrar a Credit Suisse	5,980,000	2,435,496
Varios	<u>3,420,692</u>	<u>2,535,361</u>
	<u>11,646,192</u>	<u>7,216,357</u>

(18) Otros Activos

El detalle de los otros activos se presenta a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Depósitos en garantía	83,865	129,748
Bienes adjudicados disponibles para la venta	11,932,484	6,459,898
Gastos pagados por anticipado	2,517,648	1,948,761
Fondo de cesantía, neto (Nota 9)	603,817	423,335
Crédito fiscal por intereses preferenciales	17,046,317	18,853,114
Cheques a compensar	61,771	406,350
Bienes en proceso de adjudicación	2,297,183	8,249,056
Transacciones electrónicas	262,726	320,351
Activo mantenido para la venta	3,202,498	3,362,264
Otros	<u>11,296,588</u>	<u>10,323,436</u>
	<u>49,304,897</u>	<u>50,476,313</u>

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(19) Financiamientos Recibidos

Los términos y condiciones de los financiamientos recibidos se detallan a continuación:

<u>Pasivo Financiero</u>	<u>Tasa de Interés Nominal Anual</u>	<u>Año de Vencimiento</u>	<u>2015</u> <u>Valor en Libros</u>	<u>2014</u> <u>Valor en Libros</u>
Línea de crédito	Libor 3M + 0.75%	2015	0	16,983,453
Línea de crédito	Libor 3M + 0.85%	2015	0	60,343,925
Línea de crédito	Libor 3M + 0.95%	2016	10,071,356	7,071,355
Línea de crédito	Libor 6M + 0.15%	2016	16,897,958	0
Línea de crédito	Libor 6M + 0.20%	2016	4,999,999	0
Línea de crédito	1.23%	2016	37,296,805	0
Línea de crédito	1.78%	2016	27,300,000	21,179,102
Línea de crédito	1.46%	2015	0	12,038,855
Línea de crédito	1.60%	2016	36,000,000	0
Préstamo bancario	6.50%	2019	1,234,074	1,556,818
Préstamo hipotecario	6.25%	2026	6,632,957	7,055,410
			<u>140,433,149</u>	<u>126,228,918</u>

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

Al 31 de diciembre de 2015, las líneas de crédito están garantizadas con acciones preferidas extranjeras y bonos extranjeros por un monto de B/.143,185,015 (2014: B/.140,496,989). (Véase la Nota 13).

(20) 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 vencimientos el 30 de abril de 2015. Al 30 de abril estos bonos fueron cancelados (2014: B/.1,503,141) y se garantizaban con cesiones de crédito hipotecario (2014: B/.8,644,921).

La Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá autorizó a la subsidiaria bancaria la emisión de bonos corporativos en el 2013 por un monto de B/.100,000,000, dividido en cuatro series y en el 2015 por un monto de B/.100,000,000, dividido en tres series. Estos bonos devengan una tasa de interés de 4.25% y 5.25%, revisables trimestralmente. Los intereses son pagaderos trimestralmente y el capital de los bonos corporativos se amortiza mediante abonos trimestrales y/o hasta su vencimiento; estos bonos no podrán ser redimidos anticipadamente por el Banco.

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(20) Bonos por Pagar, continuación

El 27 de junio de 2013, la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá autorizó a la subsidiaria bancaria 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>2015 Valor en Libros</u>
Serie A	4.25%	2016	25,000,000	4,033,860
Serie B	5.25%	2018	25,000,000	12,367,193
Serie C	4.25%	2016	25,000,000	8,200,528
Serie D	5.25%	2018	<u>25,000,000</u>	<u>13,617,193</u>
			<u>100,000,000</u>	<u>38,218,774</u>

<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>

Producto de la emisión antes indicada, al 31 de diciembre de 2015, el saldo de capital de estos bonos es de B/.38,750,000 (2014: B/.66,919,807) y están garantizados con cesiones de crédito hipotecario hasta B/.63,545,955 (2014: B/.104,769,667). Los intereses son pagaderos trimestralmente y el capital de los bonos se amortiza mediante abonos trimestrales.

