

**BGT**BG Trust,  
Inc.

**CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO  
DÉCIMO QUINTO FIDEICOMISO  
DE BONOS DE PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS  
DE BANCO LA HIPOTECARIA, S.A.**

BG TRUST, INC., sociedad panameña organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, inscrita en la Sección Mercantil del Registro Público al Folio No.444710, debidamente autorizada para ejercer el negocio de Fideicomiso mediante Licencia expedida por la Superintendencia de Bancos (en adelante el "Fiduciario"), en cumplimiento de sus obligaciones como Fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido mediante la Escritura Pública No. 18,871 de 27 de diciembre de 2018, (el "Fideicomiso"), por BANCO LA HIPOTECARIA, S.A., no a título personal sino en su calidad de Fiduciario del Décimo Quinto Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios en beneficio de los Tenedores Registrados de los Bonos Corporativos por la suma de hasta Cuarenta Millones de Dólares (US\$40,000,000.00), (la "Emisión"), por este medio expedimos la presente Certificación del Fiduciario al 31 de diciembre de 2023, a saber:

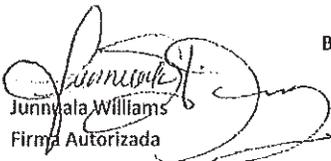
1. El Emisor es Banco La Hipotecaria, S.A., no a título personal sino en su calidad de Fiduciario del Décimo Quinto Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios.
2. La Emisión fue autorizada mediante Resolución SMV N° 30-19 de 31 de enero de 2019.
3. El monto total registrado es de hasta Cuarenta Millones de Dólares (US\$40,000,000.00), emitidos en tres (3) series: La Serie A por hasta Treinta y Cinco Millones Doscientos Mil Dólares (US\$35,200,000.00), la Serie B por hasta Cuatro Millones de Dólares (US\$4,000,000.00) y la Serie C por hasta Ochocientos Mil Dólares (US\$800,000.00).
4. El total del Patrimonio administrado del fideicomiso de garantía asciende a la suma de US\$26,138,619.78, cubre las Series A, B y C de la emisión y está conformado por los bienes y/o derechos a favor del fiduciario, indicados a continuación:
  - a) Fondos depositados en cuentas de ahorro en Banco General con saldo total de US\$387,386.38, desglosadas así:

Tipo de Cuenta	Nombre de Cuenta	Cantidad	Saldo al 31 dic 23
Ahorros	Fondos Disponibles	1	\$386,344.72
Ahorros	Reserva de Intereses A	1	\$518.17
Ahorros	Reserva de Intereses B	1	\$523.49
<b>Total</b>			<b>\$387,386.38</b>

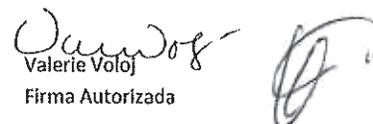
- b) Cartera de créditos hipotecarios cedidos al Fiduciario cuyos saldos a capital al 31 de diciembre de 2023, ascendían a US\$25,401,233.40, según el detalle que se incluye como Anexo A.
  - c) Carta de Crédito Stand By a favor del Fideicomiso por la suma de hasta US\$350,000.00 para cubrir la Reserva de Intereses.
5. El Prospecto Informativo de la emisión no establece una relación de cobertura requerida. La relación que resulta de dividir el patrimonio del fideicomiso entre el monto en circulación cuyo saldo es de US\$23,981,237.83, es de 1.09 veces.
6. La cobertura histórica de los últimos tres (3) trimestres es:

mar-23	jun-23	sep-23
1.07x	1.07x	1.08x

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 24 de enero de 2024.

  
Juniyala Williams  
Firma Autorizada

BG Trust, Inc. a título fiduciario

  
Valerie Voloj  
Firma Autorizada

**ANEXO A**  
**BANCO LA HIPOTECARIA, S.A., COMO FIDUCIARIO Y NO A TITULO PERSONAL DEL DECIMO QUINTO FIDEICOMISO DE BONOS DE PRESTAMOS HIPOTECARIOS**  
**INFORME DE GARANTÍAS DEL FIDEICOMISO**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023**

Nro.	Nro. de Préstamo	Mensualidad	Mes Corriente	1 a 30 Dias	31 a 60 Dias	61 a 90 Dias	91 a 120 Dias	121 a 150 Dias	151 a 180 Dias	181 a 360 Dias	Mas De 360 Dias	Total Adeudado	Saldo Original	Saldo Real
1	1-A-0497	99.08	92.12	99.08	99.08	99.08	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	389.36	10,450.00	7,591.06
2	1-A-0520	139.54	79.56	139.54	139.54	139.54	139.54	139.54	139.54	837.24	976.78	2,730.82	14,400.00	10,983.19
3	1-A-0618	456.23	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	59,587.20	33,715.09
4	1-A-0756	105.45	8.82	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	8.82	11,050.00	5,504.91
5	1-A-0986	151.30	15.62	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	15.62	15,475.50	2,923.11
6	1-A-1044	160.37	31.53	160.37	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	191.90	16,920.00	12,109.74
7	1-A-1103	105.61	48.59	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	48.59	11,149.44	7,579.36
8	1-A-1134	104.53	3.14	104.53	104.53	104.53	104.53	104.53	0.00	0.00	0.00	525.79	9,937.20	5,996.12
9	1-A-1185	164.26	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	16,740.00	9,794.22
10	1-A-1212	163.62	7.57	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	7.57	16,379.68	2,833.61
11	1-A-1215	385.78	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	44,460.00	30,928.20
12	1-A-1253	198.02	86.06	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	86.06	14,746.50	2,528.98
13	1-A-1493	223.65	37.82	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	37.82	24,576.00	17,175.05
14	1-A-1495	136.92	59.88	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	59.88	16,770.60	8,243.52
15	1-A-1547	205.08	126.97	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	126.97	23,040.00	16,663.83
16	1-A-1715	243.59	103.13	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	103.13	27,345.01	19,118.74
17	1-A-1727	199.06	3.77	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	3.77	22,000.00	15,080.51
18	1-A-1783	207.09	131.54	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	131.54	23,040.00	11,345.89
19	1-A-1827	207.31	50.51	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	50.51	23,040.00	15,827.32
20	1-A-1841	359.84	180.21	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	180.21	39,633.93	28,593.30
21	1-A-1923	320.06	161.89	320.06	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	481.95	36,450.00	27,174.47
22	1-A-2005	164.01	63.00	164.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	227.01	18,000.00	10,753.88
23	1-A-2097	309.29	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	34,035.00	25,178.65
24	1-A-2152	177.92	75.61	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	75.61	19,600.00	14,537.64
25	1-A-2234	238.19	179.36	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	179.36	26,077.80	19,216.88
26	1-A-2279	562.60	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	49,944.43	14,766.05
27	1-A-2281	235.19	38.34	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	38.34	26,821.05	19,293.36
28	1-A-2351	158.96	151.90	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	151.90	17,280.00	13,343.98
29	1-A-2383	203.71	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	21,829.50	15,716.68
30	1-A-2401	161.30	7.87	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	7.87	15,789.47	3,590.90
31	1-A-2405	133.27	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	13,635.00	8,347.93
32	1-A-2427	250.29	217.88	250.29	250.29	250.29	250.29	250.29	250.29	500.58	0.00	2,220.20	27,894.79	22,619.83
33	1-A-2460	152.60	68.12	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	68.12	16,299.36	12,100.98
34	1-A-2514	382.37	7.15	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	7.15	45,900.00	30,735.09
35	1-A-2516	158.70	2.81	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2.81	15,758.79	11,362.41
36	1-A-2521	156.57	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	16,200.00	9,866.41
37	1-A-2524	147.86	4.35	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	4.35	15,904.15	5,428.47
38	1-A-2525	191.61	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	18,000.00	6,418.89
39	1-A-2535	103.63	28.18	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	28.18	10,976.00	8,115.39
40	1-A-2605	172.19	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	19,193.82	5,848.51
41	1-A-2641	550.86	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	50,000.00	11,650.44
42	1-A-2668	171.85	138.45	171.85	171.85	171.85	171.85	171.85	171.85	1,031.10	859.25	3,059.90	18,960.59	14,558.23

**ANEXO A**  
**BANCO LA HIPOTECARIA, S.A., COMO FIDUCIARIO Y NO A TITULO PERSONAL DEL DECIMO QUINTO FIDEICOMISO DE BONOS DE PRESTAMOS HIPOTECARIOS**  
**INFORME DE GARANTÍAS DEL FIDEICOMISO**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023**

Nro.	Nro. de Préstamo	Mensualidad	Mes Corriente	1 a 30 Dias	31 a 60 Dias	61 a 90 Dias	91 a 120 Dias	121 a 150 Dias	151 a 180 Dias	181 a 360 Dias	Mas De 360 Dias	Total Adeudado	Saldo Original	Saldo Real
43	1-A-2723	304.35	14.27	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	14.27	30,000.00	1,995.66
44	1-A-2919	258.21	240.13	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	240.13	30,188.78	23,498.96
45	1-A-2980	478.54	15.99	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	15.99	49,506.98	36,745.00
46	1-A-2985	229.20	178.97	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	178.97	24,300.00	18,544.38
47	1-A-3065	143.93	6.32	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	6.32	16,150.00	12,693.91
48	1-A-3082	182.36	1.68	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1.68	17,100.00	6,750.44
49	1-A-3125	105.18	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	11,760.00	7,888.31
50	1-A-3147	342.10	127.51	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	127.51	38,700.00	30,453.88
51	1-A-3158	303.13	300.67	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	300.67	33,159.81	26,835.08
52	1-A-3212	165.02	3.74	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	3.74	17,500.00	14,376.61
53	1-A-3257	181.22	53.40	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	53.40	16,469.41	7,804.91
54	1-A-3265	149.26	45.35	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	45.35	16,302.09	13,020.48
55	1-A-3353	208.02	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	24,500.00	19,482.88
56	1-A-3481	586.30	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	67,500.00	54,667.77
57	1-A-3595	461.41	51.79	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	51.79	47,940.00	35,084.76
58	1-A-3599	402.24	157.71	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	157.71	47,373.30	34,446.45
59	1-A-3655	128.00	2.79	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2.79	14,654.85	12,172.88
60	1-A-3660	302.58	19.98	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	19.98	35,500.00	28,360.48
61	1-A-3730	113.37	1.41	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1.41	11,500.00	6,117.23
62	1-A-3773	308.75	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	35,812.84	29,547.23
63	1-A-3790	355.28	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	39,202.23	31,540.82
64	1-A-3792	238.35	28.48	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	28.48	27,227.79	17,069.80
65	1-A-3824	408.84	262.21	408.84	408.84	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,079.89	48,200.00	40,627.30
66	1-A-3845	128.20	35.37	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	35.37	14,550.00	11,601.99
67	1-A-3886	196.05	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	22,400.00	14,622.89
68	1-A-3957	225.13	15.02	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	15.02	27,500.00	22,365.80
69	1-A-4026	306.64	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	39,259.00	32,846.09
70	1-A-4071	142.60	3.18	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	3.18	17,500.00	14,662.03
71	1-A-4074	452.59	26.48	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	26.48	48,850.00	20,738.71
72	1-A-4136	372.65	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	43,881.25	36,844.04
73	1-A-4139	270.07	18.13	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	18.13	30,800.00	25,619.95
74	1-A-4144	380.12	42.11	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	42.11	43,643.25	36,754.38
75	1-A-4155	370.90	58.58	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	58.58	45,742.75	38,275.76
76	1-A-4156	410.05	63.98	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	63.98	49,048.00	41,086.34
77	1-A-4162	151.35	10.21	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	10.21	18,942.00	15,868.41
78	1-A-4175	472.93	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	55,000.00	44,011.74
79	1-A-4179	272.91	3.61	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	3.61	34,700.00	16,736.40
80	1-A-4181	282.29	79.27	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	79.27	34,200.00	28,538.35
81	1-A-4182	193.18	127.13	193.18	193.18	193.18	193.18	193.18	193.18	772.72	0.00	2,058.93	22,737.60	19,970.15
82	1-A-4186	366.12	170.74	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	170.74	46,006.25	29,328.73
83	1-A-4193	351.09	347.24	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	347.24	40,500.00	34,085.33
84	1-A-4194	413.21	17.42	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	17.42	52,200.00	40,969.18

**ANEXO A**  
**BANCO LA HIPOTECARIA, S.A., COMO FIDUCIARIO Y NO A TITULO PERSONAL DEL DECIMO QUINTO FIDEICOMISO DE BONOS DE PRESTAMOS HIPOTECARIOS**  
**INFORME DE GARANTÍAS DEL FIDEICOMISO**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023**

Nro.	Nro. de Préstamo	Mensualidad	Mes Corriente	1 a 30 Dias	31 a 60 Dias	61 a 90 Dias	91 a 120 Dias	121 a 150 Dias	151 a 180 Dias	181 a 360 Dias	Mas De 360 Dias	Total Adeudado	Saldo Original	Saldo Real
85	1-A-4198	490.12	24.68	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	24.68	50,400.00	38,590.22
86	1-A-4200	392.51	8.56	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	8.56	47,691.00	39,841.77
87	1-A-4207	143.17	95.49	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	95.49	17,600.00	14,639.68
88	1-A-4209	708.73	15.72	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	15.72	90,000.00	74,980.40
89	1-A-4213	526.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	62,230.00	49,426.37
90	1-A-4215	388.18	188.11	388.18	388.18	388.18	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,352.65	47,791.25	41,074.72
91	1-A-4218	398.57	50.96	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	50.96	47,762.28	39,849.28
92	1-A-4219	263.21	144.29	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	144.29	32,400.00	25,907.04
93	1-A-4237	363.08	114.45	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	114.45	42,000.00	34,988.31
94	1-A-4238	477.65	90.89	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	90.89	56,878.77	47,562.21
95	1-A-4239	243.95	166.79	243.95	243.95	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	654.69	29,700.00	25,651.58
96	1-A-4257	266.89	5.92	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	5.92	32,100.00	27,000.69
97	1-A-4259	374.38	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	44,000.00	12,153.87
98	1-A-4263	400.01	174.87	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	174.87	48,571.00	40,552.03
99	1-A-4268	592.32	374.34	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	374.34	72,000.00	61,108.47
100	1-A-4269	286.83	6.14	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	6.14	34,000.00	27,988.30
101	1-A-4276	270.17	106.27	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	106.27	28,800.00	17,648.49
102	1-A-4278	293.99	32.68	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	32.68	31,982.00	24,727.86
103	1-A-4284	461.91	55.43	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	55.43	50,562.18	41,074.30
104	1-A-4291	464.24	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	53,681.75	44,608.53
105	1-A-4292	377.09	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	47,294.00	38,468.64
106	1-A-4295	98.74	31.60	98.74	98.74	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	229.08	12,105.00	10,569.38
107	1-A-4296	227.95	196.77	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	196.77	27,000.00	23,052.21
108	1-A-4302	278.37	18.16	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	18.16	31,070.00	26,432.35
109	1-A-4303	303.79	54.64	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	54.64	37,350.00	31,318.38
110	1-A-4305	376.99	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	42,000.00	34,626.94
111	1-A-4307	386.87	303.32	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	303.32	48,241.75	40,512.73
112	1-A-4308	384.70	231.30	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	231.30	46,448.25	37,132.35
113	1-A-4311	369.42	48.14	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	48.14	41,938.51	35,413.57
114	1-A-4312	418.52	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	46,800.00	36,014.49
115	1-A-4318	503.70	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	56,050.66	46,918.82
116	1-A-4319	249.21	33.54	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	33.54	29,300.00	24,205.11
117	1-A-4329	381.84	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	55,850.00	25,302.16
118	1-A-4336	648.47	321.87	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	321.87	80,531.00	65,993.41
119	1-A-4344	408.31	34.72	408.31	408.31	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,259.65	45,100.00	38,549.64
120	1-A-4347	190.31	39.11	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	39.11	24,000.00	19,875.39
121	1-A-4352	706.56	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	81,925.00	68,502.55
122	1-A-4356	591.43	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	67,500.00	19,375.04
123	1-A-4358	222.48	4.85	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	4.85	25,020.00	20,917.15
124	1-A-4360	387.14	40.88	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	40.88	48,753.00	36,755.07
125	1-A-4365	376.66	16.85	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	16.85	48,000.00	39,571.41
126	1-A-4370	134.11	15.15	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	15.15	15,000.00	11,521.29

**ANEXO A**  
**BANCO LA HIPOTECARIA, S.A., COMO FIDUCIARIO Y NO A TITULO PERSONAL DEL DECIMO QUINTO FIDEICOMISO DE BONOS DE PRESTAMOS HIPOTECARIOS**  
**INFORME DE GARANTÍAS DEL FIDEICOMISO**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023**

Nro.	Nro. de Préstamo	Mensualidad	Mes Corriente	1 a 30 Dias	31 a 60 Dias	61 a 90 Dias	91 a 120 Dias	121 a 150 Dias	151 a 180 Dias	181 a 360 Dias	Mas De 360 Dias	Total Adeudado	Saldo Original	Saldo Real
127	1-A-4372	463.36	73.02	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	73.02	57,600.00	49,127.93
128	1-A-4379	518.16	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	64,073.00	53,889.93
129	1-A-4387	357.92	346.18	357.92	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	704.10	41,200.00	35,683.86
130	1-A-4391	170.03	3.81	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	3.81	19,800.00	16,849.16
131	1-A-4393	298.32	6.04	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	6.04	33,198.00	27,645.75
132	1-A-4404	191.07	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	22,500.00	19,022.42
133	1-A-4409	149.89	10.31	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	10.31	18,000.00	15,291.91
134	1-A-4415	335.61	202.94	335.61	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	538.55	36,824.00	23,659.59
135	1-A-4423	375.17	25.15	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	25.15	46,000.00	38,827.74
136	1-A-4424	346.42	7.67	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	7.67	41,850.00	35,471.23
137	1-A-4430	384.22	8.47	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	8.47	46,882.00	39,277.66
138	1-A-4432	176.43	102.84	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	102.84	20,700.00	17,883.67
139	1-A-4441	392.95	135.20	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	135.20	49,577.00	41,803.18
140	1-A-4444	553.91	446.69	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	446.69	66,690.00	56,628.00
141	1-A-4446	226.91	137.07	226.91	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	363.98	25,200.00	21,747.18
142	1-A-4450	363.22	7.98	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	7.98	43,875.00	36,896.94
143	1-A-4452	218.20	38.95	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	38.95	26,600.00	22,628.08
144	1-A-4453	241.60	32.30	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	32.30	28,775.00	24,379.96
145	1-A-4458	356.29	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	44,177.00	36,618.83
146	1-A-4461	442.67	79.17	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	79.17	50,720.00	31,307.72
147	1-A-4462	179.31	10.95	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	10.95	22,658.40	16,290.64
148	1-A-4463	409.61	8.22	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	8.22	45,299.24	38,261.55
149	1-A-4473	317.57	7.24	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	7.24	39,375.00	33,449.18
150	1-A-4476	697.24	658.88	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	658.88	85,500.00	72,203.92
151	1-A-4478	452.04	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	57,838.25	48,872.98
152	1-A-4483	239.67	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	30,600.00	25,842.83
153	1-A-4491	280.85	45.71	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	45.71	34,512.00	29,278.66
154	1-A-4500	231.31	46.84	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	46.84	26,000.00	20,183.64
155	1-A-4507	403.91	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	50,456.00	42,353.28
156	1-A-4517	357.95	48.56	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	48.56	42,075.00	35,850.10
157	1-A-4522	379.86	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	48,573.25	41,587.33
158	1-A-4525	233.75	38.54	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	38.54	27,900.00	23,923.62
159	1-A-4530	239.12	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	28,800.00	23,450.14
160	1-A-4544	421.36	134.54	421.36	421.36	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,398.62	47,700.00	42,558.24
161	1-A-4552	535.62	117.68	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	117.68	61,795.00	52,769.24
162	1-A-4566	201.68	4.70	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	4.70	23,400.00	20,226.76
163	1-A-4573	414.33	27.40	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	27.40	48,150.00	40,656.79
164	1-A-4577	289.05	6.77	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	6.77	38,600.00	32,945.95
165	1-A-4583	188.20	43.50	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	43.50	21,619.00	18,590.67
166	1-A-4586	448.78	230.66	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	230.66	50,456.00	43,529.51
167	1-A-4599	174.16	17.48	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	17.48	19,000.00	14,738.28
168	1-A-4602	453.57	10.21	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	10.21	53,583.52	45,955.78

**ANEXO A**  
**BANCO LA HIPOTECARIA, S.A., COMO FIDUCIARIO Y NO A TITULO PERSONAL DEL DECIMO QUINTO FIDEICOMISO DE BONOS DE PRESTAMOS HIPOTECARIOS**  
**INFORME DE GARANTÍAS DEL FIDEICOMISO**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023**

Nro.	Nro. de Préstamo	Mensualidad	Mes Corriente	1 a 30 Dias	31 a 60 Dias	61 a 90 Dias	91 a 120 Dias	121 a 150 Dias	151 a 180 Dias	181 a 360 Dias	Mas De 360 Dias	Total Adeudado	Saldo Original	Saldo Real
169	1-A-4604	481.70	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	45,000.00	18,553.57
170	1-A-4672	452.03	39.76	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	39.76	58,267.50	50,026.26
171	1-A-4689	579.37	448.79	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	448.79	67,500.00	58,038.02
172	1-A-4714	509.90	403.06	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	403.06	59,317.25	51,642.28
173	1-A-4720	147.14	9.56	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	9.56	18,000.00	15,008.07
174	1-A-4731	576.69	93.91	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	93.91	64,025.00	42,316.60
175	1-A-4736	524.29	82.02	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	82.02	59,667.00	51,839.44
176	1-A-4738	553.11	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	64,260.00	43,337.38
177	1-A-4767	160.77	115.74	160.77	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	276.51	18,009.88	16,150.07
178	1-A-4773	474.51	10.61	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	10.61	59,048.00	48,999.09
179	1-A-4809	392.55	324.84	392.55	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	717.39	46,873.16	41,434.58
180	1-A-4820	306.96	55.39	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	55.39	35,000.00	30,267.96
181	1-A-4833	285.59	21.56	285.59	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	307.15	33,250.00	28,998.08
182	1-A-4842	494.55	404.95	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	404.95	59,490.00	52,278.45
183	1-A-4858	487.12	10.52	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	10.52	61,354.00	47,393.06
184	1-A-4860	694.52	149.06	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	149.06	64,200.00	44,962.83
185	1-A-4892	368.82	48.71	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	48.71	45,000.00	23,944.53
186	1-A-4899	415.34	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	48,229.00	41,141.95
187	1-A-4903	495.16	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	64,510.22	55,643.20
188	1-A-4920	395.65	1.45	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1.45	48,467.00	41,239.44
189	1-A-4942	358.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	40,960.00	35,564.50
190	1-A-4959	319.54	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	38,000.00	32,843.71
191	1-A-4961	557.97	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	70,215.00	61,030.06
192	1-A-4965	121.64	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	37,800.00	1,898.86
193	1-A-4997	1,038.01	23.41	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	23.41	124,050.00	108,426.77
194	1-A-5050	729.02	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	85,140.00	74,100.09
195	1-A-5063	212.64	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	25,200.00	22,171.73
196	1-A-5064	647.42	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	79,600.00	69,225.58
197	1-A-5070	469.42	36.40	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	36.40	56,172.00	49,397.65
198	1-A-5074	374.75	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	41,850.00	35,115.86
199	1-A-5083	115.25	34.26	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	34.26	13,580.00	10,756.06
200	1-A-5094	613.61	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	70,000.00	60,758.65
201	1-A-5116	515.34	419.96	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	419.96	62,600.00	54,839.09
202	1-A-5118	292.16	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	32,550.00	28,728.20
203	1-A-5125	498.43	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	61,200.00	53,884.58
204	1-A-5129	243.54	82.12	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	82.12	27,230.00	23,932.17
205	1-A-5132	273.02	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	31,688.00	28,052.46
206	1-A-5135	158.67	5.91	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	5.91	17,460.00	14,005.71
207	1-A-5136	439.32	414.31	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	414.31	50,305.00	44,446.78
208	1-A-5150	157.99	81.40	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	81.40	17,460.00	15,434.34
209	1-A-5154	776.96	70.66	776.96	776.96	776.96	776.96	776.96	0.00	0.00	0.00	3,955.46	86,642.00	77,456.35
210	1-A-5159	174.11	6.23	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	6.23	25,050.00	3,404.36

**ANEXO A**  
**BANCO LA HIPOTECARIA, S.A., COMO FIDUCIARIO Y NO A TITULO PERSONAL DEL DECIMO QUINTO FIDEICOMISO DE BONOS DE PRESTAMOS HIPOTECARIOS**  
**INFORME DE GARANTÍAS DEL FIDEICOMISO**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023**

Nro.	Nro. de Préstamo	Mensualidad	Mes Corriente	1 a 30 Dias	31 a 60 Dias	61 a 90 Dias	91 a 120 Dias	121 a 150 Dias	151 a 180 Dias	181 a 360 Dias	Mas De 360 Dias	Total Adeudado	Saldo Original	Saldo Real
211	1-A-5160	681.98	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	75,234.51	42,577.07
212	1-A-5161	827.90	387.19	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	387.19	94,500.00	76,329.75
213	1-A-5162	103.71	0.31	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.31	12,750.00	11,281.56
214	1-A-5169	604.39	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	71,447.00	53,166.18
215	1-A-5172	290.33	6.49	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	6.49	31,000.00	4,367.43
216	1-A-5191	240.55	182.05	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	182.05	27,900.00	21,446.99
217	1-A-5210	686.43	16.22	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	16.22	83,700.00	73,537.35
218	1-A-5217	308.96	2.05	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2.05	37,000.00	32,836.75
219	1-A-5225	502.67	317.78	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	317.78	62,127.23	54,378.83
220	1-A-5243	330.62	56.31	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	56.31	39,669.15	35,163.51
221	1-A-5292	903.34	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	110,000.00	96,909.71
222	1-A-5301	431.55	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	52,080.00	43,346.27
223	1-A-5307	468.99	11.18	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	11.18	57,500.00	25,828.41
224	1-A-5332	652.88	30.46	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	30.46	82,000.00	70,376.47
225	1-A-5337	350.33	126.66	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	126.66	42,300.00	37,357.90
226	1-A-5351	469.43	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	55,335.00	48,497.71
227	1-A-5356	436.39	31.86	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	31.86	53,010.00	46,989.50
228	1-A-5357	538.33	42.21	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	42.21	63,978.00	38,040.64
229	1-A-5360	277.64	0.57	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.57	33,515.58	29,958.50
230	1-A-5361	465.77	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	49,656.00	35,896.13
231	1-A-5379	221.48	152.83	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	152.83	24,924.00	22,290.25
232	1-A-5391	720.37	325.29	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	325.29	88,045.00	78,575.73
233	1-A-5401	611.26	42.66	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	42.66	69,710.40	62,170.14
234	1-A-5406	263.20	160.19	263.20	263.20	263.20	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	949.79	30,690.00	28,306.24
235	1-A-5416	331.28	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	38,460.58	34,778.84
236	1-A-5427	320.83	114.61	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	114.61	34,580.00	31,073.74
237	1-A-5430	242.80	60.21	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	60.21	28,830.00	25,555.62
238	1-A-5465	1,058.34	203.77	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	203.77	132,752.00	116,397.14
239	1-A-5466	525.35	182.16	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	182.16	60,450.00	53,084.30
240	1-A-5474	433.78	85.52	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	85.52	51,150.00	45,901.74
241	1-A-5477	350.37	200.91	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	200.91	40,121.65	36,241.81
242	1-A-5503	564.06	37.89	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	37.89	69,703.50	24,239.34
243	1-A-5547	631.48	49.78	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	49.78	76,633.80	69,026.60
244	1-A-5550	396.97	68.72	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	68.72	46,800.00	42,158.34
245	1-A-5552	355.08	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	42,250.00	38,053.50
246	1-A-5557	222.98	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	27,225.84	24,300.09
247	1-A-5561	237.26	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	31,094.00	27,294.14
248	1-A-5567	433.11	105.23	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	105.23	56,700.00	50,715.28
249	1-A-5569	510.33	117.29	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	117.29	56,715.00	48,455.78
250	1-A-5570	389.88	315.07	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	315.07	50,000.00	44,578.68
251	1-A-5574	367.87	39.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	39.00	43,000.00	31,630.25
252	1-A-5576	484.37	400.05	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	400.05	63,537.35	56,617.37

**ANEXO A**  
**BANCO LA HIPOTECARIA, S.A., COMO FIDUCIARIO Y NO A TITULO PERSONAL DEL DECIMO QUINTO FIDEICOMISO DE BONOS DE PRESTAMOS HIPOTECARIOS**  
**INFORME DE GARANTÍAS DEL FIDEICOMISO**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023**

