



GRUPO MUNDIAL

**INFORME
ANUAL
2016**

ESPECIES EN PELIGRO DE EXTINCIÓN EN PANAMÁ

Panamá es el país más meridional de la región, y también uno de los más biodiversos. Por su cercanía a América del Sur, alberga varias especies sudamericanas como el poncho o capibara (el roedor más grande del mundo), el oso frontino u oso de anteojos, y el guacamayo azul/amarillo (Ara ararauna). Esta causa hace que Panamá posea una mayor biodiversidad que otros países de la región, como El Salvador o Belice, y un mayor número de especies en algunos géneros. Es el primer país de la región en peces, en aves y en mamíferos, incluyendo el mayor número de primates de la región con notables endemismos como el mono aullador de la isla de Coiba, el aguti o ñeque también de Coiba o el perezoso pigmeo de la isla Escudo de Veraguas. El listado oficial de Panamá incluido en la Resolución J. D. 002-80 de 1980 como Especies en Peligro de Extinción, incluye un total de 82 especies de los cuales 33 son mamíferos, 38 aves, 10 reptiles y un anfibio.



La tortuga carey es una especie de tortuga marina de la familia de los quelónidos, que se halla en peligro crítico de extinción. Su aspecto es similar al de otras tortugas marinas. Tiene un cuerpo plano, un caparazón protector, y sus extremidades en forma de aletas están adaptadas para nadar en mar abierto.

TORTUGA
CAREY



MONO
ARDILLA

El mono ardilla es un animal arbóreo que vive en grupos de 12 a 66 individuos, que se desplaza en una zona de 0,2 km cuadrados en 5 km en un día. Debido a la extrema rareza de este animal no se sabe mucho de su reproducción; se cree que nace de una sola cría y su gestación es de 7 meses.



MANATI

Son apacibles herbívoros que pasan la mayor parte de su tiempo buscando e ingiriendo las plantas ribereñas y del lecho marino de aguas poco profundas. Los manatíes viven en aguas tanto dulces como saladas, cerca de las costas de América y África. El manatí del Caribe es una especie en peligro de extinción.



ÁGUILA HARPÍA

Es el águila más grande del Hemisferio Occidental y del Hemisferio Austral, y la única especie del género Harpia. Su hábitat es el bosque lluvioso. En Panamá, por su condición de ave nacional, está protegida por instituciones como ANCON, ANAM y el Instituto Smithsonian de Investigaciones Tropicales, entre otras.

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S.A

Reseña Histórica.....	04
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

Reseña Histórica.....	18
Misión, Visión y Valores.....	21
Estructura Corporativa.....	22
Junta Directiva.....	23
Ejecutivos Principales.....	25
Información Financiera.....	26
Sucursales.....	33

MUNDIAL SERVICIOS FIDUCIARIOS, S.A.

Reseña Histórica.....	36
Misión, Visión y Nuestro Compromiso	39
Junta Directiva	40
Ejecutivos Principales	41
Información Financiera	42

BANVIVIENDA LEASING & FACTORING

Reseña Histórica.....	46
Misión y Visión.....	48
Junta Directiva.....	49

BANVIVIENDA ASSETS

Reseña Histórica, Visión, Misión.....	51
Junta Directiva.....	52
Información Financiera.....	53

RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL (RSE)..... 54

ESTADOS FINANCIEROS 2016..... 57

M O N O CARIBLANCO

El mono carablanca, es un mono del nuevo mundo de tamaño medio perteneciente a la familia Cebidae.

Es nativo de los bosques de América Central y de la parte más noroccidental de Sudamérica y muy valioso por su papel como dispersor de semillas y polen. Son víctimas del comercio ilegal de fauna silvestre, además de las altas tasas de deforestación que destruyen sus hábitats naturales.



RESEÑA HISTÓRICA



GRUPO MUNDIAL

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



 GRUPO MUNDIAL

De izquierda a derecha

José Raúl Arias G.
Presidente de la Junta Directiva

Fernando Lewis N.
Presidente Ejecutivo

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

Estimado Accionista:

La economía panameña culminó el año 2016 con un crecimiento económico positivo, lo que significó un incremento en el Producto Interno Bruto de 4.9% para el periodo. Este desempeño de la economía se logra pese al desempeño desfavorable de algunas de las economías de la región, como también de los efectos negativos en el entorno nacional, causados por factores exógenos como el tema de los Papeles de Panamá, entre otros.

A pesar de estos inconvenientes y manteniendo el enfoque en su visión de negocios a largo plazo, Grupo Mundial Tenedora, S.A. y sus empresas subsidiarias obtienen resultados muy favorables para el año 2016.

La utilidad neta consolidada después de impuestos de Grupo Mundial Tenedora, S.A. para el periodo terminado el 31 de diciembre de 2016 fue de US\$16.6 millones, lo que equivale a una utilidad neta por acción de US\$0.74. Esta cifra compara positivamente con la utilidad neta consolidada después de impuesto de US\$15.9 millones para el año 2015.

El balance de situación de la empresa al 31 de diciembre de 2016 muestra un total de activos de US\$1,783.0 millones, lo que sugiere un aumento de 4.0% en el total de activos para el año. El patrimonio consolidado de las empresas del grupo sumó US\$162.0 millones, lo que supone un incremento de 15.0% comparado con el periodo anterior, evidencia de la fortaleza financiera y la marcada solidez del grupo financiero. El índice de adecuación de capital para Grupo Mundial al 31 de diciembre de 2016 se ubica en 12.53%, muy por encima del 8% requerido por la normativa bancaria de Panamá.

Cabe destacar que durante el año 2016, Grupo Mundial hizo efectivo a sus accionistas comunes un dividendo de US\$0.33 centavos por acción, 10% más que el dividendo pagado a estos en el año anterior. A su vez, debemos mencionar que la empresa mantuvo su desempeño dentro de la estrategia de fortalecer su principal negocio, el negocio bancario.

Para Banco Panameño de la Vivienda, S.A., el año 2016 estuvo lleno de grandes logros. La utilidad neta consolidada después de impuestos de la principal subsidiaria del grupo para el 2016 fue de US\$18.1 millones. Esta cifra supera en 6.0% el monto de la utilidad neta consolidada después de impuestos al 31 de diciembre de 2015. Los activos totales del banco crecieron en un 3.8% durante el periodo, ubicándose en US\$1,776.0 millones al 31 de diciembre de 2016. Los préstamos netos también mantuvieron un desempeño positivo, cerrando el año en US\$1,258.3 millones, un crecimiento del 12.0% en comparación al cierre del periodo anterior.

Banvivienda logró mantener y en algunos casos mejorar sus índices financieros más importantes. La liquidez regulatoria del banco se administró adecuadamente, cerrando en 40.0% al 31 de diciembre de 2016.

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

De igual manera, las eficiencias del banco se lograron mejorar de forma significativa, habiendo obtenido una reducción en los gastos generales y administrativos del 12.1% versus el año anterior. La calidad de cartera también se mantuvo en niveles satisfactorios, logrando cerrar el año 2016 con una morosidad de los préstamos vencidos por debajo del 1%. La adecuación de capital para el año 2016 terminó en 12.5% y el patrimonio contable de la institución se incrementó en 17.3% durante el periodo.

Como resultado del desempeño favorable de los índices financieros claves del banco durante el año 2016, la institución logró la ratificación por parte de Fitch de la calificación de A(Pan) con perspectiva estable. De igual manera, la empresa calificador reiteró la calificación internacional del banco en BB con perspectiva estable. Esta Junta Directiva en conjunto con la Administración sigue trabajando con el objetivo de lograr a corto plazo una calificación de grado de inversión internacional para el banco.

Quisiéramos resaltar que Banvivienda consiguió formalizar a fines de año una nueva relación de corresponsalia con un banco en Estados Unidos, contando de esta manera con tres bancos corresponsales y asegurando de esta forma la continuidad efectiva de sus operaciones de comercio internacional. De igual forma, se obtuvieron incrementos importantes en las líneas de crédito con instituciones internacionales. Ejemplo de esto es el incremento de 41% obtenido en la facilidad con el Commodities Credit Corporation de Estados Unidos de US\$22.0 millones a US\$31.0 millones, diversificando de esta manera la fuente de fondeo de Banvivienda.

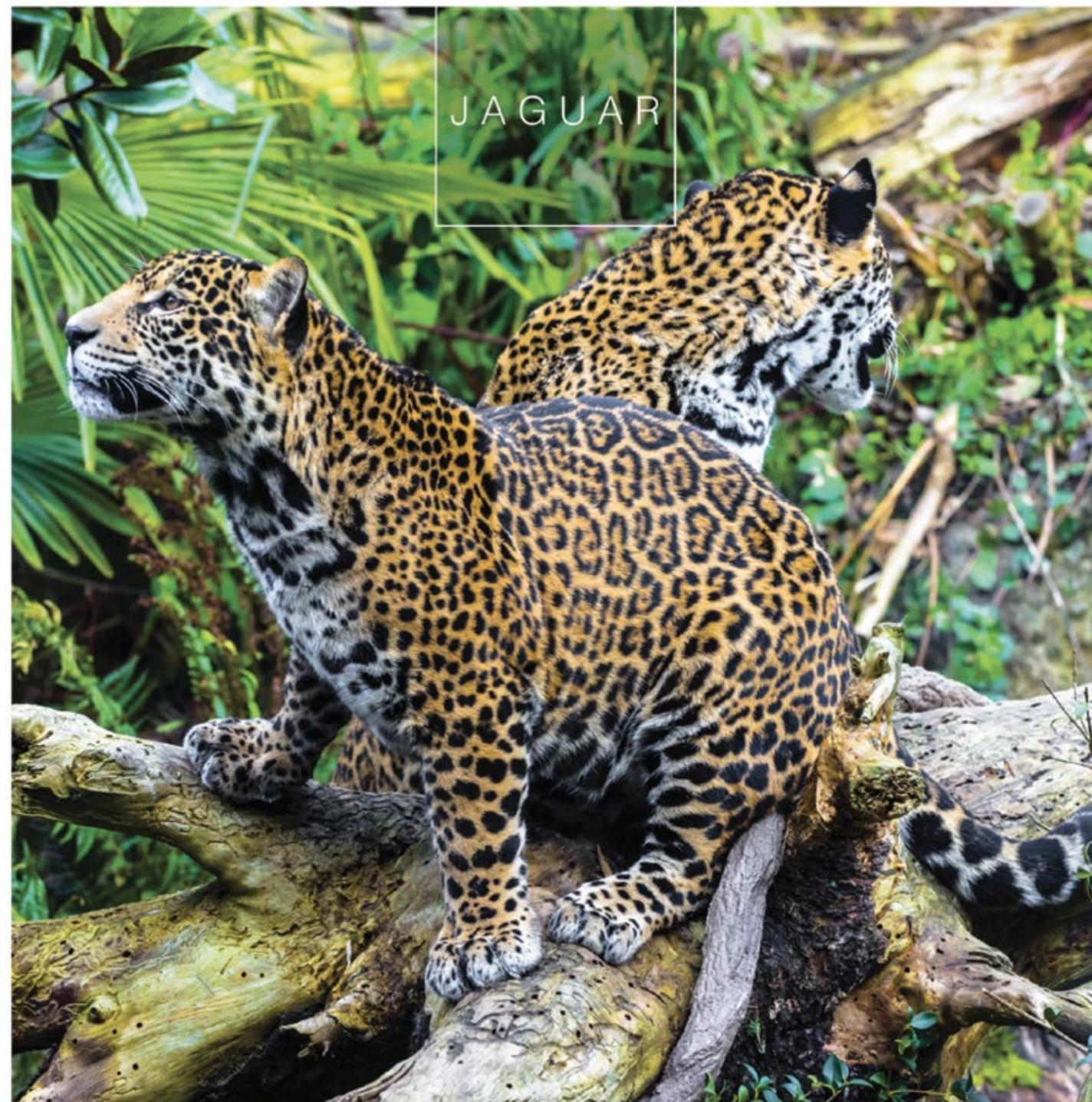
Al respecto de otros activos no bancarios y considerados no estratégicos para el grupo, nos complace informar que Grupo Mundial continuo con su estrategia de desinvertir en los mismos. Durante el año 2016 logró convertir la suma de US\$1.8 millones de otros activos en efectivo, fortaleciendo de esta manera el flujo de caja de la empresa.

Con relación al tema de Responsabilidad Social Empresarial (RSE) nos place comunicarles que Grupo Mundial y sus empresas subsidiarias participaron de manera activa en varios proyectos que seguro tendrán repercusiones muy positivas en nuestra comunidad. Iniciativas tales como Fundación Valórate, Fundación Operación Sonrisa, Sumarse, Fundación Biblioteca Nacional, Fundación Pro Niñez, Fundación Fórum de Periodistas, entre otras, fueron las obras que recibieron nuestro apoyo durante el año 2016.

Para concluir este informe, quisiéramos agradecer a todos los accionistas por el apoyo brindado a esta Junta Directiva y a la Administración y reiterarle nuestro compromiso absoluto para continuar gestionando la empresa de manera de poder seguir generando valor para nuestros accionistas y demás asociados.

Atentamente,

Junta Directiva
Grupo Mundial Tenedora, S.A.



El jaguar es el mayor felino de América, es un animal robusto y musculoso con un peso que oscila normalmente entre 56 y 96 kilogramos.

Las poblaciones de este gran felino se encuentran actualmente en declive y está catalogado como especie casi amenazada por la Unión Internacional para la Conservación de la Naturaleza (UICN), lo que quiere decir que podría estar amenazado de extinción en un futuro próximo.

ESTRUCTURA CORPORATIVA

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S.A.



JUNTA DIRECTIVA

Sentados de Izquierda a Derecha

José Raúl Arias G.
Presidente

Jorge Rubén Rosas A.
Vicepresidente

De pie de Izquierda a Derecha

José Alberto Mann W.
Director Independiente

Temístocles Rosas R.
Director

José Guillermo Lewis B.
Secretario

Fernando Lewis N.
Tesorero



EJECUTIVOS PRINCIPALES

De izquierda a derecha:

Joaquín Victoria D.
Vicepresidente de Asesoría Legal

Balbir Singh K.
Vicepresidente Administrativo

Carlos Rodríguez
Gerente de Contabilidad

RESUMEN FINANCIERO (INFORMACIÓN EN MILLONES US\$)

	DIC 13	DIC 14	DIC 15	DIC 16
TOTAL ACTIVOS	1,322.9	1,493.7	1,720.6	1,782.6
TOTAL PASIVOS	1,184.2	1,340.0	1,580.3	1,620.6
PATRIMONIO NETO	138.7	153.7	140.3	162.0
INGRESOS NETO DE INTERESES & COMISIONES	37.4	39.2	38.8	40.2
TOTAL DE INGRESOS	54.1	52.4	49.1	51.0
TOTAL GASTOS & IMPUESTOS	36.4	37.6	32.9	30.8
RESERVAS Y PROVISIONES	4.7	6.7	0.3	3.6
OPERACIONES DESCONTINUADAS	--	11.6	--	--
UTILIDAD NETA	13.0	19.7	15.9	16.6

TOTAL DE ACTIVOS



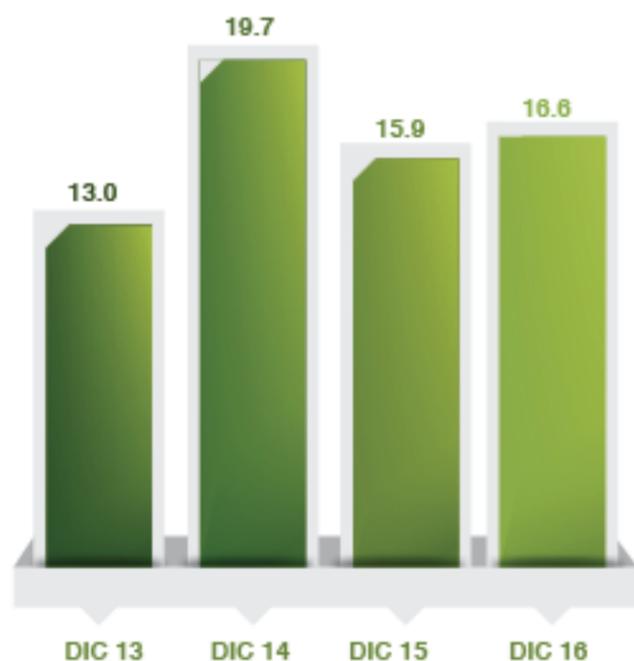
TOTAL DE PASIVOS



PATRIMONIO NETO



UTILIDAD NETA



INDICADORES PRINCIPALES (INFORMACIÓN EN MILLONES US\$)

	DIC 13	DIC 14	DIC 15	DIC 16
PATRIMONIO COMÚN	79.1	109.1	107.3	128.0
ACCIONES PREFERIDAS	59.6	44.6	33.0	34.0
TOTAL PATRIMONIO	138.7	153.7	140.3	162.0
TOTAL ACCIONES COMUNES EN CIRCULACIÓN	19.0	19.0	19.0	19.0
UTILIDAD POR ACCIÓN COMÚN (US\$)	0.43	0.81	0.67	0.74
VALOR NETO EN LIBRO POR ACCIÓN COMÚN (US\$)	4.57	5.73	5.63	6.72
DIVIDENDOS POR ACCIÓN COMÚN (US\$)	0.21	0.25	0.30	0.33
COTIZACIÓN DE LA ACCIÓN COMÚN EN BOLSA (US\$)	10.75	9.50	10.00	8.00

PATRIMONIO COMÚN



ACCIONES
PREFERIDAS



DIVIDENDOS POR
ACCIÓN
COMÚN



UTILIDAD POR
ACCIÓN
COMÚN



VALOR NETO
EN LIBRO POR
ACCIÓN
COMÚN



RANA DORADA

La rana dorada de Panamá es una especie pequeña de anfibio anuro de la familia Bufonidae, la cual es endémica de Panamá, específicamente del Valle de Antón y del Parque Nacional Campana, provincias de Coclé y Panamá Oeste, posiblemente estando actualmente extinta en estado silvestre.



RESEÑA HISTÓRICA

Banvivienda

Banco Panameño de la Vivienda (Banvivienda), es una institución 100% panameña, con 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 37 mil clientes a través de su red de 5 sucursales en el área Metropolitana y 6 sucursales en el interior del país, con una red de 5 autobancos, 24 ATM's, 65 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.