El 30 de julio de 2015, las Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá autorizó a la subsidiaria bancaria la emisión de bonos corporativos por B/.100,000,000 divididos en tres series:

<u>Bonos</u>	<u>Tasa de Interés Nominal Anual</u>	<u>Año de Vencimiento</u>	<u>Valor Nominal de la Emisión</u>	<u>2015 Valor en Libros</u>
Serie A	4.25%	2018	30,000,000	29,650,518
Serie B	4.75%	2019	35,000,000	34,650,518
Serie C	5.13%	2020	<u>35,000,000</u>	<u>34,650,518</u>
			<u>100,000,000</u>	<u>98,951,554</u>

Producto de la emisión antes indicada, al 31 de diciembre de 2015, el saldo de capital de estos bonos es de B/.100,000,000 y están garantizados con cesiones de crédito hipotecario hasta B/.120,243,762. Los intereses son pagaderos trimestralmente y el capital de los bonos será pagadero a su vencimiento.

(21) Valores Comerciales Negociables (VCN's)

Mediante 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 de la subsidiaria bancaria.

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(21) Valores Comerciales Negociables (VCN's), continuación

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

<u>VCN</u>	<u>Tasa de Interés Nominal Anual</u>	<u>Año de Vencimiento</u>	<u>2015 Valor en Libros</u>	<u>2014 Valor en Libros</u>
Serie J	3.50%	Enero de 2015	0	6,942,513
Serie M	3.50%	Mayo de 2015	0	9,917,876
Serie N	3.00%	Febrero de 2015	0	6,994,086
Serie O	3.00%	Marzo de 2015	0	12,893,239
Serie P	3.00%	Abril de 2015	0	5,950,726
Serie Q	3.00%	Junio de 2015	0	6,834,408
Serie X	3.00%	Enero de 2016	6,977,061	0
Serie Y	3.00%	Febrero de 2016	6,926,060	0
Serie Z	3.00%	Marzo de 2016	12,953,060	0
Serie AA	3.00%	Marzo de 2016	5,977,060	0
Serie AB	3.33%	Noviembre de 2016	1,779,060	0
Serie AC	3.00%	Junio de 2016	<u>6,003,060</u>	<u>0</u>
			<u>40,615,361</u>	<u>49,532,848</u>

Mediante 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 de la subsidiaria bancaria.

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

<u>VCN</u>	<u>Tasa de Interés Nominal Anual</u>	<u>Año de Vencimiento</u>	<u>2015 Valor en Libros</u>	<u>2014 Valor en Libros</u>
Serie B	3.00%	Marzo de 2015	0	4,958,938
Serie C	3.38%	Septiembre de 2015	0	7,438,407
Serie D	3.00%	Junio de 2015	0	4,958,938
Serie E	3.00%	Junio de 2015	0	4,958,938
Serie F	3.25%	Diciembre de 2015	0	4,958,938
Serie G	3.25%	Enero de 2016	2,986,663	0
Serie K	3.25%	Marzo de 2016	2,986,663	0
Serie M	3.25%	Mayo de 2016	4,986,663	0
Serie O	3.00%	Enero de 2016	2,986,663	0
Serie P	3.00%	Marzo de 2016	4,986,663	0
Serie Q	3.38%	Septiembre de 2016	6,676,663	0
Serie R	3.00%	Marzo de 2016	3,239,663	0
Serie S	3.00%	Mayo de 2016	1,176,663	0
Serie T	3.25%	Diciembre de 2016	1,184,663	0
Serie U	3.00%	Junio de 2016	<u>1,038,663</u>	<u>0</u>
			<u>32,249,630</u>	<u>27,274,159</u>

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(21) Valores Comerciales Negociables (VCN's), continuación

A través de la Resolución SMV No.-495-15 de la Superintendencia de Mercado de Valores, con fecha 13 de agosto de 2015, se aprobó la oferta pública de Valores Comerciales Negociables (VCN's), con un valor nominal de B/.50,000,000. Los VCN's no se han emitidos, y su forma de emisión será 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 de la subsidiaria bancaria.