Nro.	Nro. de Préstamo	Mensualidad	Mes Corriente	1 a 30 Dias	31 a 60 Dias	61 a 90 Dias	91 a 120 Dias	121 a 150 Dias	151 a 180 Dias	181 a 360 Dias	Mas De 360 Dias	Total Adeudado	Saldo Original	Saldo Real
253	1-A-5592	273.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	26,995.50	20,903.85
254	1-A-5603	241.31	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	30,600.00	27,343.66
255	1-A-5611	666.23	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	83,200.00	71,904.94
256	1-A-5636	433.99	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	48,825.00	40,733.06
257	1-A-5647	312.83	42.33	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	42.33	34,190.00	29,040.16
258	1-A-5649	569.12	331.54	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	331.54	68,800.00	60,978.02
259	1-A-5652	176.57	2.21	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2.21	22,500.00	10,065.49
260	1-A-5653	231.07	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	29,250.00	24,770.37
261	1-A-5677	196.39	28.29	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	28.29	24,000.00	21,508.68
262	1-A-5679	401.36	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	55,061.09	48,674.02
263	1-A-5682	534.84	498.65	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	498.65	65,019.40	58,133.34
264	1-A-5699	400.98	386.71	400.98	400.98	400.98	400.98	400.98	0.00	0.00	0.00	2,391.61	53,100.00	49,157.08
265	1-A-5702	293.45	46.02	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	46.02	35,310.00	31,570.79
266	1-A-5708	454.34	10.19	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	10.19	62,824.05	53,892.40
267	1-A-5714	1,108.44	174.05	1,108.44	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,282.49	136,268.10	119,563.34
268	1-A-5722	366.36	12.86	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	12.86	46,420.00	8,938.37
269	1-A-5726	613.97	308.85	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	308.85	80,376.00	40,984.78
270	1-A-5727	515.53	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	54,900.00	40,859.90
271	1-A-5728	411.31	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	53,500.00	45,335.19
272	1-A-5729	486.44	338.32	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	338.32	60,160.00	53,771.96
273	1-A-5742	322.06	206.69	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	206.69	41,400.00	37,255.61
274	1-A-5744	383.20	17.96	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	17.96	48,038.00	43,680.82
275	1-A-5745	718.07	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	93,175.05	82,758.65
276	1-A-5750	182.65	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	22,779.00	20,691.68
277	1-A-5751	199.06	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	25,000.00	22,492.48
278	1-A-5755	239.40	237.69	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	237.69	30,600.00	27,671.71
279	1-A-5770	321.80	12.09	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	12.09	56,837.00	29,412.70
280	1-A-5774	371.29	23.50	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	23.50	49,255.00	16,340.13
281	1-A-5779	191.12	4.60	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	4.60	23,410.00	21,007.82
282	1-A-5802	1,102.18	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	141,000.00	125,057.53
283	1-A-5807	576.89	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	78,551.00	70,270.20
284	1-A-5808	559.18	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	75,237.75	66,691.58
285	1-A-5811	369.12	138.74	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	138.74	46,800.00	42,303.71
286	1-A-5819	449.99	21.46	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	21.46	63,760.00	56,759.73
287	1-A-5823	603.10	35.02	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	35.02	76,657.25	61,750.73
288	1-A-5826	569.18	25.12	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	25.12	74,213.50	66,431.96
289	1-A-5829	536.51	324.57	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	324.57	72,088.50	63,589.65
290	1-A-5842	572.07	27.98	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	27.98	78,421.00	49,334.28
291	1-A-5852	638.36	13.79	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	13.79	83,550.75	72,948.92
292	1-A-5853	585.72	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	75,764.75	68,090.70
293	1-A-5857	596.05	116.05	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	116.05	76,725.25	68,212.60
294	1-A-5865	1,325.85	208.83	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	208.83	166,500.00	149,167.23

**ANEXO A**  
**BANCO LA HIPOTECARIA, S.A., COMO FIDUCIARIO Y NO A TITULO PERSONAL DEL DECIMO QUINTO FIDEICOMISO DE BONOS DE PRESTAMOS HIPOTECARIOS**  
**INFORME DE GARANTÍAS DEL FIDEICOMISO**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023**

Nro.	Nro. de Préstamo	Mensualidad	Mes Corriente	1 a 30 Dias	31 a 60 Dias	61 a 90 Dias	91 a 120 Dias	121 a 150 Dias	151 a 180 Dias	181 a 360 Dias	Mas De 360 Dias	Total Adeudado	Saldo Original	Saldo Real
295	1-A-5872	614.47	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	82,488.25	73,806.89
296	1-A-5877	102.86	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	11,400.00	8,658.54
297	1-A-5883	1,076.38	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	145,000.00	127,341.06
298	1-A-5886	311.21	231.64	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	231.64	39,573.27	31,992.98
299	1-A-5888	610.67	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	79,840.00	71,776.31
300	1-A-5889	551.80	37.35	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	37.35	74,213.50	65,858.91
301	1-A-5890	449.65	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	55,550.00	42,590.93
302	1-A-5891	618.77	16.17	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	16.17	80,433.23	72,599.03
303	1-A-5893	357.98	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	43,691.19	2,709.74
304	1-A-5895	398.36	8.71	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	8.71	47,000.00	42,367.95
305	1-A-5896	606.33	92.44	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	92.44	78,421.00	69,854.53
306	1-A-5898	335.05	23.34	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	23.34	42,000.00	37,867.32
307	1-A-5900	628.91	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	81,200.00	72,734.01
308	1-A-5901	587.25	26.49	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	26.49	78,421.00	70,061.10
309	1-A-5902	357.50	293.87	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	293.87	42,849.90	38,281.29
310	1-A-5903	461.98	55.86	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	55.86	59,928.37	54,090.84
311	1-A-5905	232.36	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	30,125.77	26,731.80
312	1-A-5906	736.03	49.78	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	49.78	98,700.00	87,777.84
313	1-A-5908	574.85	131.77	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	131.77	76,585.00	27,264.50
314	1-A-5909	212.24	13.45	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	13.45	25,165.00	21,534.99
315	1-A-5911	583.31	307.35	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	307.35	64,559.20	55,357.37
316	1-A-5912	243.70	10.48	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	10.48	30,885.00	25,172.91
317	1-A-5914	117.71	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	13,580.00	10,336.41
318	1-A-5915	349.59	68.28	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	68.28	46,000.00	41,537.60
319	1-A-5918	521.00	24.57	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	24.57	72,690.07	64,995.16
320	1-A-5919	823.04	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	103,400.00	93,142.03
321	1-A-5921	854.21	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	110,000.00	63,508.18
322	1-A-5922	453.44	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	54,255.30	45,792.50
323	1-A-5923	697.34	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	90,635.50	81,314.68
324	1-A-5924	403.64	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	44,330.00	37,320.10
325	1-A-5925	602.58	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	76,189.85	68,601.75
326	1-A-5929	382.87	7.19	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	7.19	80,363.25	38,030.86
327	1-A-5938	402.07	55.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	55.00	51,519.73	44,614.26
328	1-A-5941	328.03	15.29	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	15.29	42,752.22	37,201.80
329	1-A-5943	749.26	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	84,124.50	59,653.75
330	1-A-5944	563.91	13.37	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	13.37	75,200.00	67,768.06
331	1-A-5945	228.97	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	29,140.00	26,461.84
332	1-A-5949	484.51	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	60,000.00	53,171.98
333	1-A-5950	641.55	14.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	14.01	84,124.50	74,102.49
334	1-A-5951	542.39	76.79	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	76.79	75,500.00	67,705.03
335	1-A-5954	641.52	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	78,633.50	69,117.77
336	1-A-5955	277.43	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	35,100.00	30,189.47

**ANEXO A**  
**BANCO LA HIPOTECARIA, S.A., COMO FIDUCIARIO Y NO A TITULO PERSONAL DEL DECIMO QUINTO FIDEICOMISO DE BONOS DE PRESTAMOS HIPOTECARIOS**  
**INFORME DE GARANTÍAS DEL FIDEICOMISO**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023**

Nro.	Nro. de Préstamo	Mensualidad	Mes Corriente	1 a 30 Dias	31 a 60 Dias	61 a 90 Dias	91 a 120 Dias	121 a 150 Dias	151 a 180 Dias	181 a 360 Dias	Mas De 360 Dias	Total Adeudado	Saldo Original	Saldo Real
337	1-A-5956	601.05	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	77,728.25	69,523.50
338	1-A-5957	551.20	275.40	551.20	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	826.60	75,276.00	68,530.68
339	1-A-5958	566.55	12.88	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	12.88	77,000.00	68,134.92
340	1-A-5959	237.91	12.68	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	12.68	26,200.00	20,302.82
341	1-A-5960	664.03	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	85,718.25	76,129.37
342	1-A-5961	563.58	12.85	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	12.85	75,764.75	67,974.91
343	1-A-5962	197.13	40.80	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	40.80	26,800.00	23,979.72
344	1-A-5963	616.61	408.19	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	408.19	81,310.00	71,854.00
345	1-A-5965	712.49	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	91,489.00	82,675.57
346	1-A-5966	161.46	157.31	161.46	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	318.77	19,400.00	16,747.22
347	1-A-5969	381.28	3.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	3.00	44,251.79	7,300.44
348	1-A-5972	714.05	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	95,565.50	86,370.00
349	1-A-5973	195.16	13.31	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	13.31	26,300.00	23,467.91
350	1-A-5974	532.52	8.59	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	8.59	62,000.00	44,796.80
351	1-A-5975	537.60	197.71	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	197.71	72,067.54	64,972.62
352	1-A-5976	357.73	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	46,563.98	41,899.19
353	1-A-5977	519.77	59.15	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	59.15	65,916.00	58,750.19
354	1-A-5980	501.55	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	65,680.00	59,295.82
355	1-A-5982	294.67	131.47	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	131.47	36,000.00	16,604.44
356	1-A-5983	643.74	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	82,148.90	69,601.46
357	1-A-5984	472.40	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	64,024.76	57,535.10
358	1-A-5985	66.35	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	9,150.00	8,202.92
359	1-A-5986	1,029.42	299.03	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	299.03	121,160.00	101,766.49
360	1-A-5988	715.22	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	77,505.00	67,261.46
361	1-A-5989	350.52	96.34	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	96.34	45,696.88	39,200.41
362	1-A-5990	357.00	56.18	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	56.18	47,894.00	42,457.81
363	1-A-5991	443.05	90.52	443.05	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	533.57	53,807.00	49,137.85
364	1-A-5992	535.18	19.83	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	19.83	70,879.00	32,815.53
365	1-A-5994	541.83	85.21	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	85.21	67,610.47	60,450.52
366	1-A-5995	537.63	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	45,774.00	8,943.25
367	1-A-5998	387.76	46.46	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	46.46	40,890.00	31,666.80
368	1-A-5999	505.79	72.19	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	72.19	64,860.00	58,550.60
369	1-A-6001	356.94	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	45,000.00	20,588.11
370	1-A-6002	291.39	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	30,467.73	23,902.35
371	1-A-6004	492.87	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	64,950.85	43,730.85
372	1-A-6005	284.76	9.05	284.76	284.76	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	578.57	34,780.00	32,115.39
373	1-A-6008	651.52	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	75,000.00	58,423.58
374	1-A-6010	281.52	160.99	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	160.99	31,529.44	28,081.26
375	1-A-6011	233.98	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	28,830.00	26,350.79
376	1-A-6012	592.69	13.77	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	13.77	75,000.00	67,004.04
377	1-A-6014	564.22	13.07	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	13.07	76,746.50	68,635.33
378	1-A-6017	540.14	14.15	540.14	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	554.29	71,017.00	64,733.84

**ANEXO A**  
**BANCO LA HIPOTECARIA, S.A., COMO FIDUCIARIO Y NO A TITULO PERSONAL DEL DECIMO QUINTO FIDEICOMISO DE BONOS DE PRESTAMOS HIPOTECARIOS**  
**INFORME DE GARANTÍAS DEL FIDEICOMISO**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023**

Nro.	Nro. de Préstamo	Mensualidad	Mes Corriente	1 a 30 Días	31 a 60 Días	61 a 90 Días	91 a 120 Días	121 a 150 Días	151 a 180 Días	181 a 360 Días	Mas De 360 Días	Total Adeudado	Saldo Original	Saldo Real
379	1-A-6019	391.48	9.19	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	9.19	48,100.00	43,833.66
380	1-A-6024	228.60	145.34	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	145.34	29,082.28	25,851.56
381	1-A-6026	557.23	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	75,764.75	68,158.75
382	1-A-6030	749.77	286.11	749.77	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,035.88	100,721.00	92,075.38
383	1-A-6032	267.07	1.43	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1.43	33,480.00	30,671.45
384	1-A-6034	162.53	3.98	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	3.98	19,740.00	17,807.09
385	1-A-6035	541.33	36.15	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	36.15	68,873.26	63,288.87
386	1-A-6037	767.59	34.26	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	34.26	99,872.03	89,964.88
387	1-A-6042	479.22	11.40	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	11.40	62,556.46	55,503.61
388	1-A-6043	251.19	11.52	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	11.52	30,000.00	27,137.78
389	1-A-6044	169.51	63.04	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	63.04	20,700.00	18,821.57
390	1-A-6047	449.68	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	58,119.81	42,811.71
391	1-A-6050	594.25	551.56	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	551.56	85,034.00	77,059.53
392	1-A-6051	469.16	68.54	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	68.54	62,040.00	55,594.38
393	1-A-6052	208.57	8.65	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	8.65	16,650.00	4,844.63
394	1-A-6053	194.98	27.67	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	27.67	23,500.00	21,662.63
395	1-A-6054	573.80	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	76,724.04	68,004.63
396	1-A-6056	487.81	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	66,984.00	60,434.83
397	1-A-6057	255.46	204.26	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	204.26	35,700.00	32,407.86
398	1-A-6061	539.28	270.44	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	270.44	65,209.00	59,653.72
399	1-A-6062	670.69	13.67	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	13.67	84,600.00	68,348.25
400	1-A-6063	385.92	26.98	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	26.98	47,000.00	42,901.98
401	1-A-6065	544.54	7.51	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	7.51	69,000.00	39,453.74
402	1-A-6066	463.49	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	58,500.00	52,569.27
403	1-A-6072	521.70	22.41	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	22.41	73,800.00	58,846.14
404	1-A-6073	612.39	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	76,550.00	69,647.17
405	1-A-6075	269.74	6.56	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	6.56	38,000.00	34,459.27
406	1-A-6076	460.68	84.22	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	84.22	61,045.52	56,341.25
407	1-A-6081	560.97	511.85	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	511.85	69,300.00	63,413.11
408	1-A-6082	278.80	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	33,569.05	30,701.71
409	1-A-6085	293.92	29.23	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	29.23	37,600.00	34,417.97
410	1-A-6087	216.10	10.47	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	10.47	26,970.00	24,664.72
411	1-A-6088	512.82	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	63,000.00	54,847.23
412	1-A-6089	257.74	124.87	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	124.87	32,900.00	29,404.38
413	1-A-6093	415.59	168.06	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	168.06	57,409.00	51,920.10
414	1-A-6094	429.44	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	57,630.00	52,155.55
415	1-A-6096	420.48	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	57,324.00	52,015.92
416	1-A-6097	245.41	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	30,683.04	27,777.41
417	1-A-6098	463.80	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	56,869.25	48,921.75
418	1-A-6099	308.02	63.13	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	63.13	37,736.83	34,480.16
419	1-A-6100	482.18	49.09	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	49.09	58,505.50	506.11
420	1-A-6102	395.20	27.72	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	27.72	50,000.00	44,964.22

**ANEXO A**  
**BANCO LA HIPOTECARIA, S.A., COMO FIDUCIARIO Y NO A TITULO PERSONAL DEL DECIMO QUINTO FIDEICOMISO DE BONOS DE PRESTAMOS HIPOTECARIOS**  
**INFORME DE GARANTÍAS DEL FIDEICOMISO**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023**

Nro.	Nro. de Préstamo	Mensualidad	Mes Corriente	1 a 30 Dias	31 a 60 Dias	61 a 90 Dias	91 a 120 Dias	121 a 150 Dias	151 a 180 Dias	181 a 360 Dias	Mas De 360 Dias	Total Adeudado	Saldo Original	Saldo Real
421	1-A-6104	478.80	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	67,876.75	21,108.84
422	1-A-6106	455.04	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	62,040.00	54,885.26
423	1-A-6107	422.10	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	50,523.69	42,913.69
424	1-A-6108	464.33	34.39	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	34.39	56,950.00	25,800.00
425	1-A-6110	218.98	31.39	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	31.39	26,944.00	24,643.38
426	1-A-6112	414.52	25.78	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	25.78	56,486.75	51,426.98
427	1-A-6113	579.34	80.35	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	80.35	77,726.00	70,332.83
428	1-A-6116	388.15	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	47,520.00	43,771.63
429	1-A-6119	267.36	12.93	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	12.93	33,265.00	30,450.90
430	1-A-6120	748.76	15.72	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	15.72	93,175.44	82,536.08
431	1-A-6121	367.95	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	49,790.00	45,769.21
432	1-A-6122	496.66	216.58	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	216.58	65,032.16	49,452.63
433	1-A-6123	407.67	69.08	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	69.08	51,700.00	47,083.87
434	1-A-6124	263.37	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	31,886.00	29,193.93
435	1-A-6125	311.15	23.28	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	23.28	39,950.00	36,550.48
436	1-A-6126	418.72	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	58,756.25	53,415.12
437	1-A-6127	663.40	23.58	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	23.58	74,700.00	58,551.57
438	1-A-6128	312.32	7.70	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	7.70	39,837.00	36,243.18
439	1-A-6130	564.28	144.99	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	144.99	76,200.00	68,486.89
440	1-A-6131	404.70	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	56,792.75	51,557.15
441	1-A-6135	416.70	268.18	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	268.18	56,792.75	51,616.81
442	1-A-6136	485.74	110.19	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	110.19	61,100.00	54,718.77
443	1-A-6138	453.41	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	50,000.00	16,147.17
444	1-A-6141	574.52	136.36	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	136.36	79,398.34	71,615.86
445	1-A-6142	537.79	80.49	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	80.49	69,797.75	53,343.42
446	1-A-6143	536.59	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	68,476.94	62,571.30
447	1-A-6145	477.78	94.29	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	94.29	63,000.00	57,359.98
448	1-A-6146	400.51	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	57,166.75	51,896.73
449	1-A-6147	476.93	148.77	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	148.77	66,393.50	60,099.38
450	1-A-6148	572.28	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	74,047.75	67,380.62
451	1-A-6150	763.36	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	94,783.50	77,700.57
452	1-A-6155	447.61	11.23	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	11.23	58,500.00	53,593.01
453	1-A-6157	464.15	146.07	464.15	464.15	464.15	464.15	464.15	464.15	1,856.60	0.00	4,787.57	57,324.00	53,375.79
454	1-A-6158	208.93	41.36	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	41.36	26,600.00	24,350.66
455	1-A-6159	210.54	9.90	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	9.90	25,517.74	23,321.03
456	1-A-6160	362.43	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	50,000.00	44,881.37
457	1-A-6162	856.04	518.39	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	518.39	104,058.00	94,065.78
458	1-A-6164	227.00	62.81	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	62.81	23,500.00	18,753.71
459	1-A-6166	447.51	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	61,635.00	56,058.79
460	1-A-6169	355.10	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	44,757.44	40,668.96
461	1-A-6170	625.48	527.92	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	527.92	80,789.00	73,914.50
462	1-A-6171	436.69	165.84	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	165.84	56,792.75	51,233.39

**ANEXO A**  
**BANCO LA HIPOTECARIA, S.A., COMO FIDUCIARIO Y NO A TITULO PERSONAL DEL DECIMO QUINTO FIDEICOMISO DE BONOS DE PRESTAMOS HIPOTECARIOS**  
**INFORME DE GARANTÍAS DEL FIDEICOMISO**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023**

Nro.	Nro. de Préstamo	Mensualidad	Mes Corriente	1 a 30 Días	31 a 60 Días	61 a 90 Días	91 a 120 Días	121 a 150 Días	151 a 180 Días	181 a 360 Días	Mas De 360 Días	Total Adeudado	Saldo Original	Saldo Real
463	1-A-6172	163.80	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	19,030.40	14,495.88
464	1-A-6173	432.33	131.60	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	131.60	53,002.73	48,298.05
465	1-A-6175	591.50	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	75,908.00	69,391.69
466	1-A-6176	248.62	54.12	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	54.12	30,935.00	28,318.39
467	1-A-6178	260.28	244.24	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	244.24	31,500.00	29,019.99
468	1-A-6179	794.70	189.92	794.70	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	984.62	103,500.00	94,929.05
469	1-A-6180	767.37	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	97,000.00	82,074.93
470	1-A-6181	568.61	10.60	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	10.60	65,529.95	55,674.16
471	1-A-6182	230.32	3.89	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	3.89	27,000.00	20,886.08
472	1-A-6185	563.52	54.17	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	54.17	76,776.25	47,418.69
473	1-A-6186	575.19	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	77,338.50	69,897.50
474	1-A-6190	284.11	138.06	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	138.06	33,840.00	30,963.78
475	1-A-6191	532.22	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	64,415.00	58,508.48
476	1-A-6193	318.92	54.17	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	54.17	39,795.21	36,447.22
477	1-A-6195	517.91	89.89	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	89.89	62,980.00	54,680.66
478	1-A-6196	676.94	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	91,164.96	82,598.14
479	1-A-6197	203.24	129.57	203.24	203.24	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	536.05	25,416.80	23,719.22
480	1-A-6200	564.74	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	75,403.50	68,628.45
481	1-A-6201	221.37	37.89	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	37.89	23,584.00	21,209.41
482	1-A-6202	474.00	57.35	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	57.35	60,926.60	55,819.92
483	1-A-6203	403.65	56.23	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	56.23	54,281.00	49,214.94
484	1-A-6206	432.36	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	58,033.75	52,128.93
485	1-A-6207	591.80	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	77,358.50	69,792.14
486	1-A-6210	604.72	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	79,457.23	72,107.49
487	1-A-6213	935.07	43.08	935.07	935.07	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,913.22	118,560.00	109,243.85
488	1-A-6214	257.13	43.50	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	43.50	31,851.10	29,264.69
489	1-A-6216	284.99	20.42	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	20.42	34,914.00	32,060.68
490	1-A-6218	584.19	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	70,692.50	64,291.99
491	1-A-6219	231.40	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	28,388.00	26,107.81
492	1-A-6222	558.02	141.20	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	141.20	68,620.00	62,953.45
493	1-A-6223	274.63	206.87	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	206.87	31,960.00	28,615.09
494	1-A-6226	432.88	170.55	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	170.55	58,144.06	52,846.20
495	1-A-6228	347.77	312.84	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	312.84	43,853.20	40,426.37
496	1-A-6229	286.68	230.51	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	230.51	35,720.00	31,355.73
497	1-A-6230	201.72	65.40	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	65.40	26,163.65	23,691.92
498	1-A-6233	932.13	314.37	932.13	932.13	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2,178.63	120,132.00	111,878.21
499	1-A-6234	271.93	6.71	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	6.71	34,332.48	31,612.31
500	1-A-6235	243.26	82.73	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	82.73	30,362.00	27,830.32
501	1-A-6236	412.02	97.48	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	97.48	50,874.00	46,508.83
502	1-A-6237	476.73	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	63,227.50	57,440.04
503	1-A-6238	409.23	12.49	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	12.49	57,183.75	52,069.95
504	1-A-6239	809.14	83.70	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	83.70	79,900.00	69,277.04

**ANEXO A**  
**BANCO LA HIPOTECARIA, S.A., COMO FIDUCIARIO Y NO A TITULO PERSONAL DEL DECIMO QUINTO FIDEICOMISO DE BONOS DE PRESTAMOS HIPOTECARIOS**  
**INFORME DE GARANTÍAS DEL FIDEICOMISO**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023**

Nro.	Nro. de Préstamo	Mensualidad	Mes Corriente	1 a 30 Dias	31 a 60 Dias	61 a 90 Dias	91 a 120 Dias	121 a 150 Dias	151 a 180 Dias	181 a 360 Dias	Mas De 360 Dias	Total Adeudado	Saldo Original	Saldo Real
505	1-A-6240	393.91	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	52,715.00	42,555.50
506	1-A-6241	461.52	61.88	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	61.88	60,456.11	67.61
507	1-A-6246	212.52	33.24	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	33.24	22,606.00	17,949.66
508	1-A-6252	454.49	11.27	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	11.27	64,100.00	59,179.40
509	1-A-6256	764.39	56.36	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	56.36	84,120.25	73,037.24
510	1-A-6260	227.25	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	28,200.00	25,814.43
511	1-A-6263	425.55	9.89	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	9.89	57,090.25	51,960.52
512	1-A-6266	209.64	25.05	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	25.05	25,650.00	23,600.05
513	1-A-6268	552.96	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	72,518.29	66,889.16
514	1-A-6271	416.70	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	56,792.75	51,781.89
515	1-A-6275	205.66	5.11	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	5.11	26,114.00	24,074.20
516	1-A-6277	315.86	45.88	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	45.88	39,982.50	36,721.51
517	1-A-6278	546.78	468.37	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	468.37	67,680.00	62,250.30
518	1-A-6280	227.64	127.41	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	127.41	28,280.84	26,089.69
519	1-A-6281	211.55	14.31	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	14.31	24,100.00	21,357.17
520	1-A-6283	430.91	360.66	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	360.66	53,019.00	48,655.24
521	1-A-6285	399.08	220.18	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	220.18	51,720.00	45,675.59
522	1-A-6286	271.26	20.46	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	20.46	34,850.00	32,116.57
523	1-A-6287	279.48	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	35,400.00	32,382.00
524	1-A-6288	437.69	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	56,486.75	51,312.68
525	1-A-6289	226.36	4.98	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	4.98	25,790.00	23,436.64
526	1-A-6291	299.44	43.92	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	43.92	37,380.00	34,473.56
527	1-A-6292	308.99	7.33	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	7.33	37,600.00	34,538.66
528	1-A-6293	577.55	13.78	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	13.78	75,200.00	68,409.87
529	1-A-6294	519.34	12.84	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	12.84	74,047.75	67,429.74
530	1-A-6295	517.98	73.04	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	73.04	67,808.75	61,956.37
531	1-A-6297	662.91	121.15	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	121.15	86,000.00	75,716.81
532	1-A-6298	396.98	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	50,375.00	46,274.06
533	1-A-6299	488.91	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	65,529.95	60,284.60
534	1-A-6300	522.54	24.51	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	24.51	69,932.56	64,361.95
535	1-A-6302	360.07	55.66	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	55.66	46,462.50	37,938.96
536	1-A-6305	520.22	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	63,162.00	55,351.34
537	1-A-6306	385.97	27.19	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	27.19	52,200.00	47,595.08
538	1-A-6308	181.11	10.57	181.11	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	372.79	20,680.00	19,486.89
539	1-A-6312	490.66	169.04	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	169.04	64,846.50	59,514.14
540	1-A-6313	521.28	92.74	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	92.74	61,825.00	56,415.54
541	1-A-6314	460.05	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	61,100.00	56,209.81
542	1-A-6315	338.65	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	46,814.25	42,832.54
543	1-A-6318	496.79	419.64	496.79	496.79	496.79	496.79	496.79	496.79	1,490.37	0.00	4,890.75	60,889.75	57,088.23
544	1-A-6319	182.42	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	22,800.00	19,414.07
545	1-A-6320	554.95	115.84	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	115.84	74,047.75	67,598.09
546	1-A-6321	714.72	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	81,000.00	71,060.16

**ANEXO A**  
**BANCO LA HIPOTECARIA, S.A., COMO FIDUCIARIO Y NO A TITULO PERSONAL DEL DECIMO QUINTO FIDEICOMISO DE BONOS DE PRESTAMOS HIPOTECARIOS**  
**INFORME DE GARANTÍAS DEL FIDEICOMISO**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023**

Nro.	Nro. de Préstamo	Mensualidad	Mes Corriente	1 a 30 Dias	31 a 60 Dias	61 a 90 Dias	91 a 120 Dias	121 a 150 Dias	151 a 180 Dias	181 a 360 Dias	Mas De 360 Dias	Total Adeudado	Saldo Original	Saldo Real
547	1-A-6324	293.70	245.86	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	245.86	37,600.00	34,778.35
548	1-A-6325	369.63	18.11	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	18.11	47,470.00	43,214.50
549	1-A-6328	470.04	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	63,848.68	58,571.77
550	1-A-6337	171.47	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	20,700.00	19,060.19
551	1-A-6338	274.18	4.26	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	4.26	31,393.55	20,066.88
552	1-A-6340	414.06	9.99	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	9.99	54,700.00	50,301.81
553	1-A-6341	544.20	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	70,200.00	51,845.04
554	1-A-6342	312.32	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	38,250.00	35,356.68
555	1-A-6343	284.74	246.47	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	246.47	36,531.25	33,938.18
556	1-A-6347	565.10	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	70,656.37	65,371.92
557	1-A-6349	456.40	21.72	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	21.72	59,690.00	54,685.64
558	1-A-6350	443.80	275.53	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	275.53	54,632.50	29,364.76
559	1-A-6351	326.15	15.94	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	15.94	40,605.20	37,525.61
560	1-A-6353	431.63	76.66	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	76.66	54,750.00	50,598.09
561	1-A-6354	207.05	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	24,737.00	21,808.72
562	1-A-6355	216.69	10.89	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	10.89	26,790.00	24,852.71
563	1-A-6356	360.76	65.38	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	65.38	46,792.75	41,142.60
564	1-A-6358	706.13	96.91	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	96.91	89,526.25	32,526.25
565	1-A-6359	209.95	37.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	37.00	24,362.00	22,422.88
566	1-A-6361	433.08	18.78	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	18.78	52,772.50	42,849.37
567	1-A-6364	448.28	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	59,220.00	53,587.81
568	1-A-6365	719.97	34.80	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	34.80	89,300.00	82,468.82
569	1-A-6369	262.94	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	31,500.00	29,318.03
570	1-A-6370	1,089.36	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	135,000.00	118,957.82
571	1-A-6371	366.83	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	44,400.00	40,764.54
572	1-A-6374	467.36	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	56,700.00	31,468.57
573	1-A-6375	497.40	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	62,510.00	57,928.53
574	1-A-6376	442.96	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	54,828.00	50,195.03
575	1-A-6377	411.19	8.51	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	8.51	50,400.00	44,882.91
576	1-A-6378	431.23	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	57,876.50	53,033.48
577	1-A-6380	456.46	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	61,570.00	56,242.74
578	1-A-6382	423.40	88.94	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	88.94	56,792.75	51,898.44
579	1-A-6383	416.70	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	56,792.75	51,677.82
580	1-A-6384	313.92	199.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	199.00	45,000.00	37,247.44
581	1-A-6386	460.06	165.07	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	165.07	56,792.75	52,299.51
582	1-A-6388	207.70	153.07	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	153.07	25,824.00	23,871.27
583	1-A-6389	499.45	333.80	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	333.80	59,326.00	55,368.54
584	1-A-6391	1,248.91	433.34	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	433.34	150,400.00	138,272.02
585	1-A-6395	557.52	424.14	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	424.14	66,035.44	53,969.89
586	1-A-6396	213.97	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	26,000.00	24,221.28
587	1-A-6397	329.52	83.21	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	83.21	38,000.00	35,362.81
588	1-A-6398	219.59	14.67	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	14.67	27,000.00	24,892.46

**ANEXO A**  
**BANCO LA HIPOTECARIA, S.A., COMO FIDUCIARIO Y NO A TITULO PERSONAL DEL DECIMO QUINTO FIDEICOMISO DE BONOS DE PRESTAMOS HIPOTECARIOS**  
**INFORME DE GARANTÍAS DEL FIDEICOMISO**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023**

Nro.	Nro. de Préstamo	Mensualidad	Mes Corriente	1 a 30 Dias	31 a 60 Dias	61 a 90 Dias	91 a 120 Dias	121 a 150 Dias	151 a 180 Dias	181 a 360 Dias	Mas De 360 Dias	Total Adeudado	Saldo Original	Saldo Real
589	1-A-6399	270.80	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	33,250.00	30,731.82
590	1-A-6401	88.05	71.65	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	71.65	11,875.00	10,879.99
591	1-A-6402	786.83	8.54	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	8.54	84,600.00	20,638.83
592	1-A-6403	327.53	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	39,505.06	36,763.19
593	1-A-6404	517.70	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	64,750.00	60,129.76
594	1-A-6408	444.35	36.35	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	36.35	56,486.75	51,917.77
595	1-A-6409	437.47	69.88	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	69.88	53,042.46	46,123.85
596	1-A-6410	479.33	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	56,400.00	52,549.51
597	1-A-6411	544.74	125.75	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	125.75	67,435.11	62,462.02
598	1-A-6412	300.31	13.46	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	13.46	37,687.86	20,475.61
599	1-A-6413	524.27	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	69,200.00	63,443.84
600	1-A-6414	208.46	141.80	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	141.80	24,871.17	23,235.79
601	1-A-6419	424.71	60.95	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	60.95	58,137.25	53,346.53
602	1-A-6420	243.60	55.58	243.60	243.60	243.60	243.60	0.00	0.00	0.00	0.00	1,029.98	30,618.75	29,367.04
603	1-A-6422	481.33	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	64,808.25	59,091.78
604	1-A-6423	464.96	63.09	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	63.09	60,112.00	55,223.03
605	1-A-6424	501.57	15.78	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	15.78	66,801.50	61,465.29
606	1-A-6426	568.94	0.64	568.94	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	569.58	71,549.63	65,090.99
607	1-A-6428	465.65	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	53,200.00	49,453.50
608	1-A-6429	688.35	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	92,120.00	84,188.18
609	1-A-6432	445.52	90.72	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	90.72	56,400.00	52,394.45
<b>Total de Cartera</b>		<b>248,766.50</b>	<b>41,114.30</b>	<b>15,431.33</b>	<b>8,109.84</b>	<b>4,822.00</b>	<b>3,241.87</b>	<b>2,998.27</b>	<b>1,715.80</b>	<b>6,488.61</b>	<b>1,836.03</b>	<b>85,758.05</b>	<b>30,754,517.71</b>	<b>25,401,233.40</b>



**REPÚBLICA DE PANAMÁ**  
**SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES**  
**Acuerdo N°.18-2000 de 11 de octubre de 2000, modificado por el Acuerdo N°.8-2018 de 19 de diciembre de 2018 y el**  
**Acuerdo 1-2020 de 19 de febrero de 2020**

**ANEXO N°.1**  
**Formulario IN-A (Informe de Actualización Anual)**

Presentado según el Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 y el Acuerdo No.18-2000 de 11 de octubre de 2000, modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018 y el Acuerdo 1-2020 de 19 de febrero de 2020.