Banvivienda

TAPIR (MACHO DE MONTE)

Es una especie de mamífero perisodáctilo la cual se encuentran en los bosques húmedos, los bosques secos y zonas abiertas con vegetación, viven siempre cerca de algún curso de agua. Es en esos ambientes donde encuentra su alimento en abundancia. La IUCN estimó en unos 1000 dantos la población remanente en el país. Se distribuyen de forma continua desde Bocas del Toro hasta la Zona del Canal de Panamá.

NUESTROS PILARES

MISIÓN

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

VISIÓN

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

VALORES

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

ESTRUCTURA CORPORATIVA

BANCO PANAMEÑO DE LA VIVIENDA, S.A.

MUNDIAL SERVICIOS
FIDUCIARIOS, S.A.
100%

BANVIVIENDA LEASING
& FACTORING, S.A.
100%

BANVIVIENDA
ASSETS, INC.
100%



JUNTA DIRECTIVA

Sentados de Izquierda a Derecha

José Raúl Arias G.
Vicepresidente

Fernando Lewis N.
Presidente

José Alberto Mann W.
Director Independiente

Adolfo Arguello L.
Director

De pie de Izquierda a Derecha

José Guillermo Lewis B.
Vocal

Temístocles Rosas R.
Tesorero

Fabio Riaño A.
Director Independiente

Mario Luis Fábrega A.
Secretario

Teófilo Hanono M.
Director



VICEPRESIDENTE EJECUTIVO Y GERENTE GENERAL

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



EJECUTIVOS PRINCIPALES

Primera Fila de Izquierda a Derecha:

Inés G. De Fernandez
Vicepresidente de Gestión Humana y Administración

Lina De La Guardia A.
Vicepresidente de Banca Personal

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

Ramón Alemán D.
Vicepresidente de Seguimiento, Ejecución y Mercadeo

Carmen Davis
Vicepresidente de Cumplimiento

Segunda Fila de Izquierda a Derecha:

José A. Mulino D.
Vicepresidente de Banca Agropecuaria, Comercial y Consumo del Interior

Belisario Castillo S.
Vicepresidente de Asesoría Legal

Juan R. Russo R.
Vicepresidente Senior y de Riesgo

Guillermo Cantillo C.
Vicepresidente de Auditoría

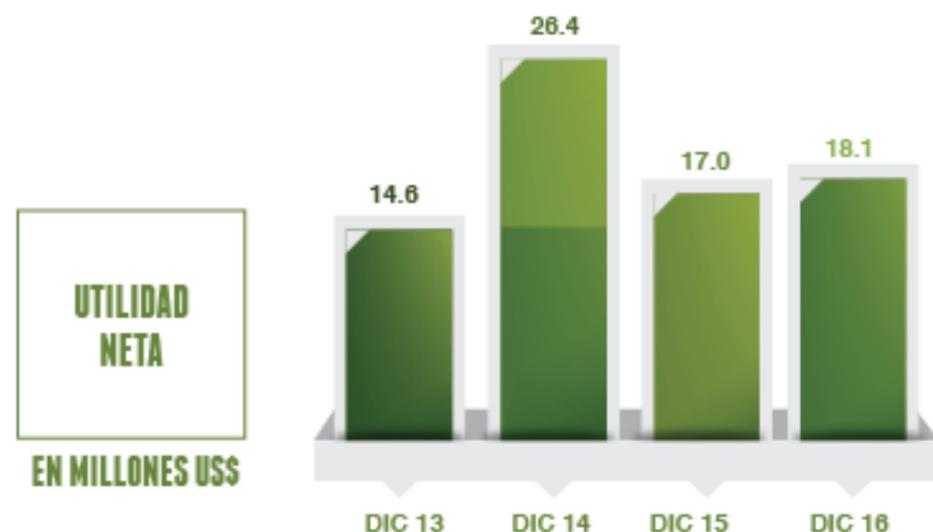
Isaac Goycochea A.
Vicepresidente de Banca Corporativa

Mariela T. Arze C.
Vicepresidente de Tesorería

Nathalie A. De Young
Vicepresidente de Tecnología y Operaciones

Dionisio Koo C.
Vicepresidente de Finanzas

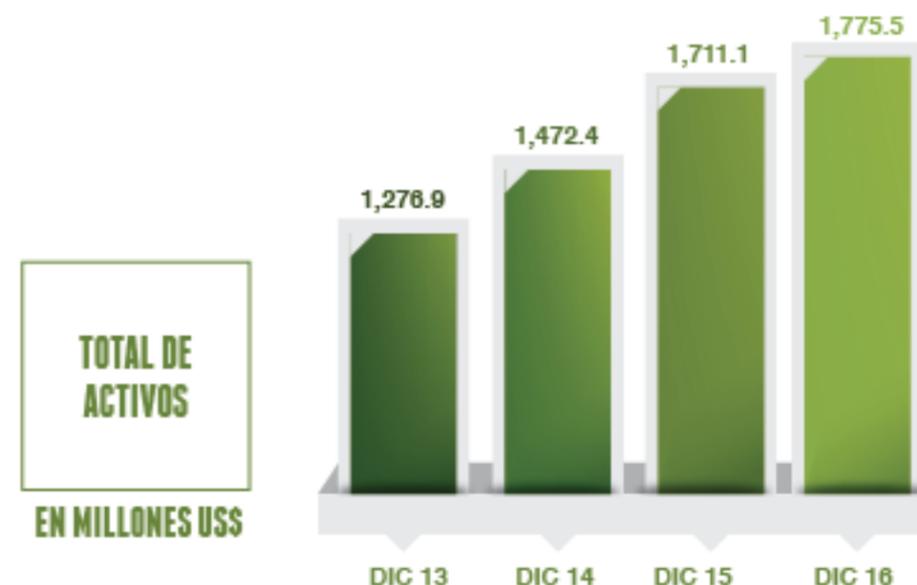
Durante el año 2016, el Banco Panameño de la Vivienda, S.A., en el marco de su estrategia, continúa consolidando una segura posición financiera, para confianza de sus depositantes, clientes y accionistas. La Utilidad Neta durante el año 2016 alcanzó la suma de US\$18.1 millones. El resultado obtenido de la utilidad de Banvivienda, se sustenta en el aumento de 10.2% en el total de los ingresos en comparación con el año anterior, reflejando la capacidad del Banco para mantener la generación de ganancias de forma sostenida



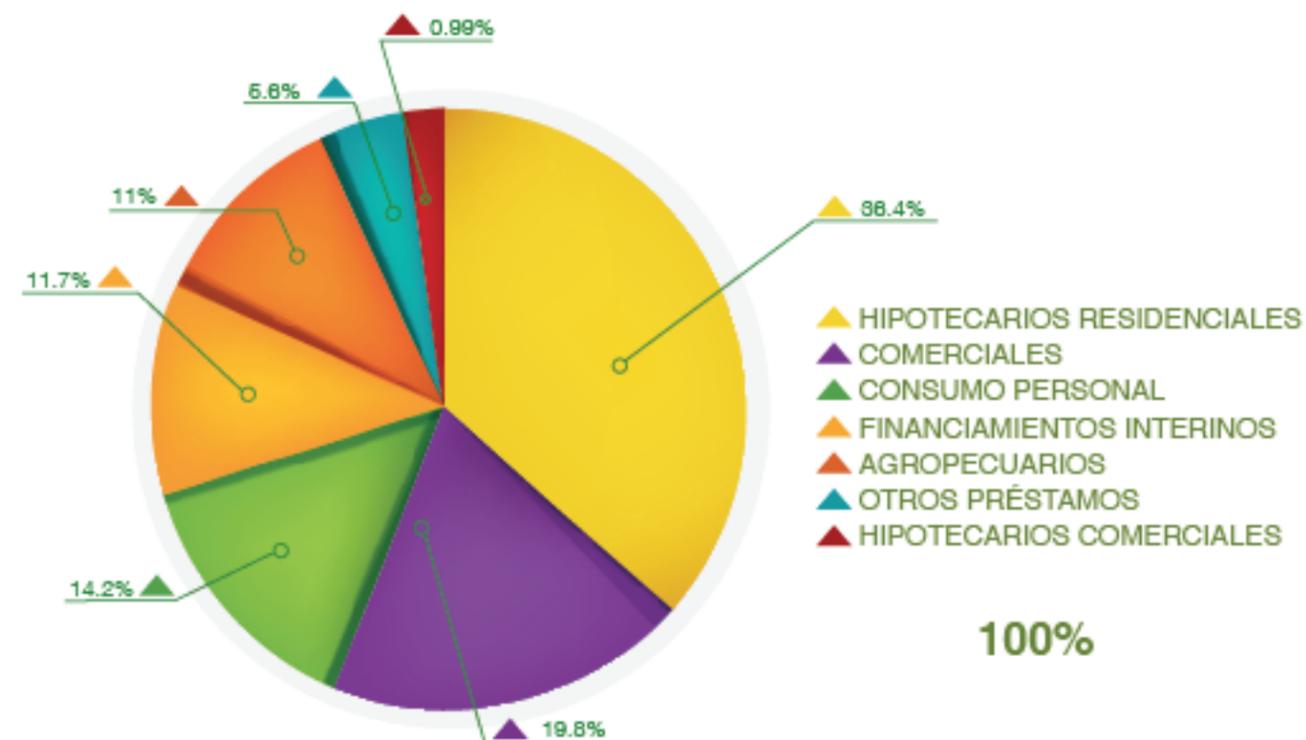
*La utilidad neta del año 2014 incluye ganancia por \$11.6 millones en operaciones descontinuadas

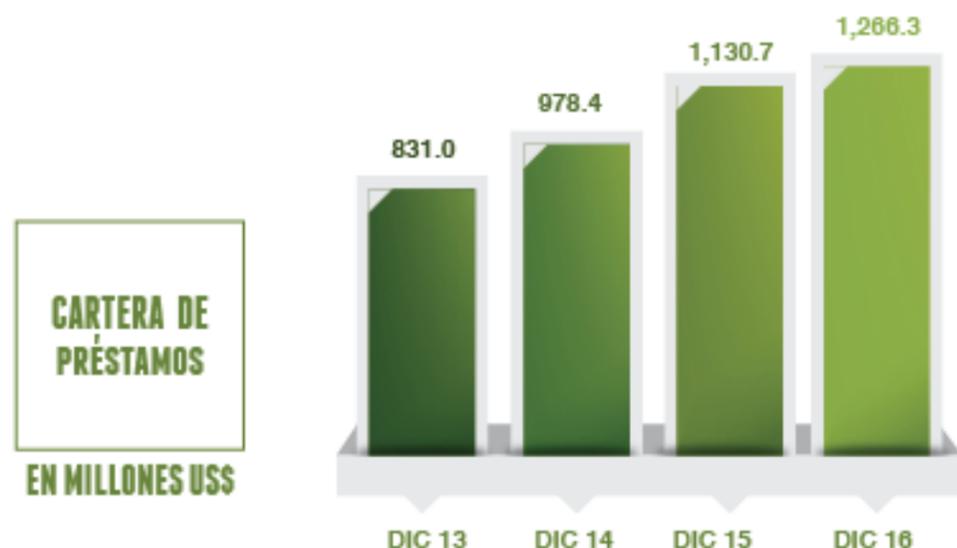
Los gastos generales y administrativos muestran una reducción de 7.5% ó de US\$2.2 millones, acción que evidencia la mejora en el nivel de eficiencia financiera del Banco. El indicador de eficiencia medido a través del coeficiente ingresos totales a gastos generales y administrativos mostró un nivel de 3.86 veces en 2016 a un nivel de 3.26 veces en el año 2015.

Los activos de Banvivienda suman US\$1,775.5 millones, impactado con un crecimiento de 3.8% respecto al año 2015. El crecimiento proviene especialmente de la cartera de préstamos que alcanzó un nivel de US\$1,266.3 millones, con un aumento de 12.0% comparada con el año 2015. El portafolio de inversiones presenta un saldo de US\$293.4 millones contribuyendo 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, de corta duración y precios de referencia que se cotizan en los principales mercados activos internacionales, permitiendo de esta manera, mayor profundidad a la liquidez del Banco y generación de ingresos.

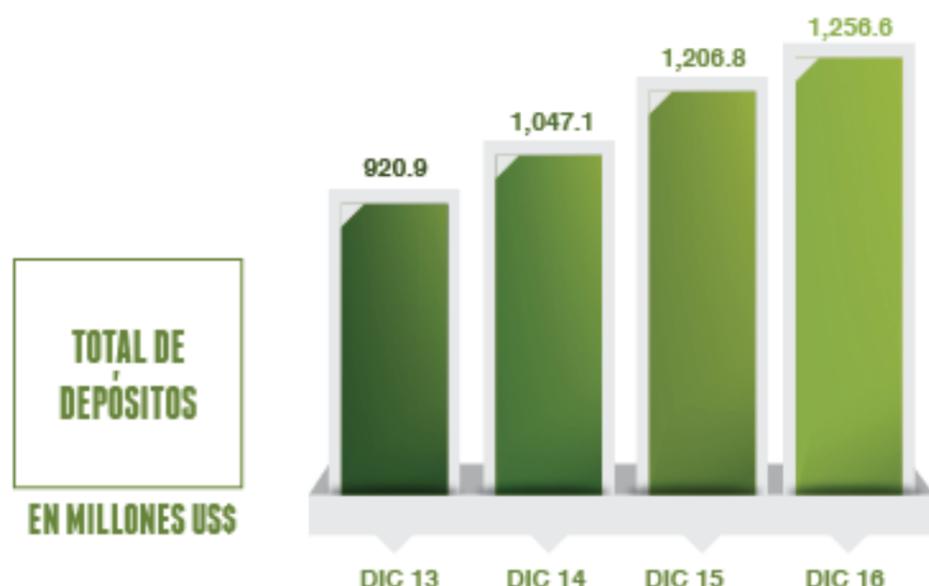


La estrategia de negocios del banco se orienta a fortalecer la composición de la cartera de préstamos, brindando un mayor énfasis a la participación del negocio corporativo, pero manteniendo el posicionamiento en los productos tradicionales de Banca Personal, como la cartera hipotecaria y los préstamos personales. Para el 2016, la cartera de préstamos está segmentada en un 52.2% en Banca de Consumo y un 47.8% 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, contribuyendo a posicionarnos como una entidad cercana a nuestros clientes, con una mejor calidad de servicios y alternativas eficaces a la demanda de soluciones financieras de los clientes.





La fuente de crecimiento de las operaciones del Banco descansa sobre una base más diversificada de fondos, con vencimientos largos, que contribuyen a mejorar la posición de calce de plazos del Banco. Los depósitos captados de clientes alcanzaron US\$1,256.6 millones, lo que significó un incremento de 4.1% en comparación con el año 2015.



Los principales productos pasivos reflejaron una dinámica positiva, en la captación de nuevos clientes en plazo fijo. Por otra parte, el Banco mantiene financiamientos institucionales en el mercado de capitales que sumaron US\$327.0 millones y que muestran un decrecimiento de US\$15.6 millones si se compara con los US\$342.6 millones del año 2015. Entre ellos destaca la disminución de Bonos Corporativos por US\$22.0 millones de mediano plazo en el mercado local.

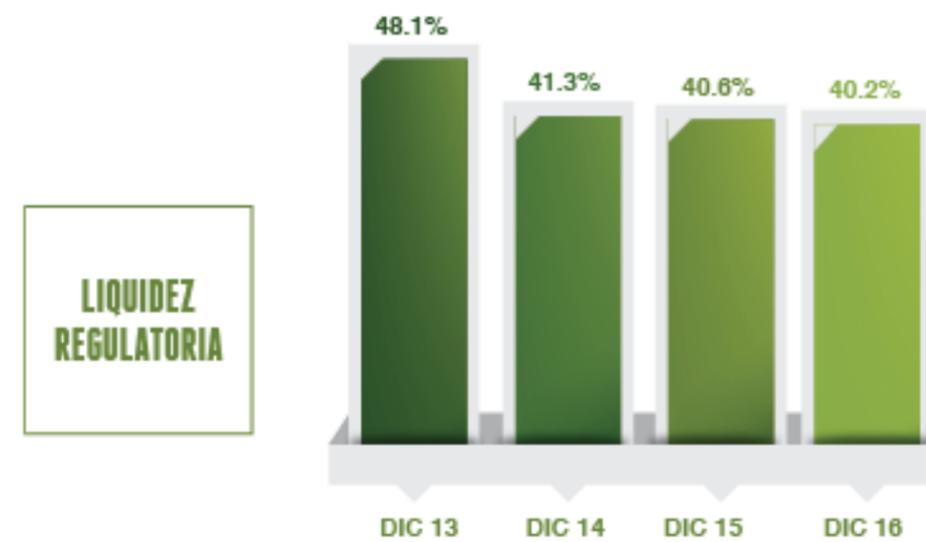
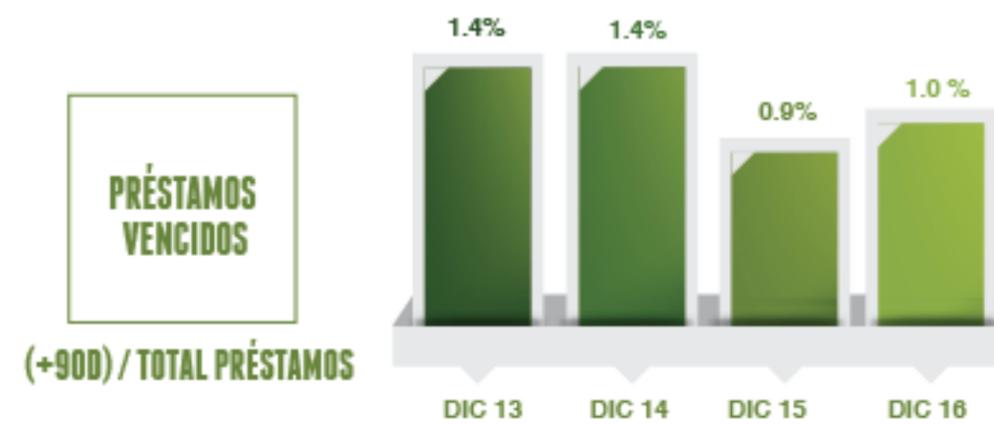
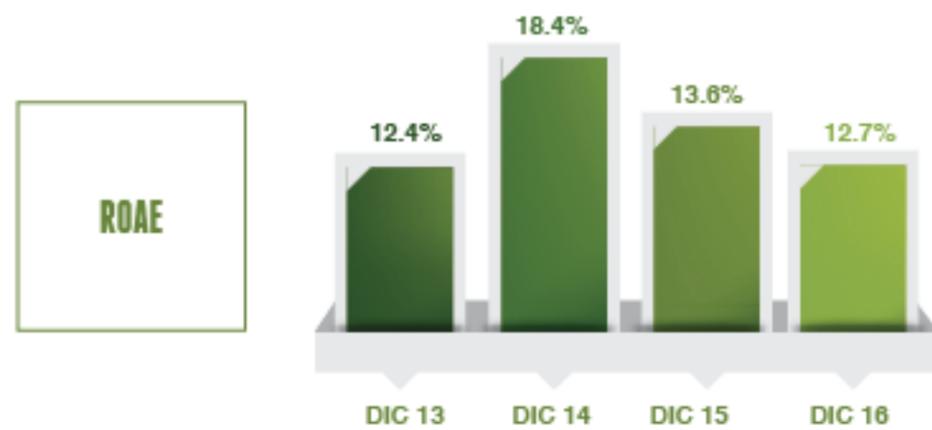
El Patrimonio total es de US\$162.7 millones, monto superior en US\$23.7 millones al monto de US\$139.0 millones registrado el año 2015, como resultado de las utilidades del periodo y de las fluctuaciones de precios en los mercados internacionales de ciertos componentes de la cartera de inversiones. El nivel de patrimonio brinda una base sólida para el crecimiento ordenado del Banco y para mitigar riesgos no previstos en el balance.