(22) Otros Pasivos

El saldo de los otros pasivos se presenta a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Seguros, timbres, ITBMS y FECl por pagar	1,174,215	969,992
Transacciones electrónicas	241,248	875,777
Reservas para otras remuneraciones y prestaciones laborales	5,823,130	6,466,168
Cheques de gerencia, certificados y en compensación	6,103,005	9,311,268
Procesos judiciales y valores inactivos	1,485,083	1,221,971
Dividendos por pagar	19,799	19,196
Adelantos recibidos de clientes	75,234	131,774
Acreedores varios	2,007,786	2,489,528
Otros	<u>3,049,795</u>	<u>3,759,437</u>
	<u>19,979,295</u>	<u>25,245,111</u>

(23) Patrimonio

Acciones comunes:

	<u>Número de Acciones</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Acciones autorizadas, sin valor nominal	<u>20,000,000</u>	<u>20,000,000</u>
Acciones emitidas y pagadas totalmente al inicio y final del año	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>

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(23) Patrimonio, continuación

A continuación los dividendos declarados y pagados sobre acciones comunes:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Dividendo ordinario a B/.0.30 (2014: B/.0.25) por acción emitida y en circulación, neto	5,714,464	4,762,053
Dividendo ordinario pagado sobre acciones por el Grupo	<u>2,020</u>	<u>1,743</u>
Total de dividendos declarados y pagados sobre acciones comunes	<u>5,716,484</u>	<u>4,763,796</u>

Acciones preferidas:

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

Grupo Mundial Tenedora, S. A.

<u>Año de emisión</u>	<u>2015</u> <u>(Número de acciones)</u>	<u>2014</u> <u>(Número de acciones)</u>	<u>Dividendos</u>	<u>Tipo</u>
Acciones preferidas públicas:				
2007	0	1,728,189	7.00%	No acumulativo
2007	0	12,136	7.25%	No acumulativo
2008	0	2,507,403	6.75% - 7.00%	No acumulativo
2009	<u>0</u>	<u>5,186,093</u>	7.25%	No acumulativo
	<u>0</u>	<u>9,433,821</u>		
Acciones preferidas privadas:				
2010	<u>0</u>	<u>2,132,697</u>	7.50%	No acumulativo
	<u>0</u>	<u>11,566,518</u>		

La Junta Directiva aprobó la redención total de B/.11,566,518 (2014: B/.16,000,000) de acciones preferidas y privadas "pari passu" a la emisión de cada serie. El pago producto de la redención aprobada fue efectivo el 15 de abril y 15 de octubre de 2015 (15 de julio de 2014).

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>Año de emisión</u>	<u>2015</u> <u>(Número de acciones)</u>	<u>2014</u> <u>(Número de acciones)</u>	<u>Dividendos</u>	<u>Tipo</u>
Acciones preferidas públicas				
2006	13,400,000	13,400,000	7.50%	No acumulativo
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				
2007	14,000,000	14,000,000	7.25%	No acumulativo
2007	1,300,000	1,300,000	7.50%	No acumulativo
2007	<u>3,000,000</u>	<u>3,000,000</u>	7.75%	No acumulativo
	<u>18,300,000</u>	<u>18,300,000</u>		
	<u>34,000,000</u>	<u>34,000,000</u>		

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(23) Patrimonio, continuación

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., de 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.

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 que sean 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 pudiese derivarse de la inversión. Las acciones preferidas no tienen fecha de vencimiento.

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 que sean 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 2015, es de B/.15,700,000 (31 de diciembre de 2014: B/.15,700,000), de las cuales Grupo Mundial Tenedora, S. A. posee B/.951,000 (31 de diciembre de 2014: 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 pudiese derivarse de la inversión. 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

(23) Patrimonio, continuación

Acciones Preferidas Privadas:

Grupo Mundial Tenedora, S. A.

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. El pago de dividendos de las acciones preferidas privadas solo se realizará una vez que 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 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 que 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 pudiese derivarse de la inversión y serán dividendos no acumulativos. Las acciones preferidas no tienen fecha de vencimiento.

Para todas las emisiones tanto públicas como privadas, 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 2015, 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/.3,198,293 (2014: B/.4,251,219).