**Instrucciones generales a los Formularios IN-A:**

**A. Aplicabilidad:**

Estos formularios deben ser utilizados por todos los emisores de valores registrados ante la SMV, de conformidad con lo que dispone el Acuerdo No.18-2000, modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018 (con independencia de si el registro es por oferta pública o los otros registros obligatorios). Los Informes de Actualización serán exigibles a partir del 1 de enero de año 2001. En tal virtud, los emisores con cierres fiscales a diciembre, deberán presentar sus Informe Anual conforme las reglas que se prescriben en el referido Acuerdo. De igual forma, todos los informes interinos de emisores con cierres fiscales especiales (marzo, junio, noviembre y otros), que se deban recibir desde el 1 de enero de 2001 en adelante, tendrán que presentarse según dispone el Acuerdo No.18-2000, modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018.

**B. Responsabilidad por la información:**

Los informes que se presenten a la SMV no podrán contener información ni declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni podrán omitir información sobre hechos de importancia que deben ser divulgados en virtud del Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 y sus reglamentos o que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dichas solicitudes e informes no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas (Artículo 118: Estándar de divulgación de información. Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999).

Queda prohibido a toda persona hacer, o hacer que se hagan, en una solicitud de registro o en cualquier otro documento presentado a la SMV en virtud del Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 y sus reglamentos, declaraciones que dicha persona sepa, o tenga motivos razonables para creer, que en el momento en que fueron hechas, y a la luz de las circunstancias en que fueron hechas, eran falsas o engañosas en algún aspecto de importancia (Artículo 251: Registros, informes y demás documentos presentados a la SMV. Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999).

La persona que viole cualquier disposición contenida en el Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 o sus reglamentos, será responsable civilmente por los daños y los perjuicios que dicha violación ocasione. (Artículo 256: Responsabilidad Civil. Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999). La SMV podrá imponer multas administrativas o cualquier persona que viole el Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 o sus reglamentos, de hasta Un Millón de Balboas (B/1,000,000.00) a cualquier persona que viole el Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 o sus reglamentos, por la realización de cualesquiera de las actividades prohibidas establecidas en el Título XI del Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999, o hasta de Trescientos Mil Balboas (B/300,000.00) por violaciones a las demás disposiciones del Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999.

**C. Preparación de los Informes de Actualización:**

Este no es un formulario para llenar espacios en blanco. Es únicamente una guía del orden en que debe presentarse la información. El formulario podrá ser igualmente descargado desde la página web de la SMV ([www.supervalores.gob.pa](http://www.supervalores.gob.pa)), bajo el botón de "Formularios", sección Dirección de Emisores <http://www.supervalores.gob.pa/component/content/article/308-formularios/141-direccion-nacional-de-registro-de-valores>

Si alguna información requerida no le es aplicable al emisor, por sus características, la naturaleza de su negocio o por cualquier otra razón, deberá consignarse expresamente tal circunstancia y las razones por las cuales no le aplica. En dos secciones de este Acuerdo se hace expresa referencia a Texto Único del Acuerdo No.2-10 de 16 de abril de 2010, sobre Registro de Valores. Es responsabilidad del emisor revisar dichas referencias.

**El Informe de Actualización deberá remitirse en formato \*PDF a través del Sistema Electrónico para la Remisión de Información (SERI) en un solo documento.**

Una copia completa del Informe de Actualización deberá ser presentada a la Bolsa de Valores en que se encuentre listados los valores del emisor.

La información financiera deberá ser preparada de conformidad con lo establecido por los Acuerdos No.2-2000 de 28 de febrero de 2000 y No.8-2000 de 22 de mayo de 2000. Cuando durante los periodos contables que se reportan se hubiesen suscitado cambios en las políticas de contabilidad, adquisiciones o alguna forma de combinación mercantil que afecten la comparabilidad de las cifras presentadas, el emisor deberá hacer clara referencia a tales cambios y sus impactos en las cifras.

<b>Año terminado al:</b>	<b>31 de diciembre de 2023</b>
<b>Nombre del Emisor:</b>	<b>Décimo Quinto Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios (con Banco La Hipotecaria, S.A. actuando a título Fiduciario)</b>
<b>Valores que ha registrado:</b>	<b>Bonos Hipotecarios Residenciales, Resolución N°.30-19 de 31 de enero de 2019</b>
<b>Números de teléfono y fax del Emisor:</b>	<b>300-8500</b>
<b>Domicilio/Dirección física del Emisor:</b>	<b>Plaza Regency, Edificio Tesera 177, Piso 13, Vía España, Panamá, República de Panamá</b>
<b>Nombre de la persona contacto del Emisor:</b>	<b>Emilio Pimentel</b>
<b>Dirección de correo electrónico de la persona de contacto del Emisor:</b>	<b><a href="mailto:epimentel@lahipotecaria.com">epimentel@lahipotecaria.com</a></b>

## PARTE I:

De conformidad con el Artículo 4 del Acuerdo No.18-2000 de 11 de octubre de 2000, modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018 y el Acuerdo 1-2020 de 19 de febrero de 2020, haga una descripción detallada de las actividades del emisor, sus subsidiarias y de cualquier ente le hubiese precedido, en lo que le fuera aplicable (Ref. Artículo 7 del Texto Único del Acuerdo No.2-2010 de 16 de abril de 2010).

### I. Información del Emisor

#### A. Historia y Desarrollo del emisor

**Importante:** Aunque este formulario divulga información sobre el Fiduciario (Banco La Hipotecaria, S. A.) (en adelante “La Hipotecaria”) dicha información es meramente informativa. El pago de los Bonos Hipotecarios está respaldado única y exclusivamente por los bienes Fiduciarios, los cuales estarán integrados principalmente por la cartera de créditos hipotecarios. Tales bienes representan, tal como lo dispone la ley, y la Sección 3.2 del Fideicomiso de Garantía, un patrimonio separado e independiente del patrimonio o bienes propios del Fiduciario (y del fideicomitente y fideicomisario). Ni Banco La Hipotecaria S.A., ni Grupo ASSA, S.A., ni sus respectivos accionistas, subsidiarias afiliadas, directores o ejecutivos garantizan o responderán por el pago de los Bonos Hipotecarios del Décimo Quinto Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios.

#### Información básica Fiduciario.

La Hipotecaria a título Fiduciario (en adelante el “Fiduciario” o “La Hipotecaria”) es una sociedad anónima panameña, constituida de conformidad con las leyes de la República de Panamá, según consta en la Escritura Pública N°.7950 de 19 de abril de 1996 de la Notaría Primera del Circuito de Panamá, la cual se encuentra inscrita a la Ficha 323244, Rollo 52052 e Imagen 0044 de la Sección de Micropelícula (Mercantil) del Registro Público de Panamá, desde el 20 de noviembre de 1996. Según resolución S.B.P. N°.120-2010 de 26 de mayo 2010 la Superintendencia de Bancos otorgó Permiso Temporal a La Hipotecaria, S. A. para protocolizar e inscribir en el Registro Público de Panamá los documentos relativos a la modificación de su



Pacto Social, incluyendo el cambio de su razón social por la de Banco La Hipotecaria, S. A. y según resolución S.B.P. N°.127-2010 de 4 de junio de 2010 otorga Licencia Bancaria General que lo faculta para iniciar operaciones oficialmente como Banco a partir del 7 de junio de 2010.

Su actividad principal es otorgar préstamos hipotecarios residenciales y personales, administrar y titularizar Créditos Hipotecarios residenciales y personales. Además de contar con la licencia bancaria, mediante Resolución FID N°.3-97 del 6 de agosto de 1997, la Superintendencia de Bancos le otorgó a La Hipotecaria, S. A. una licencia fiduciaria que le permite realizar negocios de fideicomiso en o desde la República de Panamá. La Compañía se encuentra registrada en la Superintendencia del Mercado de Valores mediante Resolución N°.487-01 de 14 de diciembre de 2001. El dueño del 100% de las acciones de Banco La Hipotecaria S.A. es La Hipotecaria (Holding) Inc., una sociedad constituida en las Islas Británicas Vírgenes. En enero de 2022 Grupo ASSA, S.A. e Inversiones Americasa, S.A. aumentaron su inversión accionaria en La Hipotecaria (Holding), Inc., compañía tenedora de Banco La Hipotecaria, S.A. y otras subsidiarias, mediante la adquisición de la participación accionaria del 13.5% que poseía la Corporación Financiera Internacional. Actualmente, los accionistas principales de La Hipotecaria (Holding) Inc. son, Grupo ASSA, S.A. (79.16% de las acciones), dueño de ASSA Compañía de Seguros, una de las más importantes aseguradoras en la República de Panamá, Inversiones Americasa, S.A. (19.47% de las acciones). El remanente de las acciones de La Hipotecaria (Holding) Inc. pertenecen a sus Ejecutivos (1.37% de las acciones). El domicilio comercial del Fiduciario se indica a continuación:

---

<b>Dirección física:</b>	Edificio Tesera 177, Piso 13, Vía España, Panamá, República de Panamá
<b>Dirección postal:</b>	Apartado Postal 0823 04422 Ciudad de Panamá, República de Panamá
<b>Teléfono:</b>	300-8500
<b>Fax:</b>	300-8501
<b>Correo electrónico:</b>	gtejeira@lahipotecaria.com

---

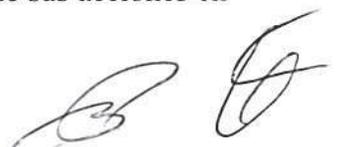
#### **Información básica del Fideicomiso.**

Las otras partes involucradas en la transacción son las siguientes:

Fiduciario:	LA HIPOTECARIA
Fideicomitente:	LA HIPOTECARIA (HOLDING) INC.
Fideicomisario:	LOS TENEDORES REGISTRADOS DE LOS BONOS EMITIDOS HASTA CUMPLIDOS TODAS LAS OBLIGACIONES ASUMIDAS POR EL EMISOR, QUIENES SERÁN ENTONCES SUBSTITUIDO POR EL FIDEICOMITENTE.
Fiduciario de Garantía	BG TRUST, INC.

#### **Evolución de la estructura organizativa - Fiduciario.**

En mayo de 1997, el Grupo Wall Street Securities creó La Hipotecaria S.A., (anteriormente conocido como Wall Street Compañía Hipotecaria, S.A.) la primera institución no-bancaria en Panamá especializada en la generación, desembolso administración y titularización de préstamos hipotecarios. En marzo de 2000 Grupo Wall Street Securities vendió un 50% de sus acciones en



La Hipotecaria a Grupo ASSA, S. A. y La Hipotecaria empezó a funcionar independientemente de sus dos accionistas.

En diciembre de 2002, Grupo Wall Street Securities traspasó a Grupo ASSA, S.A. e Inversiones Americasa, S.A. su interés accionario en La Hipotecaria (Holding), Inc. En diciembre de 2009, la Corporación Financiera Internacional (IFC) adquirió el 14.99% de las acciones de la Hipotecaria (Holding), Inc. Desde el inicio de sus operaciones en mayo de 1997, La Hipotecaria ha llegado a ser uno de los líderes en el mercado de hipotecas bajo la Ley de Intereses Preferenciales en la República de Panamá, aprobando préstamos hipotecarios a más de 45,520 préstamos, con un saldo insoluto de \$1,112,638,079 millones. Los mismos cumplen con estándares aceptados internacionalmente para la generación y administración de créditos hipotecarios y las viviendas financiadas cubren una variada gama de proyectos. El sistema de informática que utiliza La Hipotecaria en su manejo de carteras hipotecarias está diseñado con especificaciones internacionalmente aceptadas para administrar carteras hipotecarias y efectuar titularizaciones de carteras hipotecarias en los Estados Unidos y otros países desarrollados.

### **Evolución del negocio - Fiduciario**

La Hipotecaria abrió sus puertas al público en mayo de 1997 con un solo local en planta baja de Plaza Regency, ubicado en Vía España con un capital inicial de US \$250,000 y un equipo de 5 empleados. Durante sus primeros años, La Hipotecaria se dedicó a actividades de originar, desembolsar y administrar créditos hipotecarios. En mayo 1999 sirvió como Fiduciario del Primer Fideicomiso de Préstamos Hipotecarios, su primera titularización de préstamos hipotecarios y sujeto de este informe. En septiembre de 2001 fungió como Fiduciario del Segundo Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios. En Julio de 2002 fungió como Fiduciario del Tercer Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios. En octubre de 2003 fungió como Fiduciario del Cuarto Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios. En Julio de 2004 fungió como Fiduciario del Quinto Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios. En marzo de 2005 fungió como Fiduciario del Sexto Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios. En diciembre de 2005 fungió como Fiduciario del Séptimo Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios. En febrero de 2007 fungió como Fiduciario del Octavo Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios. En febrero de 2008 fungió como Fiduciario del Noveno Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios. En noviembre de 2008 fungió como Fiduciario del Primer Fideicomiso de Bonos de Préstamos Personales. En noviembre de 2010 fungió como Fiduciario del Décimo Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios. En abril de 2013 fungió como Fiduciario del Décimo Primer Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios. En julio de 2014 fungió como Fiduciario del Décimo Segundo Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios. En septiembre de 2016 fungió como Fiduciario del Décimo Tercer Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios. En febrero de 2019 fungió como Fiduciario del Décimo Cuarto y Décimo Quinto Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios. En octubre de 2021 fungió como Fiduciario del Décimo Sexto Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios. En junio 6 de 2010 Banco La Hipotecaria, S.A. comenzó a operar con licencia general de la Superintendencia de Bancos para llevar a cabo el negocio de banco en la República de Panamá, otorgada mediante la Resolución S.B.P N°.127-2010 del 4 de junio de 2010. A la fecha de la presentación de este informe, La Hipotecaria con 254 empleados permanentes cuenta con sus oficinas principales en Plaza Regency, Vía España, ciudad de Panamá.

**Evolución del negocio - Fideicomiso:**

El Décimo Quinto Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios se constituyó sobre un aporte inicial de \$5,000 y una cartera hipotecaria de 840 créditos Hipotecarios con un saldo insoluto de \$40,000,005.44.

El Fideicomiso permanecerá en vigencia hasta lo que ocurra primero (i) todas las Obligaciones Garantizadas hayan sido pagadas y satisfechas, (ii) sea terminado de mutuo acuerdo entre el Fideicomitente y el Fiduciario de Garantía, siempre y cuando no existan Bonos de Préstamos Hipotecarios emitidos y en circulación, o (iii) ocurra cualquiera de las causales establecidas en el Artículo treinta y tres (33) de la Ley uno (1) de mil novecientos ochenta y cuatro (1984), a saber: (1) por cumplimiento de los fines para los cuales fue constituido, (2) por hacerse imposible su cumplimiento, (3) por renuncia o muerte del beneficiario, sin tener sustituto, (4) por pérdida o extinción total de los bienes del fideicomiso, (5) por confundirse en una sola persona la calidad de único beneficiario con la de único fiduciario, y (6) por cualquier causa establecida en el instrumento de fideicomiso o en la ley.

En caso de que el presente fideicomiso sea terminado por cualquiera de las causales establecidas en los acápites (i) o (ii) del literal (a) anterior, los Bienes Fiduciarios del Fideicomiso de Garantía serán entregados al Fideicomisario Secundario.

En caso que el presente fideicomiso sea terminado por la causal establecida en el acápite (iii) del literal (a) anterior, el producto líquido que resulte de la venta de los Bienes Fiduciarios del Fideicomiso de Garantía será distribuido en su totalidad de acuerdo a la Sección III.A.2 de este Prospecto Informativo y conforme a los Documentos de Contratación, quedando entendido que cualquier remanente luego de realizada la distribución anterior, de haberlo, será entregado al Fideicomisario Secundario.

Los Bonos fueron emitidos en tres series (los “Bonos Serie A”, los “Bonos Serie B” y los “Bonos Serie C”), en forma nominativa, registrada y sin cupones, por un valor nominal de hasta Cuarenta Millones de dólares (US\$40,000,000.00), así: Bonos Serie A hasta US\$35,200,000.00, Bonos Serie B hasta US\$4,000,000.00 y Bonos Serie C hasta US\$800,000.00. La fecha de oferta de los Bonos de todas las Series fue el 1 de febrero de 2019.

El vencimiento de los bonos será el 12 de julio de 2047 o al vencimiento del último crédito hipotecario, lo que ocurra de último.

La tasa de interés establecida para los bonos hipotecarios es la siguiente:

Bonos Serie A: Los Bonos Serie A pagarán intereses mensualmente a una tasa fija anual del 5.3075%, los días ocho (8) de cada mes o el primer Día Hábil después del día ocho (8) de cada mes, (“Fecha de Pago”) hasta la Fecha de Vencimiento. Si una Fecha de Pago no es Día Hábil, dicha Fecha de Pago deberá ser extendida al Día Hábil inmediatamente después, pero sin afectar la Fecha de Cálculo de Pago, el Período de Acumulación o la Fecha de Pago a fin de computar la cantidad de intereses a ser pagados al Tenedor.



Existirá una prelación en el pago de los intereses de los Bonos Serie A sobre los Bonos Serie B y los Bonos Serie C, hasta que el saldo insoluto de capital de los Bonos Serie A sea igual a cero en cualquier fecha de cálculo de pagos.

La “Tasa de Interés por Falta de Pago Serie A” será notificada mediante un suplemento al Prospecto Informativo.

Bonos Serie B: Los Bonos Serie B pagarán intereses mensualmente, a una tasa fija anual del 6.5000%, los días ocho (8) de cada mes o el primer Día Hábil después del día ocho (8) de cada mes, (“Fecha de Pago”) hasta la Fecha de Vencimiento. Si una Fecha de Pago no es Día Hábil, dicha Fecha de Pago deberá ser extendida al Día Hábil inmediatamente después, pero sin afectar la Fecha de Cálculo de Pago, el Período de Acumulación o la Fecha de Pago a fin de computar la cantidad de intereses a ser pagados al Tenedor.

El pago de los intereses de los Bonos Serie B goza de prelación sobre el pago de intereses de los Bonos Serie C

Bonos Serie C: Los Bonos Serie C pagarán intereses mensualmente, a una tasa fija anual del 8.5000%, los días ocho (8) de cada mes o el primer Día Hábil después del día ocho (8) de cada mes, (“Fecha de Pago”) hasta la Fecha de Vencimiento. Si una Fecha de Pago no es Día Hábil, dicha Fecha de Pago deberá ser extendida al Día Hábil inmediatamente después, pero sin afectar la Fecha de Cálculo de Pago, el Período de Acumulación o la Fecha de Pago a fin de computar la cantidad de intereses a ser pagados al Tenedor.

Por la naturaleza de la emisión de los Bonos Hipotecarios Residenciales, aunque no se solicitó la siguiente información, es necesaria para poder entender el comportamiento de la emisión:

Las características de la cartera hipotecaria al **14 de febrero de 2019** fue la siguiente:

Número de préstamos	840
Saldo insoluto total de los préstamos	\$40,000,005.44
Saldo de préstamos otorgados bajo la Ley de Int. Preferencial	\$0.00
Saldo de préstamos no otorgados bajo la ley de Int. Preferencial.	\$0.00
Monto total original de los préstamos	\$42,878,586.21
Saldo mínimo de los préstamos	\$3,534.05
Saldo máximo de los préstamos	\$161,854.68
Saldo promedio de los préstamos	\$47,546.00
Tasa máxima de los préstamos	10.00%
Tasa mínima de los prestamos	6.65%
Tasa promedia ponderada de los préstamos	7.56%
Relación saldo / avalúo mínimo de los préstamos	10.92%
Relación saldo / avalúo máximo de los préstamos	94.39%
Relación saldo / avalúo promedio de los préstamos	79.80%
Relación saldo / avalúo promedio ponderada de los préstamos	81.79%
Primera fecha de vencimiento de los préstamos	23-mar-26
Ultima fecha de vencimiento de los préstamos	07-dic-47
Promedio ponderado de tenencia en libros (meses)	45.87

A medida que han pasado los meses desde la fecha de emisión, las hipotecas se han amortizado y madurado, y en algunos casos, se han cancelado, mientras que los bonos hipotecarios (pasivos del Fideicomiso) también se han amortizado.

Al **31 de diciembre de 2023** las características de la misma cartera hipotecaria sobre la cual se constituyó el Décimo Quinto Fideicomiso de préstamos hipotecarios se presentan a continuación:

Número de préstamos	603
Saldo insoluto total de los préstamos	\$25,057,869.17
Saldo de préstamos otorgados bajo la Ley de Interés Preferencial	\$0.00
Saldo de préstamos no otorgados bajo la Ley de Interés Preferencial.	\$0.00
Monto total original de los préstamos	\$30,449,139.61
Saldo mínimo de los préstamos	\$67.61
Saldo máximo de los préstamos	\$148,801.42
Saldo promedio de los préstamos	\$41,555.34
Tasa máxima de los préstamos	10.00%
Tasa mínima de los préstamos	6.65%
Tasa promedio ponderada de los préstamos	7.53%
Relación saldo / avalúo mínima de los préstamos	0.10%
Relación saldo / avalúo máxima de los préstamos	88.66%
Relación saldo / avalúo promedio de los préstamos	70.81%
Relación saldo / avalúo promedio ponderada de los préstamos	74.60%
Primera fecha de vencimiento de los préstamos	23-mar-26
Ultima fecha de vencimiento de los préstamos	07-dic-47
Promedio ponderado de tenencia en libros (meses)	103.55

**4) Inversiones de capital - Fideicomiso** El Décimo Quinto Fideicomiso se constituyó sobre aporte inicial (capital) de \$5,000.

**6) Capitalización y endeudamiento - Fideicomiso** El Décimo Quinto Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios no ha recibido aportes de capital adicional desde su constitución. **Al 31 de diciembre de 2023**, el saldo de los bonos por pagar Serie A es de B/.19,855,273 y (2022: B/.22,851,893), B/.2,712,872 (2022: B/.3,017,903.18) para los bonos Serie B y B/.800,000 para los bonos Serie C.

**B. Capital Accionario** No aplica.

**C. Pacto Social y Estatutos del emisor**

El Décimo Quinto Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios no tiene Pacto Social. El Décimo Quinto Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios fue constituido por medio de la Escritura Pública N°.12,990 de 30 de agosto de 2018, de la Notaría Pública Quinta del Circuito Notarial de Panamá, República de Panamá.

## D. Descripción del Negocio

### Giro normal del negocio, Fiduciario y Fideicomiso

El negocio principal del Fiduciario (y en cierto sentido el Fideicomiso) es la administración de una cartera hipotecaria. Esto incluye el manejo de la cobranza de letras mensuales, administración y remesas de primas de seguros, determinar el mecanismo y las políticas de imputación de los pagos que se reciban de los deudores hipotecarios. Trabajos adicionales incluyen variar las tasas de interés de los créditos hipotecarios, iniciar acciones extrajudiciales y judiciales de cobros de los Créditos Hipotecarios, ejecutar las garantías reales y personales, y administrar los bienes inmuebles que respaldan los créditos hipotecarios y otros trabajos.

### Descripción de la industria, Fiduciario y Fideicomiso.

Más del 99% de las viviendas que sirven de garantía de las hipotecas que son bienes Fiduciarios pertenecen a la clase media/media-baja. La construcción de viviendas para el mercado de la clase media/media-baja se caracteriza por la baja especulación en su precio debido en gran parte a la alta demanda que existe, los pasos rigurosos necesarios para lanzar un proyecto nuevo y las prácticas sanas de los bancos de la plaza que requieren un alto nivel de preventa antes de desembolsar fondos para la construcción. Históricamente el mercado de vivienda de clase media/media-baja ha experimentado una plusvalía consistente y una mínima de morosidad.

**1. Regulaciones.** La Hipotecaria está sujeta a las regulaciones aplicadas a los bancos por la Superintendencia de Bancos de Panamá y a las regulaciones impuestas a las industrias bursátiles por la Ley de Valores de Panamá.

A continuación, se listan las principales licencias expedidas por entidades reguladoras, que poseen La Hipotecaria:

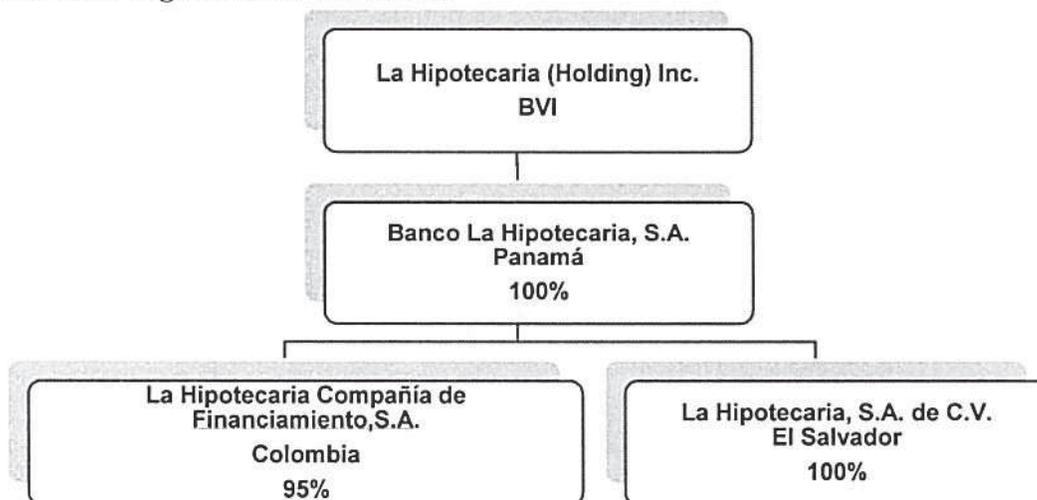
Licencias	Entidad Reguladora
Licencia Comercial Tipo B, Licencia 1997-467 del 2 de abril de 1997	Ministerio de Comercio e Industrias
Licencia Bancaria General, Resolución S.B.P. 127-2010 del 4 de junio de 2010	Superintendencia de Bancos
Licencia Fiduciaria, Resolución 3-97 del 6 de agosto de 1997	Superintendencia de Bancos
Acreditación de Licencia Fiduciaria , Resolución SBP-FID-A-0026-2017 de 22 de diciembre de 2017	Superintendencia de Bancos

**b) Tributos.** Tanto del Fideicomiso y el Fiduciario tributan en la República de Panamá.

**c) Litigios legales.** Ni el Fideicomiso ni el Fiduciario tienen litigios legales pendientes ni dentro del giro normal de sus actividades ni fuera de él, que pueden incidir mayormente en sus operaciones.



### E. Estructura organizativa- Fiduciario



\* El otro 5% es propiedad de LH Panamá, LH El Salvador, Online y Advisors en partes iguales.

### F. Propiedades, Plantas y Equipo

No aplica en este caso

### G. Investigación y Desarrollo, Patentes, Licencias, etc.

No aplica en este caso.

### H. Información sobre tendencias

La morosidad es esencialmente el único factor que pueda afectar negativamente el comportamiento del Fideicomiso. Ver Sección II-D para un análisis al respecto.

## II. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

El siguiente análisis se basa en los estados financieros de La Hipotecaria al 31 de diciembre de 2023 y al 31 de diciembre del 2022.

### A. Liquidez

Al **31 de diciembre de 2023**, el fideicomiso contaba con \$501,681 en efectivo, y \$105,211 en cuentas por cobrar a los clientes con hipotecas.

### B. Recursos de Capital

El fideicomiso no tiene contemplado la necesidad de adquirir capital adicional, por lo cual, esta sección no aplica.

### C. Resultados de las Operaciones

Como resultado de los términos y condiciones en que fue estructurado el fideicomiso, el mismo no reporta ni pérdidas ni ganancias ya que (salvo algunas excepciones que se explican en el prospecto informativo) su principal gasto corresponde a los intereses que le son pagados mensualmente a los tenedores de los bonos hipotecarios.

#### D. Análisis de perspectivas

Es importante mencionar que las perspectivas del fideicomiso dependen casi exclusivamente en el desempeño de los préstamos hipotecarios que componen la cartera hipotecaria. Aumentos en el nivel de morosidad por encima de los niveles programados pudiesen disminuir el rendimiento de los bonos hipotecarios Serie C, Serie B y en casos extremos la Serie A. En la actualidad, la cartera se encuentra sin morosidad. A continuación, se encuentra un resumen de todos los préstamos que se encontraron con letras morosas a más de **91 días al 31 de diciembre de 2023**.