En Mayo de 2016, la agencia de calificación Fitch Ratings, ratificó la calificación nacional de Banco Panameño de la Vivienda (Banvivienda) en A (pan) para el largo plazo y F1 (pan) para el corto plazo. Las calificaciones de Banvivienda se enmarcan en su posición patrimonial adecuada, su franquicia moderada, una rentabilidad adecuada, con mejora en la calidad de activos y una estructura de fondeo estable. La gerencia superior tiene un historial amplio y un buen nivel de credibilidad en el Sistema Bancario Panameño. La calidad de la administración se refleja en estrategia consistente y ejecución efectiva del Banco, así como el reforzamiento de su marco de Gobierno Corporativo.

Los principales indicadores regulatorios reflejan la fortaleza financiera de Banvivienda en 2016. La adecuación de capital sobre activos ponderados por riesgo de 12.5% está en promedio con el Sistema Bancario Nacional (15.3%) y por encima del mínimo regulatorio de 8%. La liquidez Regulatoria de Banvivienda de 40.2% está por encima del mínimo regulatorio de 30% requerido por el ente supervisor.

Los indicadores que reflejan la calidad de la cartera de préstamos también presentan niveles favorables. Para la operación del Banco (excluyendo subsidiarias), los préstamos en no acumulación de intereses (morosidad con más de 90 días) representaron el 1.0% de la cartera; por su parte las reservas que representan el 0.53% de la cartera cubren en 51.1% la morosidad superior a 90 días.

	DIC 13	DIC 14	DIC 15	DIC 16
ADECUACIÓN DE CAPITAL	15.8%	15.2%	12.9%	12.5%
LIQUIDEZ REGULATORIA	48.1%	41.3%	40.6%	40.2%
PRÉSTAMOS VENCIDOS (+90D)/ TOTAL PRÉSTAMOS	1.4%	1.4%	0.9%	1.0%
RESERVAS/ TOTAL PRÉSTAMOS	1.6%	1.3%	0.7%	0.5%
RESERVAS/ TOTAL PRÉSTAMOS VENCIDOS (+90D)	121.5%	83.2%	76.5%	51.1%
EFICIENCIA	1.6	1.6	1.7	1.9
ROAA	1.4%	1.9%	1.1%	1.1%
ROAE	12.4%	18.4%	13.6%	12.7%
MARGEN DE INTERÉS NETO (NIM)	1.0%	1.1%	1.2%	1.5%



IGUANA VERDE



La iguana verde es un gran lagarto arbóreo de América Central y de Sudamérica. Pueden medir de 1,5 a 2 metros. Son animales herbívoros y se reproducen por medio de huevos, que son colocados bajo tierra durante el mes de febrero. Las poblaciones de iguana, se han visto disminuidas de manera significativa, principalmente debido a la caza sin control y a la destrucción paulatina de su hábitat.

Banvivienda

SUCURSALES, ATMS, AUTOBANCOS
Y CENTROS MULTIPAGOS



Santiago

Plaza Tío Fabio, Calle 15a,
Santiago de Veraguas
T.: (507) 998-4853 / 998-7334
Horario: L-V: 8:00am - 3:00pm,
S: 9:00am - 1:00pm



Penonomé

Via Interamericana, La Sorpresa Mall.
T.: (507) 991-2493 / 997-9635
Horario: L-V: 8:00am - 3:00pm,
S: 9:00am - 1:00pm
Autobanco: L-V: 8:00am - 3:00pm,
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 - 4:00pm,
S: 9:00am - 12:30pm
Autobanco: L-V: 8:30am - 4:00pm,
S: 9:00am - 1:00pm



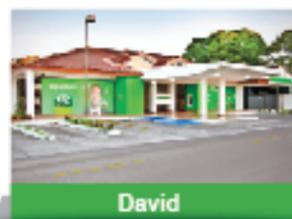
Costa del Este
Casa Matriz

Ave. La Rotonda y Boulevard
Costa del Este, Panamá
T.: (507) 306-2000 / 306-2100 / 300-1133
Horario: L-V: 8:30am - 4:00pm,
S: 9:00am - 12:30pm



Bugaba

Ave Centenario, frente al Parque
Amador Guerrero,
La Concepción, Chiriquí
T.: (507) 730-0435 / 730-0439
Horario: L-V: 8:00am - 3:00pm,
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.: 994-8006 / 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 - 4:00pm,
S: 9:00am - 12:30pm



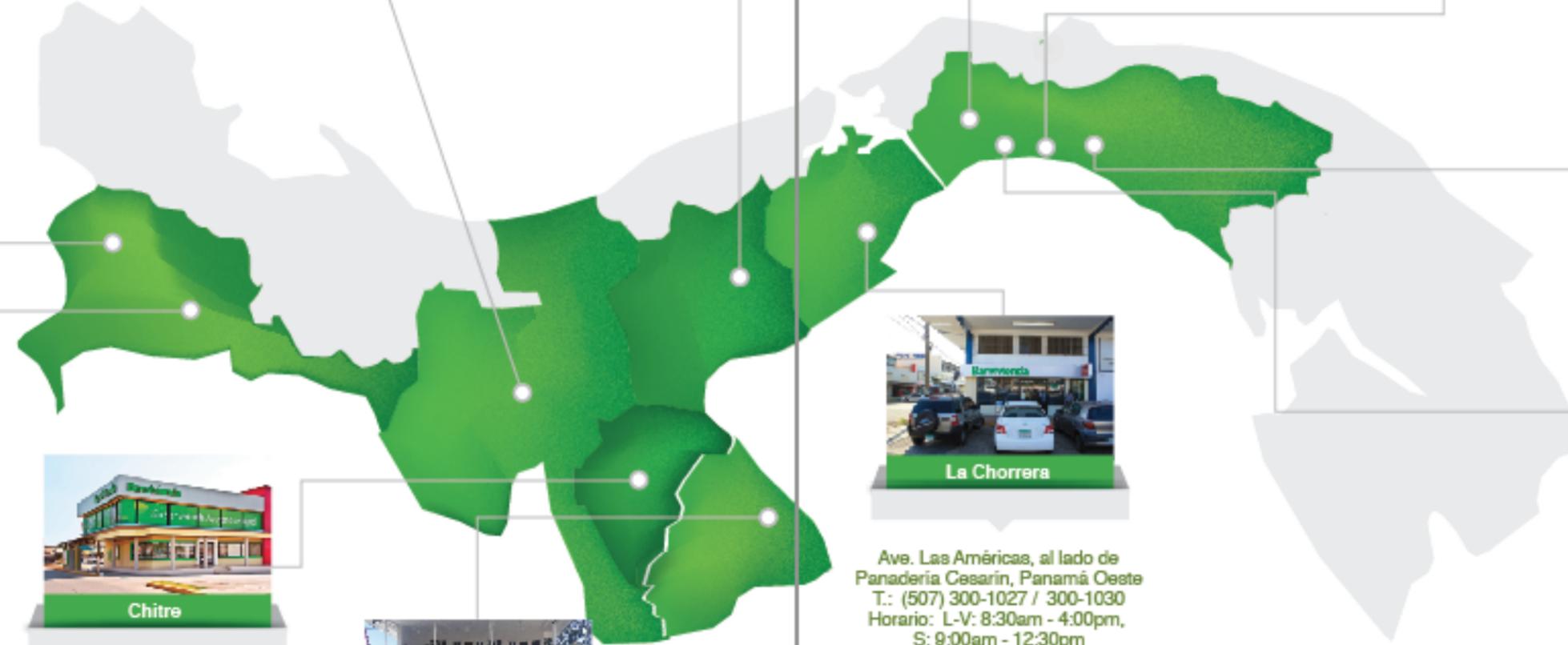
24 de Dic

Super Centro La Doña,
Local 5-D, Panamá
T.: (507) 295-1257 / 295-2173
Horario: L-V: 8:30am - 4:00pm,
S: 9:00am - 12:30pm



San Francisco

San Francisco Calle 50 y Calle 73,
San Francisco, Panamá
T.: (507) 305-5700 / 300-1123
Horario: L-V: 8:30am - 4:00pm,
S: 9:00am - 12:30pm



Mundial Fiduciaria

Miembro de Banvivienda

RESEÑA HISTÓRICA



El Puma es un mamífero carnívoro de la familia Felidae nativo de América. Las poblaciones de pumas pertenecientes a esta subespecie han sufrido una reducción de su geonemia. Amenazas a la conservación de la especie incluyen la persecución por considerarlo una amenaza para el ganado, la degradación y fragmentación de su hábitat y el agotamiento de sus presas.

Mundial Fiduciaria cumple 10 años de trayectoria en el mercado fiduciario, creada desde el 2006 para ofrecer productos y servicios fiduciarios respaldados bajo una estructura sólida, Banco Panameño de la Vivienda, institución financiera que cuenta con más de 35 años de presencia en el sistema financiero nacional.

Los avances y transformaciones a través de los años han sido notables, la experiencia y el conocimiento desarrollado por el equipo han permitido ofrecer a los clientes soluciones novedosas con una administración transparente, ágil y efectiva en la estructuración y administración de fideicomisos, logrando administrar más de US\$817MM de activos de clientes nacionales y extranjeros.

Se han estructurado y administrado fideicomisos en todos los sectores de la economía nacional e internacional, contribuyendo a grandes inversiones en los sectores más importantes de la economía tales como, Logística, Construcción, Comercio, Industria y Agropecuario.

Reconocida en el mercado como una empresa seria, y de confianza, demostrando a través de los años un crecimiento ordenado y sostenido, comprometida con su plan estratégico, con un equipo especializado y servicio personalizado atendiendo cada negocio fiduciario con la especialidad, singularidad y responsabilidad en la administración de Fideicomisos.

Mundial Fiduciaria

Miembro de Banvivienda

CONEJO PINTADO

Es un mamífero roedor terrestre y nocturno que se puede ubicar en ciertas zonas boscosas no perturbadas del país. De cuerpo robusto y cabeza voluminosa, tiene pelaje grueso, con sus partes superiores de color chocolate, marcado con cuatro rayas blancas longitudinales a cada lado del cuerpo. Se alimenta de hojas, raíces, semillas, tallos y frutas caídas. Habita en áreas boscosas cerca de ríos, lagunas o quebradas

NUESTROS PILARES

MISIÓN

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

VISIÓN

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

NUESTRO COMPROMISO

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

SERVICIOS

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

Primera fila de Izquierda a Derecha

Juan R. De Dianous H.
Director

Ramón Alemán D.
Director

Temístocles Rosas R.
Presidente

Segunda fila de Izquierda a Derecha

Belisario Castillo S.
Secretario

Dionisio Koo C.
Tesorero

Juan R. Russo R.
Vicepresidente



EJECUTIVOS PRINCIPALES

Sentadas de Izquierda a Derecha

Jazmín Pérez G.
Gerente General

Ivette Flores G.
Oficial Senior de Negocios

De pie de Izquierda a Derecha

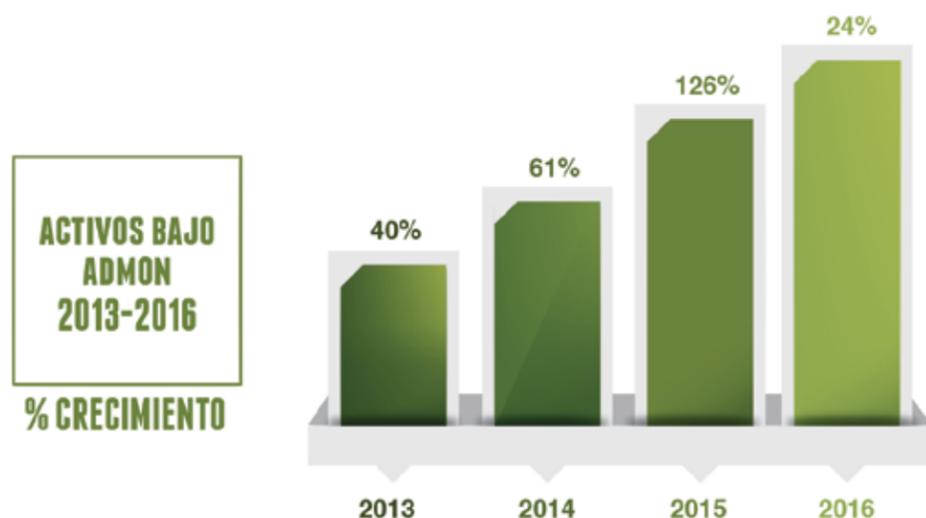
Joaquín Victoria D.
Vicepresidente de Legal

Graciela Saavedra
Oficial de Cumplimiento

Mundial Fiduciaria continúa consolidando su posición en el mercado fiduciario como empresa vinculada al sector bancario. Al 31 de diciembre de 2016, los activos administrados sumaron US\$817.3 MM, desglosados en fideicomisos de administración (US\$38.6 MM), de garantía (US\$741.4 MM), inversión (US\$33.9 MM) y fondo de pensión (US\$3.4 MM), un crecimiento del 25% en comparación al año 2015, demostrando la confianza de nuestros clientes y la capacidad operativa de la Fiduciaria en la administración de Fideicomisos.

Nuestra especialización en los productos y servicios orientados a los fideicomisos de garantía, inmobiliarios y de administración para el desarrollo de viviendas a nivel nacional, el manejo de flujos al sector del comercio y la administración de garantías de bienes muebles e inmuebles ha ampliado y diversificado la base de nuestros negocios apoyando significativamente al crecimiento de los sectores más importante de la economía.

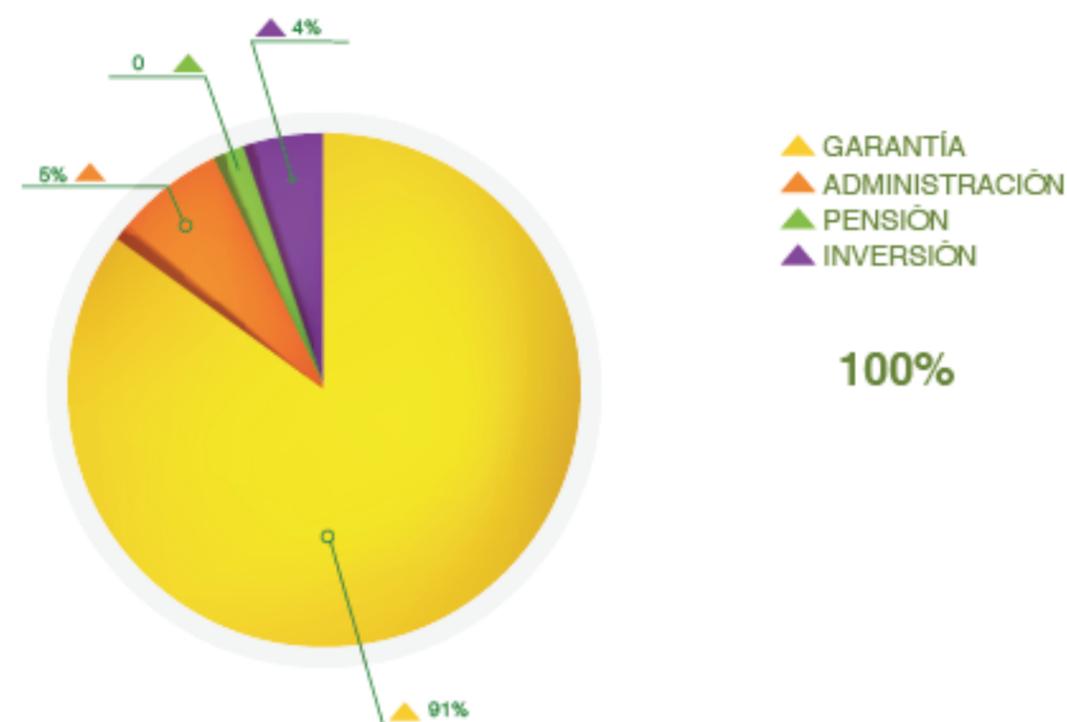
	2013	2014	2015	2016
DETALLE (MILES \$)				
ACTIVOS BAJO ADMON	189,259	290,358	656,719	817,343
% CRECIMIENTO	40%	61%	126%	24%



Resaltamos nuestro compromiso con nuestros entes reguladores como una empresa supervisada y regulada por la Superintendencia de Bancos de Panamá bajo el marco legal vigente regulatorio.

Cumplir con las leyes, normas y acuerdos regulatorios en materia de prevención, así como la gestión de riesgo enfocada en nuestras operaciones fiduciarias y la presentación de reportes e informes financieros a la Superintendencia de Bancos de Panamá es nuestro compromiso.