(24) Compromisos y Contingencias

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

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(24) Compromisos y Contingencias, continuación

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cartas de crédito Stand-by	26,936,944	3,788,688
Garantías bancarias y cartas promesa de pago	<u>1,994,000</u>	<u>6,827,745</u>
	<u>28,930,944</u>	<u>10,616,433</u>

El Grupo mantiene con terceros, compromisos que se originan de contratos de arrendamientos operativos de inmuebles, los cuales expiran en varias fechas durante los próximos años.

<u>Año</u>	<u>Monto</u>
2016	564,447
2017	398,877
2018	250,812
2019	165,929
2020	<u>98,100</u>
	<u>1,478,165</u>

Existen reclamos legales interpuestos en contra del Grupo al 31 de diciembre de 2015. La Gerencia del Grupo y sus asesores legales estiman que no se espera que el resultado de estos procesos tenga un efecto material adverso sobre la posición financiera el desempeño financiero o la liquidez del Grupo.

(25) 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. Al 31 de diciembre de 2015, no hay transacciones con compañías afiliadas al Grupo.

	Directores y Personal Gerencial	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Activos:</u>		
Préstamos	<u>26,353,584</u>	<u>15,978,032</u>
<u>Pasivos:</u>		
Depósitos:		
A la vista	<u>2,438,916</u>	<u>2,291,868</u>
Ahorros	<u>1,163,339</u>	<u>1,299,059</u>
A plazo	<u>19,068,358</u>	<u>16,839,413</u>
<u>Ingresos por intereses:</u>		
Préstamos	<u>938,978</u>	<u>962,517</u>
<u>Gastos por intereses:</u>		
Depósitos	<u>5,919</u>	<u>642,067</u>
Otros gastos	<u>0</u>	<u>25,000</u>
<u>Otros ingresos:</u>		
Comisiones y otros	<u>717,419</u>	<u>19,446</u>
<u>Gastos generales y administrativos:</u>		
Beneficios a los empleados a corto plazo	<u>1,314,958</u>	<u>3,436,646</u>

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(25) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas, continuación

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

(26) Información de Segmentos

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

<u>2015</u>	<u>Banca y Actividades Financieras</u>	<u>Administración de activos</u>	<u>Otras actividades de inversión</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Total Consolidado</u>
Ingresos por intereses y comisiones	87,563,281	25,813	180,815	(3,335,279)	84,434,630
Gastos de intereses	47,956,531	0	1,035,949	(3,335,279)	45,657,201
Gasto de provisiones	905,287	0	(608,468)	0	296,819
Otros ingresos, neto	6,658,022	3,050,833	6,081,693	(5,460,707)	10,329,841
Gastos generales y administrativos	<u>28,403,139</u>	<u>538,507</u>	<u>1,761,963</u>	<u>0</u>	<u>30,703,609</u>
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	<u>16,956,346</u>	<u>2,538,139</u>	<u>4,073,064</u>	<u>(5,460,707)</u>	<u>18,106,842</u>
Total de activos	<u>1,771,452,651</u>	<u>4,487,835</u>	<u>109,852,711</u>	<u>(165,145,201)</u>	<u>1,720,647,996</u>
Total de pasivos	<u>1,626,302,558</u>	<u>570,268</u>	<u>22,398,509</u>	<u>(68,983,487)</u>	<u>1,580,287,848</u>

<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 y comisiones	78,689,986	31,409	1,317,941	(944,619)	79,094,717
Gastos de intereses	39,876,852	0	967,857	(944,619)	39,900,090
Gasto de provisiones	832,695	0	5,895,078	0	6,727,773
Otros ingresos, neto	8,867,236	1,647,299	20,493,707	(17,777,664)	13,230,578
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>2,234,323</u>	<u>123,483,266</u>	<u>(173,928,780)</u>	<u>1,493,666,523</u>
Total de pasivos	<u>1,396,161,380</u>	<u>216,143</u>	<u>22,329,979</u>	<u>(78,767,066)</u>	<u>1,339,940,436</u>

Al 31 de diciembre de 2015 las operaciones del Grupo son locales y extranjeras.