Status de Morosidad de los Préstamos Hipotecarios	Número de Préstamos	Total de Préstamos
Saldo de préstamos 91-180 días	3	\$93,623
Saldo de préstamos 181 días o más	5	\$158,625
<b>Total:</b>	<b>8</b>	<b>\$252,248</b>
Total de hipotecas en el Fideicomiso	603	\$25,057,869
% de morosidad de hipotecas en el Fideicomiso	1.33%	1.01%

### III. Directores, Dignatarios, Ejecutivos, Administradores, Asesores y Empleados

#### A. Identidad, funciones y otra información relacionada

##### 1. Directores y Dignatarios.

A continuación, se incluye información sobre los **Directores y Dignatarios** de Banco La Hipotecaria, S.A.:

**Nombre:** Eduardo Fábrega  
**Presidente**

**Nacionalidad:** Panameño, Cédula 8-389-727

**Fecha de nacimiento:** 5 de noviembre de 1971

**Domicilio comercial:** Apartado 0831-02678, Rep. de Panamá  
Teléfono: 301-2101, fax 300-2729  
Correo electrónico: [efabrega@assanet.com](mailto:efabrega@assanet.com)



**Información adicional:**

Obtuvo su Título de Licenciado en Administración de Empresas en Texas A&M University (1993). Posteriormente obtuvo una Maestría en Administración de Empresas en Nova Southeastern University en (1997). Actualmente se desempeña como Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General de ASSA Compañía de Seguros, S.A., antes de lo cual se desempeño como VP Ramos Generales, Director de la División Corporativa, Gerente Técnico y de Finanzas entre otras posiciones en la misma compañía. Nació el 5 de noviembre de 1971. Obtuvo su Título de Licenciado en Administración de Empresas en Texas A&M University (1993). Posteriormente obtuvo una Maestría en Administración de Empresas en Nova Southeastern University en (1997). Actualmente se desempeña como Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General de ASSA Compañía de Seguros, S.A., antes de lo cual se desempeñó como VP Ramos Generales, Director de la División Corporativa, Gerente Técnico y de Finanzas entre otras posiciones en la misma compañía. Nació el 5 de noviembre de 1971. Domicilio comercial: Calle 50, entre Calle 56 y 57, Edificio ASSA, Panamá, República de Panamá.

**Nombre:****Nicolás Pelyhe****Nacionalidad:**

Panameño, Cédula 8-418-467

**Fecha de nacimiento:**

5 de octubre de 1951

**Domicilio comercial:**

Apartado 11223, zona 6

Teléfono: 260-2929; fax 279-0868

Correo electrónico: [npelyhe@assanet.com](mailto:npelyhe@assanet.com)**Información adicional:**

Es Director de Desarrollo El Dorado, S.A. y Subsidiarias, Banco La Hipotecaria, S.A., Planeta Verde., S.A., Telecarrier, Inc., Esteban Durán-Amat, S.A. (Café Durán), Central Latinoamérica de Valores, S.A., Metropolitana Compañía de Seguros, S.A. (Nicaragua), Banco de Finanzas, S.A. (Nicaragua), Inversiones Vadel, S.A., Sociedad de Finanzas de Ahorro y Préstamos para la Vivienda, S.A. (Savisa) y Director Suplente de Profuturo-Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A. Ingresó a ASSA Compañía de Seguros, S.A. en mayo de 1977. Su principal función fue el manejo de las inversiones y supervisión de las operaciones de las empresas subsidiarias y afiliadas. Domicilio comercial: Calle 50, entre Calle 56 y 57, Edificio ASSA, Panamá, República de Panamá.

**Nombre:****John D. Rauschkolb****Cargo:****Secretario - Vicepresidente Ejecutivo – Gerente General****Nacionalidad:**

E.E.U.U., Cédula E-8-74251

**Fecha de nacimiento:**

23 de julio de 1961

**Domicilio comercial:**

Apartado 823-3858, Zona 7, Panamá, Rep. De Panamá



Teléfono: 205-1700; fax 264-0111

Correo electrónico: john@lahipotecaria.com

**Información adicional:**

Responsable por todos los aspectos del negocio. Obtuvo su título de Licenciado en Administración de Empresas (summa cum laude) de Pepperdine University, Los Angeles, California (1983). Posteriormente obtuvo una Maestría en Finanzas (MBA) de Wharton School de University of Pennsylvania (1994) y una Maestría en Estudios Internacionales de Lauder Institute, University of Pennsylvania (1994). Anteriormente laboró nueve años en George Elkins Company, Beverly Hills, California, Estados Unidos, empresa líder en la banca hipotecaria en la costa oeste de los Estados Unidos (cartera hipotecaria de US \$1.2 mil millones) donde se desempeñó en varios cargos antes de asumir la Gerencia General de la empresa. También fue director de productos inmobiliarios de Invermexico, Banco Mexicano y fue Director de Productos Inmobiliarios en el Grupo Wall Street Securities desde 1996 hasta mediados de 2000. Actualmente, Gerente General de Banco La Hipotecaria, S.A. y es responsable de su administración, y de la originación y venta o titularización de su cartera de préstamos hipotecarios. Domicilio comercial: Plaza Regency, Edificio Tesera 177, piso N°.13, vía España, Panamá, República de Panamá.

**Nombre:**

**Juan A. Castro de la Guardia**

**Director**

**Nacionalidad:**

Panameño, Cédula 8-710-880

**Fecha de nacimiento:**

15 de agosto de 1977

**Domicilio comercial:**

Apartado 0831-02678, Rep. de Panamá

Teléfono: 303-3333, fax 303-3336

Correo electrónico: j.castro@invbahia.com

**Información adicional:**

Egresado con el título de Licenciado en Finanzas de Louisiana State University, Baton Rouge, Louisiana. Inicio su carrera profesional trabajando en el Departamento de Banca Corporativa del Banco Continental de Panamá, S.A., enfocándose en el sector de industrias especializadas como telecomunicaciones y energía. Posteriormente, ejerció el puesto de Vicepresidente Asistente encargado del Área de Finanzas Corporativas del Banco Continental de Panamá. Durante su carrera de ocho años en Banco Continental, estuvo involucrado en la estructuración y sindicación de más de mil millones de dólares en transacciones privadas y públicas. Durante la segunda mitad del año 2007 y primera mitad del año 2008, fungió como Vicepresidente de Finanzas Corporativas de Mundial Servicios Financieros, S.A. Durante este tiempo, estuvo encargado de la estructuración de instrumentos financieros en los mercados de capitales. Actualmente labora en la tesorería de Inversiones Bahía LTD. Domicilio comercial: Costa del Este, Torre Movistar, piso 6, Panamá, República de Panamá.



**Nombre:** **Mitzi Alfaro de Pérez**  
**Directora Independiente**

**Nacionalidad:** Panameña, Cédula 8-729-2365

**Fecha de nacimiento:** 24 de agosto de 1979

**Domicilio comercial:** Urbanización Palmeras del Este, Costa del Este, Rep. de Panamá  
Teléfono: 6676-4323  
Correo: mitzialfaro@hotmail.com

**Información adicional:** Obtuvo su título de Licenciatura en Finanzas y Negocios Internacionales en la Universidad de Georgetown, Washington DC. Posteriormente obtuvo una Maestría Ejecutiva en Banca y Finanzas en el Instituto Centroamericano de Administración de Empresas – INCAE. Cuenta con más de 10 años de experiencia en el sector bancario en diversas posiciones de Finanzas Corporativas, Tesorería e Inversiones. Actualmente se desempeña como consultora independiente para empresas familiares, directora en empresas locales de capital privado y es miembro activo de diversos gremios y entidades benéficas dedicadas principalmente a la educación y niñez.

**Nombre:** **Bolivar Altamiranda**  
**Director**

**Nacionalidad:** Panameño, Cédula 3-64-942

**Fecha de nacimiento:** 24 de abril de 1954

**Domicilio comercial:** Apartado 0831-02678, Rep. de Panamá  
Teléfono: 303-3333, fax 303-3336  
Correo electrónico: b.altamiranda@invbahia.com

**Información adicional:** Obtuvo su Título de Licenciado en Comercio con Especialización en Contabilidad de La Universidad de Panamá (1976) y un Posgrado en Tributación de UNESCPA (2005). Es Director de Servicio Corporativos de Contabilidad y Auditoría. Ha ocupado puestos de liderazgo en la organización como Gerente de Auditoría.

**Nombre:** **Karen Ivett Dueñas**  
**Director**

Panameña, Cédula 8-490-746  
16 de junio de 1975  
Ave. Nicanor con Calle 56 Este, Obarrio, Calle Juan Ramón Poll C. 11, Panamá  
Teléfono: 6670-0830  
Correo electrónico: Kduenas@assanet.com



**Información adicional:**

Obtuvo su Título de Ingeniera Industrial en la Universidad Tecnológica de Panamá, en el año 1997. Posteriormente obtuvo una Maestría en Ingeniería de Procesos en el Technische Universitat Hamurg-Harburg (Germany) en el año 2001. En el año 2006 obtuvo una especialización en Regulación de Telecom en la Universidad Tecnológica de Panamá. Posteriormente obtuvo un Major in Finance en Stetson University/Aden Business School - Panamá, en el año 2007. En el año 2019 se especializó en Strategia de Inversiones y administración de Portafolios en la University of Pennsylvania/The Wharton School. Y por último, en el año 2021, obtuvo una especialización en Mercado de Capitales y Banca de Inversión en el Incae Business School - Costa Rica. Actualmente desempeña el cargo de Vicepresidente de Finanzas (CFO) en Assa Compañía de Seguros, S.A. También se desempeñó como Directora Ejecutiva de Finanzas (CFO) de enero 2016 a septiembre 2018 en Cable & Wireless Panamá, S.A., entre otros.

**1. Ejecutivos.** La Junta Directiva es asistida por los siguientes ejecutivos:

---

<b>Nombre:</b>	<b>John D. Rauschkolb</b> <b>Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General</b>
<b>Nacionalidad:</b>	E.E.U.U., Cédula E-8-74251
<b>Fecha de nacimiento:</b>	23 de julio de 1961
<b>Domicilio comercial:</b>	Apartado 0823-3858, Zona 7, Panamá, Rep. De Panamá Teléfono: 205-1700; Fax 264-0111 Correo electrónico: <a href="mailto:john@lahipotecaria.com">john@lahipotecaria.com</a>
<b>Información adicional:</b>	Obtuvo su título de Licenciado en Administración de Empresas (summa cum laude) de Pepperdine University, Los Angeles, California (1983). Posteriormente obtuvo una Maestría en Finanzas (MBA) de Wharton School de University of Pennsylvania (1994) y una Maestría en Estudios Internacionales de Lauder Institute, University of Pennsylvania (1994). Anteriormente laboró nueve años en George Elkins Company, Beverly Hills, California, Estados Unidos, empresa líder en la banca hipotecaria en la costa oeste de los Estados Unidos (cartera hipotecaria de US\$1.2 mil millones) donde desempeño varios cargos antes de asumir la Gerencia General de la empresa. También fue director de productos inmobiliarios de Invermexico, Banco Mexicano y fue Director de Productos Inmobiliarios en el Grupo Wall Street Securities desde 1996 hasta mediados de 2000 donde liderizó la creación y puesto en operación de La Hipotecaria, S.A. Actualmente es, Gerente General de La Hipotecaria, S.A. y es responsable de su administración, y de la originación y venta o titularización de su cartera de préstamos hipotecarios. Tiene sus oficinas en Plaza Regency, Edificio Tesera 177, Piso 13, Vía España.

---



---

**Nombre:** **Giselle de Tejeira**  
**Vicepresidente Ejecutiva de Finanzas**

---

**Nacionalidad:** Panameña, Cédula 3-87-1846

**Fecha de nacimiento:** 29 de enero de 1965

**Domicilio comercial:** Apartado 0823-02678, Panamá, Rep. De Panamá  
Teléfono: 300-8500, Fax 300-8501  
Correo electrónico: [gtejeira@lahipotecaria.com](mailto:gtejeira@lahipotecaria.com)

**Información adicional:** Egresada con el título de Licenciada en Finanzas de Florida State University, Tallahassee, Florida. Obtiene una Maestría en Administración de Empresas (M.B.A.) de Nova Southeastern University de Ft. Lauderdale, Florida a través de su sucursal en Panamá. Inicia su carrera profesional en bancos internacionales como Dresdner Bank Lateinamerika AG, Sucursal Panamá trabajado en las áreas de Plazo Fijo, Tesorería y Banca Privada. Posteriormente, trabajó por más de 5 años en Citibank, N.A. Sucursal Panamá como Gerente de Tesorería y responsable además de su puesto de bolsa, Citivalores, S.A. En 1997, se une al tercer banco privado de capital panameño, PRIBANCO, donde se desempeñó como Vicepresidente de Tesorería y Bolsa, siendo responsable del manejo de la liquidez del Banco, los puestos de bolsa de valores y commodities y su banco offshore. En el año 2000 se incorpora a Banco Continental de Panamá donde laboró por más de 7 años como Vicepresidente de Tesorería y Corresponsalía Bancaria, logrando desarrollar una vasta experiencia en el manejo de relaciones con entidades financieras y calificadoras de riesgo.

A raíz de la fusión con Banco General, S.A fue nombrada Vicepresidente de Instituciones Financieras y a cargo del banco offshore, Banco General (Overseas), Ltd. Durante su carrera profesional fungió como Directora de la Junta Directiva de Bolsa de Valores de Panamá, S.A. y Central Latinoamericana de Valores-LATINCLEAR. Tiene sus oficinas en Plaza Regency, Edificio Tesera 177, Piso 13, Vía España.

---

**Nombre:** **Boris Oduber B.**  
**Vicepresidente Ejecutivo de Créditos, Cobros y Regulatorio**

---

**Nacionalidad:** Panameño, Cédula 8-301-911

**Fecha de nacimiento:** 15 de marzo de 1969

**Domicilio comercial:** Apartado Apartado 823-3858, Zona 7, Rep. de Panamá  
Teléfono: 300-8500, Fax 300-8501  
Correo electrónico: [boduber@lahipotecaria.com](mailto:boduber@lahipotecaria.com)



**Información adicional:** Egresado con el título de Licenciado en Administración de Empresas de George Mason University, Virginia, Estados Unidos. Inicio su carrera profesional trabajando en el Departamento de Crédito Corporativo del Chase Manhattan Bank, N.A. Posteriormente laboró para el Grupo Wall Street Securities por más de ocho años desempeñándose principalmente en las áreas de Finanzas Corporativas y Administración de Riesgos; su último cargo desempeñado dentro del Grupo Wall Street Securities fue el de Segundo Vicepresidente de Administración de Riesgos. Actualmente funge como Vicepresidente Ejecutivo de Soporte de Negocios y Operaciones, responsable de los aspectos operativos y administrativos de La Hipotecaria, S.A. Tiene sus oficinas en Plaza Regency, Edificio Tesera 177, Piso 13, Vía España.

---

<b>Nombre:</b>	<b>Raúl A. Zarak A.</b> <b>Vicepresidente Ejecutivo de Operaciones y Soporte de Negocios</b>
<b>Nacionalidad:</b>	Panameño, Cédula 8-432-513
<b>Fecha de nacimiento:</b>	24 de octubre de 1972
<b>Domicilio comercial:</b>	Apartado 0823-3858, Zona 7, Rep. de Panamá Teléfono: 300-8500, fax 300-8501 Correo electrónico: <a href="mailto:rzarak@lahipotecaria.com">rzarak@lahipotecaria.com</a>
<b>Información adicional:</b>	Obtuvo su título de Ingeniero Industrial en la Universidad de Portland, Oregon, Estados Unidos. Obtiene una Maestría en Administración de Empresas del INCAE (MAE XXXV). Inicio su carrera profesional como oficial de crédito en el Banco Comercial de Panamá (Bancomer). Mas tarde, laboró en el Chase Manhattan Bank, N.A. por 2 años, donde fungió como Gerente de Prime Bank en las áreas de banca de consumo e inversiones. Finalmente, antes de incorporarse a La Hipotecaria, S.A. el Ing. Zarak laboró para el Grupo Wall Street Securities por 3 años, desempeñándose principalmente en las áreas de Asesoría de Inversiones, Administración de Riesgos y como miembro del Comité de Crédito de La Hipotecaria, S.A. por parte de Wall Street Securities; su último cargo desempeñado dentro de Wall Street Securities fue el de Gerente de Administración de Riesgos. Actualmente es responsable de los Departamentos de Ventas y Tramitación, al igual que, de las sucursales de venta de La Hipotecaria, S.A. Tiene sus oficinas en Plaza Regency, Edificio Tesera 177, Piso 13, Vía España.

---

<b>Nombre:</b>	<b>Luis Fernando Guzmán</b> <b>Vicepresidente Ejecutivo de Producción</b>
<b>Nacionalidad:</b>	Colombiana, DUI
<b>Fecha de nacimiento:</b>	15 de julio de 1972
<b>Domicilio comercial:</b>	Carrera 13 No. 93-40, Colombia Teléfono: +57 328-6000



**Información adicional:**

Correo electrónico: [lfguzman@lahipotecaria.com](mailto:lfguzman@lahipotecaria.com)

Abogado egresado de la Universidad Externado de Colombia, con especialización en Derecho Tributario de la Universidad Colegio Mayor del Rosario.

Amplia experiencia en el sector financiero, con énfasis y aplicación en el sector fiduciario con más de 12 años de experiencia en el mismo; se ha desempeñado como Ejecutivo Jurídico, Oficial de Cumplimiento y Presidente de Alianza Fiduciaria S.A. Actualmente es Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General de las operaciones en Colombia de La Hipotecaria Compañía de Financiamiento, S.A. Es colombiano y tiene sus oficinas en la Carrera 13 No. 93-40, Oficina 210, Bogotá, Colombia.

---

**2. Asesores legales.** Los asesores legales son los siguientes:

---

<b>Nombre:</b>	<b>Morgan &amp; Morgan</b>
<b>Contacto:</b>	Francisco Arias G.
<b>Domicilio profesional:</b>	MMG Tower, Piso 23, Av. Paseo del Mar, Costa del Este Apartado 0832-00232 WTC, Panamá, Rep. de Panamá Teléfono: 265-7777; fax 265-7700 Correo electrónico: <a href="mailto:farias@morimor.com">farias@morimor.com</a>
<b>Nombre:</b>	<b>Arias, Fábrega &amp; Fábrega</b>
<b>Contacto:</b>	Ricardo Arango
<b>Domicilio profesional:</b>	PH ARIFA, piso 10, Boulevard Oeste, Santa María Business District Apartado 0816-01098, Panamá, Rep. de Panamá Teléfono: 205-7000; fax 205-7001 Correo electrónico: <a href="mailto:rarango@arifa.com">rarango@arifa.com</a>
<b>Nombre:</b>	<b>Arias &amp; Muñoz</b>
<b>Contacto:</b>	Mario Lozano
<b>Domicilio profesional:</b>	Calle la Mascota N°.533, San Benito San Salvador, El Salvador Teléfono: (503) 2257-0986; fax (503) 2257-0901 Correo electrónico: <a href="mailto:mario.lozano@ariaslaw.com">mario.lozano@ariaslaw.com</a>
<b>Nombre:</b>	<b>Rusconi, Valdez, Medina &amp; Asociados</b>
<b>Contacto:</b>	Benjamín Valdez
<b>Domicilio profesional:</b>	Edificio Interlialia, Segundo Nivel, Boulevard Santa Elena y Calle Alegría, Colonia Santa Elena, Apartado Postal 05-80, San Salvador, República de El Salvador Teléfono: +503-2241-3600; Fax: +503-2289-2477 Correo electrónico: <a href="mailto:bvaldez@ruvalaw.com">bvaldez@ruvalaw.com</a>

---

---

<b>Nombre:</b>	<b>Brigard &amp; Urrutia</b>
<b>Contacto:</b>	Mauricio Cuesta Esguerra
<b>Domicilio profesional:</b>	Carrera 7 # 71-21 Torre B - Piso 4 Dirección Postal: Calle 70 # 4-60, Bogotá, Colombia Teléfono: +57 (1) 346-2011; fax: +57(1) 310-0609 Correo electrónico: mcuesta@bu.com.co

---

**3. Auditores.** Los documentos son auditados por:

---

<b>Nombre:</b>	<b>KPMG</b>
<b>Contacto:</b>	Ricardo Carvajal – Socio
<b>Domicilio profesional:</b>	Calle 50, Torre KPMG # 54 a un costado de Bladex Apartado 5307, Panamá, Rep. de Panamá Teléfono: 263-5677; fax 215-7624 Correo electrónico: rcarvajal1@kpmg.com.pa

---

**4. Nombramientos con base en acuerdos.**

Ninguno de los Directores y Dignatarios, Ejecutivo y Administradores listados anteriormente han sido designados en su cargo sobre la base de acuerdos con accionistas, clientes o suplidores

**B. Compensación**

No aplica en este caso ya que ningún Director, Dignatario ni Ejecutivo del Fiduciario reciben compensación directa del Fideicomiso.

**C. Prácticas de Gobierno Corporativo**

Banco La Hipotecaria S.A. realiza reuniones ordinarias de la Junta Directiva una vez por bimestre y una reunión ordinaria de su Junta General de Accionistas la cual es celebrada durante los primeros cuatro meses siguientes al cierre de cada año.

**D. Empleados**

No aplica al Fideicomiso ya que no tiene empleados.

**E. Propiedad Accionaria**

No aplica al Fideicomiso ya que el Fideicomiso no tiene acciones emitidas.

**IV. Accionistas**

No aplica al Fideicomiso ya que no tiene acciones emitidas.

**V. Partes Relacionadas, Vínculos y Afiliaciones**

No aplica al Fideicomiso ya que no tiene relaciones, vínculos o afiliaciones.



## II PARTE RESUMEN FINANCIERO

El Décimo Quinto Fideicomiso es manejado de una forma que en sus Estados Financieros siempre darán como resultado cero, ya que la ganancia o pérdida que tenga mensualmente será asumida por los tenedores de Bonos Hipotecarios, y el cobro que hace diariamente a los clientes de las Hipotecas es para pagar trimestralmente a los tenedores de los Bonos Hipotecarios.

1. El Patrimonio del Fideicomiso consiste en un aporte inicial del Fideicomitente de B/.5,000 y por aquellos bienes muebles o inmuebles, corporales, o de cualquiera otra naturaleza, que de tiempo en tiempo sean traspasados en Fideicomiso por el Fideicomitente, o por terceras personas, al Fiduciario.
2. Los bienes han sido traspasados a un Fideicomiso de Garantía cuyo Fiduciario es Banco General, S.A. El Fiduciario de Garantía ejercerá todos los derechos y acciones que le correspondan como acreedor hipotecario y podrá celebrar con un tercero un contrato de administración y servicio de los créditos hipotecarios.
3. La remuneración que recibe el Fiduciario por la administración de los fondos en Fideicomiso será calculada en base a cero punto cuarenta y cinco por ciento (0.45%) del saldo insoluto del capital de los créditos hipotecarios, pagadera mensualmente. La remuneración que recibe el Fiduciario del Fideicomiso de Garantía por la administración de los fondos en Fideicomiso será calculada en base a un octavo del uno por ciento (0.125%) del saldo insoluto del capital de los créditos hipotecarios, pagadera mensualmente.

No se considerarán gravables las ganancias, ni deducibles las pérdidas, provenientes de la enajenación de los Bonos para los efectos del impuesto sobre la renta, el impuesto de dividendos y el impuesto complementario, siempre y cuando los valores hayan sido emitidos por una persona registrada en la Superintendencia del Mercado de Valores. Los intereses que se paguen a los Tenedores de los Bonos estarán exentos del impuesto sobre la renta siempre y cuando los mismos hayan sido autorizados por la Superintendencia del Mercado de Valores y sean colocados en oferta pública primaria a través de una Bolsa de Valores debidamente establecida y autorizada para operar en la República de Panamá.

Los estados financieros están expresados 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 (\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio, y en su lugar utiliza el Dólar (US\$) como moneda de curso legal.

**A. Presentación aplicable a emisores del sector no financiero:** No aplica.



## B. Presentación aplicable a emisores del sector financiero:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	Año que reporta	Comparación a periodo anterior (1 año)	Comparación a periodo anterior (2 año)	Comparación a periodo anterior (3 año)
	dicembre-2023	dicembre-2022	dicembre-2021	dicembre-2020
Ingresos por intereses*	\$1,984,596	\$2,177,421	\$2,439,365	\$2,674,045
Ingresos Totales*	\$1,987,687	\$2,211,721	\$2,440,270	\$2,674,045
Gastos por intereses*	\$1,403,566	\$1,581,573	\$1,764,503	\$1,981,033
Gastos de Operación*	\$584,121	\$630,148	\$675,767	\$693,012
Acciones emitidas y en circulación*	\$0	\$0	\$0	\$0
Utilidad o Pérdida por Acción*	\$0	\$0	\$0	\$0
Utilidad o Pérdida del Periodo*	\$0	\$0	\$0	\$0

(\*) Campo obligatorio

BALANCE GENERAL	dicembre-2023	dicembre-2022	dicembre-2021	dicembre-2020
Prestamos *	\$25,088,602	\$27,598,920	\$30,497,466	\$36,548,703
Efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos *	\$0	\$0	\$0	\$0
Depósito*	\$501,681	\$362,724	\$377,436	\$627,183
Inversiones*	\$0	\$0	\$0	\$0
Total de Activos*	\$25,695,494	\$28,087,342	\$31,025,995	\$37,246,656
Total de Depósitos*	\$0	\$0	\$0	\$0
Deuda Total*	\$24,111,856	\$26,806,174	\$29,992,676	\$36,770,998
Pasivos Totales*	\$25,690,494	\$28,082,342	\$31,020,995	\$37,241,656
Préstamos Netos	\$0	\$0	\$0	\$0
Obligaciones en valores*	\$24,111,856	\$26,806,174	\$29,992,676	\$36,770,998
Acciones Preferidas*	\$0	\$0	\$0	\$0
Acción Común*	\$0	\$0	\$0	\$0
Capital Pagado*	\$5,000	\$5,000	\$5,000	\$5,000
Operación y reservas*	\$0	\$0	\$0	\$0
Patrimonio Total*	\$5,000	\$5,000	\$5,000	\$5,000
Dividendo*	\$0	\$0	\$0	\$0
Morosidad*	\$252,248	\$510,145	\$137,165	\$1,255,944
Reserva*	-\$2,368	\$22,584	\$2,665	\$5,444
Cartera Total*	\$25,057,869	\$27,566,856	\$30,444,638	\$36,548,703

<b>RAZONES FINANCIERAS:</b>	<b>dicembre-2023</b>	<b>dicembre-2022</b>	<b>dicembre-2021</b>	<b>dicembre-2020</b>
Total de Activos / Total de Pasivos	1.00	1.00	1.00	1.00
Total de Pasivos / Total de Activos	1.00	1.00	1.00	1.00
Dividendo/Acción Común	0.00	0.00	0.00	0.00
Efectivo + Depósitos + Inversiones / Total de Depósitos	0.00	0.00	0.00	0.00
Efectivo + Depósitos + Inversiones / Total de Activos	0.02	0.01	0.01	0.02
Deuda Total + Depósito / Patrimonio	4,922.71	5,433.78	6,074.02	7,479.64
Préstamos / Total de Activos	0.98	0.98	0.98	0.98
Préstamos Netos / Total de Depósitos	0.00	0.00	0.00	0.00
Gastos de Operación / Ingresos Totales	0.29	0.28	0.28	0.26
Morosidad /Reservas	-106.52	22.59	51.47	230.69
Morosidad /Cartera Total	0.01	0.02	0.00	0.03
Utilidad o Pérdida del Período / Patrimonio Total	0.00	0.00	0.00	0.00

### **III Parte**

Los Estados Financieros anuales del emisor fueron auditados por la firma de Auditores KPMG.

### **IV Parte**

Cuando aplique, Estados Financieros anuales, auditados por un Contador Público Autorizado, de las personas que han servido de garantes o fiadores de los valores registrados en la Superintendencia. En caso de que el garante o fiador no consolide con el emisor, este deberá presentar sus Estados Financieros Auditados.

### **V Parte**

Cuando aplique. Estados Financieros anuales del fideicomiso, auditados por un Contador Público Autorizado, en el caso de los valores registrados en la Superintendencia que se encuentren garantizados por el fideicomiso.

### **VI Parte**

Actualización del Informe de Calificación de Riesgo.

### **VIII Parte**

Declaración Jurada. Además, debe ser presentada de forma física en la Superintendencia.

## IX: DIVULGACIÓN

De conformidad con los Artículos 2 y 6 del Acuerdo No.18-2000 de 11 de octubre de 2000, modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018, el emisor deberá divulgar el Informe de Actualización Anual entre los inversionistas y al público en general, dentro de los tres (3) meses siguientes al cierre del período fiscal correspondiente, por alguno de los medios que allí se indican.

**Identifique el medio de divulgación por el cual ha divulgado o divulgará el Informe de Actualización Anual y el nombre del medio:**

- Diario de circulación nacional.
- Periódico o revista especializada de circulación nacional.
- Portal o Página de Internet Colectivas (*web sites*), del emisor, siempre que sea de acceso público [www.lahipotecaria.com](http://www.lahipotecaria.com)
- El envío, por el emisor o su representante, de una copia del informe respectivo a los accionistas e inversionistas registrados, así como a cualquier interesado que lo solicitare.
- El envío de los Informes o reportes periódicos que haga el emisor (v.gr., Informe Semestral, Memoria o Informe Anual a Accionistas u otros Informes periódicos), siempre que: a) incluya toda la información requerida para el Informe de Actualización de que se trate; b) sea distribuido también a los inversionistas que no siendo accionistas sean tenedores de valores registrados del emisor, y c) cualquier interesado pueda solicitar copia de este.

### 2. Fecha de divulgación.

2.1 Si ya fue divulgado por alguno de los medios antes señalados, indique la fecha:

No ha sido divulgado.

2.2 Si aún no ha sido divulgado, indique la fecha probable en que será divulgado:

31 de marzo de 2024.

**Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general.**

### FIRMA (S)

El Informe de Actualización Anual deberá ser firmado por la o las personas que, individual o conjuntamente, ejerza(n) la representación legal del emisor, según su Pacto Social. El nombre de cada persona que suscribe deberá estar escrito debajo de su firma.