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



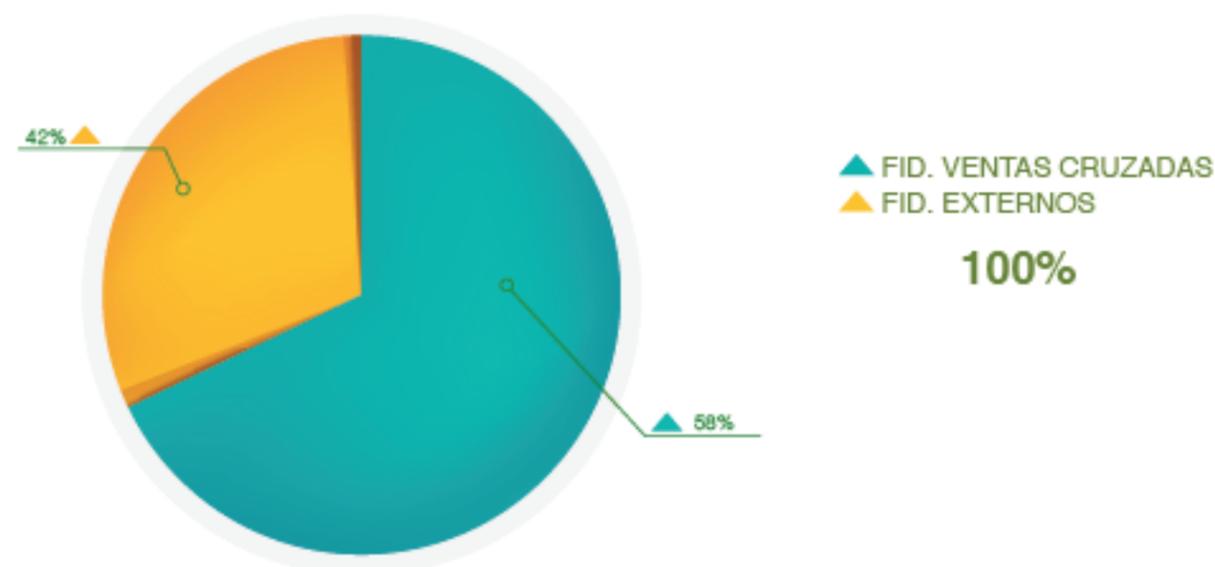
2016		
ACTIVOS BAJO ADMINISTRACIÓN	USDS (MILES)	%
GARANTÍA	741,489	91%
ADMINISTRACIÓN	38,487	5%
PENSIÓN	3,432	0%
INVERSIÓN	33,934	4%
TOTAL DE ACTIVOS BAJO ADMINISTRACIÓN	817,343	100%

Al 31 de diciembre de 2016, la Utilidad Neta de Mundial Fiduciaria alcanzó la suma de US\$1,4MM, consolidando nuestra estrategia de crecimiento y ganancias sostenidas a través de los años.

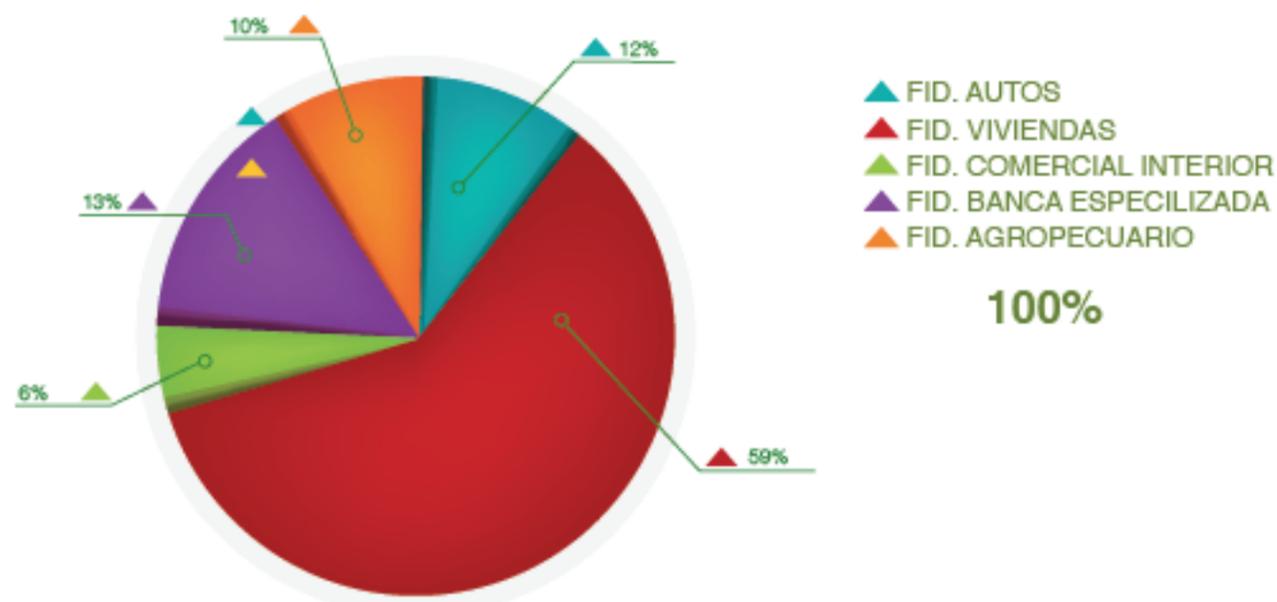
La composición de la fuente de ingresos de la fiduciaria descansa en base sólida y diversificada de comisiones por productos y servicios fiduciarios de Fideicomisos Externos (42%) y Fideicomisos de Ventas Cruzadas (58%), brindando mayor seguridad a las operaciones Fiduciarias. Los Fideicomisos externos demostraron un crecimiento de un 14% en comparación al año 2015, favoreciendo el aumento en los ingresos brutos.

La eficiencia de la empresa de 3.2, demuestra su sólida eficiencia operacional.

Por su parte, el nivel de utilidad alcanzado representa un ROEA de 27% sobre el patrimonio de la empresa.



DETALLE	USDS (MILES)	%
FID. VENTAS CRUZADAS	1,490,643	58%
FID. EXTERNOS	1,063,808	42%
TOTAL	2,554,451	100%



2016

INGRESOS POR TIPO DE NEGOCIOS	USDS (MILES)	%
▲ FID. AUTOS	174,114	12%
▲ FID. VIVIENDAS	881,872	59%
▲ FID. COMERCIAL INTERIOR	91,890	6%
▲ FID. BANCA ESPECIALIZADA	193,948	13%
▲ FID. AGROPECUARIO	148,819	10%
TOTAL DE ACTIVOS BAJO ADMINISTRACIÓN	1,490,643	100%

Mundial Fiduciaria posee al año 2016 activos propios por el orden de USD6.1MM, lo que representa un crecimiento de 37% en comparación con el año anterior.

Mundial Fiduciaria continuará profundizando sus relaciones de negocios enfocados en la atención personalizada a nuestros clientes brindándoles alternativas eficaces, comprometidos con las estrategias del negocio orientadas a seguir consolidándonos como una fiduciaria sólida, segura y confiable con una excelente eficiencia operativa, diversificando nuestros negocios hacia nuevos productos y servicios que mantendrán nuestras perspectivas de crecimiento en el marco de nuestros planes estratégicos, posicionados en el mercado fiduciario y comprometidos con nuestros accionistas.

	2013	2014	2015	2016	VARIACIÓN % 2016 / 2015
UTILIDAD NETA	541,837	867,257	1,407,733	1,493,755	6%
> UTILIDAD NETA (EXTRA)			512,847		
EFICIENCIA	2.7	3.2%	4.4%	4.6%	4%
ROEA	46.2%	43.0%	35.9%	29.2%	
INGRESOS OPERATIVOS BRUTOS	1,136,403	1,678,709	2,392,852	2,554,451	7%
> INGRESOS EXTRA			683,796		
ACTIVOS	1,401,928	2,234,325	4,494,404	5,617,673	25%
PATRIMONIO	1,172,530	2,018,185	3,917,567	5,116,102	31%
GASTOS	417,606	529,800	538,507	554,263	3%
> GASTOS (RELACIONADOS)			215,867		
ACTIVOS BAJO ADMINISTRACIÓN	180,259,415	290,357,779	656,719,423	817,342,707	24%
NO. COLABORADORES	7	8	8	9	



OSO PEREZOSO

Es un mamífero de pelaje parduzco, grisáceo y áspero con manchas blancas en el rostro y oscuras a través de las orejas y el pelaje. Una de las principales amenazas que enfrenta el perezoso a causa del ser humano, es la fragmentación de bosque. Esto ocurre por la deforestación y destrucción de hábitats naturales.

RESEÑA HISTÓRICA



Banvivienda Leasing & Factoring

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

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

NUESTROS PILARES

MISIÓN Y VISIÓN

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

NUESTRO COMPROMISO

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

PRODUCTOS

- Arrendamiento Financiero
- Factoraje

SERVICIOS Y BENEFICIOS

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



JUNTA DIRECTIVA

De Izquierda a Derecha

Belisario Castillo S.
Secretario

Dionisio Koo C.
Tesorero

Temístocles Rosas R.
Presidente

Juan R. De Dianous H.
Director

Ramón Alemán D.
Director

Juan R. Russo R.
Vicepresidente

ARMADILLO

Es un mamífero acorazado de cuerpo pequeño que posee cortas patas y se mueven con gran rapidez. Las patas poseen garras semejantes a uñas que les permiten excavar la tierra para crear sus madrigueras. Su cuerpo mide 50-60 cm. aproximadamente, y pesa entre los 4-8 kg. Su coloración es oscura, negra con partes blancas y beige.

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.



JUNTA DIRECTIVA

De izquierda a derecha

Juan R. Russo R.
Vicepresidente

Fernando Lewis N.
Presidente

Mariela T. Arze
Secretaria

Juan R. De Dianous H.
Tesorero

Al 31 de diciembre de 2016, el Total de Activos de Banvivienda Assets asciende a US\$58.0 millones, siendo su cartera de inversiones el rubro más significativo.

El Total de Pasivos de Banvivienda Assets asciende a US\$45.8 millones, entre financiamientos y líneas de crédito.

Como resultado de su estrategia y enfoque de administración, Banvivienda Assets, Inc., al cierre de diciembre 2016, cerró con una Utilidad de US\$1.5 millones en comparación con US\$3.2 millones generados en el año 2015. En el año 2016 se reduce la actividad bursátil para mitigar la exposición de riesgo por la volatilidad de precios en el mercado de valores.

INDICADORES FINANCIEROS
(CIFRAS EN US\$ M)

	DIC 15	DIC 16
TOTAL DE ACTIVOS	94,675	58,039
TOTAL DE PASIVOS	80,166	45,756
PATRIMONIO	14,509	12,283
INTERESES GANADOS	5,449	3,485
GASTOS DE INTERESES	2,878	1,751
OTROS INGRESOS	1,572	716
GASTOS OPERATIVOS	989	909
UTILIDAD NETA	3,153	1,541
EFICIENCIA	5.5	3.8
MARGEN DE INTERÉS NETO (NIM)	2.6	1.9

RESPONSABILIDAD
SOCIAL
EMPRESARIAL

2016



ENTIDADES
APOYADAS
EN 2016

- FUNDACIÓN CIUDAD DEL NIÑO
- ASOCIACIÓN DE AMISTAD ARGENTINO PANAMEÑA
- FUNDACIÓN AMADOR (BIOMUSEO)
- CAMINATA SUSSIE THAYER
- CAMPAÑA ARQUIDIOCESANA
- CASA ESPERANZA
- FUNDACIÓN BIBLIOTECA NACIONAL
- FUNDACIÓN CAMINEMOS JUNTOS
- FUNDACIÓN FÓRUM DE PERIODISTAS.
- FUNDACIÓN OFRECE UN HOGAR
- FUNDACIÓN OPERACIÓN SONRISA
- FUNDACIÓN RELACIONES SANAS
- IPER (MAESTRO EN CASA)
- NUTRE HOGAR
- OPERACIÓN SONRISA
- PARROQUIA SAN LUCAS
- PRO NIÑEZ
- PROGRAMA MI ESCUELA PRIMERO - SARA SOTILLO
- USMA
- INSTITUTO PANAMEÑO DE ARTE



QUETZAL

Es un ave de mediano tamaño de 36–40 cm de largo. El macho tiene además una cola serpentina de hasta 65 cm de largo. Tiene un peso de aproximadamente 210 g. El plumaje del cuerpo es de color verde iridiscente, con reflejos que varían de oro hasta azul-violeta, con el pecho y vientre de color rojo carmesí intenso.



GRUPO MUNDIAL

ESTADOS FINANCIEROS

2016

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

(Panamá, República de Panamá)

**Estados Financieros Consolidados
e Información de Consolidación**

31 de diciembre de 2016

(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

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados que se acompañan de Grupo Mundial Tenedora, S. A. y subsidiarias (“el Grupo”), que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016, 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.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2016, 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 (NIIF).

Base de la Opinión

Hemos efectuado nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados de nuestro informe. Somos independientes del Grupo de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) junto con los requerimientos de ética que son relevantes a nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en la República de Panamá y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base para nuestra opinión.

Otro Asunto – Información Suplementaria

Nuestra auditoría se efectuó con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros considerados en su conjunto. La información suplementaria incluida en los Anexos 1 y 2 se presenta para propósito de análisis adicional y no es requerida como parte de los estados financieros. Esta información ha sido sujeta a procedimientos de auditoría de los estados financieros y, en nuestra opinión, está presentada razonablemente en todos sus aspectos importantes, relacionados con los estados financieros tomados en su conjunto.

Asuntos Claves de la Auditoría

Los asuntos clave de la auditoría son aquellos asuntos que, según nuestro juicio profesional, han sido los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del periodo corriente. Estos asuntos han sido atendidos en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre ellos, y no expresamos una opinión por separado sobre estos asuntos.

Reserva para pérdidas en préstamos

Véanse las Notas 3(f), 4 y 14 a los estados financieros consolidados

Asunto clave de la auditoría

La reserva para pérdidas en préstamos es considerada una de los asuntos más significativos ya que requiere la aplicación de juicios y el uso de supuestos subjetivos por parte de la gerencia. La cartera de préstamos bruta representa el 71% del total de activos del Grupo. La reserva para pérdidas en préstamos comprende las reservas para préstamos individualmente evaluados y préstamos colectivamente evaluados.

La reserva para deterioro específica es determinada por una evaluación de las exposiciones caso por caso basada en juicios y estimados de la gerencia cuando un evento de deterioro ha ocurrido y el valor presente de los flujos de efectivo esperados son inciertos. Esto constituye un reto desde la perspectiva de auditoría en relación al negocio de préstamos, debido a que los flujos de efectivo proyectados o esperados incluyen estimaciones de tiempo y flujos de efectivo derivados de la venta futura de los activos que garantizan los préstamos.

La reserva colectiva de deterioro es determinada de acuerdo a la agrupación de los préstamos con características similares de riesgo de crédito. En la agrupación se utiliza un estimado de la probabilidad de incumplimiento de pago y la potencial pérdida basada en dicho incumplimiento para determinar la provisión colectiva. Esto constituye un reto desde la perspectiva de auditoría debido al uso de modelos complejos para realizar estos cálculos y la aplicación del juicio de la gerencia.

Cómo el asunto clave fue atendido en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron:

- Pruebas de control sobre los cálculos de morosidad, calificaciones internas de riesgo de clientes, revisiones anuales de préstamos, revisión de riesgo de clientes y de los modelos y metodologías utilizadas.
- Para una muestra de préstamos corporativos y comerciales con reservas específicas y aquellos mantenidos en listas de seguimiento, así como clientes que presentaron modificaciones de calificación de riesgo con respecto al periodo anterior, examen de los expedientes de crédito de dichos clientes y la revisión de la evaluación de los estimados de reserva preparados por los oficiales de riesgo.
- Para el modelo de reserva individual, examen de los cálculos de los flujos de efectivo considerando los valores de las garantías con referencia de valuaciones desarrolladas por especialistas y los acuerdos contractuales de pago de los clientes.
- Evaluación de la calificación de riesgo para préstamos comerciales y los perfiles de morosidad para los diferentes productos de préstamos de consumo.
- Evaluación de los modelos de reserva colectiva y re-cálculo de esa reserva. Igualmente, probamos la reserva basada en el modelo de riesgo país y evaluamos los insumos utilizados.
- Evaluación del juicio de la gerencia sobre supuestos relativos a las condiciones de la economía actuales y las condiciones de crédito que pueden cambiar el nivel real de pérdidas inherentes históricas sugeridas, basadas en nuestra experiencia y conocimiento de la industria.

Valuación de inversiones

Véanse las Notas 3(b), 4 y 13 a los estados financieros consolidados

Asunto clave de la auditoría

Las inversiones disponibles para la venta representan el 17% del total de los activos al 31 de diciembre de 2016 y se miden a valor razonable y los cambios en su valor se reconocen en el estado consolidado de utilidades integrales. El Grupo utiliza proveedores externos para la obtención de la mayoría de los precios de estas inversiones y también utiliza metodologías internas de valuación para algunas inversiones cuando no se tiene disponible un precio provisto por los proveedores externos de precios.

La valuación de estas inversiones usando modelos internos de valuación involucra juicios por parte de la gerencia y la utilización de algunos insumos que no están disponibles en mercados activos. Por otra parte, la valuación de las inversiones cuyos precios son provistos por entidades externas requiere esfuerzos adicionales por parte de los auditores para su validación.

El juicio involucrado en la estimación del valor razonable de una inversión cuando algunos insumos de valuación no son observables (por ejemplo, inversiones clasificadas en el nivel 3 de la jerarquía de valor razonable) es significativo. Al 31 de diciembre de 2016, las inversiones clasificadas en nivel 3 representaban el 7% del total de inversiones medidas a valor razonable y 1% del total de activos.