(27) 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.

Para los instrumentos financieros que no se negocian frecuentemente y que tienen poca disponibilidad de información de precios, el valor razonable es menos objetivo, y su determinación requiere el uso de diversos grados de juicio 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.

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(27) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

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 entrada 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 entrada 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

(27) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

La siguiente tabla presenta el valor en libros y el valor razonable de los activos y pasivos financieros, incluyendo su nivel de jerarquía de valor razonable, para instrumentos financieros medidos a valor razonable y para aquellos no medidos a valor razonable pero que requieren que se revele adicionalmente su 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>2015</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	202,591,280	150,714,844	33,271,330	18,605,106	202,591,280
Bonos de la República de Panamá	2,694,371	0	2,694,371	0	2,694,371
Bonos del Gobierno de EEUU y agencias	21,011,531	0	21,011,531	0	21,011,531
Acciones de capital y fondos mutuos	94,766,226	92,973,128	1,793,098	0	94,766,226
"Asset-backed securities - Collateralized Debt Obligation" (ABS-CDO)	1,935,971	0	0	1,935,971	1,935,971
Activos financieros no medidos a valor razonable:					
Préstamos	1,117,509,586	0	0	1,154,328,230	1,154,328,230
Pasivos financieros no medidos a valor razonable:					
Depósitos a plazo de clientes	739,634,093	0	0	754,902,986	754,902,986
Bonos por pagar	137,170,328	0	143,780,106	0	143,780,106

<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	81,639,686	79,787,991	1,851,695	0	81,639,686
"Asset-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:					
Préstamos	963,764,317	0	0	963,245,206	963,245,206
Pasivos financieros no medidos a valor razonable:					
Depósitos a plazo de clientes	631,546,039	0	0	644,574,319	644,574,319
Bonos por pagar	66,123,652	0	65,213,133	0	65,213,133

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

(27) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo al inicio del año	15,327,758	38,222,173
Compras	11,500,000	7,500
Ventas y redenciones	(6,082,914)	(29,682,262)
Cambios en valor razonable	(203,767)	(6,138,746)
Reclasificación de categoría	<u>0</u>	<u>12,919,093</u>
Saldo al final del año	<u>20,541,077</u>	<u>15,327,758</u>

La tabla a continuación describe las técnicas de valoración, los datos de entrada utilizados y los datos de entrada no observables significativos en la medición del valor razonable de los instrumentos clasificados en Nivel 2 y Nivel 3.

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)
“ABS – CDO”	Flujos de efectivo descontados	Probabilidad de incumplimiento 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

(27) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

La administración del Banco 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.

Instrumento Financiero	Técnica de Valoración y Dato de Entrada Utilizado
No medidos a valor razonable: Acciones de capital	El modelo de valuación utiliza precios de mercado de activos idénticos en mercados no activos.
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.
Préstamos	Flujos de efectivo descontados: El valor razonable para los préstamos representa la cantidad descontada de los flujos de efectivo futuros estimados a recibir. Los flujos de efectivo provistos se descuentan a las tasas actuales de mercado para determinar su valor razonable.
Depósitos a plazo de clientes y bonos por pagar	Flujos de efectivo descontados: 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.

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

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 que 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 valorizaciones 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

(28) Entidades Estructuradas No Consolidadas

La tabla a continuación presenta información de las entidades estructuradas no consolidadas al 31 de diciembre de 2015 en las cuales el Grupo no mantiene una participación, pero si actúa como patrocinador de las mismas:

Tipo de Entidad Estructurada	Naturaleza y propósito	Participación Mantenido por el Grupo
Vehículos Separados - Fideicomisos de Garantía	Creado en respaldo a terceros en concepto de financiaciones garantizadas por activos cedidos. Estos vehículos son financiados a través de los activos cedidos en garantía por los terceros.	Ninguna.