En esta ocasión lo firma la señora Giselle de Tejeira, Vicepresidenta Ejecutiva de Finanzas, facultada mediante Poder inscrito a Ficha número 323244, Asiento número catorce (14), debidamente inscrito en el Registro Público de Panamá, el día dieciocho (18) de noviembre de dos mil veinte (2020).



Giselle de Tejeira

VPE de Finanzas

Banco La Hipotecaria, S.A. y Subsidiarias



**FIDEICOMISO DE GARANTÍA  
BG TRUST, INC. FID (0137-GTIA-18)  
BANCO LA HIPOTECARIA, S.A., COMO FIDUCIARIO  
Y NO A TÍTULO PERSONAL DEL DÉCIMO QUINTO FIDEICOMISO  
DE BONOS DE PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS**

ESTADOS FINANCIEROS E  
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

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

**FIDEICOMISO DE GARANTÍA BG TRUST, INC. FID (0137-GTIA-18)  
BANCO LA HIPOTECARIA, S.A., COMO FIDUCIARIO Y NO A TÍTULO PERSONAL DEL  
DÉCIMO QUINTO FIDEICOMISO DE BONOS DE PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS**

---

**Contenido**

	<b><u>Páginas</u></b>
Informe de los Auditores Independientes	1 - 4
Estado de Situación Financiera	5
Estado de Resultados	6
Estado de Cambios en el Patrimonio	7
Estado de Flujos de Efectivo	8
Notas a los Estados Financieros	9 - 14

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

Señores

**FIDEICOMISO DE GARANTÍA**

**BG TRUST, INC. FID (0137-GTIA-18)**

**BANCO LA HIPOTECARIA, S.A., COMO FIDUCIARIO**

**Y NO A TÍTULO PERSONAL DEL DÉCIMO QUINTO FIDEICOMISO**

**DE BONOS DE PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS**

Panamá, República de Panamá

### **Opinión**

Hemos auditado los estados financieros del Fideicomiso de Garantía BG TRUST, INC. FID (0137-GTIA-18) Banco La Hipotecaria, S.A., como Fiduciario y no a Título Personal del Décimo Quinto Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2023, los estados de resultados, cambios en el patrimonio, flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las notas a los estados financieros, incluyendo un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera del Fideicomiso de Garantía BG TRUST, INC. FID (0137-GTIA-18) Banco La Hipotecaria, S.A., como Fiduciario y no a Título Personal del Décimo Quinto Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los requerimientos de información financiera de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá.

### **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 de nuestro informe. Somos independientes del Fideicomiso, 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 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.

## **Asuntos claves de la auditoría**

Los asuntos claves de la auditoría son aquellos asuntos que, según nuestro juicio profesional, han sido los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros del período corriente. Hemos determinado que no existen asuntos claves de la auditoría que se deban comunicar en nuestro informe.

## **Otra Información**

La otra información consiste en información incluida en el informe de actualización anual Formulario IN-A presentada a la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá distinta a los estados financieros del Fideicomiso de Garantía y de nuestro informe de auditoría sobre ellos. El Emisor es responsable por la otra información.

No hemos auditado la otra información y no expresamos una opinión o ninguna otra forma de conclusión de aseguramiento al respecto.

## **Énfasis en el asunto**

### ***Base contable y restricción de uso***

Los estados financieros del Fideicomiso de Garantía BG TRUST, INC. FID (0137-GTIA-18) Banco La Hipotecaria, S.A., como Fiduciario y no a Título Personal del Décimo Quinto Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios fueron elaborados de conformidad con los requerimientos de información financiera de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá. Estos requerimientos pueden o no diferir con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). En consecuencia, los estados financieros podrían no ser apropiados para otro propósito.

## **Responsabilidades del Fiduciario sobre los Estados Financieros**

El Fiduciario es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con los requerimientos de información financiera de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, y por el control interno que el Fiduciario determine necesario para permitir la preparación de estos estados financieros que estén libres de representación errónea de importancia relativa, sea debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, el Fiduciario es responsable de evaluar y revelar, según corresponde, si el objetivo por el cual se constituyó el Fideicomiso de Garantía ha sido modificado de acuerdo con las condiciones pactadas originalmente en el contrato, afectando la condición de negocio en marcha, porque se tenga la intención de terminar el Fideicomiso de Garantía o cesar sus operaciones, o bien no haya otra alternativa realista.

## **Responsabilidades del Auditor en la Auditoría de los Estados Financieros**

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros en su conjunto están libres de representación errónea de importancia relativa, sea debido a fraude o error, y para emitir el informe del auditor que incluye nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto nivel de aseguramiento, pero no es una garantía que una auditoría llevada a cabo de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA), siempre detectará un error de importancia relativa, cuando exista. Los errores pueden surgir de fraude o error y son considerados materiales si, individualmente o en su conjunto, podrían razonablemente esperarse que influyan en las decisiones financieras que tomen los usuarios con base a estos estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA), aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos un escepticismo profesional durante toda la auditoría.

Nosotros también:

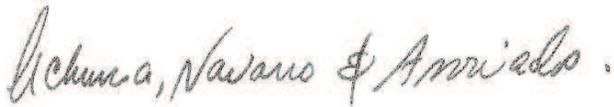
- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros, sea debido a fraude o error, diseñamos y realizamos los procedimientos de auditoría que respondieron a esos riesgos; y obtuvimos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría. El riesgo de no detectar un error material resultante de fraude es mayor, que uno resultante de un error, ya que el fraude involucra colusión, falsificación, omisiones intencionales, distorsión, o la anulación de control interno.
- Obtuvimos un conocimiento del control interno relevante para la auditoría, con el fin de diseñar los 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 Fideicomiso.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y razonabilidad de las estimaciones contables y de las revelaciones relacionadas, hechas por la Administración.
- Concluimos sobre lo apropiado del uso por parte del Fideicomiso de la base contable de negocio en marcha y, con base a la evidencia obtenida, si existe o no una incertidumbre material relativa a eventos o condiciones que puedan crear una duda importante sobre la capacidad del Fideicomiso para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe del auditor sobre la información a revelar respectiva en los estados financieros o, si dicha información a revelar es insuficiente, para modificar nuestra opinión.
- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logran una presentación razonable.

Nos comunicamos con el Fiduciario en relación con, entre otros asuntos, el alcance y el momento de realización de la auditoría, y los hallazgos importantes de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia importante de control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

### Otros requerimientos legales de información

En cumplimiento con la ley 280 del 30 de diciembre de 2021, que regula la profesión del Contador Público Autorizado en la República de Panamá, declaramos lo siguiente:

- Atendiendo específicamente el Capítulo III “Ejercicio de la Profesión”, Artículo 13, indicamos que la dirección, ejecución y supervisión de este compromiso de auditoría se realizó físicamente en el territorio nacional.
- El socio de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Luis Oscar Navarro con número de idoneidad de Contador Público Autorizado (C.P.A.) #3359.



5 de marzo de 2024  
Panamá, República de Panamá



Luis Oscar Navarro  
Socio  
C.P.A. 3359

**FIDEICOMISO DE GARANTÍA BG TRUST, INC. FID (0137-GTIA-18)**  
**BANCO LA HIPOTECARIA, S.A., COMO FIDUCIARIO Y NO A TÍTULO PERSONAL DEL**  
**DÉCIMO QUINTO FIDEICOMISO DE BONOS DE PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS**

Estado de Situación Financiera  
 31 de diciembre de 2023  
 (Cifras en balboas)

	<u>Notas</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<b>Activos</b>			
Depósitos en banco	4	387,386	207,428
Préstamos cedidos en garantía	5	25,401,233	27,747,299
<b>Total de activos</b>		<b>25,788,619</b>	<b>27,954,727</b>
<b>Patrimonio</b>			
Aportes del fideicomitente		26,104,019	28,215,620
Déficit acumulado		(315,400)	(260,893)
<b>Total de patrimonio</b>		<b>25,788,619</b>	<b>27,954,727</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

**FIDEICOMISO DE GARANTÍA BG TRUST, INC. FID (0137-GTIA-18)**  
**BANCO LA HIPOTECARIA, S.A., COMO FIDUCIARIO Y NO A TÍTULO PERSONAL DEL**  
**DÉCIMO QUINTO FIDEICOMISO DE BONOS DE PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS**

Estado de Resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<b>Ingresos:</b>		
Intereses ganados	<u>723</u>	<u>761</u>
<b>Total de ingresos</b>	<b>723</b>	<b>761</b>
<b>Gastos:</b>		
Administración o manejo	(55,150)	(60,307)
Cargos bancarios	<u>(80)</u>	<u>(54)</u>
<b>Total de gastos</b>	<u><b>(55,230)</b></u>	<u><b>(60,361)</b></u>
<b>Pérdida neta</b>	<u><b>(54,507)</b></u>	<u><b>(59,600)</b></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

**FIDEICOMISO DE GARANTÍA BG TRUST, INC. FID (0137-GTIA-18)  
 BANCO LA HIPOTECARIA, S.A., COMO FIDUCIARIO Y NO A TÍTULO PERSONAL DEL  
 DÉCIMO QUINTO FIDEICOMISO DE BONOS DE PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS**

Estado de Cambios en el Patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

	<b>Aportes del fideicomitente</b>	<b>Déficit acumulado</b>	<b>Total de patrimonio</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>31,196,381</b>	<b>(201,293)</b>	<b>30,995,088</b>
Aportes al patrimonio	4,945,297	-	4,945,297
Retiros al patrimonio	(7,926,058)	-	(7,926,058)
Pérdida neta	-	(59,600)	(59,600)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>28,215,620</b>	<b>(260,893)</b>	<b>27,954,727</b>
Aportes al patrimonio	4,602,597	-	4,602,597
Retiros al patrimonio	(6,714,198)	-	(6,714,198)
Pérdida neta	-	(54,507)	(54,507)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>26,104,019</b>	<b>(315,400)</b>	<b>25,788,619</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

**FIDEICOMISO DE GARANTÍA BG TRUST, INC. FID (0137-GTIA-18)**  
**BANCO LA HIPOTECARIA, S.A., COMO FIDUCIARIO Y NO A TÍTULO PERSONAL DEL**  
**DÉCIMO QUINTO FIDEICOMISO DE BONOS DE PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS**

Estado de Flujos de Efectivo  
 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023  
 (Cifras en balboas)

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>		
Pérdida neta	(54,507)	(59,600)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo de las actividades de operación:		
Intereses ganados	(723)	(761)
Efectivo generado de operaciones:		
Préstamos cedidos en garantía	2,346,066	2,884,026
Intereses cobrados	723	761
	<u>2,291,559</u>	<u>2,824,426</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>		
	<u>2,291,559</u>	<u>2,824,426</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>		
Retiros al patrimonio fideicomitado, neto	(2,111,601)	(2,980,761)
	<u>(2,111,601)</u>	<u>(2,980,761)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>		
	<u>(2,111,601)</u>	<u>(2,980,761)</u>
Aumento (disminución) neta de efectivo	179,958	(156,335)
Efectivo al inicio del año	<u>207,428</u>	<u>363,763</u>
<b>Efectivo al final del año</b>	<u><u>387,386</u></u>	<u><u>207,428</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

**FIDEICOMISO DE GARANTÍA BG TRUST, INC. FID (0137-GTIA-18)  
BANCO LA HIPOTECARIA, S.A., COMO FIDUCIARIO Y NO A TÍTULO PERSONAL DEL  
DÉCIMO QUINTO FIDEICOMISO DE BONOS DE PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS**

Notas a los Estados Financieros  
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023  
(Cifras en balboas)

---

## **1. Información general**

El Fideicomiso es administrado por el Fiduciario BG Trust, Inc., sociedad incorporada bajo las leyes de la República de Panamá y opera bajo Licencia Fiduciaria otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá, la cual le permite efectuar negocios de Fideicomisos de acuerdo con la Resolución Fiduciaria No.001-2004 de 9 de enero de 2004 y la Resolución SBP-FID-A-0043-2018 de 29 de enero de 2018.

Banco La Hipotecaria, S.A., no a título personal sino en su calidad de Fiduciario del Décimo Quinto Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios (como el “Fideicomitente o Fiduciario Emisor”) y BG Trust, Inc. (como “Fiduciario de Garantía”), constituyeron el Fideicomiso de Garantía BG TRUST, INC. FID (0137-GTIA-18), mediante Escritura Pública No.18871 de fecha 27 de diciembre de 2018 de la Notaría Quinta del Circuito de Panamá debidamente inscrita en el Folio No.30127365 Asiento 1 de la Sección de Mercantil del Registro Público (el “Fideicomiso de Garantía”), con la finalidad de garantizar y facilitar, en definitiva, el pago total de las sumas adeudadas o que se lleguen a adeudar por virtud de los Bonos de Préstamos Hipotecarios, por la suma de hasta B/.40,000,000 a ser emitidos por el Fideicomitente, incluyendo pero sin limitarse a, el capital, intereses, intereses moratorios, comisiones, primas de seguro, así como los costos y gastos judiciales que se produzcan derivados del manejo del Fideicomiso.

La Hipotecaria, S.A. de C.V. como administrador designado por el Fideicomiso de Garantía, administrará y cobrará, por cuenta y representación del Fiduciario de Garantía, los créditos hipotecarios y, ejercerá todos los derechos y acciones que le corresponde al Fiduciario de Garantía como acreedor hipotecario (el “Administrador”).

Mediante Resolución SMV No.30-19 del 31 de enero de 2019, emitida por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, se autorizó a Banco La Hipotecaria, S.A., no a título personal sino en su calidad de Fiduciario del Décimo Quinto Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios, a ofrecer Bonos de Préstamos Hipotecarios por un monto de hasta B/.40,000,000, emitidos en forma nominativa y registrada, sin cupones adheridos en denominaciones de B/.1,000 emitidos en tres (3) Series, la Serie A hasta por B/.35,200,000 con vencimiento el 12 de julio de 2047, la Serie B hasta por B/.4,000,000 con vencimiento el 12 de julio de 2047 y la Serie C hasta por B/.800,000 con vencimiento el 12 de julio de 2047 (los “Bonos”).

Los Beneficiarios del presente Fideicomiso de Garantía son los Tenedores Registrados de los Bonos emitidos por el Fideicomitente.

El Patrimonio Fideicomitado administrado está conformado por los bienes y derechos indicados a continuación:

- Los fondos que sean depositados en las Cuentas Fiduciarias (Ver Nota No.4).

**FIDEICOMISO DE GARANTÍA BG TRUST, INC. FID (0137-GTIA-18)  
BANCO LA HIPOTECARIA, S.A., COMO FIDUCIARIO Y NO A TÍTULO PERSONAL DEL  
DÉCIMO QUINTO FIDEICOMISO DE BONOS DE PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS**

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

---

- Créditos Hipotecarios incluyendo todos los derechos, accesorios y privilegios que se deriven de dichos créditos (Ver Nota No.5).
- Carta de Crédito Stand By por la suma de B/.350,000 (2022: B/.393,000) con fecha de vencimiento 28 de febrero de 2024 (2022: 28 de febrero de 2023) emitida por Banco General, S.A. a favor del Fideicomiso para cubrir la Reserva de Intereses.

El total del Patrimonio administrado del Fideicomiso de Garantía asciende a la suma de B/.26,138,619 (2022: B/.28,347,727), los cuales están conformados por los activos del Fideicomiso de Garantía detallados en las Notas No.4 y 5 y por la Carta de Crédito Stand By de B/.350,000 (2022: B/.393,000), mencionada anteriormente, la cual está registrada como cuenta de orden fuera del estado de situación financiera del Fideicomiso de Garantía.

El Prospecto Informativo de la emisión de los Bonos no establece una relación de cobertura requerida.

El Fideicomiso de Garantía y derechos administrados por orden del Fideicomitente, se registran y controlan separadamente de las operaciones regulares del Fiduciario. Son funciones del Fiduciario realizar todas las transacciones de acuerdo a los parámetros establecidos en los contratos de fideicomiso.

## **2. Bases para la preparación de los estados financieros**

### **2.1. Base de medición**

Los estados financieros del Fideicomiso de Garantía BG TRUST, INC. FID (0137-GTIA-18) Banco La Hipotecaria, S.A., como Fiduciario y no a Título Personal del Décimo Quinto Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios, al 31 de diciembre de 2023, fueron preparados sobre la base de costo o costo amortizado.

Inicialmente el Fideicomiso de Garantía reconoce el activo en garantía en la fecha en que se originan.

### **2.2. Moneda funcional y de presentación**

Los estados financieros están expresados en balboas (B/.), que es la moneda funcional del Fideicomiso y 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.

**FIDEICOMISO DE GARANTÍA BG TRUST, INC. FID (0137-GTIA-18)  
BANCO LA HIPOTECARIA, S.A., COMO FIDUCIARIO Y NO A TÍTULO PERSONAL DEL  
DÉCIMO QUINTO FIDEICOMISO DE BONOS DE PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS**

Notas a los Estados Financieros  
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023  
(Cifras en balboas)

---

### **3. Resumen de las principales políticas contables**

#### **3.1. Estimaciones y juicios realizados**

La preparación de los estados financieros del Fideicomiso de Garantía requiere que se realicen estimaciones y juicios contables que son evaluados de manera continua y se basan en experiencias pasadas y ciertos factores aplicables al sector, mismos que son razonables bajo las circunstancias actuales y las expectativas de sucesos futuros.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el Fideicomiso de Garantía no ha requerido estimaciones contables significativas.

#### **3.2. Instrumentos financieros**

La valuación de los instrumentos financieros del Fideicomiso de Garantía se determina por medio del valor razonable o el costo amortizado, según se define a continuación:

**Valor razonable** - El valor razonable de un instrumento financiero que es negociado en un mercado financiero organizado es determinado por referencia a precios cotizados en ese mercado financiero para negociaciones realizadas a la fecha del estado de situación financiera. Para aquellos instrumentos financieros para los que no existe un mercado financiero activo, el valor razonable es determinado utilizando técnicas de valuación. Tales técnicas incluyen transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua; referencias al valor razonable de otro instrumento financiero sustancialmente semejante; y el descuento de flujos de efectivo u otros modelos de valuación.

**Costo amortizado** - El costo amortizado es calculado utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier estimación por deterioro. El cálculo toma en consideración cualquier prima o descuento en la adquisición e incluye costos de la transacción, y honorarios que son parte integral de la tasa de interés efectiva.

##### **3.2.1. Activos financieros**

Los activos financieros son reconocidos inicialmente al precio de la transacción incluyendo los costos de la misma, excepto si el acuerdo constituye una transacción de financiación, en el cual se miden al valor presente de los pagos futuros descontados a una tasa de interés de mercado para un instrumento de deuda similar.

Los principales activos financieros mantenidos por el Fideicomiso de Garantía vienen dados por el efectivo y los créditos hipotecarios.

El efectivo está representado por el dinero mantenido en banco. Para propósitos del estado de flujos de efectivo, el efectivo es presentado por el Fideicomiso de Garantía neto de sobregiros bancarios, si los hubiese.

**FIDEICOMISO DE GARANTÍA BG TRUST, INC. FID (0137-GTIA-18)  
BANCO LA HIPOTECARIA, S.A., COMO FIDUCIARIO Y NO A TÍTULO PERSONAL DEL  
DÉCIMO QUINTO FIDEICOMISO DE BONOS DE PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS**

Notas a los Estados Financieros  
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023  
(Cifras en balboas)

---

Al final de cada período sobre el que se informa, los importes en libros de los activos financieros medidos al costo amortizado o al costo se revisan para determinar si existe alguna evidencia objetiva de que no van a ser recuperables, reconociendo inmediatamente en los resultados del período una pérdida por deterioro del valor.

Una pérdida por deterioro de valor se puede revertir posteriormente y registrar como ingresos en los resultados del período, hasta el monto en que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido una pérdida por deterioro de valor para el activo en años anteriores.

El Fideicomiso de Garantía da de baja a los activos financieros cuando:

- Se expiren o se liquiden los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o
- Se transfiera sustancialmente a terceros todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo financiero, o
- A pesar de conservar algunos riesgos y ventajas, el control del activo financiero ha sido transferido.

### **3.3. Préstamos cedidos en garantía**

Se registran como activos en el estado de situación financiera del Fideicomiso de Garantía de acuerdo con el monto que reflejan los saldos a capital de los créditos cedidos en la Escritura Pública de cesión. Dichos saldos se irán amortizando periódicamente de acuerdo con el informe de saldos que envíe el Administrador de la cartera de créditos hipotecarios cedida al Fideicomiso de Garantía.

### **3.4. Ingresos**

Los ingresos por intereses ganados se reconocen en el estado de resultados en proporción del tiempo transcurrido, calculados sobre los saldos promedios mensuales del principal invertido aplicando el método del tipo de interés efectivo.

### **3.5. Gastos**

Los gastos se reconocen en el estado de resultados cuando se incurren. Los gastos de administración o de manejo pagados al Fiduciario se calculan con base en tarifas establecidas en el contrato de Fideicomiso.

**FIDEICOMISO DE GARANTÍA BG TRUST, INC. FID (0137-GTIA-18)  
BANCO LA HIPOTECARIA, S.A., COMO FIDUCIARIO Y NO A TÍTULO PERSONAL DEL  
DÉCIMO QUINTO FIDEICOMISO DE BONOS DE PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS**

Notas a los Estados Financieros  
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023  
(Cifras en balboas)

---

#### **4. Depósitos en banco**

Al 31 de diciembre de 2023, los depósitos en banco se componen de lo siguiente:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Reserva de interés Serie A	518	514
Reserva de interés Serie B	523	519
Fondos disponibles	<u>386,345</u>	<u>206,395</u>
	<u>387,386</u>	<u>207,428</u>

Los depósitos en banco se componen de cuentas de ahorro en Banco General, S.A., de conformidad con lo siguiente:

En estas cuentas se depositarán todos los fondos provenientes principalmente de los pagos por concepto de capital e intereses que realizan los deudores de los créditos hipotecarios cedidos en garantía al Administrador con la finalidad de mantener en todo momento el balance requerido para el pago mensual de capital e intereses de los Bonos emitidos.

#### **5. Préstamos cedidos en garantía**

Como resultado de la emisión de los Bonos de Préstamos Hipotecarios, el Fideicomitente utilizó los fondos para cancelar a La Hipotecaria, S.A. de C.V. a título personal, el precio pactado por la adquisición de los créditos hipotecarios, cedidos al Fiduciario de Garantía.

Al 31 de diciembre de 2023, los créditos hipotecarios cedidos a favor del Fideicomiso de Garantía están compuestos por 609 (2022: 643) préstamos hipotecarios, los cuales tenían un saldo total a capital por un monto de B/.25,401,233 (2022: B/.27,747,299).

#### **6. Impuesto sobre la renta**

El Decreto Ejecutivo No.170 del 27 de octubre de 1993, establece en el artículo 81 que se consideran contribuyentes los Fideicomisos constituidos conforme a la Ley que generan rentas gravables. Los Fideicomisos constituidos de acuerdo con la Ley No.1 del 5 de enero de 1984, se considera contribuyente al Fiduciario, quien determinará el impuesto de acuerdo con las reglas generales aplicables a las personas jurídicas o naturales según sea su naturaleza.

**FIDEICOMISO DE GARANTÍA BG TRUST, INC. FID (0137-GTIA-18)  
BANCO LA HIPOTECARIA, S.A., COMO FIDUCIARIO Y NO A TÍTULO PERSONAL DEL  
DÉCIMO QUINTO FIDEICOMISO DE BONOS DE PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS**

Notas a los Estados Financieros  
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023  
(Cifras en balboas)

---

De acuerdo a la legislación fiscal vigente, la renta proveniente de los intereses ganados sobre depósitos en bancos locales, están exentos del pago del impuesto sobre la renta.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el Fideicomiso no generó renta gravable.

## **7. Marco regulatorio**

La Ley No.1 del 5 de enero de 1984 regula el Fideicomiso en Panamá y se reglamentó mediante el Decreto Ejecutivo No.16 del 3 de octubre de 1984. Posteriormente, se modificó el decreto anterior con el Decreto Ejecutivo No.13 del 17 de abril de 1985. Todas las sociedades con autorización de oferta pública garantizadas por el sistema de Fideicomiso deben presentar a la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, trimestralmente, una certificación del Fiduciario, en la cual constan los bienes que constituyen el patrimonio del Fideicomiso.

La Ley No.21 del 10 de mayo de 2017, establece las normas para la regulación y supervisión de los Fiduciarios y del negocio del Fideicomiso, la cual establece que la Superintendencia de Bancos de Panamá tendrá competencia privativa para regular y supervisar a los Fiduciarios titulares de licencia fiduciaria o autorizada por ley para ejercer el negocio de Fideicomiso, así como velar por el adecuado funcionamiento del negocio de Fideicomisos. La presente Ley deroga los artículos 36 y 37 de la Ley No.1 del 5 de enero de 1984, así como el Decreto Ejecutivo No.16 del 3 de octubre de 1984, y modificó varios artículos de la Ley No.1 del 5 de enero de 1984.

## **8. Aprobación de estados financieros**

Los estados financieros fueron aprobados por la administración del Fiduciario para su emisión en la fecha de 5 de marzo de 2024.

**DÉCIMO QUINTO FIDEICOMISO DE  
BONOS DE PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS**  
**(Con Banco La Hipotecaria, S. A.**  
**actuando como Fiduciario)**  
**(Panamá, República de Panamá)**

**Estados Financieros**

31 de diciembre de 2023

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

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

---

**DÉCIMO QUINTO FIDEICOMISO DE BONOS DE PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS**  
**(Con Banco La Hipotecaria, S. A., actuando como Fiduciario)**  
(Panamá, República de Panamá)

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

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





## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

Al Fiduciario  
Décimo Quinto Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios

### **Informe sobre la auditoría de los estados financieros**

#### *Opinión*

Hemos auditado los estados financieros del Décimo Quinto Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios (el "Fideicomiso"), administrado por Banco La Hipotecaria, S. A. (el "Fiduciario"), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2023, los estados de resultados, cambios en el patrimonio, y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de las políticas contables materiales y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera del Décimo Quinto Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios administrado por Banco La Hipotecaria, S. A. al 31 de diciembre de 2023, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF tal como han sido emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (Normas de Contabilidad 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* de nuestro informe. Somos independientes del Fiduciario 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 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.

#### *Asuntos clave de la auditoría*

El asunto clave de la auditoría es aquel asunto que, según nuestro juicio profesional, ha sido lo más significativo en nuestra auditoría de los estados financieros del período corriente. Este asunto ha sido atendido en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre ellos, y no expresamos una opinión por separado sobre este asunto.

*Reserva para pérdidas en préstamos*  
*Véanse las Notas 4 (c) 6 (a) y 8 a los estados financieros*

Asunto clave de la auditoría

La reserva para pérdidas en préstamos a costo amortizado es considerada uno de los asuntos más significativos, ya que la metodología requiere la aplicación de juicios y uso de supuestos, por parte del Fiduciario para la construcción del modelo de pérdida crediticia esperada ("PCE"). La cartera de préstamos a costo amortizado representa el 98% del total de activos del Fideicomiso al 31 de diciembre de 2023. La reserva para pérdidas en préstamos a costo amortizado comprende la PCE como el resultado de la calificación de préstamos y la metodología para determinar la probabilidad de incumplimiento del préstamo según la etapa de deterioro en la que se asigne.

El modelo para estimar la PCE está compuesto por estimaciones de la probabilidad de incumplimiento de pago, pérdida dada el incumplimiento de pago, análisis prospectivo y exposición ante el incumplimiento.

La evaluación de si se ha presentado o no un incremento significativo en el riesgo de crédito de los préstamos conlleva la aplicación de juicios importantes en esta metodología. Esto constituye un reto desde la perspectiva de auditoría debido a la complejidad en la estimación de los componentes utilizados para realizar estos cálculos y la aplicación del juicio del Fiduciario.

Cómo el asunto clave fue atendido en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría, considerando el uso de especialistas, incluyeron:

- Evaluación de los controles clave sobre los cálculos de morosidad, aprobación del modelo y la metodología utilizada, y aprobación de las actualizaciones de los insumos claves usados en el cálculo de la reserva de deterioro para los modelos colectivos.
- Evaluación de la metodología aplicada por el Fiduciario en el modelo de estimación de la PCE de conformidad con la NIIF 9 Instrumentos Financieros, por medio de la inspección de políticas, manuales y metodología documentadas y aprobadas por el gobierno corporativo del Fiduciario.
- Evaluación del juicio aplicado por la administración sobre los supuestos relativos a las condiciones actuales de la economía, y las consideraciones sobre el análisis prospectivo que pueden cambiar el nivel de PCE, basadas en nuestra experiencia y conocimiento de la industria.
- Se efectuó una evaluación independiente de los insumos utilizados con base a la metodología de préstamos hipotecarios residenciales y se realizó el recálculo según el modelo de estimación de la PCE.

*Responsabilidades del Fiduciario en relación con los estados financieros*

El Fiduciario es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF, y del control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, el Fiduciario es responsable de evaluar la capacidad del Fideicomiso para continuar como un negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con la condición de negocio en marcha y la utilización de la base de contabilidad de negocio en marcha, a menos que el Fiduciario y/o los Fideicomitentes tengan la intención de liquidar el Fideicomiso o cesar sus operaciones, o bien no haya otra alternativa realista, más que esta.

Banco La Hipotecaria, S. A. (el "Fiduciario") es responsable de la supervisión del proceso de información financiera del Fideicomiso.

### *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros*

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros en su conjunto, están libres de errores materiales, ya sea debido 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 material cuando este exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en estos estados financieros.

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

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros, ya sea 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 material que resulte de fraude es mayor que uno que resulte de error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos el 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 Fiduciario.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por el Fiduciario.
- 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 material relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fideicomiso para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros 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 Fideicomiso deje de ser un negocio en marcha.

- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logran una presentación razonable.

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 cualesquiera deficiencias significativas del control interno que identifiquemos durante la auditoría.

También proporcionamos al Fiduciario 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 acciones tomadas para eliminar las amenazas o las salvaguardas que se hayan aplicado.

Entre los asuntos que han sido comunicados al Fiduciario, determinamos aquel que ha sido el más significativo en la auditoría de los estados financieros del periodo corriente y que es, en consecuencia, el asunto clave de la auditoría. Describimos este asunto 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.