Cómo el asunto clave fue atendido en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron:

- Evaluación de los controles claves en el proceso de identificación, medición y manejo del riesgo de valuación, y la evaluación de las metodologías, insumos y supuestos usados por el Grupo en la determinación de los valores razonables.
- Pruebas de valuaciones de los instrumentos de nivel 1 a través de la comparación de los valores razonables aplicados por el Grupo con datos de mercados públicos y observables.
- Evaluación de los modelos de valor razonable y de los insumos utilizados en la valuación de instrumentos de nivel 2; para ello comparamos insumos observables del mercado contra fuentes independientes y datos de mercado externos disponibles.
- Para una muestra de inversiones con insumos de valuación significativos no observables (nivel 3), evaluación de los modelos usados aprobados por el gobierno corporativo y cálculo independiente de los precios de tales inversiones.

Otra Información

Los encargados del gobierno corporativo son responsables de la otra información que abarca la memoria anual, pero no incluye los estados financieros consolidados y nuestro correspondiente informe de auditoría. La memoria anual, se espera esté disponible para nosotros después de la fecha de este informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados no abarca la otra Información y no expresamos ninguna otra forma de seguridad concluyente sobre ella.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad es leer la otra información identificada anteriormente cuando esté disponible y, al hacerlo, considerar si existe una incongruencia de importancia relativa entre esa información y los estados financieros consolidados o nuestro conocimiento obtenido en la auditoría, o si, de algún modo, parece contener un error de importancia relativa.

Cuando leamos la memoria anual si concluimos que existe un error de importancia relativa en esta otra información estaremos obligados a informar de este hecho a los encargados del gobierno corporativo.

Responsabilidades de la Administración y de los Encargados del Gobierno Corporativo en relación con los Estados Financieros Consolidados

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de conformidad con las NIIF, y del 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.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la administración es responsable de evaluar la capacidad del Grupo para continuar como un negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con la condición de negocio en marcha y utilizando la base de contabilidad de negocio en marcha, a menos que la administración tenga la intención de liquidar el Grupo o cesar sus operaciones, o bien no haya otra alternativa realista más que ésta.

Los encargados del gobierno corporativo son responsables de la supervisión del proceso de información financiera del Grupo.

Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros consolidados en su conjunto, están libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría efectuada de conformidad con las NIA siempre detectará un error de importancia relativa cuando éste exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran de importancia relativa si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en estos estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error de importancia relativa en los estados financieros consolidados, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error de importancia relativa debido a fraude es más elevado que en el caso de un error de importancia relativa debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la evasión del control interno.
- Obtenemos entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el 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 del Grupo.
- Obtenemos entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el 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 del Grupo.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la administración.
- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización, por la administración, de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre de importancia relativa relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre de importancia relativa, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que modifiquemos nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras pueden causar que el Grupo deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logran una presentación razonable.
- Obtenemos evidencia suficiente y apropiada en relación con la información financiera de entidades o actividades de negocio dentro del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y ejecución de la auditoría del Grupo. Somos responsables solamente de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con los encargados del gobierno corporativo en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de ejecución planificados de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquiera deficiencia significativa del control interno que identifiquemos durante la auditoría.

También proporcionamos a los encargados del gobierno corporativo una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética relevantes en relación con la independencia y les comunicamos todas las relaciones y otros asuntos que consideremos razonablemente que puedan afectar nuestra independencia y, cuando sea aplicable, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos que han sido comunicados a los encargados del gobierno corporativo, determinamos aquellos que han sido los más significativos en la auditoría de los estados financieros consolidados del periodo corriente y que son, en consecuencia, los asuntos claves de la auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente el asunto o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de tal comunicación.

El socio encargado de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Luis G. Venegas.

KPMG

9 de marzo de 2017
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 2016

(Cifras en Balboas)

	Nota	2016	2015
Activos			
Efectivo y efectos de caja		12,762,611	8,521,478
Depósitos en bancos:			
A la vista		35,614,085	58,907,493
A plazo		59,652,765	82,501,736
Total de depósitos en bancos		95,266,850	141,409,229
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	12	108,029,461	149,930,707
Inversiones en valores	13	297,964,373	328,646,876
Préstamos:	14	1,264,015,380	1,131,186,031
Menos:			
Reserva para pérdidas en préstamos	14	(11,654,392)	(12,567,061)
Comisiones no devengados		(1,332,996)	(1,109,384)
Préstamos, neto		1,251,027,992	1,117,509,586
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto	15	37,852,423	39,425,369
Propiedades de inversión	16	16,074,500	13,869,500
Activos varios:			
Intereses acumulados por cobrar		8,957,916	7,863,295
Impuesto diferido activo	10	2,412,867	2,451,574
Otras cuentas por cobrar	17	4,332,666	5,666,192
Otros	18	55,961,733	55,284,897
Total de activos varios		71,665,182	71,265,958
Total de activos		1,782,613,931	1,720,647,996

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>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Pasivos y Patrimonio</u>			
Pasivos:			
Depósitos locales:			
A la vista		80,847,350	87,390,673
Ahorros		308,323,864	317,488,986
A plazo fijo		736,578,082	665,985,501
		<u>1,125,749,296</u>	<u>1,070,865,160</u>
Depósitos extranjeros:			
A la vista		3,762,124	8,495,563
Ahorros		44,693,750	52,108,053
A plazo fijo		81,012,668	73,648,592
		<u>129,468,542</u>	<u>134,252,208</u>
Total de depósitos	27	<u>1,255,217,838</u>	<u>1,205,117,368</u>
Financiamientos recibidos	19	154,576,168	140,433,149
Bonos por pagar	20, 27	115,122,679	137,170,328
Valores comerciales negociables	21, 27	64,611,435	72,864,991
Intereses acumulados por pagar		3,998,118	3,399,872
Impuesto sobre la renta por pagar		1,218,339	577,384
Impuesto diferido pasivo	10	855,711	745,461
Otros pasivos	22	25,025,170	19,979,295
Total de pasivos		<u>1,620,625,458</u>	<u>1,580,287,848</u>
Patrimonio:			
Acciones comunes	23	77,302,123	77,302,123
Acciones preferidas	23	34,000,000	33,049,000
Acciones en tesorería		(3,780,134)	(3,780,134)
Reservas	23	24,594,928	6,450,713
Utilidades no distribuidas		29,871,556	27,338,446
Total de patrimonio		<u>161,988,473</u>	<u>140,360,148</u>
Contingencias	24		
Total de pasivos y patrimonio		<u>1,782,613,931</u>	<u>1,720,647,996</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 2016

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Operaciones continuadas			
Ingreso por intereses y comisiones:			
Ingresos por intereses:			
Préstamos		74,810,427	65,440,644
Depósitos en bancos		235,267	127,902
Inversiones en valores		14,096,973	14,752,632
Comisiones sobre préstamos		3,802,929	4,113,452
Total de ingresos por intereses y comisiones		<u>92,945,596</u>	<u>84,434,630</u>
Gastos por intereses:			
Depósitos		41,053,283	34,918,530
Financiamientos recibidos		2,881,906	4,102,386
Bonos		6,302,983	3,887,103
Valores comerciales negociables (VCN's)		2,512,647	2,749,182
Total de gastos por intereses		<u>52,750,819</u>	<u>45,657,201</u>
Ingreso neto por intereses y comisiones		40,194,777	38,777,429
Provisión para pérdidas en préstamos	14	3,776,390	571,124
Reversión de provisión para pérdidas en inversiones		(118,931)	(148,884)
Reversión de provisión para pérdidas en cuentas por cobrar		(61,021)	(125,421)
Ingreso neto por intereses y comisiones, neto después de provisiones		<u>36,598,339</u>	<u>38,480,610</u>
Otros ingresos (gastos)			
Ganancia en instrumentos financieros, neta	6	2,775,741	2,900,264
Cambio en el valor razonable de la propiedad de inversión		(40,500)	(165,500)
Pérdida en venta de propiedad de inversión, neta		0	(255,000)
Otros ingresos por comisiones		6,782,319	7,024,400
Otros ingresos	7	3,122,658	2,275,202
Gastos por comisiones y otros gastos		(1,814,631)	(1,449,525)
Total de otros ingreso, neto		<u>10,825,587</u>	<u>10,329,841</u>
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros gastos de personal	8	13,437,306	15,187,454
Depreciación	15	2,676,778	2,677,262
Otros gastos	8	12,425,519	12,838,893
Total gastos generales y administrativos		<u>28,539,603</u>	<u>30,703,609</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		18,884,323	18,106,842
Impuesto sobre la renta	10	(2,276,953)	(2,219,991)
Utilidad neta		<u>16,607,370</u>	<u>15,886,851</u>
Utilidad por acción	11	<u>0.74</u>	<u>0.67</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 2016

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Utilidad neta		<u>16,607,370</u>	<u>15,886,851</u>
Otras utilidades (pérdidas) integrales:			
Partidas que nunca serán reclasificadas al estado consolidado de resultados:			
Revaluación de propiedades		0	9,890,327
Disminución por venta de propiedad		(227,116)	0
Partidas que son o pueden ser reclasificadas al estado consolidado de resultados:			
Reserva de valor razonable:			
Cambio neto en la valuación de valores disponibles para la venta		16,444,671	(14,365,146)
Ganancia neta en valores disponibles para la venta transferida a resultados	6	<u>(2,683,185)</u>	<u>(2,655,455)</u>
Total de otras utilidades (pérdidas) integrales, neto		<u>13,534,370</u>	<u>(7,130,274)</u>
Total de utilidades integrales		<u><u>30,141,740</u></u>	<u><u>8,756,577</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 2016

(Cifras en Balboas)

	Nota	Reservas								Utilidades no distribuidas	Total
		Acciones comunes	Acciones preferidas	Acciones en tesorería	Revaluación de propiedades	Reserva de valor razonable	Reserva para bienes adjudicados	Provisión dinámica	Provisión específica		
Saldo al 1 de enero de 2015		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 utilidades integrales											
Revaluación de propiedades		0	0	0	9,890,327	0	0	0	0	0	9,890,327
Reserva de valor razonable:											
Cambio neto en la valuación de valores disponibles para la venta		0	0	0	0	(14,365,146)	0	0	0	0	(14,365,146)
Ganancia neta en valores disponibles para la venta transferida a resultados		0	0	0	0	(2,655,455)	0	0	0	0	(2,655,455)
Total de otras utilidades (pérdidas) integrales		0	0	0	9,890,327	(17,020,601)	0	0	0	0	(7,130,274)
Total de utilidades (pérdidas) integrales		0	0	0	9,890,327	(17,020,601)	0	0	0	15,886,851	8,756,577
Transacciones con los propietarios del 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		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 transacciones con los propietarios del Grupo		(1,000,000)	(11,566,518)	0	0	0	0	0	0	(9,555,998)	(22,122,516)
Otras transacciones del patrimonio:											
Reservas regulatorias		0	0	0	0	0	518,162	6,064,327	1,687,586	(8,270,075)	0
Total de otras transacciones de patrimonio		0	0	0	0	0	518,162	6,064,327	1,687,586	(8,270,075)	0
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
Utilidad neta		0	0	0	0	0	0	0	0	16,607,370	16,607,370
Otras pérdidas integrales											
Disminución de la reserva por revaluación por venta de propiedad		0	0	0	(227,116)	0	0	0	0	0	(227,116)
Reserva de valor razonable:											
Cambio neto en valuación de valores disponibles para la venta		0	0	0	0	16,444,671	0	0	0	0	16,444,671
Ganancia neta en valores disponibles para la venta transferida a resultados		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total de otras utilidades (pérdidas) integrales		0	0	0	(227,116)	13,761,486	0	0	0	0	13,534,370
Total de utilidades (pérdidas) integrales		0	0	0	(227,116)	13,761,486	0	0	0	16,607,370	30,141,740
Transacciones con los propietarios del Grupo:											
Reventa de acciones preferidas		0	951,000	0	0	0	0	0	0	0	951,000
Dividendos declarados - acciones preferidas		0	0	0	0	0	0	0	0	(2,514,445)	(2,514,445)
Dividendos declarados - acciones comunes		0	0	0	0	0	0	0	0	(6,287,656)	(6,287,656)
Impuesto sobre dividendos		0	0	0	0	0	0	0	0	(522,070)	(522,070)
Impuesto complementario		0	0	0	0	0	0	0	0	(140,244)	(140,244)
Total de transacciones con los propietarios del Grupo		0	951,000	0	0	0	0	0	0	(9,464,415)	(8,513,415)
Otras transacciones del patrimonio:											
Reservas regulatorias		0	0	0	0	0	1,005,659	1,522,614	2,081,572	(4,609,845)	0
Total de otras transacciones de patrimonio		0	0	0	0	0	1,005,659	1,522,614	2,081,572	(4,609,845)	0
Saldo al 31 de diciembre de 2016	23	77,302,123	34,000,000	(3,780,134)	9,663,211	(10,898,284)	3,175,675	18,195,752	4,458,574	29,871,556	161,988,473

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 2016

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta		16,607,370	15,886,851
Ajustes por:			
Depreciación	15	2,676,778	2,677,262
Provisión para pérdidas en préstamos	14	3,776,390	571,124
Reversión de provisión para pérdidas en inversiones	13	(118,931)	(148,884)
Reversión de provisión para pérdidas en cuentas por cobrar		(61,021)	(125,421)
Ingreso neto por intereses y comisiones		(40,194,777)	(38,777,429)
Ganancia neta en venta de valores disponibles para la venta	6	(2,683,185)	(2,655,455)
Ingresos por dividendos de valores disponibles para la venta	6	(92,556)	(244,809)
Cambio en valor razonable de la propiedad de inversión	16	40,500	165,500
Pérdida en venta de propiedad de inversión, neta		0	255,000
Gasto de impuesto sobre la renta	10	2,276,953	2,219,991
Cambios en activos y pasivos de operación:			
Depósitos en bancos efectuados a más de 90 días y pignorados		(3,045,232)	3,225
Préstamos		(137,294,796)	(154,316,393)
Crédito fiscal por realizar		2,979,752	1,806,797
Otros activos		(4,990,114)	(3,650,377)
Depósitos de clientes		50,100,470	163,566,218
Otros pasivos		4,488,142	(5,482,282)
Intereses recibidos		91,850,975	82,347,127
Intereses pagados		(52,152,573)	(45,019,787)
Impuestos pagados sobre la enajenación de bienes inmuebles y valores		0	(401,717)
Impuesto sobre la renta pagado		(287,803)	(1,414,839)
Efectivo neto de las actividades de operación		<u>(66,123,658)</u>	<u>17,261,702</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Compra de inversiones en valores disponibles para la venta		(301,840,120)	(415,634,158)
Venta y redención de valores disponibles para la venta		349,019,850	306,103,892
Compra de propiedad, mobiliario y equipo	15	(2,193,893)	(512,335)
Venta de propiedad, mobiliario y equipo		862,945	25,617
Venta de propiedad de inversión		0	4,845,000
Efectivo neto de las actividades de inversión		<u>45,848,782</u>	<u>(105,171,984)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Financiamientos recibidos		124,566,177	237,967,760
Pagos de financiamientos recibidos		(110,423,158)	(223,763,529)
Producto de emisión de bonos		0	100,000,000
Redención de bonos		(22,047,650)	(28,953,324)
Producto de la emisión de valores comerciales negociables		98,167,195	66,991,200
Producto de la redención de valores comerciales negociables		(106,420,751)	(70,933,216)
Recompra de acciones comunes		0	(1,000,000)
Reventa (redención) de acciones preferidas		951,000	(11,566,518)
Dividendos pagados - acciones preferidas	23	(2,514,445)	(3,198,293)
Dividendos pagados - comunes	23	(6,287,656)	(5,716,484)
Impuesto complementario y sobre dividendos		(662,314)	(641,221)
Efectivo neto de las actividades de financiamiento		<u>(24,671,602)</u>	<u>59,186,375</u>
Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo		(44,946,478)	(28,723,907)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		148,630,707	177,354,614
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	12	<u>103,684,229</u>	<u>148,630,707</u>
Transacciones que no generan flujo de efectivo			
Revaluación de activos	15	<u>0</u>	<u>9,890,327</u>
Disminución de reserva de revaluación por venta de propiedad	15	<u>227,116</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 2016

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. 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 2016

(Cifras en Balboas)

(1) Información General

Grupo Mundial Tenedora, S. A. y subsidiarias, referido colectivamente como el “Grupo”, fue constituido de conformidad con las leyes de la República de Panamá, cuya actividad principal es ser una compañía tenedora de acciones de capital.

El Grupo es dueño y controla las siguientes compañías subsidiarias:

	<u>Actividad</u>	<u>País principal de actividades</u>	<u>Participación en acciones de capital</u>	
			<u>2016</u>	<u>2015</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%

(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 9 de marzo de 2017.

(b) Base de Medición

Estos estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por los valores disponibles para la venta y las propiedades de inversión los cuales se miden a su valor razonable; los activos adjudicados para la venta, los cuales se miden por el menor entre su importe en libros y su valor razonable menos el costo de venta; y los terrenos y edificios que se miden a su valor de revaluación.

(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.

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas

Las políticas de contabilidad detalladas a continuación han sido aplicadas consistentemente por el Grupo a todos los periodos presentados en estos estados financieros consolidados.

(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) Vehículos Separados

El Grupo maneja y administra activos mantenidos en fideicomisos. 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.

(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.

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

(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.

(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.

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

(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.

(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.

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 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. Los terrenos no se deprecian. 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.

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

(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.

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 y Valores Comerciales Negociables*

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

(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. 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. Al calcular la tasa de interés efectiva, se estiman los flujos futuros de efectivo considerando los términos contractuales del instrumento financiero; sin embargo, no considera las pérdidas futuras del crédito.

(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 comisión sobre préstamos 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 establecida; 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, ni retiene el control efectivo sobre tales bienes;
- el importe de la venta pueda medirse con fiabilidad;

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

- (d) sea probable que el Grupo reciba los beneficios económicos asociados con la transacción; y
- (e) 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 alguno; 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 temporarias 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 temporarias 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) *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.

(v) *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.

(w) *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

(x) *Información Comparativa*

Algunas cifras del 2015 incluidas en ciertas notas a los estados financieros consolidados fueron reclasificadas para uniformar su presentación con la de los estados financieros consolidados de 2016.

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

A la fecha de reporte existen normas que aún no han sido aplicadas en su preparación.