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	<u>Vehículos Separados</u>	<u>Vehículos Separados</u>
Activos administrados a través de estas entidades estructuradas	<u>656,594,058</u>	<u>265,946,037</u>
Ingresos por comisión y manejo	<u>2,995,657</u>	<u>1,647,2999</u>

(29) Operaciones Descontinuadas

Los resultados de las operaciones descontinuadas al 30 de noviembre de 2014 son las siguientes:

	<u>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	2,163,574
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 2014, comprenden la utilidad de B/.2,163,574 generada por las operaciones descontinuadas más ingresos netos por venta de B/.9,414,505 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.

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(30) Disposición de Subsidiaria

A continuación, detallamos los activos y pasivos, netos de la subsidiaria Progreso – Administradora Nacional de Inversiones, Fondos de Jubilación y Cesantías, S. A. clasificada como operaciones descontinuadas, vendida el 30 de noviembre de 2014 a una entidad no relacionada al Grupo:

	<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>

(31) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables

Las principales leyes aplicables en la República de Panamá se describen a continuación:

(a) *Ley Bancaria*

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

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.

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(31) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

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.

- (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.

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(31) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

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.

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 del Banco 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>2015</u>		<u>2014</u>	
	<u>Acuerdo 4-2013</u>	<u>Acuerdo 4-2013</u>	<u>Acuerdo 4-2013</u>	<u>Acuerdo 4-2013</u>
	<u>Cartera</u>	<u>Reservas</u>	<u>Cartera</u>	<u>Reservas</u>
Normal	1,090,977,283	0	931,313,999	0
Mención Especial	19,961,778	1,039,398	23,688,299	1,035,850
Subnormal	8,906,645	1,050,151	9,297,159	1,314,330
Dudoso	3,016,616	1,516,068	5,722,867	3,544,595
Irrecuperable	<u>7,857,444</u>	<u>6,139,306</u>	<u>8,428,645</u>	<u>6,789,325</u>
Total	<u>1,130,719,766</u>	<u>9,744,923</u>	<u>978,450,969</u>	<u>12,684,100</u>

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

	<u>2015</u>	<u>Acuerdo 4-2013</u>		<u>Total</u>
		<u>Vigente</u>	<u>Moroso</u>	
Préstamos corporativos	521,027,811	619,116	1,927,191	523,574,118
Préstamos al consumidor	<u>590,553,568</u>	<u>8,601,159</u>	<u>7,990,921</u>	<u>607,145,648</u>
	<u>1,111,581,379</u>	<u>9,220,275</u>	<u>9,918,112</u>	<u>1,130,719,766</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(31) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

<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>

Al 31 de diciembre de 2015 el Banco mantiene préstamos reestructurados que ascienden a B/.43,635,669 (2014: B/.40,297,992) (Véase nota 4).

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.

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

Al 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

	<u>Grupo Mundial Tenedora, S. A.</u>	<u>Banco Panameño de la Vivienda, S. A. y subsidiarias</u>	<u>Inmobiliaria GMT, S. A.</u>	<u>Mundial Servicios Financieros, S. A.</u>	<u>Mundial Inversiones, S.A.</u>	<u>Subtotal</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Total Consolidado</u>
Activos								
Efectivo y efectos de caja	200	8,521,078	200	0	0	8,521,478	0	8,521,478
Depósitos en bancos:								
A la vista	1,394,254	58,546,024	354,631	46,780	1,479	60,343,168	(1,435,675)	58,907,493
A plazo	0	82,501,736	0	275,466	0	82,777,202	(275,466)	82,501,736
Total de depósitos en bancos	1,394,254	141,047,760	354,631	322,246	1,479	143,120,370	(1,711,141)	141,409,229
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	1,394,454	149,568,838	354,831	322,246	1,479	151,641,848	(1,711,141)	149,930,707
Valores disponibles para la venta	4,476,215	324,185,690	0	0	1,935,971	330,597,876	(1,951,000)	328,646,876
Préstamos:	0	1,130,719,766	0	7,843,889	0	1,138,563,655	(7,377,624)	1,131,186,031
Menos:								
Reserva para pérdidas en préstamos	0	(7,367,921)	0	(5,199,140)	0	(12,567,061)	0	(12,567,061)
Intereses y comisiones descontados no devengados	0	(1,109,384)	0	0	0	(1,109,384)	0	(1,109,384)
Préstamos, neto	0	1,122,242,461	0	2,644,749	0	1,124,887,210	(7,377,624)	1,117,509,586
Inversiones en subsidiarias	81,098,358	0	0	0	0	81,098,358	(81,098,358)	0
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto	0	42,425,020	30,450	0	0	42,455,470	(3,030,101)	39,425,369
Propiedad de inversión	0	0	13,869,500	0	0	13,869,500	0	13,869,500
Activos varios:								
Intereses acumulados por cobrar	0	8,092,284	0	0	22,771	8,115,055	(251,760)	7,863,295
Impuesto diferido activo	0	2,451,574	0	0	0	2,451,574	0	2,451,574
Otras cuentas por cobrar	820,124	13,197,550	2,496,329	34,630	0	16,548,633	(4,902,441)	11,646,192
Otros activos	18,112	48,954,293	64,917	267,575	0	49,304,897	0	49,304,897
Total de activos varios	838,236	72,695,701	2,561,246	302,205	22,771	76,420,159	(5,154,201)	71,265,958
Total de activos	87,807,263	1,711,117,710	16,816,027	3,269,200	1,960,221	1,820,970,421	(100,322,425)	1,720,647,996