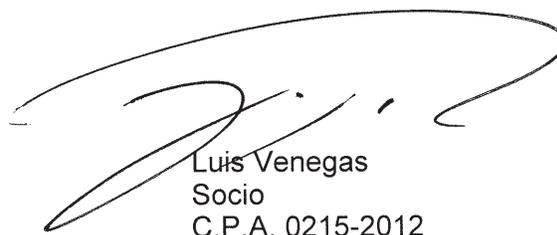
#### **Otros requerimientos legales de información**

En cumplimiento con la Ley 280 del 30 de diciembre de 2021, que regula la profesión del contador público autorizado en la República de Panamá, declaramos lo siguiente:

- La dirección, ejecución y supervisión de este trabajo de auditoría se ha realizado físicamente en territorio panameño.
- El socio de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Luis Venegas.
- El equipo de trabajo que ha participado en la auditoría a la que se refiere este informe, está conformado por Luis Venegas - socio, Gerardo Contreras - director, y Carolina Ortiz - gerente.

KPMG

Panamá, República de Panamá  
1 de abril de 2024



Luis Venegas  
Socio  
C.P.A. 0215-2012

**DÉCIMO QUINTO FIDEICOMISO DE BONOS DE PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS**  
**(Con Banco La Hipotecaria, S. A., actuando como Fiduciario)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Estado de Situación Financiera**

31 de diciembre de 2023

(Cifras en Balboas)

<b><u>Activos</u></b>	<b><u>Nota</u></b>	<b><u>2023</u></b>	<b><u>2022</u></b>
Efectivo en bancos	6, 7	501,681	362,724
Préstamos hipotecarios residenciales a costo amortizado (CA)	6, 8, 12	25,088,602	27,598,920
Cuentas por cobrar		105,211	125,698
<b>Total de activos</b>		<b>25,695,494</b>	<b>28,087,342</b>
<b><u>Pasivos y Patrimonio</u></b>			
Pasivos:			
Bonos por pagar a costo amortizado (CA)	6, 9, 11, 12	24,111,856	26,806,174
Cuentas por pagar		1,578,638	1,276,168
<b>Total de pasivos</b>		<b>25,690,494</b>	<b>28,082,342</b>
Patrimonio:			
Patrimonio del Fideicomiso	2, 6	5,000	5,000
<b>Total de patrimonio</b>		<b>5,000</b>	<b>5,000</b>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>		<b>25,695,494</b>	<b>28,087,342</b>

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

**DÉCIMO QUINTO FIDEICOMISO DE BONOS DE PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS**  
**(Con Banco La Hipotecaria, S. A., actuando como Fiduciario)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Estado de Resultados**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Ingresos por intereses calculados utilizando la tasa de interes efectiva sobre:			
Préstamos a CA		1,984,596	2,177,421
Depósito en banco		723	761
<b>Total de ingresos por intereses</b>		<u>1,985,319</u>	<u>2,178,182</u>
Gastos por intereses sobre bonos por pagar a CA	11	<u>1,403,566</u>	<u>1,558,989</u>
<b>Ingresos por intereses, neto</b>		581,753	619,193
<b>Provisión por deterioro de activos financieros:</b> (Reversión de) provisión para pérdidas en préstamos	6	<u>(2,368)</u>	<u>22,584</u>
<b>Ingreso neto por intereses, después de provisión por deterioro de activos financieros</b>		<u>584,121</u>	<u>596,609</u>
Gastos de operaciones:			
Comisiones	11	579,590	592,749
Otros gastos		4,531	3,860
<b>Total de gastos de operaciones</b>		<u>584,121</u>	<u>596,609</u>
<b>Excedente de ingresos sobre gastos</b>		<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>

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

**DÉCIMO QUINTO FIDEICOMISO DE BONOS DE PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS**  
**(Con Banco La Hipotecaria, S. A., actuando como Fiduciario)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Estado de Cambios en el Patrimonio**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en Balboas)

---

	<u>Nota</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<b>Patrimonio del fideicomiso</b>			
Saldo al inicio y final del año	6	<u>5,000</u>	<u>5,000</u>

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

**DÉCIMO QUINTO FIDEICOMISO DE BONOS DE PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS**  
**(Con Banco La Hipotecaria, S. A., actuando como Fiduciario)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Estado de Flujos de Efectivo**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<b>Actividades de operación:</b>			
<b>Ajustes para conciliar el efectivo de las actividades de operación:</b>			
(Reversión de) provisión para pérdidas en préstamos	6	(2,368)	22,584
Ingresos por intereses, neto		(581,754)	(619,193)
Comisiones por incentivo de buena cobranza		325,383	276,226
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>			
Préstamos hipotecarios residenciales a CA		2,508,987	2,877,782
Cuentas por cobrar		20,487	25,395
Cuentas por pagar		(22,913)	(28,377)
<b>Efectivo generado de operaciones</b>			
Intereses recibidos		1,989,018	2,176,362
Intereses pagados		<u>(1,409,324)</u>	<u>(1,566,517)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>		<u>2,827,516</u>	<u>3,164,262</u>
<b>Actividades de financiamiento:</b>			
Pagos a bonos por pagar a CA		<u>(2,688,559)</u>	<u>(3,178,974)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>		<u>(2,688,559)</u>	<u>(3,178,974)</u>
Aumento (disminución) neta en efectivo		138,957	(14,712)
Efectivo al inicio del año		362,724	377,436
<b>Efectivo al final del año</b>	7	<u>501,681</u>	<u>362,724</u>

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

**DÉCIMO QUINTO FIDEICOMISO DE BONOS DE PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS**  
**(Con Banco La Hipotecaria, S. A., actuando como Fiduciario)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros**

31 de diciembre de 2023

(Cifras en Balboas)

---

**(1) Constitución del Fideicomiso y Fiduciario**

La Hipotecaria (Holding), Inc., una compañía constituida bajo las leyes de las Islas Vírgenes Británicas, es dueña de la totalidad de las acciones emitidas con derecho a voto de Banco La Hipotecaria, S. A., entre otras compañías. El principal accionista de La Hipotecaria (Holding), Inc. es Grupo ASSA, S. A. en un 78.31%.

Banco La Hipotecaria, S. A., (el "Fiduciario o Administrador") antes La Hipotecaria, S. A., fue constituida el 7 de noviembre de 1996 bajo la ley de sociedades de la República de Panamá. Según resolución S. B. P. No.127-2010 de 4 de junio de 2010 la Superintendencia de Bancos de Panamá le otorga Licencia Bancaria General para iniciar operaciones oficialmente como Banco el 7 de junio de 2010. Su actividad principal es otorgar préstamos hipotecarios residenciales y personales; y administrar y titularizar créditos hipotecarios residenciales y personales.

El negocio de fideicomiso en Panamá está regulado mediante la Ley No.1 de 5 de enero de 1984, reformada por la Ley No.21 de 10 de mayo de 2017. Para respaldar la operación fiduciaria, el Banco, mantiene bonos del Estado a favor de la Superintendencia de Bancos con un valor nominal de B/.225,000 y un depósito en el Banco Nacional de Panamá por la suma de B/.25,000, ambos en garantía para el debido cumplimiento de sus obligaciones derivadas de la Licencia Fiduciaria.

Mediante Escritura Pública No.18,869 del 27 de diciembre de 2018, La Hipotecaria (Holding), Inc., como Fideicomitente y Fideicomisario, y Banco La Hipotecaria, S. A., como Fiduciario o Fiduciario Emisor, constituyeron el Décimo Quinto Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios (el Fideicomiso), con los objetivos de, entre otros, causar que una cartera de créditos hipotecarios sea traspasada a un fideicomiso de garantía (el Fideicomiso de Garantía) para respaldar el pago de bonos hipotecarios a ser emitidos por el Fiduciario del Décimo Quinto Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios. BG Trust, Inc., actuará como Fiduciario del Fideicomiso de Garantía, La Hipotecaria, S. A. de C.V. (El Salvador) como Administrador designado por el Fideicomiso de Garantía y Banco General, S. A. como Agente de Pago.

El Administrador, sujeto a los términos y condiciones del Contrato de Administración, tiene la obligación de administrar, por cuenta y en representación del fiduciario del Fideicomiso de Garantía, los créditos hipotecarios, incluyendo el establecer y operar las cuentas administrativas y operativas, pagar los gastos ordinarios y determinar los abonos a capital e intereses de los bonos a ser emitidos, entre otros deberes. Este Fideicomiso inició operaciones en febrero de 2019.

La oficina principal del Fiduciario y Administrador está ubicada en Vía España, Plaza Regency, piso No. 13, Ciudad de Panamá.

Estos estados financieros fueron autorizados por el Administrador para su emisión 1 de abril de 2024.

**DÉCIMO QUINTO FIDEICOMISO DE BONOS DE PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS**  
**(Con Banco La Hipotecaria, S. A., actuando como Fiduciario)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros**

---

**(2) Condiciones Generales del Fideicomiso**

A continuación, se presentan las condiciones generales más importantes del Décimo Quinto Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios:

- El patrimonio del Fideicomiso consiste en un aporte inicial del Fideicomitente de B/.5,000 y por aquellos bienes muebles o inmuebles, corporales, o de cualquiera otra naturaleza, que de tiempo en tiempo sean traspasados en fideicomiso al Fiduciario, ya sea por el Fideicomitente o por terceros, para que queden afectos al Fideicomiso.
- El Fiduciario deberá emitir mediante oferta pública bonos de préstamos hipotecarios hasta por la suma de cuarenta millones de dólares, moneda de curso legal de los Estados Unidos de América (US\$40,000,000); comprar créditos hipotecarios a La Hipotecaria, S. A. de C. V. con los fondos generados por la venta de los bonos hipotecarios y, en virtud de estas actividades, ejercer todas las funciones y responsabilidades inherentes al emisor de valores negociables y acreedor hipotecario.
- Los bonos de préstamos hipotecarios deberán ser emitidos en denominaciones de B/.1,000 o múltiplos de dicha suma, en forma nominativa y registrados, sin cupones adheridos, en tres (3) series. Los bonos serán registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá y serán vendidos en oferta pública primaria a través de la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. u otra bolsa de valores autorizadas por para operar en Panamá.
- Los bonos de préstamos hipotecarios estarán respaldados exclusivamente por los activos del Décimo Quinto Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios y por un Fideicomiso de Garantía constituido por el Fiduciario del Décimo Quinto Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios, actuando como Fideicomitente del Fideicomiso de Garantía, y BG Trust, Inc. como Fiduciario del Fideicomiso de Garantía, en beneficio de los tenedores de los bonos cuyos activos serán principalmente los créditos hipotecarios.
- El Décimo Quinto Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios utilizará los fondos provenientes de la colocación de los bonos principalmente para cancelar a La Hipotecaria, S.A., de C.V. el precio pactado por la adquisición de los créditos hipotecarios residenciales o podrá pagar dicho precio mediante la emisión y entrega de los bonos.
- El Fiduciario deberá, entre otros mandatos, contratar una fianza de cumplimiento a favor del Fiduciario de Garantía del Fideicomiso, con relación a la inscripción de los préstamos hipotecarios en los Registros de la Propiedad raíz e Hipotecas correspondientes, en la República de El Salvador, dentro de los 120 días siguientes a la fecha de cierre.
- El vencimiento de los bonos de préstamos hipotecarios será el 12 de julio de 2047 o la fecha en que venza el último crédito hipotecario, lo que ocurra primero. El Fideicomiso podrá realizar pagos parciales de capital mensualmente en el caso de los bonos de Serie A y una vez amortizado en su totalidad el capital de los bonos Serie A se podrán realizar pagos parciales de capital a los bonos Serie B y una vez amortizado en su totalidad el capital de los bonos Serie B se podrán realizar pagos parciales de capital a los bonos Serie C.

**DÉCIMO QUINTO FIDEICOMISO DE BONOS DE PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS**  
**(Con Banco La Hipotecaria, S. A., actuando como Fiduciario)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros**

---

**(2) Condiciones Generales del Fideicomiso, continuación**

El pago de capital de los bonos Seria A goza de prelación sobre el pago de capital de los bonos Serie B y el pago de capital de los bonos Series B goza de prelación sobre el pago de capital de los bonos Serie C.

- El Fiduciario ejercerá todos los derechos y acciones que le correspondan como acreedor hipotecario y celebrará con un tercero un contrato de administración de los créditos hipotecarios.
- La comisión que recibe el Administrador por la administración de los fondos en fideicomiso es una comisión calculada con base a punto uno por ciento de cien (1.00%) anual del saldo insoluto de capital de los créditos hipotecarios, pagadera mensualmente. La comisión que recibe el Fiduciario de Garantía del Fideicomiso será calculada con base a un octavo de uno por ciento (0.125%) anual del saldo insoluto de capital de los créditos hipotecarios, pagadera mensualmente. La comisión que recibe el Agente de Pago del Fideicomiso será calculada con base a un dieciseisavo de uno por ciento (0.0625%) anual del saldo insoluto de capital de los créditos hipotecarios, pagadera mensualmente.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2023, el Fideicomiso pagó en concepto de comisiones la suma de B/.318,520 (2022: B/.349,195) al Fiduciario Administrador, Fiduciario de Garantía y Agente de Pago, reconocidos en comisiones en el estado de resultados.

- Además de la comisión de administración, el Administrador recibirá como compensación por los servicios prestados bajo el Contrato de Administración las sumas que mensualmente paguen los deudores en concepto de gastos de manejo según los términos de los contratos de crédito. Además de la comisión de administración y la compensación antes descrita, el Administrador tendrá derecho a recibir (a) de las compañías de seguros cualquier compensación que acuerde de tiempo en tiempo por el manejo de las pólizas de seguros, (b) las comisiones pagadas por los clientes en relación con la renovación o reestructuración de sus contratos de créditos y (c) las penalidades cobradas en relación con la mora en el pago de los créditos hipotecarios. Esta compensación será pagada directamente al Administrador por las compañías de seguros o los clientes, según sea el caso.
- Los gastos ordinarios, tales como los gastos administrativos, secretariales, contables, de papelería, de comunicaciones y de correos, incurridos por el Administrador en el ejercicio ordinario de sus obligaciones según el Contrato de Administración correrán por cuenta del Administrador.
- El Fideicomiso permanecerá en vigencia hasta que los bonos de hipotecas residenciales emitidos y en circulación hayan sido redimidos y los créditos hipotecarios hayan sido pagados en su totalidad o hayan sido cedidos por el Fideicomiso; o bien si el Fideicomiso es terminado de mutuo acuerdo.
- La Hipotecaria (Holding), Inc., Banco La Hipotecaria, S. A., Banco General, S. A., BG Trust, Inc. y sus respectivos accionistas, subsidiarias o afiliadas, no garantizan o responderán por las obligaciones del Décimo Quinto Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios incluyendo el pago de los bonos de préstamos hipotecarios.

**DÉCIMO QUINTO FIDEICOMISO DE BONOS DE PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS**  
**(Con Banco La Hipotecaria, S. A., actuando como Fiduciario)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros**

---

**(2) Condiciones Generales del Fideicomiso, continuación**

Sujeto a los términos del Contrato de Administración que establece una prelación de pagos de los fondos disponibles, Banco La Hipotecaria S. A., en su calidad como Fiduciario Emisor puede recibir de los fondos en fideicomiso todos los fondos disponibles sujeto a lo dispuesto en la sección 5.2 del contrato de administración. Al 31 de diciembre de 2023, el Fideicomiso ha pagado al Fiduciario Emisor comisiones por B/.268,227 (2022: B/.294,059) en este concepto.

Sujeto a los términos del Contrato de Administración que establece una prelación de pagos de los fondos disponibles, Banco La Hipotecaria S. A., como Administrador puede recibir trimestralmente de los fondos en fideicomiso comisiones por incentivo por buena cobranza equivalente a la cantidad de los fondos disponibles después de cumplir con todas las otras obligaciones establecidas en el Fideicomiso Emisor, y pagadero solamente según la disponibilidad de fondos y de acuerdo con las condiciones establecidas en el Contrato de Administración y los otros documentos de contratación. Al 31 de diciembre de 2023, el Fideicomiso no había pagado al Administrador comisiones por incentivo de buena cobranza.

Los ingresos del Fideicomiso permitieron registrar para el pago de estas comisiones por incentivo de buena cobranza un monto de B/.1,447,270 (2022: B/.1,121,887) el cual está registrado en el rubro de cuentas por pagar en el estado de situación financiera.

**(3) Base de Preparación**

*(a) Declaración de Cumplimiento*

Estos estados financieros del Fideicomiso han sido preparados de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF, tal como han sido emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (Normas de Contabilidad NIIF).

*(b) Base de Medición*

Los estados financieros fueron preparados sobre la base de costo histórico.

*(c) Moneda Funcional y de Presentación*

Los estados financieros 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 propia y, en su lugar, el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América es utilizado como moneda de curso legal. La moneda funcional del Fideicomiso es el Balboa.

**(4) Resumen de Políticas de Contabilidad Materiales**

Las políticas de contabilidad aplicadas en estos estados financieros son las mismas aplicadas en los estados financieros para el año terminado al 31 de diciembre de 2022.

El Fideicomiso adoptó las enmiendas a la NIC 1 Revelaciones de Políticas Contables a partir del 1 de enero de 2023. Estas enmiendas requieren revelaciones de políticas contables “materiales” en lugar de “significativas”. La adopción de estas enmiendas no resultó en ningún cambio en las políticas contables previamente establecidas por el Fideicomiso.

**DÉCIMO QUINTO FIDEICOMISO DE BONOS DE PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS**  
**(Con Banco La Hipotecaria, S. A., actuando como Fiduciario)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros**

---

**(4) Resumen de Políticas de Contabilidad Materiales, continuación**

*(a) Activos y Pasivos Financieros*

*(a.1) Reconocimiento*

Inicialmente el Fideicomiso reconoce los préstamos y las partidas por cobrar e instrumentos de deuda emitidos en la fecha en que se originan o fecha de liquidación.

*(a.2) Clasificación*

El Fideicomiso clasifica sus activos financieros según se midan posteriormente a su costo amortizado (CA), al valor razonable con cambios en otras utilidades integrales (VRCOUI), y al valor razonable con cambios en resultados (VRRCR), sobre la base del modelo de negocio del Fideicomiso para la gestión de los activos financieros y las características de flujo de efectivo contractuales de los activos financieros.

Un activo financiero se mide al CA si cumple con las dos condiciones siguientes y no ha sido designado como a VRRCR:

- el activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para recolectar los flujos de efectivo contractuales; y
- los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a los flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Un instrumento de deuda se mide a VRCOUI solo si cumple con las dos condiciones siguientes y no ha sido designado como a VRRCR:

- el activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra tanto mediante la recopilación de flujos de efectivo contractuales como la venta de activos financieros; y
- los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a los flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Además, en el reconocimiento inicial, el Fideicomiso puede designar de manera irrevocable un activo financiero que de otra manera cumple con los requisitos para medirse al CA o en VRCOUI, a ser medido a VRRCR si al hacerlo elimina o reduce, significativamente, una asimetría contable que de otro modo surgiría. El Fideicomiso hasta el momento no ha hecho uso de esta opción.

*Evaluación del modelo de negocio*

El Fideicomiso realiza una evaluación del objetivo del modelo de negocio en el cual se mantiene los instrumentos financieros a nivel de portafolio para reflejar, de la mejor manera, la forma en que se gestiona el negocio y en que se proporciona la información al Fiduciario. La información que fue considerada incluyó:

**DÉCIMO QUINTO FIDEICOMISO DE BONOS DE PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS**  
**(Con Banco La Hipotecaria, S. A., actuando como Fiduciario)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros**

---

**(4) Resumen de Políticas de Contabilidad Materiales, continuación**

- Las políticas y los objetivos señalados para la cartera y la operación de esas políticas en la práctica. Estas incluyen si la estrategia del Fideicomiso se enfoca en cobrar ingresos por intereses contractuales, mantener un perfil de rendimiento de interés concreto o coordinar la duración de los activos financieros con la de los pasivos que dichos activos están financiando o las salidas de efectivo esperadas o realizar flujos de efectivo mediante la venta de los activos.
- Los riesgos que afectan al rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos en el modelo de negocio) y la forma en que se administran dichos riesgos.

*Evaluación de si los flujos de efectivo contractuales son únicamente pagos de principal e intereses*

Para el propósito de esta evaluación, “principal” es definido como el valor razonable del activo financiero al momento de reconocimiento inicial. “Interés” es definido como la consideración del valor del dinero en el tiempo y por el riesgo de crédito asociado al monto del principal vigente a un año de tiempo particular y por otros riesgos básicos de un acuerdo de préstamos.

Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son solamente pagos de principal e intereses (SPPI), el Fideicomiso considera los términos contractuales del instrumento. Esto incluye la evaluación para determinar si el activo financiero contiene un término contractual que pudiese cambiar el período o monto de los flujos de efectivo contractuales a tal modo que no cumpla con esta condición.

*Reclasificación*

Los activos financieros no se reclasifican después de su reconocimiento inicial, excepto en el período posterior a la eventual modificación del modelo de negocio para la administración de activos financieros.

*(a.3) Baja de activos y pasivos financieros*

*Activos financieros*

El Fideicomiso da de baja un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales a los flujos de efectivo del activo financiero, o transfiere los derechos para recibir los flujos de efectivo contractuales en una transacción en la que sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad del activo financiero son transferidos o en los cuales el Fideicomiso no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas de la propiedad y no retiene el control del activo financiero.

Al dar de baja un activo financiero, la diferencia entre el valor en libros del activo (o el valor en libros asignado a la porción del activo dado de baja) y la suma de (i) la contraprestación recibida (incluyendo cualquier activo nuevo obtenido menos cualquier pasivo nuevo asumido) y (ii) cualquier ganancia o pérdida acumulada que haya sido reconocida en otros resultados integrales se reconoce en resultados.

**DÉCIMO QUINTO FIDEICOMISO DE BONOS DE PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS**  
**(Con Banco La Hipotecaria, S. A., actuando como Fiduciario)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros**

---

**(4) Resumen de Políticas de Contabilidad Materiales, continuación**

La garantía sobre el activo transferido se mide por el menor entre el valor en libros original del activo y el importe máximo de la consideración que el Fideicomiso podría ser obligado a pagar.

*Pasivos financieros*

Un pasivo financiero es dado de baja cuando se extingue la obligación, en virtud de la responsabilidad, cuando la obligación especificada en el contrato haya sido pagada o cancelada, o haya expirado.

*(a.4) Modificación de activos financieros*

Si se modifican los términos de un activo financiero, el Fideicomiso evalúa si los flujos de efectivo del activo modificado son sustancialmente diferentes. Si los flujos de efectivo son sustancialmente diferentes, entonces los derechos contractuales a los flujos de efectivo del activo financiero original se consideran caducados. En este caso, el activo financiero original se da de baja en cuentas y se reconoce un nuevo activo financiero a su valor razonable. La pérdida o ganancia en modificación se reconoce en resultados.

*(a.5) Compensación de activos y pasivos financieros*

Los activos y pasivos financieros solamente se compensan para efectos de presentación en el estado de situación financiera cuando el Fideicomiso tiene un derecho exigible legalmente de compensar los importes reconocidos y tenga la intención de liquidar el importe neto, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente. Los ingresos y gastos son presentados sobre una base neta, sólo cuando sea permitido o requerido por una NIIF, o sí las ganancias o pérdidas proceden de un grupo de transacciones similares, tales como las derivadas de instrumentos financieros mantenidos para negociar.

*(b) Medición de valor razonable*

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o se pagaría 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 Fideicomiso tenga acceso en el momento. El valor razonable de un pasivo refleja el efecto del riesgo de incumplimiento.

Cuando es aplicable, el Fideicomiso 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 Fideicomiso utiliza técnicas de valuación que maximizan el uso de datos de entradas observables relevantes y minimizan el uso de datos de entradas no observables. La técnica de valuación escogida incorpora todos los factores que los participantes del mercado tendrían en cuenta al fijar el precio de una transacción.

**DÉCIMO QUINTO FIDEICOMISO DE BONOS DE PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS**  
**(Con Banco La Hipotecaria, S. A., actuando como Fiduciario)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros**

---

**(4) Resumen de Políticas de Contabilidad Materiales, continuación**

El Fideicomiso establece una jerarquía del valor razonable que clasifica en tres niveles los datos de entrada de técnicas de valoración utilizadas para medir el valor razonable. El Fideicomiso reconoce las transferencias entre niveles de la jerarquía del valor razonable al final del período durante el cual ocurrió el cambio.

**(c) Deterioro de activos financieros**

El Fideicomiso reconoce la reserva para “pérdidas crediticias esperadas” (PCE) para el siguiente activo financiero que no se mide a VRCCR:

- Préstamos a costo amortizado.

El Fideicomiso mide las reservas para pérdidas en un monto igual a las PCE “durante el tiempo de vida” del activo financiero, a excepción de los siguientes, para los cuales se miden como PCE “durante los próximos 12 meses”:

- Otros instrumentos financieros sobre los cuales el riesgo de crédito no ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial.

La PCE “a 12 meses” es la porción de la PCE que resulta de eventos de pérdida sobre un instrumento financiero que son posibles dentro de un lapso de 12 meses posterior a la fecha de reporte. Los instrumentos financieros para los cuales se reconocen PCE “a 12 meses”, son denominados instrumentos financieros en “Etapa 1”. Los instrumentos financieros que han sido asignados a la “Etapa 1” no han experimentado un incremento significativo en el riesgo de crédito desde su reconocimiento inicial y no presentan un deterioro crediticio.

La PCE “durante el tiempo de vida” del activo financiero, son las PCE resultantes de todos los posibles eventos de incumplimiento sobre la vida esperada del instrumento financiero o su máximo período contractual de exposición. Los instrumentos financieros para los cuales se reconocen PCE “durante el tiempo de vida” pero que no presentan un deterioro crediticio, son denominados instrumentos financieros en “Etapa 2”. Los instrumentos financieros que han sido asignados a la “Etapa 2” son aquellos que han experimentado un incremento significativo en el riesgo de crédito desde su reconocimiento inicial, pero que no presentan un deterioro crediticio.

Los instrumentos financieros para los cuales se reconocen PCE “durante el tiempo de vida” y que presentan un deterioro crediticio son denominados instrumentos financieros en “Etapa 3”.

*Medición de la PCE*

La PCE es la probabilidad ponderada de pérdida crediticia esperada y es medida de la siguiente manera:

- Activos financieros que no presentan deterioro crediticio a la fecha de reporte: el valor presente de todos los atrasos de pagos contractuales de efectivo (por ejemplo, la diferencia entre los flujos de efectivo adeudados al Fideicomiso de acuerdo con el contrato y los flujos de efectivo que el Fideicomiso espera recibir).
- Activos financieros que están deteriorados a la fecha de reporte: la diferencia entre al valor en libros y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados.

**DÉCIMO QUINTO FIDEICOMISO DE BONOS DE PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS**  
**(Con Banco La Hipotecaria, S. A., actuando como Fiduciario)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros**

---

**(4) Resumen de Políticas de Contabilidad Materiales, continuación**

*Activos financieros reestructurados*

Si los términos de un activo financiero son renegociados o modificados o un activo financiero existente es reemplazado por uno nuevo debido a dificultades financieras del deudor, entonces se realiza una evaluación de si el activo financiero debe ser dado de baja en cuentas y las PCE se miden de la siguiente manera.

- Si la reestructuración esperada no diera como resultado la baja en cuentas del activo existente, entonces los flujos de efectivo esperados que surgen del activo financiero modificado, se incluyen al calcular los déficits de efectivo del activo existente.
- Si la reestructuración esperada diera como resultado la baja en cuentas del activo existente, entonces el valor razonable esperado del nuevo activo se trata como el flujo de efectivo final del activo financiero existente en el momento de su baja en cuentas. Este monto se incluye al calcular los déficits de efectivo del activo financiero existente que se descuentan desde la fecha esperada de baja en cuentas hasta la fecha de reporte utilizando la tasa de interés efectiva original del activo financiero existente.

*Activos financieros con deterioro crediticio*

En cada fecha de reporte, el Fideicomiso evalúa si los activos financieros medidos a CA, presentan un deterioro crediticio (denominados como activos financieros en “Etapa 3”). Un activo financiero tiene “deterioro crediticio” cuando ocurren uno o más eventos que tienen un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros esperados del activo financiero.

La evidencia de que un activo financiero tiene deterioro crediticio incluye los siguientes datos observables:

- Dificultad financiera significativa del deudor.
- Un incumplimiento de contrato, como un evento de ausencia de pago o mora.
- La reestructuración de un préstamo o anticipo por parte del Fideicomiso en términos que el Fideicomiso no consideraría de otro modo.
- Es cada vez más probable que el deudor entre en bancarrota u otra reorganización financiera.

Un préstamo que ha sido renegociado debido a un deterioro en la condición del deudor generalmente se considera deteriorado a menos que exista evidencia de que el riesgo de no recibir flujos de efectivo contractuales se haya reducido significativamente y no haya otros indicadores de deterioro. Además, un préstamo que presente morosidad mayor a 180 días se considera deteriorado.

*Presentación de la reserva para PCE en el estado de situación financiera*

Las reservas para PCE se presentan en el estado de situación financiera de la siguiente manera:

- Activos financieros medidos a CA: como una deducción del valor en libros bruto de los activos.

**DÉCIMO QUINTO FIDEICOMISO DE BONOS DE PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS**  
**(Con Banco La Hipotecaria, S. A., actuando como Fiduciario)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros**

---

**(4) Resumen de Políticas de Contabilidad Materiales, continuación**

*Castigos*

Los préstamos se dan de baja (ya sea en forma parcial o total) cuando no existen expectativas razonables de recuperación. Éste es generalmente el caso cuando el Fideicomiso determina que el deudor no tiene activos o fuentes de ingresos que podrían generar suficientes flujos de efectivo para pagar los montos adeudados sujetos a la pérdida por deterioro, sin curso de acciones por parte del Fideicomiso para adjudicar las garantías (en el caso que mantengan). Sin embargo, los activos financieros que se dan de baja aún podrían estar sujetos a actividades de cumplimiento para efectuar los procedimientos del Fideicomiso para la recuperación de los montos adeudados.

*(d) Préstamos*

Los préstamos por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no se cotizan en el mercado activo, lo cuales se originan generalmente al proveer fondos a un deudor en calidad de préstamo y el Fideicomiso no tiene la intención de venderlos inmediatamente o en un corto plazo.

Los préstamos se presentan a su costo amortizado considerando el valor principal e intereses pendiente de cobro, menos la reserva para PCE. Los préstamos se miden inicialmente a su valor razonable más los costos incrementales directos a la transacción, y posteriormente, a costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva.

*(e) Bonos por pagar a costo amortizado*

El Fideicomiso clasifica los instrumentos de deuda como pasivos financieros de acuerdo con la sustancia de los términos contractuales del instrumento. Estos son medidos inicialmente al valor razonable menos los costos directos incrementales de la transacción, y posteriormente, son medidos a su costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva.