- La versión final de la NIIF 9 *Instrumentos Financieros* (2014) reemplaza todas las versiones anteriores de la NIIF 9 emitidas (2009, 2010 y 2013) y completa el proyecto de reemplazo de la NIC 39: Entre los efectos más importantes de esta Norma están:
 - Nuevos requisitos para la clasificación y medición de los activos financieros. Entre otros aspectos, esta norma contiene dos categorías primarias de medición para activos financieros: costo amortizado y valor razonable. La NIIF 9 elimina las categorías existentes en NIC 39 de valores mantenidos hasta su vencimiento, valores disponibles para la venta, préstamos y cuentas por cobrar.
 - Elimina la volatilidad en los resultados causados por cambios en el riesgo de crédito de pasivos medidos a valor razonable, lo cual implica que las ganancias producidas por el deterioro del riesgo de crédito propio de la entidad en este tipo de obligaciones no se reconocen en el resultado del período.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

- 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.

- *NIIF 16 Arrendamientos.* La NIIF 16 Arrendamientos, 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:

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

- 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.

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 mantenidas por el Grupo para estos activos:

	Préstamos		Inversiones en Títulos de Deuda	
	2016	2015	2016	2015
Máxima exposición				
Valor bruto en libros	<u>1,264,015,380</u>	<u>1,131,186,031</u>	<u>248,976,452</u>	<u>228,233,153</u>
A costo amortizado				
Normal	1,186,079,302	1,084,299,444	0	0
Mención especial	45,777,057	19,977,577	0	0
Subnormal	10,501,636	8,997,381	0	0
Dudoso	5,186,652	3,156,401	0	0
Irrecuperable	<u>16,470,733</u>	<u>14,755,228</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Monto bruto	<u>1,264,015,380</u>	<u>1,131,186,031</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Reserva por deterioro	(11,654,392)	(12,567,061)	0	0
Comisiones no devengadas	<u>(1,332,996)</u>	<u>(1,109,384)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Valor en libros, neto	<u><u>1,251,027,992</u></u>	<u><u>1,117,509,586</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>
Disponibles para la venta				
Riesgo bajo	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>248,976,452</u>	<u>228,233,153</u>
Valor en libros, neto	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>248,976,452</u></u>	<u><u>228,233,153</u></u>
Préstamos renegociados				
Monto bruto	46,938,019	43,635,669	0	0
Monto deteriorado	4,075,754	2,481,823	0	0
Reserva por deterioro	<u>(1,416,773)</u>	<u>(2,027,299)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Valor en libros, neto	<u><u>45,521,246</u></u>	<u><u>41,608,370</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>
No morosos ni deteriorados				
Normal	<u>1,026,022,634</u>	<u>992,017,727</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Morosos pero no deteriorados				
De 1 a 30 días	151,515,065	88,453,958	0	0
De 31 a 60 días	<u>8,541,693</u>	<u>3,827,759</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Total	<u><u>160,056,758</u></u>	<u><u>92,281,717</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>
Individualmente deteriorados				
Mención especial	37,717,724	14,358,204	0	0
Subnormal	7,296,239	7,227,181	0	0
Dudoso	1,539,026	1,303,112	0	0
Irrecuperable	<u>2,173,385</u>	<u>1,747,728</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Total	<u><u>48,726,374</u></u>	<u><u>24,636,225</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>
Reserva por deterioro				
Individual	1,801,306	1,828,055	0	0
Colectivo	<u>9,853,085</u>	<u>10,739,006</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Total reserva por deterioro	<u><u>11,654,392</u></u>	<u><u>12,567,061</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>
Operaciones fuera de balance				
Riesgo bajo				
Cartas de crédito	55,464,477	26,936,944	0	0
Garantías emitidas y cartas promesas de pago	<u>2,920,752</u>	<u>1,994,000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u><u>58,385,229</u></u>	<u><u>28,930,944</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Depósitos colocados en bancos

El Grupo mantiene depósitos colocados en bancos por B/.95,266,850 (2015: B/.141,409,229). Esos depósitos se encuentran colocados en instituciones financieras con calificación de riesgo en los rangos AA + y BBB+, según la agencia calificadora Fitch Ratings Inc.

A continuación detallamos los factores que el Grupo ha considerado para determinar su deterioro:

- Deterioro en préstamos e inversiones en títulos de deuda:
La administración determina si hay evidencia objetiva de deterioro en los préstamos e inversiones basados en los siguientes criterios establecidos por el Grupo.
 - Incumplimiento contractual en el pago del principal o de los intereses;
 - Flujo de caja con dificultades experimentadas por el prestatario;
 - Incumplimiento de los términos y condiciones pactadas;
 - Iniciación de un procedimiento de quiebra;
 - Deterioro de la posición competitiva del prestatario; y
 - Deterioro en el valor de la garantía.
- 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 29).
- 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 mismo. Para los préstamos de consumo no garantizados, los castigos se efectúan en función del nivel de morosidad acumulada. En el caso de préstamos de vivienda y de consumo garantizados, el castigo se efectúa al ejecutar la garantía y por el monto estimado en que éstas no cubren el valor en libros del crédito.

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
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	
Préstamos por cobrar	84.16%	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 y generalmente no se actualiza.

<u>Rangos de LTV</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Préstamos hipotecarios residenciales:		
Menos de 50%	28,024,027	26,422,644
Entre 51% y 70%	109,088,986	101,173,877
Entre 71% y 90%	268,618,393	242,468,874
Entre 91% y 100%	52,927,260	52,360,596
Más de 100%	<u>3,922,603</u>	<u>3,038,498</u>
Total	<u>462,581,269</u>	<u>425,464,489</u>

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

Activos Recibidos Mediante la Adjudicación de Garantía:

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Propiedades	<u>3,386,734</u>	<u>7,246,697</u>

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</u>		<u>Inversiones en Títulos de Deuda</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Valor bruto en libros	<u>1,264,015,380</u>	<u>1,131,186,031</u>	<u>248,976,452</u>	<u>228,233,153</u>
Concentración por sector:				
Corporativo	596,281,837	517,524,861	193,499,090	202,627,436
Consumo	667,694,726	613,661,170	0	0
Gobierno	0	0	53,479,373	23,669,746
Otros	38,817	0	1,997,989	1,935,971
	<u>1,264,015,380</u>	<u>1,131,186,031</u>	<u>248,976,452</u>	<u>228,233,153</u>
Concentración geográfica:				
Panamá	1,255,221,681	1,123,652,311	111,436,058	32,599,557
América Latina y el Caribe	7,993,341	6,520,217	75,630,720	123,090,734
Estados Unidos de América y Canadá	800,358	1,013,503	28,908,055	72,542,862
Europa y otros	0	0	33,001,619	0
	<u>1,264,015,380</u>	<u>1,131,186,031</u>	<u>248,976,452</u>	<u>228,233,153</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 de la República Federativa de Brasil cuya valoración de mercado ha aumentado con respecto al 31 de diciembre de 2015. Estos instrumentos representan el 19% 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 valorización.

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, informado a la Superintendencia de Bancos de Panamá; este índice no debe ser inferior al 30%:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Al final del año	40.23%	40.60%
Promedio del año	40.71%	39.95%
Máximo del año	46.18%	45.05%
Mínimo del año	36.88%	36.50%

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

<u>2016</u>	<u>Hasta 1 mes</u>	<u>De 1 a 3 meses</u>	<u>De 3 meses a 1 año</u>	<u>De 1 a 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Sin Vencimiento</u>	<u>Total</u>
Activos:							
Efectivo y efectos de caja	12,762,611	0	0	0	0	0	12,762,611
Depósitos en bancos	94,766,850	0	500,000	0	0	0	95,266,850
Inversiones en valores	65,250	514,850	2,437,355	143,541,890	102,417,107	48,987,921	297,964,373
Préstamos, saldo bruto	<u>42,179,278</u>	<u>29,433,368</u>	<u>157,277,760</u>	<u>334,811,725</u>	<u>700,313,249</u>	<u>0</u>	<u>1,264,015,380</u>
Total de activos	<u>149,773,989</u>	<u>29,948,218</u>	<u>160,215,115</u>	<u>478,353,615</u>	<u>802,730,356</u>	<u>48,987,921</u>	<u>1,670,009,214</u>
Pasivos:							
Depósitos a la vista	84,609,474	0	0	0	0	0	84,609,474
Depósitos de ahorros	353,017,614	0	0	0	0	0	353,017,614
Depósitos a plazos fijos	89,107,503	74,319,075	316,822,637	337,341,535	0	0	817,590,750
Financiamientos recibidos	27,300,000	36,000,006	59,012,396	32,263,766	0	0	154,576,168
Bonos por pagar	0	2,475,757	7,427,269	105,219,653	0	0	115,122,679
Valores comerciales negociables	<u>12,403,351</u>	<u>17,766,559</u>	<u>34,441,525</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>64,611,435</u>
Total de pasivos	<u>566,437,942</u>	<u>130,561,397</u>	<u>417,703,827</u>	<u>474,824,954</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,589,528,120</u>
	<u>(416,663,953)</u>	<u>(100,613,179)</u>	<u>(257,488,712)</u>	<u>3,528,661</u>	<u>802,730,356</u>	<u>48,987,921</u>	<u>80,481,094</u>
2015	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
Activos:							
Efectivo y efectos de caja	8,521,478	0	0	0	0	0	8,521,478
Depósitos en bancos	140,909,229	0	500,000	0	0	0	141,409,229
Inversiones en valores	863,330	15,500	185,406	76,807,572	150,361,345	100,413,723	328,646,876
Préstamos, saldo bruto	<u>47,412,234</u>	<u>51,429,269</u>	<u>142,173,805</u>	<u>716,815,880</u>	<u>173,354,843</u>	<u>0</u>	<u>1,131,186,031</u>
Total de activos	<u>197,705,871</u>	<u>51,444,769</u>	<u>142,859,211</u>	<u>793,623,452</u>	<u>323,716,188</u>	<u>100,413,723</u>	<u>1,609,763,214</u>
Pasivos:							
Depósitos a la vista	95,886,236	0	0	0	0	0	95,886,236
Depósitos de ahorros	369,597,039	0	0	0	0	0	369,597,039
Depósitos a plazos fijos	77,609,909	58,847,850	242,640,436	360,535,898	0	0	739,634,093
Financiamientos recibidos	27,300,000	73,296,805	31,969,313	7,867,031	0	0	140,433,149
Bonos por pagar	0	6,590,766	15,653,071	114,926,491	0	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>0</u>	<u>72,864,991</u>
Total de pasivos	<u>583,345,012</u>	<u>175,775,656</u>	<u>313,135,748</u>	<u>483,329,420</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,555,585,836</u>
	<u>(385,639,141)</u>	<u>(124,330,887)</u>	<u>(170,276,537)</u>	<u>310,294,032</u>	<u>323,716,188</u>	<u>100,413,723</u>	<u>54,177,378</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 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>2016</u>	<u>2015</u>
Activos financieros		
Valores disponibles para la venta	<u>245,958,997</u>	<u>227,168,917</u>
Préstamos	<u>1,041,480,391</u>	<u>934,583,625</u>
Pasivos financieros		
Depósitos a plazo fijo	<u>337,341,535</u>	<u>360,535,898</u>
Financiamientos recibidos	<u>31,620,493</u>	<u>8,084,740</u>
Bonos por pagar	<u>105,219,653</u>	<u>114,926,491</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>2016</u>	<u>Comprometido como Colateral</u>	<u>Disponible como Colateral</u>	<u>Otros*</u>	<u>Total</u>
Préstamos	175,976,009	0	1,088,039,371	1,264,015,380
Inversiones en valores	133,213,270	153,914,300	10,836,803	297,964,373
Propiedades de inversión	<u>9,900,000</u>	<u>6,174,500</u>	<u>0</u>	<u>16,074,500</u>
	<u>319,089,279</u>	<u>160,088,800</u>	<u>1,098,876,174</u>	<u>1,578,054,253</u>
<u>2015</u>	<u>Comprometido como Colateral</u>	<u>Disponible como Colateral</u>	<u>Otros*</u>	<u>Total</u>
Préstamos	183,789,717	0	947,396,314	1,131,186,031
Inversiones en valores	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>

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

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

(c) *Riesgo de Mercado*

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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.

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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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 del Banco utilizando la metodología del VaR se detallan a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Al final del año	1,181,268	1,649,142
Promedio del año	1,419,695	1,194,334
Máximo del año	1,859,686	1,778,894
Mínimo del año	811,963	885,055

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.

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.

<u>2016</u>	<u>Hasta 1 mes</u>	<u>De 1 a 3 meses</u>	<u>De 3 meses a 1 año</u>	<u>De 1 a 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Total</u>
Activos:						
Depósitos en bancos	94,766,850	0	500,000	0	0	95,266,850
Valores disponibles para la venta	762,854	1,608,585	13,584,030	141,899,801	91,121,182	248,976,452
Préstamos, saldo bruto	<u>46,240,685</u>	<u>36,983,933</u>	<u>204,087,524</u>	<u>788,598,319</u>	<u>188,104,919</u>	<u>1,264,015,380</u>
Total de activos	<u>141,770,389</u>	<u>38,592,518</u>	<u>218,171,554</u>	<u>930,498,120</u>	<u>279,226,101</u>	<u>1,608,258,682</u>
Pasivos:						
Depósitos de ahorros	353,017,614	0	0	0	0	353,017,614
Depósitos a plazo fijo	89,107,503	74,319,075	316,822,637	337,341,535	0	817,590,750
Financiamientos recibidos	27,300,000	36,000,006	59,012,396	32,263,766	0	154,576,168
Bonos por pagar	0	2,475,756	7,427,270	105,219,653	0	115,122,679
Valores comerciales negociables	<u>12,403,351</u>	<u>17,766,559</u>	<u>34,441,525</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>64,611,435</u>
Total de pasivos	<u>481,828,468</u>	<u>130,561,396</u>	<u>417,703,828</u>	<u>474,824,954</u>	<u>0</u>	<u>1,504,918,646</u>
Total sensibilidad tasa de interés	<u>(340,058,079)</u>	<u>(91,968,878)</u>	<u>(199,532,274)</u>	<u>455,673,166</u>	<u>279,226,101</u>	<u>103,340,036</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

<u>2015</u>	<u>Hasta 1 mes</u>	<u>De 1 a 3 meses</u>	<u>De 3 meses a 1 año</u>	<u>De 1 a 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Total</u>
Activos:						
Depósitos en bancos	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>

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.

Las acciones y fondos mutuos se resumen a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Acciones y Fondos Mutuos		
Acciones comunes no listadas en bolsa	3,235	3,235
Acciones de capital no listadas en bolsa	3,699,377	3,644,263
Acciones preferidas listadas en bolsa	41,459,781	92,973,128
Acciones preferidas no listadas en bolsa	2,000,000	2,000,000
Fondo privado de inversión no listado en bolsa	75,403	91,142
Sociedad de inversión abierta listada en bolsa	<u>1,750,125</u>	<u>1,701,955</u>
Total de Acciones y Fondos Mutuos	<u>48,987,921</u>	<u>100,413,723</u>
Por concentración geográfica		
Panamá	7,328,140	7,440,595
Estados Unidos de América y Canadá	24,602,828	53,673,670
Europa	<u>17,056,953</u>	<u>39,299,458</u>
	<u>48,987,921</u>	<u>100,413,723</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

(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.

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

El Grupo está sujeto a lo establecido en el Acuerdo No. 001-2015 de la Superintendencia de Banco de Panamá, el cual establece que el índice total de adecuación de capital para grupo bancarios no podrá ser inferior al 8% del total de activos ponderados por riesgo.

La política del Grupo, es 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 de capital de los accionistas y la adecuación de capital requerida por los reguladores.

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

El Capital regulatorio del Grupo bancario se compone de tres pilares:

- Capital Primario (Pilar 1): Comprende el capital social pagado en acciones, las reservas declaradas, las utilidades retenidas y las participaciones representativas de los intereses no controlados en cuentas de capital de subsidiarias consolidadas, otras partidas del resultado integral acumuladas, instrumentos emitidos por el sujeto regulado que cumplan con las características para su inclusión en capital primario adicional y cualquier ajuste regulatorio especificado en el Acuerdo No. 001-2015.

Las reservas declaradas son aquéllas clasificadas por el Banco como reserva de capital para reforzar su situación financiera, provenientes de utilidades retenidas y sujetas a lo establecido en el artículo 69 de la Ley Bancaria.

Las utilidades retenidas son las utilidades no distribuidas del período corriente y de períodos anteriores.

- Capital Secundario (Pilar 2): Comprende las reservas no declaradas, las reservas de reevaluación, las reservas generales para pérdidas, los instrumentos híbridos de capital y deuda y cualquier ajuste regulatorio aplicado al cálculo del capital secundario contemplados en el Acuerdo No. 001-2015. La suma de los elementos computados como capital secundario estará limitada a un máximo del 100% de la suma de los elementos del capital primario.
- Provisión Dinámica (Pilar 3): Según lo definido en el Acuerdo No. 004-2013

No se han presentado cambios en las políticas, procesos y administración de capital por parte del Grupo durante el año.

A continuación se presenta el cálculo del índice de capital regulatorio del Grupo bancario al 31 de diciembre de 2016, basado en las entidades consolidadas de carácter financiero según lo establece el acuerdo No.001-2015:

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

	<u>2016</u>
Capital Primario Ordinario	
Acciones comunes	77,302,123
Acciones en tesorería	(3,780,134)
Utilidades no distribuidas	32,299,039
Reserva de valor razonable	<u>(10,898,284)</u>
Total de Capital Primario Ordinario	<u>94,922,744</u>
Capital Ordinario Adicional	
Acciones preferidas	<u>34,000,000</u>
Total de Capital Ordinario Adicional	<u>34,000,000</u>
Provisión dinámica	<u>18,195,752</u>
Total de Fondos de Capital Regulatorio	<u>147,118,496</u>
Total de activos ponderados por riesgo	<u>1,173,988,207</u>
Índices de Capital	
Total de fondos de capital regulatorio expresado en porcentaje sobre los activos ponderados por riesgo	<u>12.53%</u>

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

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

Los estimados y decisiones son continuamente evaluados y están 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.

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

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.