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
<u>Pasivos y Patrimonio:</u>								
Pasivos:								
Depósitos locales:								
A la vista	0	87,461,079	0	0	0	87,461,079	(70,406)	87,390,673
Ahorros	0	318,854,255	0	0	0	318,854,255	(1,365,269)	317,488,986
A plazo fijo	0	666,260,967	0	0	0	666,260,967	(275,466)	665,985,501
	0	1,072,576,301	0	0	0	1,072,576,301	(1,711,141)	1,070,865,160
Depósitos extranjeros:								
A la vista	0	8,495,563	0	0	0	8,495,563	0	8,495,563
Ahorros	0	52,108,053	0	0	0	52,108,053	0	52,108,053
A plazo fijo	0	73,648,592	0	0	0	73,648,592	0	73,648,592
	0	134,252,208	0	0	0	134,252,208	0	134,252,208
Total de depósitos	0	1,206,828,509	0	0	0	1,206,828,509	(1,711,141)	1,205,117,368
Financiamientos recibidos	4,234,074	132,566,118	11,010,581	0	0	147,810,773	(7,377,624)	140,433,149
Bonos por pagar	0	137,170,328	0	0	0	137,170,328	0	137,170,328
Valores comerciales negociables	0	72,864,991	0	0	0	72,864,991	0	72,864,991
Intereses acumulados por pagar	43,029	3,353,564	255,039	0	0	3,651,632	(251,760)	3,399,872
Impuesto sobre la renta por pagar	0	577,384	0	0	0	577,384	0	577,384
Impuesto diferido pasivo	0	0	745,461	0	0	745,461	0	745,461
Otros pasivos	2,174,417	18,789,156	2,723,838	1,137,029	75,041	24,899,481	(4,920,186)	19,979,295
Total de pasivos	6,451,520	1,572,150,050	14,734,919	1,137,029	75,041	1,594,548,559	(14,260,711)	1,580,287,848
Patrimonio:								
Acciones comunes	78,302,123	27,259,805	10,000	2,780,000	10,000	108,361,928	(31,059,805)	77,302,123
Capital pagado en exceso	0	51,020,808	0	0	0	51,020,808	(51,020,808)	0
Acciones preferidas	0	34,000,000	0	0	0	34,000,000	(951,000)	33,049,000
Acciones en tesorería	(3,780,134)	0	0	0	0	(3,780,134)	0	(3,780,134)
Reservas	0	6,514,742	0	0	(64,029)	6,450,713	0	6,450,713
Utilidades no distribuidas	6,833,754	20,172,305	2,071,108	(647,829)	1,939,209	30,368,547	(3,030,101)	27,338,446
Total de patrimonio	81,355,743	138,967,660	2,081,108	2,132,171	1,885,180	226,421,862	(86,061,714)	140,360,148
Total de pasivos y patrimonio	87,807,263	1,711,117,710	16,816,027	3,269,200	1,960,221	1,820,970,421	(100,322,425)	1,720,647,996