*(f) Ingresos y gastos por intereses*

*Tasa de interés efectiva*

Los ingresos y gastos por intereses se reconocen en resultados usando el método de tasa de interés efectiva. La “tasa de interés efectiva” es la tasa que descuenta exactamente los pagos o cobros en efectivo futuros estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero:

- al importe en libros bruto del activo financiero; o
- al costo amortizado del pasivo financiero.

Al calcular la tasa de interés efectiva para los instrumentos financieros distintos de los activos con deterioro crediticio, el Fideicomiso estima los flujos de efectivo futuros considerando todos los términos contractuales del instrumento financiero, pero no las PCE. En el caso de los activos financieros con deterioro crediticio, la tasa de interés efectiva ajustada por el crédito se calcula utilizando los flujos de efectivo futuros estimados incluyendo las PCE.

**DÉCIMO QUINTO FIDEICOMISO DE BONOS DE PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS**  
**(Con Banco La Hipotecaria, S. A., actuando como Fiduciario)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros**

---

**(4) Resumen de Políticas de Contabilidad Materiales, continuación**

El cálculo de la tasa de interés efectiva incluye los costos de transacción y los honorarios. Los costos de transacción incluyen costos incrementales que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de un activo o un pasivo financiero.

*Costo amortizado y saldo bruto en libros*

El costo amortizado de un activo o pasivo financiero es el importe al que se mide el activo financiero o pasivo financiero en el reconocimiento inicial menos los pagos a principal, más o menos la amortización acumulada utilizando el método de tasa de interés efectiva de cualquier diferencia entre el monto inicial y el monto al vencimiento y, para los activos financieros, ajustado por cualquier PCE.

El importe bruto en libros de un activo financiero es el costo amortizado del activo financiero antes de ajustarse por cualquier reserva para PCE.

*Cálculo de los ingresos y gastos por intereses*

Al calcular los ingresos y gastos por intereses, la tasa de interés efectiva se aplica al importe en libros bruto del activo (cuando el activo no tiene deterioro crediticio) o al costo amortizado del pasivo.

Para los activos financieros que presentan deterioro crediticio posterior a su reconocimiento inicial, los ingresos por intereses se calculan aplicando la tasa de interés efectiva sobre el costo amortizado del activo financiero.

*Presentación*

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

- Intereses sobre activos y pasivos financieros medidos al CA calculados sobre una base de tasa de interés efectiva.

**(g) Activos adjudicados 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.

**(h) Nuevas Normas NIIF e Interpretaciones aún no adoptadas.**

Una serie de nuevas normas entran en vigor para períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2024 y se permite su aplicación anticipada; sin embargo, el Fiduciario no ha adoptado anticipadamente estas nuevas normas o enmiendas al preparar estos estados financieros del Fideicomiso al 31 de diciembre de 2023.

No se espera que las siguientes nuevas normas y enmiendas, tengan un impacto significativo en los estados financieros del Fideicomiso.

- Clasificación de pasivos como pasivos corrientes o no corrientes y pasivos no corrientes con acuerdos (Enmiendas a la NIC 1).
- Acuerdos de financiación de proveedores (Enmiendas a la NIC 7 y NIIF 7).
- Pasivo por arrendamiento en una venta con arrendamiento posterior (Enmienda a la NIIF 16).

**DÉCIMO QUINTO FIDEICOMISO DE BONOS DE PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS**  
**(Con Banco La Hipotecaria, S. A., actuando como Fiduciario)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros**

---

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

El Administrador del Fideicomiso en la preparación de los estados financieros de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF, ha efectuado juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y las cifras reportadas de los activos, pasivos, ingresos y gastos durante el período. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Los estimados y supuestos son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen son razonables bajo las circunstancias. Las revisiones de las estimaciones son reconocidas prospectivamente.

El Administrador del Fideicomiso evalúa la selección, revelación y aplicación de las políticas contables críticas en las estimaciones de mayor incertidumbre. La información sobre los juicios realizados al aplicar las políticas contables que tienen un mayor efecto en los montos reconocidos en los estados financieros del Fideicomiso se encuentra incluida en las siguientes notas:

*(a) Clasificación de los activos financieros*

Al momento de determinar la clasificación de los activos financieros el Fiduciario utiliza su juicio para evaluar el modelo de negocio dentro del cual se mantienen los activos y de si los términos contractuales del activo financiero son únicamente pagos del principal, e intereses sobre el monto del principal pendiente. Véase Nota 4 (a.2).

*(b) Deterioro de activos financieros*

El Administrador del Fideicomiso utiliza su juicio para determinar el criterio de cuándo un activo financiero ha aumentado significativamente su riesgo de crédito desde su reconocimiento inicial, y en la selección y aprobación de los modelos utilizados para medir la PCE.

De acuerdo con el criterio definido, el Administrador del Fideicomiso evalúa a cada fecha de reporte si el riesgo de crédito de los activos financieros ha aumentado significativamente desde su reconocimiento inicial. Véase Nota 4 (c) y Nota 6 (a).

La información acerca de los supuestos e incertidumbre en las estimaciones contables significativas del Fideicomiso se encuentra incluida en las siguientes notas:

*(a) Deterioro de los activos financieros – Insumos y supuestos claves utilizados en la medición de las PCE*

La evaluación realizada por el Administrador del Fideicomiso para la determinación de los insumos utilizados en el modelo de estimación de la reserva para PCE de los activos financieros, incluyendo los supuestos claves utilizados en la estimación de los flujos de efectivo recuperables y la incorporación de información prospectiva, se revela de forma detalla en la Nota 4 (c) y Nota 6 (a).

**DÉCIMO QUINTO FIDEICOMISO DE BONOS DE PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS**  
**(Con Banco La Hipotecaria, S. A., actuando como Fiduciario)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros**

**(6) Administración de Riesgos Financieros**

Un instrumento financiero es cualquier contrato que origina a su vez un activo financiero en una entidad y a la vez un pasivo financiero o instrumento de patrimonio en otra entidad. El estado de situación financiera está mayormente compuesto de instrumentos financieros.

El Administrador del Fideicomiso tiene la responsabilidad de establecer y vigilar las políticas de administración de riesgos de los instrumentos financieros. A tal efecto, ha establecido ciertos controles para la administración y vigilancia periódica de los riesgos a los cuales está expuesto el Fideicomiso.

Estos instrumentos financieros activos y pasivos exponen a los tenedores de los bonos a varios tipos de riesgos. Los principales riesgos identificados por el Administrador del Fideicomiso son los riesgos de crédito, mercado y de liquidez.

**(a) Riesgo de Crédito**

Es el riesgo en que el deudor, emisor o contraparte de un activo financiero propiedad del Fideicomiso no cumpla, completamente y a tiempo, con cualquier pago que deba hacer al Fideicomiso de conformidad con los términos y condiciones pactados al momento en que el Fideicomiso adquirió 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.

El Administrador del Fideicomiso se reúne de forma mensual para evaluar los perfiles de créditos de los clientes que han caído en morosidad durante el mes inmediatamente anterior a la fecha de la reunión.

El objetivo de esta reunión es evaluar tendencias y comportamientos de los clientes que han caído en morosidad y hacer las gestiones pertinentes basada en las políticas de crédito del Administrador.

**Análisis de la Calidad Crediticia**

La siguiente tabla presenta información sobre la calidad crediticia de los activos financieros medidos a CA, sin considerar las garantías y otras mejoras para reducir el riesgo de crédito. A menos que se indique específicamente, para los activos financieros, los montos en la tabla representan los valores en libros brutos.

Las definiciones de los términos “Etapa 1”, “Etapa 2” y “Etapa 3” se presentan en la Nota 4 (c).

	<b>2023</b>		
	<b>PCE durante los próximos 12 meses ("Etapa 1")</b>	<b>PCE durante el tiempo de vida (no deteriorados) ("Etapa 2")</b>	<b>Total</b>
<b>Préstamos a CA:</b>			
A1, 2 - Normal o riesgo bajo	24,893,248	0	24,893,248
B2 - Subnormal		164,621	164,621
Intereses por cobrar	58,574	0	58,574
<b>Monto bruto</b>	<b>24,951,822</b>	<b>164,621</b>	<b>25,116,443</b>
Reserva por deterioro (PCE)	(14,711)	(13,130)	(27,841)
<b>Total de préstamos a CA</b>	<b>24,937,111</b>	<b>151,491</b>	<b>25,088,602</b>

**DÉCIMO QUINTO FIDEICOMISO DE BONOS DE PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS**  
**(Con Banco La Hipotecaria, S. A., actuando como Fiduciario)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros**

**(6) Administración de Riesgos Financieros, continuación**

	2022		<b>Total</b>
	<b>PCE durante los próximos 12 meses ("Etapa 1")</b>	<b>PCE durante el tiempo de vida (no deteriorados) ("Etapa 2")</b>	
<b>Préstamos a CA:</b>			
A1, 2 - Normal o riesgo bajo	26,971,659	0	26,971,659
B2 - Subnormal	131,792	313,346	445,138
C1, 2 - Dudoso	0	150,059	150,059
Intereses por cobrar	62,273	0	62,273
<b>Monto bruto</b>	<b>27,165,724</b>	<b>463,405</b>	<b>27,629,129</b>
Reserva por deterioro	(16,808)	(13,401)	(30,209)
<b>Total de préstamos a CA</b>	<b>27,148,916</b>	<b>450,004</b>	<b>27,598,920</b>

*Depósitos colocados en bancos*

Al 31 de diciembre de 2023, el Fideicomiso mantiene depósitos colocados en bancos por B/.501,681 (2022: B/.362,724). El depósito colocado es mantenido en un banco con grado de inversión BBB, basado en la agencia Fitch Ratings, Inc.

Al 31 de diciembre de 2023, el Fideicomiso no ha reconocido reserva por PCE sobre los depósitos en bancos, debido a que el riesgo de crédito ha sido evaluado como bajo y la administración considera que los montos resultantes no serían de importancia relativa para los estados financieros.

***Garantías y otras mejoras para reducir el riesgo de crédito y su efecto financiero***

El Fideicomiso mantiene garantías para asegurar el cobro de sus activos financieros expuesto al riesgo de crédito

*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 saldo del préstamo con relación al valor de la garantía al momento del desembolso. El valor de la garantía para los préstamos hipotecarios residenciales, está basado en el valor original de la garantía a la fecha de desembolso, con excepción de los préstamos con deterioro crediticio, para los cuales el valor de sus garantías se basa en avalúos recientes.

<b>Rangos de "LTV"</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
0-20%	59,445	69,508
21-40%	557,016	371,929
41-60%	1,879,441	1,939,979
61-80%	14,719,026	14,419,184
81-100%	7,842,941	10,766,256
<b>Total</b>	<b>25,057,869</b>	<b>27,566,856</b>

**DÉCIMO QUINTO FIDEICOMISO DE BONOS DE PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS**  
**(Con Banco La Hipotecaria, S. A., actuando como Fiduciario)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros**

---

**(6) Administración de Riesgos Financieros, continuación**

Al 31 de diciembre de 2023, el valor estimado de las garantías en hipotecas sobre las propiedades ascendía a B/.35,388,863 (2022: B/.37,631,151) y cubrían el 100% (2022: 100%) de la exposición de la cartera.

***Montos originados por las pérdidas crediticias esperadas (PCE)***

Las políticas contables establecidas por el Administrador del Fideicomiso para la medición de la reserva de PCE de los activos financieros se revelan en la Nota 4 (c).

***Incremento significativo en el riesgo de crédito***

Para determinar si el riesgo de crédito de un activo financiero ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial, el Administrador del Fideicomiso considera información razonable y sustentable que sea relevante y esté disponible sin costo o esfuerzo desproporcionado, incluyendo tanto información y análisis cuantitativo y cualitativo, con base en la experiencia histórica y evaluación de expertos en riesgo de crédito del Administrador del Fideicomiso incluyendo información prospectiva.

El objetivo de esta evaluación es identificar si ha ocurrido un incremento significativo en el riesgo de crédito para cada exposición comparando:

- la PI “durante el tiempo de vida remanente” del instrumento financiero estimada a la fecha de reporte; con
- la porción remanente en este punto en el tiempo de la PI “durante el tiempo de la vida” del instrumento financiero, que fue estimada en el momento de reconocimiento inicial de la exposición.

El Administrador del Fideicomiso utiliza tres criterios para determinar si se ha dado un incremento significativo en el riesgo de crédito:

- un análisis cuantitativo basado en movimientos en la PI;
- indicadores cualitativos; y
- que el instrumento financiero refleje una condición de morosidad mayor a 90 días para los préstamos hipotecarios.

**Grado de riesgo crediticio para la cartera de crédito**

El Administrador del Fideicomiso asigna a cada exposición en una calificación de riesgo de crédito basada en las transiciones de morosidad que la operación va generando. A estas migraciones se les asigna una PI basada en los resultados de matrices de transición que se revisaron a 1, 2 y 3 años, lo que da una tasa real de incumplimiento en función del nivel de mora en que se encuentra la operación. Adicionalmente, el Administrador del Fideicomiso está en el proceso de adaptación otras variables, además de la tasa real de incumplimiento, como pueden ser: un “scoring” de comportamiento, puntaje del bureau y/o factores colectivos en función de los eventos económicos que pueden registrar los sectores de la economía.

Las calificaciones de riesgo crediticio se definen y calibran de manera que la PI se incrementa exponencialmente a medida que el riesgo de crédito se deteriora. Por ejemplo, la diferencia en el riesgo de incumplimiento entre los grados de riesgo crediticio 1 y 2 es menor que la diferencia entre los grados 2 y 3.

**DÉCIMO QUINTO FIDEICOMISO DE BONOS DE PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS**  
**(Con Banco La Hipotecaria, S. A., actuando como Fiduciario)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros**

---

**(6) Administración de Riesgos Financieros, continuación**

Cada exposición se asigna a una calificación de riesgo de crédito en su reconocimiento inicial, en función de la información disponible sobre el deudor. Las exposiciones están sujetas a un monitoreo continuo, lo que puede ocasionar que una exposición se mueva a una calificación de riesgo de crédito diferente.

Consecuentemente, el Administrador del Fideicomiso determinará, periódicamente, los cambios en el riesgo de crédito de los activos financieros a lo largo de su vida remanente, respecto al evaluado en la fecha de su reconocimiento inicial. En función de esta evaluación, el Administrador del Fideicomiso asigna a cada activo financiero en una de las siguientes tres “etapas” (“buckets”) de deterioro de riesgo crediticio:

- Etapa 1: Instrumentos con bajo riesgo de crédito.
- Etapa 2: Instrumentos con deterioro significativo de riesgo crediticio.
- Etapa 3: Instrumentos deteriorados (alto riesgo crediticio).

El objetivo de la asignación a diferentes etapas de riesgo crediticio, es ajustar el algoritmo de cálculo de las PCE, de forma tal que, las pérdidas de los instrumentos que hubiesen sido asignados a la “Etapa 1”, se determinarán para un horizonte de 12 meses. Las pérdidas para instrumentos asignados a la “Etapa 2 o 3”, se calcularán para la vida remanente de los instrumentos, es decir, hasta su maduración o vencimiento (“lifetime”).

El Fideicomiso ha implementado una calificación interna para la evaluación del deterioro, basada principalmente en la información sobre la morosidad de los activos financieros. Por lo cual, el Administrador del Fideicomiso utiliza para la asignación de calificaciones de deterioro crediticio, el esquema de rangos de atraso o morosidad de los activos financiero, siendo estas como se detalla a continuación:

- A1 - Corriente (al día o sin atraso) o con rango de atraso de 1 a 30 días
- A2 - Rango de atraso de 31 a 60 días
- B1 - Rango de atraso de 61 a 90 días
- B2 - Rango de atraso de 91 a 120 días
- C1 - Rango de atraso de 121 a 150 días
- C2 - Rango de atraso de 151 a 180 días
- D - Rango de atraso mayor a 180 días

Generación de la estructura de término de la PI

- Enfoque de tratamiento de instrumentos  
Dada la homogeneidad de los perfiles de prestatarios de las carteras de préstamos del Fideicomiso, para la determinación del deterioro crediticio de los instrumentos que las constituyen, se estableció que, de manera general, y salvo excepciones, se tratarán bajo un enfoque colectivo. A los efectos prácticos, esto implica que los valores de PI y PDI determinados serán compartidos de forma colectiva, ya sea parcial o totalmente, por todos los instrumentos que participan de cada segmento identificado.

**DÉCIMO QUINTO FIDEICOMISO DE BONOS DE PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS**  
**(Con Banco La Hipotecaria, S. A., actuando como Fiduciario)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros**

---

**(6) Administración de Riesgos Financieros, continuación**

El Administrador del Fideicomiso ha identificado que los instrumentos que componen la cartera de préstamos presentan perfiles similares de riesgo en relación a monto de exposición, tasa de interés, garantías u otros factores dentro del grupo al que pertenecen.

Para esto se determinaron estadísticas de dispersión (“volatilidad”) de los valores de dichos perfiles alrededor de valores promedios. A la fecha, no se han identificado instrumentos de la cartera de préstamos del Fideicomiso que requieran ser evaluados de forma individual.

En consecuencia, se determinó la conveniencia de agrupar los instrumentos financieros que componen la cartera de crédito del Fideicomiso en el siguiente segmento:

- Préstamos a la Vivienda con Garantía Hipotecaria (“PCGH”).

La adopción de este criterio de agrupación de instrumentos deriva, de la necesidad de facilitar el cálculo posterior de la PDI de los segmentos, parámetro asociado significativamente a las garantías de los instrumentos.

En el sentido de lo anterior, en el caso de los PCGH, la PDI incluye en el cálculo, el valor de recuperaciones derivadas de ejecución de hipotecas y daciones en pago. En el caso de los PCGH el factor de riesgo principal que comparten es, además de la volatilidad del valor del inmueble hipotecado, el riesgo moral, en tanto las viviendas que se financian a través de los préstamos que forman parte de la cartera del Fideicomiso, en general son de tipo residencial para uso de los deudores de relativamente bajos y medios ingresos y sus familias.

Para la determinación de la PI del segmento identificado, y en el contexto del tratamiento colectivo de la cartera de crédito, el Administrador del Fideicomiso enfoca la medición a partir de los procesos denominados como “Cadenas de Markov”, a través de las cuales se calcula la probabilidad (condicional) de que un instrumento, que se encuentre en un momento en una determinada categoría de riesgo, emigre a otra en un horizonte de tiempo también determinado. Matemáticamente se expresa como la probabilidad de que ocurra un evento A, dado otro evento B. En el proceso de cálculo en el Fideicomiso, se determinará la probabilidad de que un instrumento que a la fecha de reporte presenta una determinada calificación, incumpla para un horizonte de tiempo.

Para el cálculo de la PI, se han estructurado matrices de transición que reflejan la migración anual de las categorías de riesgo de los instrumentos tomadas mensualmente. Para la estructuración de la matriz se partirá de la serie histórica de calificaciones de cada instrumento que compone cada segmento de cartera de cada país, las que se dispondrán en series históricas de cinco años para cada instrumento.

**DÉCIMO QUINTO FIDEICOMISO DE BONOS DE PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS**  
**(Con Banco La Hipotecaria, S. A., actuando como Fiduciario)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros**

---

**(6) Administración de Riesgos Financieros, continuación**

Con esta base de datos se compara mensualmente la calificación (categoría de riesgo) de un instrumento al cierre de un determinado mes, con la categoría de ese mismo instrumento para los mismos meses de diferentes horizontes de tiempo (1, 2, 3 o más años).

Mediante el proceso se forman dentro de cada segmento “pares” de categorías correspondientes a un período histórico de cinco años. Cada “par” representa la calificación de riesgo de cada instrumento para un determinado mes (T) y el mismo mes del año siguiente (T+12), el mismo mes de otros años (T+24; T+36; T+n), según sea el horizonte de tiempo analizado. Arreglando matricialmente los pares y calculando las frecuencias de ocurrencia de los mismos, se obtendrá la probabilidad condicional de migración entre la categoría corriente de riesgo del instrumento y la categoría de incumplimiento para diferentes horizontes de tiempo.

El Administrador del Fideicomiso emplea modelos estadísticos para analizar los datos recopilados y generar estimaciones de PI del tiempo de vida restante de las exposiciones y cómo se espera que cambien como resultado del paso del tiempo.

- *Enfoque general para la determinación del incumplimiento y refutación de presunciones:*

El comportamiento y compromiso de pago de los clientes cuando se trata de cuidar su hogar, hace que la mora de los créditos que componen el Fideicomiso sea muy baja en comparación con el comportamiento de otro tipo de créditos.

La hipótesis anterior es reforzada por la implementación de adecuadas políticas de originación y una eficaz estrategia de cobranzas. Sin duda, otro aspecto importante sobre la baja morosidad es el alto número de clientes que pagan por “Descuento Directo”, que es una de las condiciones para la aprobación de los créditos que componen el Fideicomiso.

En virtud de lo anterior, para definir “incumplimiento” del segmento identificado, se han analizado las distintas transiciones de atrasos que han mostrado los créditos según alturas de moras (rangos de morosidad).

A manera de un primer acercamiento a la identificación del nivel de incumplimiento, el Administrador del Fideicomiso realizó el conteo por altura de mora (por rangos de días de atraso) de la cartera de préstamos del segmento identificado, tomando como base la serie histórica de la misma.

**DÉCIMO QUINTO FIDEICOMISO DE BONOS DE PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS**  
**(Con Banco La Hipotecaria, S. A., actuando como Fiduciario)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros**

---

**(6) Administración de Riesgos Financieros, continuación**

Bajo este enfoque estadístico, inicialmente se elaboraron matrices intermedias mensuales para cada segmento y país para los periodos del 2018 al 2022, contentivas de los valores mensuales de desplazamiento (“roll-rates”) de morosidad de los créditos que componen la cartera del Fideicomiso o según sus rangos de atraso. Subsecuentemente, se han elaborado periódicamente matrices actualizadas, de forma que reflejasen una probabilidad de ocurrencia de los atrasos según rangos de morosidad.

En las matrices se muestran las probabilidades de que un instrumento alcance una determinada altura de mora según el rango de atraso en que se encuentra al inicio del período en un horizonte de un año. También se muestran los porcentajes acumulados de atrasos en que caen los instrumentos del segmento en un horizonte de doce meses posteriores al mes del inicio del conteo.

Los valores permiten determinar el rango de atraso en que se estima se produciría el incumplimiento, a partir de un porcentaje considerado como límite de aceptación. A partir de esa información, el Administrador del Fideicomiso ha decidido que el incumplimiento se establecería a partir de 180 días para los préstamos hipotecarios que componen la cartera del Fideicomiso.

Determinar si el riesgo de crédito ha incrementado significativamente

El Administrador del Fideicomiso evalúa a cada fecha de reporte si el riesgo de crédito ha incrementado significativamente.

Con el fin de determinar si se ha producido un aumento significativo en el riesgo de crédito del activo financiero, la evaluación se basa en información cuantitativa e información cualitativa. El Administrador del Fideicomiso considera los siguientes factores, aunque no de forma exhaustiva, en la evaluación de si el riesgo de crédito ha aumentado significativamente:

- Cambios significativos en los indicadores de riesgo de crédito como consecuencia de un cambio en el riesgo crediticio desde su reconocimiento inicial.
- Cambios significativos en el valor de la garantía colateral que apoya a la obligación.

Como tope, el Administrador del Fideicomiso considera que un aumento significativo en el riesgo crediticio ocurre a más tardar cuando un activo presenta una morosidad mayor a 90 días para los préstamos hipotecarios. Los días de morosidad se determinan contando el número de días transcurridos desde la fecha de morosidad más antigua con respecto a la cual no se ha recibido el pago total. Los días de morosidad se determinan sin considerar ningún período de gracia que pueda estar disponible para el deudor.

Si hay evidencia de que ya no hay un aumento significativo en el riesgo de crédito en relación con el reconocimiento inicial, entonces la reserva de PCE del instrumento vuelve a medirse “a 12 meses”. En estos casos, se determina un período de prueba durante el cual el activo financiero se requiere que demuestre un buen comportamiento crediticio para proporcionar evidencia de que su riesgo de crédito ha disminuido sustancialmente.

**DÉCIMO QUINTO FIDEICOMISO DE BONOS DE PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS**  
**(Con Banco La Hipotecaria, S. A., actuando como Fiduciario)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros**

---

**(6) Administración de Riesgos Financieros, continuación**

Cuando los términos contractuales de un préstamo han sido modificados, la evidencia de que los criterios para reconocer una PCE “durante el tiempo de vida” del activo financiero ya no se cumplen, incluye un historial de pagos puntuales de acuerdo con los términos contractuales modificados.

El Administrador del Fideicomiso monitorea la efectividad del criterio usado para identificar incrementos significativos en el riesgo de crédito con base en revisiones periódicas para confirmar que:

- Los criterios son capaces de identificar incrementos significativos en el riesgo de crédito antes de que una exposición esté en deterioro.
- El criterio no se alinea con el punto del tiempo cuando un activo llega a más de 90 días para los préstamos hipotecarios.
- El promedio de tiempo en la identificación de un incremento significativo en el riesgo de crédito y el incumplimiento parecen razonables.
- Las exposiciones no son transferidas, generalmente, de forma directa de las PCE medidas para los próximos 12 meses a deterioro crediticio.
- No haya una volatilidad injustificada en la provisión por deterioro por transferencias entre la PI a 12 meses (“Etapa 1”) y la PI durante el tiempo de vida del activo financiero (“Etapa 2”).

*Definición de deterioro*

El Administrador del Fideicomiso considera que un activo financiero está deteriorado cuando:

- Es poco probable que el deudor pague sus obligaciones de crédito al Fideicomiso en su totalidad, sin que el Fideicomiso recurra a acciones tales como la realización de las garantías (en caso de que mantenga); o
- El deudor presenta una morosidad de más de 180 días para los préstamos hipotecarios.

Al evaluar si un deudor está en incumplimiento, el Administrador del Fideicomiso considera indicadores que son:

- Cualitativos (por ejemplo, incumplimiento de cláusulas contractuales).
- Cuantitativos (por ejemplo, estatus de morosidad y no pago sobre otra obligación del mismo emisor o prestatario).
- Basado en datos desarrollados internamente y obtenido de fuentes externas.

Los insumos utilizados para evaluar de si un instrumento financiero está deteriorado y su importancia puede variar a lo largo del tiempo para reflejar los cambios en las circunstancias.

**DÉCIMO QUINTO FIDEICOMISO DE BONOS DE PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS**  
**(Con Banco La Hipotecaria, S. A., actuando como Fiduciario)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros**

---

**(6) Administración de Riesgos Financieros, continuación**

*Incorporación de información prospectiva*

La incorporación de aspectos prospectivos en el proceso de cálculo de las PCE del Fideicomiso, tiene el propósito de evaluar el posible impacto que podría presentarse en el valor de las pérdidas esperadas, ocasionadas por cambios esperados en el comportamiento de variables macroeconómicas en el corto y mediano plazo, y que podrían afectar el flujo de pagos de los activos financieros.

En la región centroamericana y especialmente en el país en donde se concentra geográficamente la cartera de créditos del Fideicomiso, las estadísticas sobre agregados macroeconómicos son provistas casi exclusivamente por órganos estatales especializados en estadísticas, y en la práctica constituyen la fuente principal de información para la obtención de estos indicadores e insumos externos.

Ante tales limitaciones, a los efectos de identificar aquellos insumos externos que pudiesen impactar en el comportamiento de pago de sus activos financieros, el Administrador del Fideicomiso determinó como apropiado utilizar aquellos que cumplen con al menos una serie de perfiles que los hicieran aptos para este tipo de mediciones, a saber: a) que están disponibles regularmente; b) que son accesibles al público de una forma relativamente sencilla; c) que son razonablemente confiables.

A los efectos de disponer de datos aceptables para la medición de la PCE de los activos financieros, y mientras no existan fuentes alternativas que permitan confirmar o validar otras posibles insumos macroeconómicos que pudiesen tener una incidencia en el comportamiento de los pagos de estos instrumentos financieros, el Fideicomiso ha seleccionado de entre las variables disponibles, aquellas que presentan los perfiles señalados de regularidad, accesibilidad y confiabilidad, tal como se indica a continuación:

- a) Inflación (Índices de Precios al Consumidor o “IPC”)
- b) Desempleo
- c) Cotizantes del seguro social
- d) Producto Interno Bruto (“PIB”)
- e) Índice Mensual de Actividad Económica (“IMAE” o “IVAE”)
- f) Cartera vencida del Fideicomiso
- g) Cartera vencida del sistema financiero.

**DÉCIMO QUINTO FIDEICOMISO DE BONOS DE PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS**  
**(Con Banco La Hipotecaria, S. A., actuando como Fiduciario)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros**

**(6) Administración de Riesgos Financieros, continuación**

Para el 2023, la metodología empleada en el Fideicomiso para identificar las variables de información prospectiva (“forward-looking”) que participan del proceso de determinación de las PCE, se basó en el cálculo del “Coeficiente de Correlación Múltiple”. A través de este proceso se definieron las variables más significativas del universo con que se disponía, a través de los siguientes tres pasos:

- i. Se calcularon los coeficientes de “Correlación Múltiple y de Explicación” entre las series históricas de las variaciones porcentuales anuales del valor de la Cartera Vencida del Fideicomiso (tomada como variable dependiente), y la serie histórica de los valores de las variaciones interanuales de PIB, IMAE, Inflación y Desempleo (consideradas variables independientes). Este cálculo permite determinar si éstas últimas podrían explicar y/o inferir razonablemente los eventuales impactos sobre el comportamiento de pago de los instrumentos en el futuro.
- ii. Una vez determinada la existencia de un grado de asociación aceptable entre tales variables, se procedió a calcular la contribución marginal de cada una, por separado, al valor de la “Correlación Múltiple”, a través de desprestigiar el aporte de cada una al valor de esa correlación. Esto se logra recalculando la correlación múltiple eliminando secuencialmente cada variable que participa en las series originales. El nuevo valor de correlación múltiple tras dichas eliminaciones, permitiría inferir la contribución de cada eliminación al valor de correlación originalmente calculado.
- iii. Finalmente, se contrastaron los resultados con los correspondientes a la correlación existente entre los valores de Cartera Vencida del Fideicomiso con la del Sistema Financiero de cada país, a razón de confirmar el sentido de las asociaciones.