(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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(6) Ganancia en Instrumentos Financieros, Neta

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ganancia neta en ventas de valores	2,683,185	2,655,455
Ingresos por dividendos	<u>92,556</u>	<u>244,809</u>
	<u>2,775,741</u>	<u>2,900,264</u>

(7) Otros Ingresos

Los otros ingresos se resumen a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Arrendamientos de propiedades en inversión	842,129	1,183,284
Comisiones por cartas de crédito	158,097	138,185
Otros ingresos de corresponsalía	214,703	260,917
Otros	<u>1,907,729</u>	<u>692,816</u>
	<u>3,122,658</u>	<u>2,275,202</u>

(8) Salarios, Gastos de Personal y Otros Gastos

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Salarios y gastos de personal:		
Salarios y otras remuneraciones	11,278,045	12,630,580
Prestaciones laborales	1,417,048	1,552,797
Prima de antigüedad e indemnización	485,652	725,964
Otros	<u>256,561</u>	<u>278,113</u>
	<u>13,437,306</u>	<u>15,187,454</u>

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(8) Salarios, Gastos de Personal y Otros Gastos, continuación

Los otros gastos se resumen a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Otros gastos:		
Alquiler	932,984	908,416
Honorarios profesionales y legales	2,383,790	2,362,864
Impuestos varios	1,510,908	1,567,311
Seguros	573,114	515,504
Papelería y útiles de oficina	209,649	244,512
Propaganda y promoción	831,241	982,877
Electricidad	289,203	317,178
Teléfono y comunicaciones	584,355	618,664
Combustible	152,116	167,848
Aseo y limpieza	152,427	199,616
Gastos de transporte	699,119	546,988
Viáticos, viajes y dietas	802,587	737,483
Reparaciones y mantenimiento	954,678	1,034,588
Cuotas y suscripciones	123,478	106,522
Vigilancia y seguridad	262,925	302,645
Servicios tecnológicos	308,635	300,180
Servicios varios	203,176	200,741
Procesamiento de Tarjeta VISA	331,692	275,421
Otros	<u>1,119,442</u>	<u>1,449,535</u>
	<u>12,425,519</u>	<u>12,838,893</u>

(9) Beneficios a Colaboradores

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

Fondo de Cesantía

La Ley 44 del 12 de agosto de 1995 establece, a partir de su vigencia, la obligación de los empleadores a constituir un fondo de cesantía para pagar a los colaboradores la prima de antigüedad y la indemnización por despido injustificado que establece el Código de Trabajo. Este fondo deberá constituirse con base 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>2016</u>	<u>2015</u>
Fondo de cesantía	1,839,456	1,624,552
Menos: reserva para prima de antigüedad e indemnización	<u>1,085,425</u>	<u>1,020,735</u>
	<u>754,031</u>	<u>603,817</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 2016. 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:

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

La Ley 52 del 28 de agosto de 2012, restituyó el pago de las estimadas del impuesto sobre la renta a partir de septiembre de 2012. De acuerdo a la mencionada Ley, las estimadas del impuesto sobre la renta deberán pagarse en tres partidas iguales durante los meses de junio, septiembre y diciembre de cada año.

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Impuesto corriente:		
Impuesto estimado	2,127,996	1,345,369
Impuesto diferido:		
Reversión de diferencias temporarias	123,563	847,646
Procedente de pérdidas fiscales, de períodos anteriores expiradas	<u>25,394</u>	<u>26,976</u>
Total de gasto por impuesto sobre la renta	<u>2,276,953</u>	<u>2,219,991</u>

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

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

Conciliación de la utilidad financiera antes de gasto por impuesto sobre la renta se detalla a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	18,884,323	18,106,842
Ingresos extranjeros, exentos y no gravables	(14,230,411)	(18,014,732)
Costos y gastos no deducibles y fuente extranjera	3,959,645	10,495,469
Arrastre de pérdidas fiscales	<u>(101,573)</u>	<u>(682,615)</u>
Renta gravable neta	<u>8,511,984</u>	<u>9,904,964</u>
Impuesto sobre la renta	2,166,703	2,476,241
Efecto causado por tasas impositivas diferentes	<u>110,250</u>	<u>(256,250)</u>
Total de gastos por impuesto sobre la renta	<u>2,276,953</u>	<u>2,219,991</u>

Tasa efectiva del impuesto estimado sobre la utilidad financiera:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Utilidad financiera antes de impuesto	<u>18,884,323</u>	<u>18,106,842</u>
Gasto del impuesto sobre la renta	<u>2,276,953</u>	<u>2,219,991</u>
Tasa efectiva del impuesto sobre la renta	<u>12.06%</u>	<u>12.26%</u>

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

	<u>2016</u>			<u>2015</u>		
	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>	<u>Neto</u>	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>	<u>Neto</u>
Reserva para pérdidas en préstamos	2,335,001	0	2,335,001	2,348,314	0	2,348,314
Revaluación de propiedad en inversión	0	(855,711)	(855,711)	0	(745,461)	(745,461)
Arrastre de pérdidas	<u>77,866</u>	<u>0</u>	<u>77,866</u>	<u>103,260</u>	<u>0</u>	<u>103,260</u>
Total	<u>2,412,867</u>	<u>(855,711)</u>	<u>1,557,156</u>	<u>2,451,574</u>	<u>(745,461)</u>	<u>1,706,113</u>

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

<u>2016</u>	<u>Saldo inicial</u>	<u>Reconocimiento en resultados</u>	<u>Saldo final</u>
Reserva para pérdidas en préstamos	2,348,314	(13,313)	2,335,001
Arrastre de pérdidas fiscales	103,260	(25,394)	77,866
Ajustes al valor razonable:			
Propiedad de inversión	<u>(745,461)</u>	<u>(110,250)</u>	<u>(855,711)</u>
Total	<u>1,706,113</u>	<u>(148,957)</u>	<u>1,557,156</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(10) Impuesto sobre la Renta, continuación

<u>2015</u>	<u>Saldo inicial</u>	<u>Reconocimiento en resultados</u>	<u>Saldo final</u>
Reserva para pérdidas en préstamos	3,452,210	(1,103,896)	2,348,314
Arrastre de pérdidas fiscales	130,236	(26,976)	103,260
Ajustes al valor razonable:			
Propiedad de inversión	(1,001,711)	256,250	(745,461)
Total	<u>2,580,735</u>	<u>(874,622)</u>	<u>1,706,113</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 2016, el Grupo mantenía un saldo de pérdidas fiscales acumuladas por B/.311,465 (2015: B/.413,038). 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>
2017	79,323
2018	79,323
2019	79,323
2020	73,496

(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/.14,092,925 (2015: B/.12,688,558), entre la cantidad promedio ponderada de acciones comunes en circulación 19,048,212 (2015: 19,048,212).

Utilidad neta atribuible a los accionistas comunes:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Utilidad del año	16,607,370	15,886,851
Menos:		
Dividendos pagados – acciones preferidas (Nota 23)	(2,514,445)	(3,198,293)
Utilidad neta atribuible a los accionistas comunes	<u>14,092,925</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>0.74</u>	<u>0.67</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(12) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Efectivo y efecto de caja	12,762,611	8,521,478
Depósitos a la vista en bancos	35,614,085	58,907,493
Depósitos a plazo en bancos	<u>59,652,765</u>	<u>82,501,736</u>
	108,029,461	149,930,707
Menos: Depósitos en bancos que devengan intereses, con vencimientos originales mayores de 90 días y pignorados	<u>4,345,232</u>	<u>1,300,000</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo	<u>103,684,229</u>	<u>148,630,707</u>

(13) Inversiones en Valores

Valores Disponibles para la Valores

La composición de estos valores se presenta a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Bonos Corporativos	204,706,414	202,591,280
Bonos de la República de Panamá	42,272,049	2,694,371
Bonos de Agencia de los Estados Unidos	0	21,011,531
Acciones y fondos mutuos	48,987,921	100,413,723
“Asset-backed securities – Collateralized Debt Obligation” (ABS-CDO)	<u>1,997,989</u>	<u>1,935,971</u>
	<u>297,964,373</u>	<u>328,646,876</u>

El Grupo mantiene acciones de capital por un monto de B/.5,502,612 (2015: B/.5,647,497), 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>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo al inicio del año	9,670,502	36,470,938
Pérdida por deterioro:		
Reversión de provisión cargada a gastos	(118,931)	(148,884)
Valores dados de baja	<u>(173,707)</u>	<u>(26,651,552)</u>
Saldo al final del año	<u>9,377,864</u>	<u>9,670,502</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(14) Préstamos

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Hipotecarios residenciales	462,581,269	425,464,489
Personales y autos	169,358,767	159,124,485
Tarjetas de crédito	15,677,340	12,123,603
Hipotecarios comerciales	12,757,555	15,450,029
Líneas de crédito y préstamos comerciales	242,409,624	218,102,832
Agropecuarios	140,150,238	114,975,553
Financiamientos interinos	149,320,479	113,084,887
Arrendamientos financieros	10,628,737	12,037,038
Facturas descontadas	831,754	1,395,133
Prendarios	33,645,706	36,582,430
Sobregiros	<u>26,653,911</u>	<u>22,845,552</u>
Total	<u>1,264,015,380</u>	<u>1,131,186,031</u>

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo al inicio del año	12,567,061	17,339,475
Pérdida por deterioro:		
Provisión cargada a gastos	3,776,390	571,124
Recuperaciones	235,419	95,181
Castigos	<u>(4,924,478)</u>	<u>(5,438,719)</u>
Saldo al final del año	<u>11,654,392</u>	<u>12,567,061</u>

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Pagos mínimos hasta 1 año	4,460,851	4,569,969
Pagos mínimos de 1 a 5 años	<u>7,230,809</u>	<u>8,821,793</u>
Total de pagos mínimos	11,691,660	13,391,762
Menos: intereses descontados no ganados	<u>(1,062,923)</u>	<u>(1,354,724)</u>
Total de arrendamientos financieros	<u>10,628,737</u>	<u>12,037,038</u>

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

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

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

<u>2016</u>	<u>Terrenos y Edificios</u>	<u>Equipo Rodante</u>	<u>Mobiliario y Equipo</u>	<u>Total</u>
Costo:				
Al inicio del año	34,275,664	590,083	18,773,517	53,639,264
Compras	505,568	54,995	1,633,330	2,193,893
Ventas	(972,279)	(350,571)	(1,033)	(1,323,883)
Disminución de revaluación por venta	<u>(227,116)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(227,116)</u>
Al final del año	<u>33,581,837</u>	<u>294,507</u>	<u>20,405,814</u>	<u>54,282,158</u>
Depreciación acumulada:				
Al inicio del año	2,641,679	320,980	11,251,236	14,213,895
Gasto del año	820,435	69,085	1,787,258	2,676,778
Venta y descartes	<u>(212,873)</u>	<u>(247,875)</u>	<u>(190)</u>	<u>(460,938)</u>
Al final del año	<u>3,249,241</u>	<u>142,190</u>	<u>13,038,304</u>	<u>16,429,735</u>
Saldo neto	<u>30,332,596</u>	<u>152,317</u>	<u>7,367,510</u>	<u>37,852,423</u>
<u>2015</u>	<u>Terrenos y Edificios</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>

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. En 2016, no se consideró de importancia relativa ajustar los montos revaluados en 2015.

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(16) Propiedades de Inversión

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo al inicio del año	13,869,500	19,135,000
Ventas	0	5,100,000
Adiciones	2,245,500	0
Ganancias o (pérdidas) del año		
Cambio en el valor razonable	<u>(40,500)</u>	<u>(165,500)</u>
Saldo al final del año	<u>16,074,500</u>	<u>13,869,500</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 2016, 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.

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/.842,129 (2015: B/.1,183,284). (Véase la Nota 7).

Se han cedido propiedades por un valor en libros de B/.9,900,000 (2015: B/.9,900,000) en garantía de financiamientos recibidos por la suma actual de B/.6,372,077 (2015: B/.6,632,957). (Véase la Nota 19).

(17) Otras Cuentas por Cobrar

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Cuentas por cobrar a Grupo Shahani	0	2,245,500
Varios	<u>4,332,666</u>	<u>3,420,692</u>
	<u>4,332,666</u>	<u>5,666,192</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(18) Otros Activos

El detalle de los otros activos se presenta a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Depósitos en garantía	103,643	83,865
Bienes adjudicados disponibles para la venta	12,004,927	11,932,484
Gastos pagados por anticipado	2,403,373	2,517,648
Fondo de cesantía, neto (Nota 9)	754,031	603,817
Crédito fiscal por intereses preferenciales	14,066,565	17,046,317
Cheques a compensar	274,172	61,771
Bienes en proceso de adjudicación	1,996,155	2,297,183
Transacciones electrónicas	1,194	262,726
Activos mantenidos para la venta	3,219,134	3,202,498
Efectivo restringido en Credit Suisse	7,840,000	5,980,000
Otros	<u>13,298,539</u>	<u>11,296,588</u>
	<u>55,961,733</u>	<u>55,284,897</u>

(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>2016 Valor en Libros</u>	<u>2015 Valor en Libros</u>
Línea de crédito	Libor 3M + 0.95%	2017	6,322,079	10,071,356
Línea de crédito	Libor 6M + 0.15%	2016	0	16,897,958
Línea de crédito	Libor 6M + 0.20%	2016	0	4,999,999
Línea de crédito	Libor 6M + 1.80%	2017	25,925,202	0
Línea de crédito	Libor 6M + 3.70%	2018	20,000,000	0
Línea de crédito	Libor 6M + 2.00%	2018	5,000,000	0
Línea de crédito	Libor 12M + .99%	2017	26,765,121	0
Línea de crédito	1.23%	2016	0	37,296,805
Línea de crédito	1.78%	2017	27,300,000	27,300,000
Línea de crédito	1.60%	2017	36,000,000	36,000,000
Préstamo bancario	6.75%	2019	891,689	1,234,074
Préstamo hipotecario	5.75%	2026	<u>6,372,077</u>	<u>6,632,957</u>
			<u>154,576,168</u>	<u>140,433,149</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 2016, las líneas de crédito están garantizadas con acciones preferidas extranjeras y bonos extranjeros por un monto de B/.133,213,270 (2015: B/.143,185,015). (Véase la Nota 13).

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(20) Bonos por Pagar

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.

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>2016 Valor en Libros</u>
Serie B	5.25%	2018	25,000,000	7,381,106
Serie D	5.25%	2018	<u>25,000,000</u>	<u>8,631,106</u>
			<u>100,000,000</u>	<u>16,012,212</u>

<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>

Producto de la emisión antes indicada, al 31 de diciembre de 2016, el saldo de capital de estos bonos es de B/.16,250,000 (2015: B/.38,750,00) y están garantizados con cesiones de crédito hipotecario hasta B/.57,995,982 (2015: B/.63,545,955). 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>2016 Valor en Libros</u>
Serie A	4.25%	2018	30,000,000	29,703,489
Serie B	4.75%	2019	35,000,000	34,703,489
Serie C	5.13%	2020	<u>35,000,000</u>	<u>34,703,489</u>
			<u>100,000,000</u>	<u>99,110,467</u>

<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>

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(20) Bonos por Pagar, continuación

Producto de la emisión antes indicada, al 31 de diciembre de 2016, el saldo de capital de estos bonos es de B/.100,000,000 (2015: B/.100,000,000) y están garantizados con cesiones de crédito hipotecario hasta B/.117,980,027 (2015: 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.

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>2016</u> <u>Valor en Libros</u>	<u>2015</u> <u>Valor en Libros</u>
Serie X	3.00%	Enero de 2016	0	6,977,061
Serie Y	3.00%	Febrero de 2016	0	6,926,060
Serie Z	3.00%	Marzo de 2016	0	12,953,060
Serie AA	3.00%	Marzo de 2016	0	5,977,060
Serie AB	3.33%	Noviembre de 2016	0	1,779,060
Serie AC	3.00%	Junio de 2016	0	6,003,060
Serie AG	3.25%	Marzo de 2017	4,965,810	0
Serie AK	3.25%	Marzo de 2017	2,967,903	0
Serie AM	3.75%	Mayo de 2017	2,967,903	0
Serie AN	3.25%	Enero de 2017	2,967,903	0
Serie AO	3.75%	Julio de 2017	1,619,903	0
Serie AP	3.25%	Febrero de 2017	967,903	0
Serie AQ	3.25%	Marzo de 2017	3,467,903	0
Serie AR	3.75%	Septiembre de 2017	967,903	0
Serie AS	3.25%	Marzo de 2017	1,342,903	0
Serie AT	3.00%	Mayo de 2017	3,687,903	0
Serie AU	3.25%	Mayo de 2017	3,892,903	0
Serie AV	3.25%	Mayo de 2017	592,903	0
			<u>30,409,743</u>	<u>40,615,361</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.

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>2016</u> <u>Valor en Libros</u>	<u>2015</u> <u>Valor en Libros</u>
Serie G	3.25%	Enero de 2016	0	2,986,663
Serie K	3.25%	Marzo de 2016	0	2,986,663
Serie M	3.25%	Mayo de 2016	0	4,986,663
Serie O	3.00%	Enero de 2016	0	2,986,663
Serie P	3.00%	Marzo de 2016	0	4,986,663
Serie Q	3.38%	Septiembre de 2016	0	6,676,663
Serie R	3.00%	Marzo de 2016	0	3,239,663
Serie S	3.00%	Mayo de 2016	0	1,176,663
Serie T	3.25%	Diciembre de 2016	0	1,184,663
Serie U	3.00%	Junio de 2016	0	1,038,663
Serie V	3.50%	Enero de 2017	2,990,421	0
Serie X	3.50%	Enero de 2017	3,490,421	0
Serie AB	3.75%	Mayo de 2017	4,990,421	0
Serie AD	3.25%	Enero de 2017	2,990,421	0
Serie AE	3.25%	Marzo de 2017	3,990,421	0
Serie AF	3.75%	Septiembre de 2017	3,990,421	0
Serie AG	3.25%	Mayo de 2017	4,548,324	0
Serie AH	3.75%	Diciembre de 2017	3,040,421	0
Serie AI	3.25%	Junio de 2017	4,170,421	0
			<u>34,201,692</u>	<u>32,249,630</u>

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>2016</u>	<u>2015</u>
Seguros, timbres, ITBMS y FECl por pagar	1,053,646	1,174,215
Transacciones electrónicas	355,684	241,248
Reservas para otras remuneraciones	5,493,805	5,823,130
Cheques de gerencia, certificados	10,953,972	6,103,005
Procesos judiciales y valores inactivos	1,402,524	1,485,083
Dividendos por pagar	20,043	19,799
Adelantos recibidos de clientes	75,234	75,234
Acreeedores varios	2,088,828	2,007,786
Otros	3,581,434	3,049,795
	<u>25,025,170</u>	<u>19,979,295</u>

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(23) Patrimonio

Acciones comunes:

	<u>Número de Acciones</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</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>

A continuación los dividendos declarados y pagados sobre acciones comunes:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Dividendo ordinario a B/.0.33 (2015: B/.0.30) por acción emitida y en circulación, neto	6,285,910	5,714,464
Dividendo ordinario pagado sobre acciones por el Grupo	<u>1,746</u>	<u>2,020</u>
Total de dividendos declarados y pagados sobre acciones comunes	<u>6,287,656</u>	<u>5,716,484</u>

Acciones Preferidas:

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>2016</u> <u>(Número de acciones)</u>	<u>2015</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>		

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.