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 2015

(Cifras en Balboas)

	<u>Grupo Mundial Tenedora, S. A.</u>	<u>Banco Panameño de la Vivienda, S. A. y subsidiarias</u>	<u>Inmobiliaria GMT, S. A. y y subsidiaria</u>	<u>Mundial Servicios Financieros, S. A.</u>	<u>Mundial Inversiones, S.A.</u>	<u>Subtotal</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Total Consolidado</u>
Operaciones continuadas:								
Ingresos por intereses y comisiones:								
Intereses sobre:								
Préstamos	0	65,761,449	0	1,542	0	65,762,991	(322,347)	65,440,644
Depósitos en bancos	34,785	125,366	2,536	0	0	162,687	(34,785)	127,902
Inversión en valores	0	14,610,680	0	0	141,952	14,752,632	0	14,752,632
Comisiones sobre préstamos	0	4,113,452	0	0	0	4,113,452	0	4,113,452
Total de ingresos por intereses y comisiones	34,785	84,610,947	2,536	1,542	141,952	84,791,762	(357,132)	84,434,630
Gastos por intereses:								
Depósitos	0	34,953,315	0	0	0	34,953,315	(34,785)	34,918,530
Financiamientos recibidos	152,996	3,388,784	880,083	0	2,870	4,424,733	(322,347)	4,102,386
Bonos	0	3,887,103	0	0	0	3,887,103	0	3,887,103
Valores comerciales negociables (VCN's)	0	2,749,182	0	0	0	2,749,182	0	2,749,182
Total de gastos por intereses	152,996	44,978,384	880,083	0	2,870	46,014,333	(357,132)	45,657,201
Ingreso neto por intereses y comisiones	(118,211)	39,632,563	(877,547)	1,542	139,082	38,777,429	0	38,777,429
Provisión para pérdidas en préstamos								
(Reversión) provisión para pérdidas en inversiones	(52,899)	0	0	(32,500)	(63,485)	(148,884)	0	(148,884)
(Reversión) provisión para pérdidas en cuentas por cobrar	0	0	0	(125,421)	0	(125,421)	0	(125,421)
Ingreso neto por intereses y comisiones después de provisiones	(65,312)	38,727,276	(877,547)	493,626	202,567	38,480,610	-	38,480,610
Otros ingresos (gastos):								
Ganancia en instrumentos financieros, neta	5,369,735	2,906,467	0	0	84,769	8,360,971	(5,460,707)	2,900,264
Cambio en el valor razonable de la propiedad de inversión	0	0	(165,500)	0	0	(165,500)	0	(165,500)
Pérdida en venta de propiedad de inversión, neta	0	0	(255,000)	0	0	(255,000)	0	(255,000)
Comisiones otras	0	7,024,400	0	0	0	7,024,400	0	7,024,400
Otros ingresos	0	1,004,585	1,183,284	87,333	0	2,275,202	0	2,275,202
Gastos por comisiones y otros gastos	0	(1,226,597)	(222,734)	0	(194)	(1,449,525)	0	(1,449,525)
Otros ingresos, neto	5,369,735	9,708,855	540,050	87,333	84,575	15,790,548	(5,460,707)	10,329,841
Gastos generales y administrativos:								
Salarios y otros gastos de personal	0	14,840,090	347,364	0	0	15,187,454	0	15,187,454
Depreciación	0	2,661,109	16,153	0	0	2,677,262	0	2,677,262
Otros gastos	307,752	11,440,447	769,471	287,242	33,981	12,838,893	0	12,838,893
Total de gastos generales y administrativos	307,752	28,941,646	1,132,988	287,242	33,981	30,703,609	0	30,703,609
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	4,996,671	19,494,485	(1,470,485)	293,717	253,161	23,567,549	(5,460,707)	18,106,842
Impuesto sobre la renta	0	(2,476,241)	256,250	0	0	(2,219,991)	0	(2,219,991)
Utilidad neta	4,996,671	17,018,244	(1,214,235)	293,717	253,161	21,347,558	(5,460,707)	15,886,851

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.