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(23) Patrimonio, continuación

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.

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. poseía al 31 de diciembre de 2015 B/.951,000 en acciones preferidas que se eliminaban para propósito de consolidación.

Al 31 de diciembre de 2016, 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/.2,514,445 (2015: B/.3,198,293).

Reservas de patrimonio

Las reservas de patrimonio se detallan a continuación:

	Revaluación de propiedades	Reserva de valor razonable	Reserva de bienes adjudicados	Provisión dinámica	Exceso de provisión específica	Total
2016						
Saldo inicial	9,890,327	(24,659,770)	2,170,016	16,673,138	2,377,002	6,450,713
Aumentos	0	16,444,671	1,005,659	1,522,614	2,081,572	21,054,516
Disminución	(227,116)	(2,683,185)	0	0	0	(2,910,301)
Saldo final	<u>9,663,211</u>	<u>(10,898,284)</u>	<u>3,175,675</u>	<u>18,195,752</u>	<u>4,458,574</u>	<u>24,594,928</u>
2015						
Saldo inicial	0	(7,639,169)	1,651,854	10,608,811	689,416	5,310,912
Aumentos	9,890,327	0	518,162	6,064,327	1,687,586	18,160,402
Disminución	0	(17,020,601)	0	0	0	(17,020,601)
Saldo final	<u>9,890,327</u>	<u>(24,659,770)</u>	<u>2,170,016</u>	<u>16,673,138</u>	<u>2,377,002</u>	<u>6,450,713</u>

Al 31 de diciembre de 2016, la reserva regulatoria dinámica es por B/.18,195,752 (2015: B/.16,673,138) cumpliendo con la disposición del Acuerdo No. 004-2013 de la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá.

(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>2016</u>	<u>2015</u>
Cartas de crédito Stand-by	55,464,477	26,936,944
Garantías bancarias y cartas promesa de pago	<u>2,920,752</u>	<u>1,994,000</u>
	<u>58,385,229</u>	<u>28,930,944</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>
2017	398,877
2018	250,812
2019	165,929
2020	<u>98,100</u>
	<u>913,718</u>

Existen reclamos legales interpuestos en contra del Grupo al 31 de diciembre de 2016. 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.

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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 2016, no hay transacciones con compañías afiliadas al Grupo.

	Directores y Personal Gerencial	
	2016	2015
Activos:		
Préstamos	<u>19,255,706</u>	<u>26,353,584</u>
Pasivos:		
Depósitos:		
A la vista	<u>1,902,182</u>	<u>2,438,916</u>
Ahorros	<u>989,419</u>	<u>1,163,339</u>
A plazo	<u>21,591,984</u>	<u>19,068,358</u>
Ingresos por intereses:		
Préstamos	<u>995,064</u>	<u>938,978</u>
Gastos por intereses:		
Depósitos	<u>882,725</u>	<u>717,419</u>
Otros ingresos:		
Comisiones y otros	<u>6,935</u>	<u>5,919</u>
Gastos generales y administrativos:		
Beneficios a los empleados a corto plazo	<u>1,449,935</u>	<u>1,314,958</u>

Las condiciones otorgadas en las transacciones con partes relacionadas son sustancialmente similares a las que se dan con terceros no vinculados al Grupo. No se han otorgado beneficios de largo plazo para directores y personal gerencial.

(26) Información por Segmentos

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

2016	Banca y actividades financieras	Administración de activos	Otras actividades de inversión	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones	94,959,181	7,628	129,054	(2,150,267)	92,945,596
Gastos de intereses	53,950,947	0	950,139	(2,150,267)	52,750,819
Provisión para pérdidas en préstamos	3,960,946	0	(364,508)	0	3,596,438
Otros ingresos, neto	7,438,062	2,546,823	5,539,339	(4,698,637)	10,825,587
Gastos generales y administrativos	<u>26,013,122</u>	<u>770,130</u>	<u>1,756,351</u>	<u>0</u>	<u>28,539,603</u>
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	<u>18,472,228</u>	<u>1,784,321</u>	<u>3,326,411</u>	<u>(4,698,637)</u>	<u>18,884,323</u>
Total de activos	<u>1,805,980,931</u>	<u>5,617,673</u>	<u>108,051,596</u>	<u>(137,036,269)</u>	<u>1,782,613,931</u>
Total de pasivos	<u>1,638,279,799</u>	<u>501,572</u>	<u>23,669,642</u>	<u>(41,825,555)</u>	<u>1,620,625,458</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(26) Información por Segmentos, continuación

<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
Provisión para pérdidas en préstamos	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>

Al 31 de diciembre de 2016 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.

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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(27) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

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.

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>2016</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	204,706,414	135,507,379	50,846,084	18,352,951	204,706,414
Bonos de la República de Panamá	42,272,049	0	42,272,049	0	42,272,049
Bonos del Gobierno de EEUU y agencias	0	0	0	0	0
Acciones de capital y fondos mutuos	43,485,309	41,659,781	1,825,528	0	43,485,309
"Asset-backed securities - Collateralized Debt Obligation" (ABS-CDO)	1,997,989	0	0	1,997,989	1,997,989
Activos financieros no medidos a valor razonable:					
Préstamos	1,251,027,992	0	0	1,257,469,850	1,257,469,850
Pasivos financieros no medidos a valor razonable:					
Depósitos a plazo de clientes	817,590,750	0	0	833,151,110	833,151,110
Bonos por pagar	115,122,679	0	119,091,938	0	143,780,106
2015					
<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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, no hubo transferencias en los niveles de jerarquía del valor razonable.

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>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo al inicio del año	20,541,077	15,327,758
Compras	1,672,000	11,500,000
Ventas y redenciones	(1,314,580)	(6,082,914)
Cambios en valor razonable	<u>(547,557)</u>	<u>(203,767)</u>
Saldo al final del año	<u>20,350,940</u>	<u>20,541,077</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 observable en un mercado activo.
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 de algunos de 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.

La subsidiaria Bancaria utiliza metodologías internas de valoración para instrumentos financieros clasificados en los niveles 2 y 3 de la jerarquía de valor razonable. La Gerencia de Tesorería la cual reporta al Comité de ALCO, junto con la Gerencia de Riesgo que reporta al Comité de Riesgo, tienen la responsabilidad sobre todas las mediciones de valor razonable y mantienen controles independientes para revisar tanto los datos de entrada no observables como los ajustes realizados a dichas valoraciones para asegurarse que estén conforme a los requerimientos de la Normas Internacionales de Información Financiera.

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 2016 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>2016</u>	<u>2015</u>
		<u>Vehículos Separados</u>	
Activos administrados a través de estas entidades estructuradas		<u>817,342,707</u>	<u>656,594,058</u>
Ingresos por comisión y manejo		<u>2,440,799</u>	<u>2,995,657</u>

(29) 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

(29) 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.

Provisiones Específicas

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

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados**(29) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación**

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.

Clasificación	2016		2015	
	Acuerdo 4-2013	Acuerdo 4-2013	Acuerdo 4-2013	Acuerdo 4-2013
	Cartera	Reservas	Cartera	Reservas
Normal	1,195,117,587	0	1,090,977,283	0
Mención Especial	45,744,559	1,007,353	19,961,778	1,039,398
Subnormal	10,306,794	1,759,507	8,906,645	1,050,151
Dudoso	5,120,149	2,223,467	3,016,616	1,516,068
Irrecuperable	10,006,234	6,145,135	7,857,444	6,139,306
Total	1,266,295,323	11,135,462	1,130,719,766	9,744,923

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

2016	Vigente	Acuerdo 4-2013		Total
		Moroso	Vencido	
Préstamos corporativos	600,309,165	1,398,679	3,025,186	604,733,030
Préstamos al consumidor	636,275,890	14,796,673	10,450,912	661,523,475
Otros préstamos	38,818	0	0	38,818
	1,236,623,873	16,195,352	13,476,098	1,266,295,323

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

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(29) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

Al 31 de diciembre de 2016 el Banco mantiene prestamos reestructurados que ascienden a B/.46,938,019 (2015: B/.43,635,669) (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.

El Acuerdo No. 001-2015 sobre normas de Adecuación de Capital aplicables a los bancos y a los grupos bancarios, emitido por la Superintendencia de Bancos de Panamá el 3 de febrero de 2015.

Establece cuáles son los fondos de capital regulatorio requeridos para el cálculo del índice de adecuación de capital. Este acuerdo se aplicará en base consolidada y en base individual conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

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

Al 31 de diciembre de 2016

(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	12,762,211	200	0	0	12,762,611	0	12,762,611
Depósitos en bancos:								
A la vista	903,390	35,223,279	384,961	142,774	91,892	36,746,296	(1,132,211)	35,614,085
A plazo	0	59,652,765	0	275,466	0	59,928,231	(275,466)	59,652,765
Total de depósitos en bancos	903,390	94,876,044	384,961	418,240	91,892	96,674,527	(1,407,677)	95,266,850
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	903,590	107,638,255	385,161	418,240	91,892	109,437,138	(1,407,677)	108,029,461
Inversiones en valores	3,580,329	293,386,055	0	0	1,997,989	298,964,373	(1,000,000)	297,964,373
Préstamos:	0	1,266,295,323	0	6,997,681	0	1,273,293,004	(9,277,624)	1,264,015,380
Menos:								
Reserva para pérdidas en préstamos	0	(6,681,445)	0	(4,972,947)	0	(11,654,392)	0	(11,654,392)
Intereses y comisiones no devengados	0	(1,332,996)	0	0	0	(1,332,996)	0	(1,332,996)
Préstamos, neto	0	1,258,280,882	0	2,024,734	0	1,260,305,616	(9,277,624)	1,251,027,992
Inversiones en subsidiarias	81,098,358	0	0	0	0	81,098,358	(81,098,358)	0
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neta	0	40,868,216	14,308	0	0	40,882,524	(3,030,101)	37,852,423
Propiedades de inversión	0	0	16,074,500	0	0	16,074,500	0	16,074,500
Activos varios:								
Intereses acumulados por cobrar	0	9,234,354	0	0	27,700	9,262,054	(304,138)	8,957,916
Impuesto diferido activo	0	2,412,867	0	0	0	2,412,867	0	2,412,867
Otras cuentas por cobrar	1,102,962	8,064,313	235	15,679	0	9,183,189	(4,850,523)	4,332,666
Otros activos	30,927	55,645,814	70,231	214,761	0	55,961,733	0	55,961,733
Total de activos varios	1,133,889	75,357,348	70,466	230,440	27,700	76,819,843	(5,154,661)	71,665,182
Total de activos	86,716,166	1,775,530,756	16,544,435	2,673,414	2,117,581	1,883,582,352	(100,968,421)	1,782,613,931

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	81,101,196	0	0	0	81,101,196	(253,846)	80,847,350
Ahorros	0	309,202,229	0	0	0	309,202,229	(878,365)	308,323,864
A plazo fijo	0	736,853,548	0	0	0	736,853,548	(275,466)	736,578,082
	0	1,127,156,973	0	0	0	1,127,156,973	(1,407,677)	1,125,749,296
Depósitos extranjeros:								
A la vista	0	3,762,124	0	0	0	3,762,124	0	3,762,124
Ahorros	0	44,693,750	0	0	0	44,693,750	0	44,693,750
A plazo fijo	0	81,012,668	0	0	0	81,012,668	0	81,012,668
	0	129,468,542	0	0	0	129,468,542	0	129,468,542
Total de depósitos	0	1,256,625,515	0	0	0	1,256,625,515	(1,407,677)	1,255,217,838
Financiamientos recibidos	5,791,689	147,312,402	10,749,701	0	0	163,853,792	(9,277,624)	154,576,168
Bonos por pagar	0	115,122,679	0	0	0	115,122,679	0	115,122,679
Valores comerciales negociables	0	64,611,435	0	0	0	64,611,435	0	64,611,435
Intereses acumulados por pagar	48,785	3,996,155	257,316	0	0	4,302,256	(304,138)	3,998,118
Impuesto sobre la renta por pagar	0	1,218,339	0	0	0	1,218,339	0	1,218,339
Impuesto diferido pasivo	0	0	855,711	0	0	855,711	0	855,711
Otros pasivos	1,728,032	23,926,998	3,905,842	332,566	0	29,893,438	(4,868,268)	25,025,170
Total de pasivos	7,568,506	1,612,813,523	15,768,570	332,566	0	1,636,483,165	(15,857,707)	1,620,625,458
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	0	34,000,000
Acciones en tesorería	(3,780,134)	0	0	0	0	(3,780,134)	0	(3,780,134)
Reservas	0	24,589,600	0	7,339	(2,011)	24,594,928	0	24,594,928
Utilidades no distribuidas	4,625,671	25,847,020	765,865	(446,491)	2,109,592	32,901,657	(3,030,101)	29,871,556
Total de patrimonio	79,147,660	162,717,233	775,865	2,340,848	2,117,581	247,099,187	(85,110,714)	161,988,473
Total de pasivos y patrimonio	86,716,166	1,775,530,756	16,544,435	2,673,414	2,117,581	1,883,582,352	(100,968,421)	1,782,613,931

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado Consolidado de Resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(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>
Ingresos por intereses:								
Préstamos	0	75,199,265	0	52,300	0	75,251,565	(441,138)	74,810,427
Depósitos en bancos	19,771	232,397	2,870	0	0	255,038	(19,771)	235,267
Inversiones en valores	0	14,042,860	0	0	54,113	14,096,973	0	14,096,973
Comisiones sobre préstamos	0	3,802,929	0	0	0	3,802,929	0	3,802,929
Total de ingresos por intereses y comisiones	<u>19,771</u>	<u>93,277,451</u>	<u>2,870</u>	<u>52,300</u>	<u>54,113</u>	<u>93,406,505</u>	<u>(460,909)</u>	<u>92,945,596</u>
Gastos por intereses:								
Depósitos	0	41,073,054	0	0	0	41,073,054	(19,771)	41,053,283
Financiamientos recibidos	274,753	2,372,905	675,386	0	0	3,323,044	(441,138)	2,881,906
Bonos	0	6,302,983	0	0	0	6,302,983	0	6,302,983
Valores comerciales negociables	0	2,512,647	0	0	0	2,512,647	0	2,512,647
Total de gastos por intereses	<u>274,753</u>	<u>52,261,589</u>	<u>675,386</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>53,211,728</u>	<u>(460,909)</u>	<u>52,750,819</u>
Ingreso neto por intereses y comisiones	<u>(254,982)</u>	<u>41,015,862</u>	<u>(672,516)</u>	<u>52,300</u>	<u>54,113</u>	<u>40,194,777</u>	<u>0</u>	<u>40,194,777</u>
Provisión para pérdidas en préstamos	0	3,960,946	0	(184,556)	0	3,776,390	0	3,776,390
Reversión de provisión para pérdidas en inversiones	0	0	0	0	(118,931)	(118,931)	0	(118,931)
Reversión de provisión para pérdidas en cuentas por cobrar	0	0	0	(61,021)	0	(61,021)	0	(61,021)
Ingreso neto por intereses y comisiones después de provisiones	<u>(254,982)</u>	<u>37,054,916</u>	<u>(672,516)</u>	<u>297,877</u>	<u>173,044</u>	<u>36,598,339</u>	<u>0</u>	<u>36,598,339</u>
Otros ingresos (gastos):								
Ganancia en instrumentos financieros, neta	4,698,637	2,775,741	0	0	0	7,474,378	(4,698,637)	2,775,741
Cambio en el valor razonable de la propiedad de inversión	0	0	(40,500)	0	0	(40,500)	0	(40,500)
Otros Ingresos por comisiones	0	6,782,319	0	0	0	6,782,319	0	6,782,319
Otros ingresos	0	2,238,367	842,129	42,162	0	3,122,658	0	3,122,658
Gasto por comisiones y otros gastos	(2,544)	(1,811,542)	(545)	0	0	(1,814,631)	0	(1,814,631)
Total de otros ingresos, neto	<u>4,696,093</u>	<u>9,984,885</u>	<u>801,084</u>	<u>42,162</u>	<u>0</u>	<u>15,524,224</u>	<u>(4,698,637)</u>	<u>10,825,587</u>
Gastos generales y administrativos:								
Salarios y otros gastos de personal	0	13,053,436	383,870	0	0	13,437,306	0	13,437,306
Depreciación	0	2,660,636	16,142	0	0	2,676,778	0	2,676,778
Otros gastos	363,284	11,069,180	859,032	131,362	2,661	12,425,519	0	12,425,519
Total de gastos generales y administrativos	<u>363,284</u>	<u>26,783,252</u>	<u>1,259,044</u>	<u>131,362</u>	<u>2,661</u>	<u>28,539,603</u>	<u>0</u>	<u>28,539,603</u>
Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta	<u>4,077,827</u>	<u>20,256,549</u>	<u>(1,130,476)</u>	<u>208,677</u>	<u>170,383</u>	<u>23,582,960</u>	<u>(4,698,637)</u>	<u>18,884,323</u>
Impuesto, neto	0	(2,166,703)	(110,250)	0	0	(2,276,953)	0	(2,276,953)
Utilidad (pérdida) neta	<u>4,077,827</u>	<u>18,089,846</u>	<u>(1,240,726)</u>	<u>208,677</u>	<u>170,383</u>	<u>21,306,007</u>	<u>(4,698,637)</u>	<u>16,607,370</u>

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.