Como resultado de la aplicación de la metodología expuesta anteriormente, y con base en series históricas correspondientes a períodos anuales entre 2018 y 2022, el Administrador del Fideicomiso determinó como apropiado utilizar las siguientes variables de “forward-looking” como parte del modelo de PCE para el segmento identificado de la cartera del Fideicomiso:

- El Salvador Operaciones con Garantías (Desempleo).

La siguiente tabla refleja un resumen de la información prospectiva incorporada por el Fideicomiso en el proceso de estimación de las PCE al 31 de diciembre de 2023:

Segmento	Variable de Información Prospectiva correlacionada con la cartera vencida	Variables históricas			Incorporación de Información Prospectiva (“IP”) en las PCE al 31-dic-2023				
		2021	2022	2023*	Escenario	Tendencia esperada	Variable de IP proyectada	Factor de “IP”	Impacto en las PCE
El Salvador con Garantía	Desempleo en El Salvador	9.5%	10.1%	3.7%	Único	Incremento	> 5% < 7%	0.49%	B/.136

\*El valor utilizado del año 2023 corresponde al escenario aprobado por el Comité de Riesgos del Fiduciario, dado que, a la fecha de la evaluación, no se cuenta con información oficial disponible.

**DÉCIMO QUINTO FIDEICOMISO DE BONOS DE PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS**  
**(Con Banco La Hipotecaria, S. A., actuando como Fiduciario)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros**

---

**(6) Administración de Riesgos Financieros, continuación**

*Activos financieros modificados*

Los términos contractuales de los créditos pueden ser modificados por un número de razones, incluyendo cambios en las condiciones de mercado, retención de clientes y otros factores no relacionados a un actual o potencial deterioro del crédito del cliente. Un préstamo existente cuyos términos han sido modificados puede darse de baja en cuentas y el préstamo renegociado se reconoce como un nuevo préstamo a valor razonable de acuerdo con la política contable establecida en la Nota 4 (a.4).

Cuando los términos de un activo financiero son modificados, y la modificación no resulta en una baja de cuenta del activo en el estado de situación financiera, la determinación de si el riesgo de crédito ha incrementado significativamente refleja comparaciones de:

- la PI por la vida remanente a la fecha del reporte basado en los términos modificados; con
- la PI por la vida remanente estimada basada en datos a la fecha de reconocimiento inicial y los términos originales contractuales.

Cuando la modificación resulta en una baja en cuenta del activo, se reconoce un nuevo préstamo y se asigna a la “Etapa 1” (asumiendo que este no se encuentra deteriorado en este momento en el tiempo); excepto en casos donde la modificación se origine por dificultad financiera del deudor.

*Medición de la PCE*

Los insumos clave en la medición de la PCE son usualmente las estructuras de términos de las siguientes variables:

- Probabilidad de incumplimiento (PI);
- Pérdida dado el incumplimiento (PDI);
- Exposición ante el incumplimiento (EAI).

Las PCE para las exposiciones en “Etapa 1” son calculadas mediante la multiplicación de la PI “durante los próximos 12 meses” por la PDI y la EAI. Las PCE “durante el tiempo de vida” son calculadas multiplicación de la PI “durante el tiempo de vida” por la PDI y la EAI.

Estos parámetros se derivan de modelos estadísticos desarrollados internamente y otros datos históricos, y se ajustan para reflejar la información prospectiva como se describió anteriormente.

La metodología para la estimación de las PDI de los segmentos identificados, tal como se describe anteriormente bajo el encabezado “Generación de la estructura de término de la PI”, y en el contexto del tratamiento colectivo de las carteras de crédito, se enfoca en su medición a partir de los procesos denominados como “Cadenas de Markov”, a través de las cuales se calcula la probabilidad (condicional) de que un instrumento, que se encuentre en un momento en una determinada categoría de riesgo, migre a otra en un horizonte de tiempo también determinado.

**DÉCIMO QUINTO FIDEICOMISO DE BONOS DE PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS**  
**(Con Banco La Hipotecaria, S. A., actuando como Fiduciario)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros**

---

**(6) Administración de Riesgos Financieros, continuación**

Para el Fideicomiso se estiman los parámetros de PDI en función de la historia de las tasas de recuperación de los reclamos contra las contrapartes deterioradas. Los modelos de PDI consideran la estructura, la garantía, la antigüedad del reclamo, y los costos de recuperación de cualquier garantía que sea integral al activo financiero. Para los préstamos garantizados con propiedades, los índices de "LTV" son un parámetro clave para determinar su PDI.

Estimación de la PDI

El cálculo de la PDI requiere comparar los importes recuperados en cada uno de aquellos contra los importes incumplidos. Se estableció la conveniencia de disponer información sobre casos "cerrados", esto es que los datos de incumplimientos y recuperaciones se corresponderán a eventos específicos, cuya gestión de cobro haya sido dada por finalizada por la gerencia, ya sea por la recuperación total de los importes adeudados o por desistimiento justificado de su cobro según las políticas aprobadas de administración de crédito. El objetivo final de cálculo es establecer la proporción porcentual de recuperaciones sobre el valor de las exposiciones incumplidas.

Lo siguiente corresponde a la definición pertinente al cálculo de la PDI estimada para la cartera de préstamos del Fideicomiso:

- *PDI de operaciones hipotecarias que han pasado por proceso judicial y/o dación de pago*

Para su cálculo se utiliza una base de datos en donde se han registrado todas las operaciones que el Fideicomiso ha recibido el bien ya sea por medio de dación o por adjudicación vía proceso judicial. Esta contiene información histórica desde que el préstamo inicia el proceso y se recibe el bien, hasta que se vende o se coloca nuevamente en la figura de un crédito a otro cliente. También contiene información histórica de los gastos legales y reparaciones que acarreó la recuperación de dicho bien. Esto permite calcular la PDI de operaciones recibidas como dación en pago o vía proceso judicial.

Exposición ante el Incumplimiento (EAI)

La EAI representa la exposición esperada en caso de incumplimiento. El Administrador del Fideicomiso determina la EAI de la exposición actual de la contraparte y los posibles cambios en el monto actual permitidos según el contrato, incluida la amortización. La EAI de un activo financiero es su saldo bruto en libros al momento del incumplimiento.

El Administrador del Fideicomiso determina la EAI anual a lo largo de la vida restante de los instrumentos para su posterior ponderación por la PDI anual marginal respectiva.

El Administrador del Fideicomiso estima el valor de la EAI nominal anual a partir de la proyección de los saldos a costo amortizado de los instrumentos. Para realizar el cálculo de la EAI, se realiza periódicamente una proyección de las tablas de amortización de los préstamos de cada segmento hasta su cancelación. En función de lo anterior se obtiene el promedio anual proyectado de los saldos de capital residuales, valor que es utilizado como exposición anual EAD proyectada para la vida de los instrumentos. Finalmente, dichos saldos se descuentan a la tasa efectiva anual.

**DÉCIMO QUINTO FIDEICOMISO DE BONOS DE PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS**  
**(Con Banco La Hipotecaria, S. A., actuando como Fiduciario)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros**

**(6) Administración de Riesgos Financieros, continuación**

Las agrupaciones están sujetas a revisión periódica para garantizar que las exposiciones dentro de un grupo particular permanezcan apropiadamente homogéneas.

*Reserva de PCE*

Las siguientes tablas muestran una conciliación de los saldos iniciales y finales de la reserva para pérdidas por deterioro de los activos financieros. La base para determinar las transferencias entre “Etapas” debido a cambios en el riesgo de crédito ha sido presentada en la política contable. Véase Nota 4 (c).

	<b>2023</b>		
	<b>PCE durante los próximos 12 meses ("Etapa 1")</b>	<b>PCE durante el tiempo de vida (no deteriorados / evaluados colectivamente) ("Etapa 2")</b>	<b>Total</b>
<b>Préstamos a CA:</b>			
Saldo al inicio del año	16,808	13,401	30,209
Transferencia a Etapa 1	26,842	(26,842)	0
Transferencia a Etapa 2	(5,263)	5,263	0
Transferencia a Etapa 3	(11,875)	11,875	0
Remediación neta de la reserva para pérdidas Instrumentos financieros que han sido dados de baja durante el año	(11,691)	36,559	24,868
	(110)	(27,126)	(27,236)
<b>Saldo al final del año</b>	<b>14,711</b>	<b>13,130</b>	<b>27,841</b>

	<b>2022</b>		
	<b>PCE durante los próximos 12 meses ("Etapa 1")</b>	<b>PCE durante el tiempo de vida (no deteriorados / evaluados colectivamente) ("Etapa 2")</b>	<b>Total</b>
<b>Préstamos a CA:</b>			
Saldo al inicio del año	14,891	(7,266)	7,625
Transferencia a Etapa 1	8,547	(8,547)	0
Transferencia a Etapa 2	(4,141)	4,141	0
Transferencia a Etapa 3	0	0	0
Remediación neta de la reserva para pérdidas Instrumentos financieros que han sido dados de baja durante el año	(2,303)	25,073	22,770
	(186)	0	(186)
<b>Saldo al final del año</b>	<b>16,808</b>	<b>13,401</b>	<b>30,209</b>

**DÉCIMO QUINTO FIDEICOMISO DE BONOS DE PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS**  
**(Con Banco La Hipotecaria, S. A., actuando como Fiduciario)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros**

---

**(6) Administración de Riesgos Financieros, continuación**

La siguiente tabla proporciona una conciliación entre:

- el monto presentado en las tablas anteriores conciliando los saldos iniciales y finales de la reserva para pérdidas por deterioro de los activos financieros; y
- el rubro de “provisión de deterioro” en el estado de resultados.

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	<u>Préstamos por cobrar a CA</u>	<u>Préstamos por cobrar a CA</u>
Remediación neta de la reserva para pérdida Instrumentos financieros que han sido dados de baja durante el año	24,868	22,770
	(27,236)	(186)
<b>Total</b>	<u>(2,368)</u>	<u>22,584</u>

*Activos financieros con deterioro crediticio*

Las políticas contables establecidas por el Fideicomiso relacionadas a los activos financieros con deterioro crediticio se revelan en la Nota 4 (c).

Los activos financieros con deterioro crediticio se encuentran clasificados por el Fideicomiso en la categoría “D” para los préstamos de la cartera hipotecaria, siendo estos asignados a la “Etapa 3”.

*Concentración del riesgo de crédito*

Los préstamos hipotecarios del Fideicomiso están concentrados, geográficamente, en la República de El Salvador.

*(b) Riesgo de Liquidez:*

Consiste en el riesgo que el Fideicomiso no pueda cumplir con todas sus obligaciones por causa, entre otros, del deterioro de la calidad de la cartera de préstamos, 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.

**DÉCIMO QUINTO FIDEICOMISO DE BONOS DE PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS**  
**(Con Banco La Hipotecaria, S. A., actuando como Fiduciario)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros**

**(6) Administración de Riesgos Financieros, continuación**

*Administración del riesgo de liquidez*

El Fideicomiso mitiga su riesgo de liquidez, de acuerdo con su estructura de vencimiento del pasivo por plazos compatibles con los vencimientos de sus activos.

El cuadro a continuación muestra los flujos de efectivo no descontados de los activos y pasivos financieros del Fideicomiso, por agrupaciones de vencimiento contractual.

	<b>Valor en libros</b>	<b>Monto bruto nominal (salidas)/entradas</b>	<b>Hasta 1 año</b>	<b>De 1 a 5 años</b>	<b>De 5 a 10 años</b>	<b>Más de 10 años</b>
<b>2023</b>						
<b>Pasivos financieros:</b>						
Bonos por pagar a CA	<u>24,111,856</u>	<u>(31,917,819)</u>	<u>(3,325,136)</u>	<u>(11,586,804)</u>	<u>(10,440,899)</u>	<u>(6,564,980)</u>
<b>Total de pasivos financieros</b>	<u>24,111,856</u>	<u>(31,917,819)</u>	<u>(3,325,136)</u>	<u>(11,586,804)</u>	<u>(10,440,899)</u>	<u>(6,564,980)</u>
<b>Activos financieros:</b>						
Efectivo en banco	501,681	501,681	501,681	0	0	0
Préstamos a CA	<u>25,088,602</u>	<u>52,990,912</u>	<u>2,581,869</u>	<u>10,302,818</u>	<u>12,676,468</u>	<u>27,429,757</u>
<b>Total de activos financieros</b>	<u>25,590,283</u>	<u>53,492,593</u>	<u>3,083,550</u>	<u>10,302,818</u>	<u>12,676,468</u>	<u>27,429,757</u>
<b>2022</b>						
<b>Pasivos financieros:</b>						
Bonos por pagar a CA	<u>26,806,174</u>	<u>(36,084,910)</u>	<u>(3,581,747)</u>	<u>(12,571,375)</u>	<u>(11,293,873)</u>	<u>(8,637,915)</u>
<b>Total de pasivos financieros</b>	<u>26,806,174</u>	<u>(36,084,910)</u>	<u>(3,581,747)</u>	<u>(12,571,375)</u>	<u>(11,293,873)</u>	<u>(8,637,915)</u>
<b>Activos financieros:</b>						
Efectivo en banco	362,724	362,724	362,724	0	0	0
Préstamos a CA	<u>27,598,920</u>	<u>59,032,654</u>	<u>2,746,751</u>	<u>10,975,692</u>	<u>13,535,092</u>	<u>31,775,119</u>
<b>Total de activos financieros</b>	<u>27,961,644</u>	<u>59,395,378</u>	<u>3,109,475</u>	<u>10,975,692</u>	<u>13,535,092</u>	<u>31,775,119</u>

La siguiente tabla muestra los importes de los activos y pasivos financieros que se esperan recuperar o liquidar posterior a doce meses después de la fecha de reporte:

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Activos financieros:</b>		
Préstamos	<u>22,548,882</u>	<u>27,566,856</u>
<b>Pasivos financieros:</b>		
Bonos por pagar	<u>21,936,880</u>	<u>24,511,536</u>

Los préstamos brutos por B/.25,116,443 (2022: B/.27,629,130) están restringidos en su totalidad, ya que los mismos garantizan los bonos por pagar del Fideicomiso.

**(c) Riesgo de mercado:**

Es el riesgo en que el valor de un activo financiero del Fideicomiso se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos.

El Fideicomiso no posee activos ni pasivos en monedas distintas a su moneda funcional, por lo que no posee riesgo de tipo de cambio.

**DÉCIMO QUINTO FIDEICOMISO DE BONOS DE PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS**  
**(Con Banco La Hipotecaria, S. A., actuando como Fiduciario)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros**

**(6) Administración de Riesgos Financieros, continuación**

*Riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo*

El riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo es el riesgo que los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés del mercado. El riesgo de la tasa de interés del valor razonable es el riesgo que el valor del instrumento financiero fluctúe debido a cambios en las tasas de interés del mercado.

La Fiduciaria revisa mensualmente el comportamiento de las tasas de interés de los activos y pasivos, mide el impacto del descalce en los resultados del Fideicomiso y toma las medidas apropiadas para minimizar repercusiones negativas en los resultados financieros del Fideicomiso.

El análisis base que efectúa la administración mensualmente consiste en determinar el impacto por aumentos o disminuciones de 25 y 50 puntos básicos (pb) en las tasas de interés. A continuación, se resume el impacto en el ingreso neto de interés y el patrimonio neto:

	<u>25pb de incremento</u>	<u>25pb de disminución</u>	<u>50pb de incremento</u>	<u>50pb de disminución</u>
<b>Sensibilidad en el ingreso neto de interés proyectado</b>				
2023	2,692	(2,692)	5,383	(5,383)
2022	2,150	(2,243)	4,301	(4,485)
<b>Sensibilidad en el patrimonio neto con relación al movimiento de las tasas de interés:</b>				
2023	2,692	(2,692)	5,383	(5,383)
2022	2,150	(2,243)	4,301	(4,485)

El Fideicomiso mitiga significativamente su exposición a los efectos de fluctuaciones en las tasas de interés, como resultado de que las tasas de los activos y las tasas de sus pasivos son variables y responden al movimiento de mercado.

**(d) Administración de Capital:**

El Fideicomiso mantiene capital primario por B/.5,000 (2022: B/.5,000) La Hipotecaria (Holding), Inc., Banco La Hipotecaria, S. A., Banco General, S. A., BG Trust, Inc. y sus respectivos accionistas, subsidiarias o afiliadas, no garantizan o responderán por las obligaciones, utilidades o pérdidas residuales del Décimo Quinto Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios incluyendo el pago de los bonos de préstamos hipotecarios.

De acuerdo con los términos y condiciones del Fideicomiso, en caso de incurrir en pérdida, los tenedores de los bonos pueden verse afectados en el pago de intereses y principal.

**DÉCIMO QUINTO FIDEICOMISO DE BONOS DE PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS**  
**(Con Banco La Hipotecaria, S. A., actuando como Fiduciario)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros**

---

**(7) Efectivo en Bancos**

El Fideicomiso mantenía depósitos a la vista en un banco local, con saldo de B/.501,681 (2022: B/.362,724) que devenga intereses de 0.25% (2022: 0.25%) anual sobre el saldo promedio.

**(8) Préstamos Hipotecarios Residenciales a Costo Amortizado (CA)**

El grupo de hipotecas que constituyen el Fideicomiso está compuesto por 603 (2022: 639) préstamos hipotecarios residenciales, cuyos desembolsos originales sumaron B/.30,449,140 (2022: B/.32,377,493), los cuales al 31 de diciembre de 2023 tenían un saldo insoluto de capital de B/.25,057,869 (2022: B/.27,566,856).

Al 31 de diciembre de 2023, los créditos hipotecarios residenciales medidos a CA se detallan a continuación:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Préstamos hipotecarios residenciales	25,057,869	27,566,856
Intereses por cobrar	<u>58,574</u>	<u>62,273</u>
Préstamos, brutos	25,116,443	27,629,129
Reserva por deterioro (PCE)	<u>(27,841)</u>	<u>(30,209)</u>
<b>Total préstamos a CA</b>	<u><b>25,088,602</b></u>	<u><b>27,598,920</b></u>

Los préstamos hipotecarios residenciales tienen vencimientos finales desde el 23 de marzo de 2026 al 7 de diciembre de 2047. Al 31 de diciembre de 2023, el rango de tasas de interés que devenga la cartera de préstamos hipotecarios va del 6.65% al 10% (2022: 6.65% al 10%).

La concentración de riesgo de crédito por ubicación geográfica de la cartera de préstamos hipotecarios residenciales medidos a CA, y otra información detallada sobre su reserva para pérdidas crediticias esperadas (PCE), se presentan en la Nota 6 (a).

Tal como se muestra en la Nota 2 de este informe, los préstamos hipotecarios residenciales han sido cedidos a un fideicomiso de garantía, en beneficio de los tenedores de los bonos.

**(9) Bonos por Pagar a Costo Amortizado (CA)**

Al 31 de diciembre de 2023, los bonos por pagar a costo amortizado ascendían a B/.24,111,856 (2022: 26,806,174).

El 28 de febrero de 2019, el Fideicomiso emitió tres series de bonos hipotecarios por un total de B/.40,000,000: bonos hipotecarios Serie A por un valor nominal de B/.35,200,000 y bonos hipotecarios Serie B por B/.4,000,000 y bonos hipotecarios Serie C por B/.800,000. Estos bonos fueron emitidos en forma nominativa y registrada, sin cupones adheridos, en denominaciones de B/.1,000 o múltiplos enteros de dicha denominación. El vencimiento de los bonos es el 12 de julio de 2047 o al vencimiento del último crédito hipotecario, lo que ocurra primero.

**DÉCIMO QUINTO FIDEICOMISO DE BONOS DE PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS**  
**(Con Banco La Hipotecaria, S. A., actuando como Fiduciario)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros**

---

**(9) Bonos por Pagar a Costo Amortizado (CA), continuación**

La tasa de interés establecida para los bonos hipotecarios es la siguiente:

- **Bonos Serie A:** Los bonos Serie A devengarán intereses a la tasa fija anual de 5.3075%. Los Bonos Serie A pagarán intereses mensualmente hasta la fecha de vencimiento. Si una Fecha de Pago no es día hábil, dicha Fecha deberá ser extendida al día hábil inmediatamente después, pero sin afectar la Fecha de Cálculo de Pago, el Período de Acumulación o la Fecha de Pago a fin de computar la cantidad de intereses a ser pagados al Tenedor. Al 31 de diciembre de 2023 la tasa de interés pagada estaba en 5.3075% (2022: 5.3075%).
- **Bonos Serie B:** Los bonos Serie B devengarán intereses a una tasa de interés fija anual de 6.50%. Los Bonos Serie B pagarán intereses mensualmente hasta la Fecha de Vencimiento. Si una Fecha de Pago no es día hábil, dicha Fecha de Pago deberá ser extendida al día hábil inmediatamente después, pero sin afectar la Fecha de Cálculo de Pago, el Período de Acumulación o la Fecha de Pago a fin de computar la cantidad de intereses a ser pagados al Tenedor. Al 31 de diciembre de 2023, la tasa de interés pagada estaba en 6.50% (2022: 6.50%).
- **Bonos Serie C:** Los bonos Serie C devengarán intereses a una tasa de interés fija anual de 8.50%. En cualquier Fecha de Cálculo de Pago, los Tenedores de los Bonos Serie C tendrán derecho a recibir mensualmente, en cada Fecha de Pago, un monto (cada uno, un "Pago de Intereses Serie C"), proveniente de los Fondos Disponibles, dicha suma está subordinada al pago de los intereses de la serie A y de la Serie B.

El pago de capital e intereses de los bonos Serie A goza de prelación sobre el pago de capital e intereses de los bonos Serie B, el pago de capital e intereses de los bonos Serie B goza de prelación sobre el pago de capital e intereses de los bonos Serie C.

Al 31 de diciembre de 2023, el saldo de los bonos por pagar Serie A es de B/.20,379,442 (2022: B/.22,851,894) para los bonos Serie B es de B/.2,801,796 (2022: B/.3,017,903) y B/.800,000 (2022: B/.800,000) para los bonos Serie C.

Al 31 de diciembre de 2023, los intereses por pagar sobre bonos ascendían a B/.130,618 (2022: B/.136,377). El Fideicomiso mantenía intereses por pagar de los bonos Serie A por B/.90,137 (2022: B/.101,072), los intereses por pagar de los bonos Serie B mantenían un saldo por pagar de B/.37,459 (2022: B/.32,283) y los intereses por pagar de los bonos Serie C mantenían un saldo por la suma de B/.3,022 (2022: B/.3,022).

**(10) Impuestos**

De acuerdo con las leyes fiscales panameñas, el Fideicomiso no está sujeto al pago de impuesto sobre la renta por concepto de las utilidades debido a que exclusivamente dirige, desde una oficina establecida en Panamá, transacciones que se perfeccionan, consumen y surten sus efectos en el exterior, y en consecuencia, la mayor parte de sus ingresos son de fuente extranjera. En adición, la renta proveniente de intereses sobre depósitos a plazo en fideicomisos que operan en Panamá está exenta del pago de impuesto sobre la renta.

**DÉCIMO QUINTO FIDEICOMISO DE BONOS DE PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS**  
**(Con Banco La Hipotecaria, S. A., actuando como Fiduciario)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros**

---

**(11) Transacciones con el Fiduciario**

El Fideicomiso ha incurrido en transacciones en el curso ordinario del negocio con su Fiduciario. Al 31 de diciembre de 2023, los siguientes eran los balances y resultados agregados en lo referente a estas transacciones:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Bonos por pagar	6,612,453	7,193,752
Interés por pagar	17,082	18,472
Cuentas por pagar	1,447,270	1,121,887
Gastos de intereses sobre bonos	429,425	462,395
Comisiones	529,296	570,285

**(12) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros**

El valor razonable de activos y pasivos financieros que se negocian en mercados activos se basa en precios cotizados en los mercados o cotizaciones de precios de negociaciones. Para todos los demás instrumentos financieros, el Fideicomiso 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 grados de juicio variables que dependen de la liquidez, la concentración, la incertidumbre de factores del mercado, los supuestos en la determinación de precios y otros riesgos que afectan el instrumento específico.

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

Otras técnicas de valoración incluyen valor presente neto y modelos de flujos descontados, comparaciones con instrumentos similares para los cuales haya precios de mercado observables, y otros modelos de valuación.

**DÉCIMO QUINTO FIDEICOMISO DE BONOS DE PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS**  
**(Con Banco La Hipotecaria, S. A., actuando como Fiduciario)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros**

**(12) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros, continuación**

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 razonable de los instrumentos financieros no medidos a valor razonable sobre una base recurrente. Esta tabla no incluye información sobre el valor razonable de instrumentos financieros cuando su valor en libros se aproxima a su valor razonable.

	<u>2023</u>		<u>2022</u>	
	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>
<b>Activos financieros:</b>				
Préstamos a CA	<u>25.088.602</u>	<u>23.944.074</u>	<u>27.598.920</u>	<u>26.273.668</u>
<b>Pasivos financieros:</b>				
Bonos por pagar a CA	<u>24.111.856</u>	<u>24.213.799</u>	<u>26.806.174</u>	<u>26.938.162</u>

Al 31 de diciembre de 2023, estos instrumentos son clasificados en el Nivel 3 de la jerarquía de valor razonable, basados en los datos de entradas y técnicas de valoración utilizados.

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

Instrumentos Financieros	Técnicas de Valoración y Datos de Entradas Utilizados
Préstamos hipotecarios residenciales a CA	El valor razonable para los préstamos representa la cantidad descontada de los flujos de efectivo futuros estimados a recibir. Los flujos de efectivos provistos se descuentan a las tasas actuales de mercado para determinar su valor razonable.
Bonos por pagar a CA	El valor razonable para los bonos hipotecarios por pagarse determina utilizando los flujos futuros de efectivo descontados a la tasa de interés actual de mercado.



**REPUBLICA DE PANAMA**  
**PAPEL NOTARIAL**  
**NOTARIA SEGUNDA DEL CIRCUITO DE PANAMA**

CIRCUITO DE PANAMA  
 14.3.24  
 0800  
 POSTALIA

----- **DECLARACIÓN NOTARIAL JURADA** -----

1  
2  
3  
4  
5  
6  
7  
8  
9  
10  
11  
12  
13  
14  
15  
16  
17  
18  
19  
20  
21  
22  
23  
24  
25  
26  
27  
28  
29  
30

En la Ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a los siete (7) días del mes de marzo del año dos mil veinticuatro (2024), ante mí Licenciado **FABIAN RUIZ SANCHEZ**, Notario Público Segundo del Circuito de Panamá, portador de la cédula de identidad personal número ocho-cuatrocientos veintiuno-quinientos noventa y tres (8-421-593), comparecieron personalmente, **JOHN DAVID RAUSCHKOLB**, varón, estadounidense, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número E-ocho-setenta y cuatro mil doscientos cincuenta y uno (E-8-74251), quien manifiesta no necesitar intérprete por entender perfectamente el idioma español; **EDUARDO JOSE FABREGA ALEMAN**, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho-trescientos ochenta y nueve-setecientos veintisiete (8-389-727); **NICOLAS PELYHE VARGA**, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho-cuatrocientos dieciocho-cuatrocientos sesenta y siete (8-418-467), y **GISELLE PINEL DE TEJEIRA**, mujer, panameña, mayor de edad, casada, vecina de esta ciudad, con cédula de identidad personal número tres-ochenta y siete-mil ochocientos cuarenta y seis (3-87-1846), actuando en sus condiciones de Gerente General, Presidente de la Junta Directiva, Tesorero de la Junta Directiva y Vice-Presidente Ejecutiva de Finanzas, respectivamente, de la sociedad anónima denominada **BANCO LA HIPOTECARIA, S.A.**, sociedad anónima inscrita a la Ficha trescientos veintitrés mil doscientos cuarenta y cuatro (323244), actualizada al Documento Redi un millón setecientos ochenta y seis mil quinientos treinta y ocho (1786538) de la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público, todos con domicilio en Vía España, Plaza Regency, Edificio Tesera 177, piso trece, corregimiento de Bella Vista, Distrito de Panamá, la cual actúa en su carácter de **Fiduciario del DÉCIMO QUINTO FIDEICOMISO DE BONOS DE PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS** (en adelante “**DÉCIMO QUINTO FIDEICOMISO**”), personas a quienes conozco y me solicitaron que extendiera esta Diligencia Notarial para hacer constar, bajo juramento, con el fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Acuerdo dieciocho-dos mil (18-2000) de once (11) de octubre de dos mil (2000), modificado por los Acuerdos N°.2-2018, N°.12-2003, N°.8-2004, N°.2-2007, N°.1-2009 y N°.1-2020. -----

**PRIMERO:** Declara cada uno de los comparecientes que han revisado el Estado Financiero Anual





REPÚBLICA DE PANAMA  
PAPEL NOTARIAL



3  
REPÚBLICA DE PANAMA  
14.3.24  
08.00  
POSTALIA

NOTARIA SEGUNDA DEL CIRCUITO DE PANAMA

1  
2  
3  
4  
5  
6  
7  
8  
9  
10  
11  
12  
13  
14  
15  
16  
17  
18  
19  
20  
21  
22  
23  
24  
25  
26  
27  
28  
29  
30

ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de **DÉCIMO QUINTO FIDEICOMISO**. -----

**SEXO:** Que cada uno de los comparecientes ha revelado a los auditores externos la existencia o no de cambios significativos en los controles internos de **DÉCIMO QUINTO FIDEICOMISO**, o cualesquiera otros factores que puedan afectar en forma importante tales controles con posterioridad a la fecha de su evaluación, incluyendo la formulación de acciones correctivas con respecto a deficiencias o debilidades de importancia dentro de la empresa. -----

**SÉPTIMO:** Que hacen esta declaración para que sea presentada ante la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá. -----

Leída como le fue la misma en presencia de los testigos instrumentales, señores ZORAIDA DE VERGARA, con cédula de identidad personal número ocho-ciento treinta y siete-trescientos uno (8-137-301), y ALISSON BROWN VEGA con cédula de identidad personal número ocho-mil diez-dos mil cinco (8-1010-2005), ambos mayores de edad, panameños y vecinos de esta ciudad, a quienes conozco y son hábiles para el cargo, la encontraron conforme, le impartieron su aprobación y la firman todos para constancia, por ante mí, el Notario, que doy fe. -----



JOHN DAVID RAUSCHKOLB



EDUARDO JOSE FABREGA ALEMAN



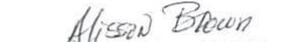
NICOLAS PELYHE VARGA



GISELLE PINEL DE TEJEIRA



ZORAIDA DE VERGARA



ALISSON BROWN VEGA



FABIAN RUIZ SANCHEZ  
NOTARIA PÚBLICA SEGUNDA DEL CIRCUITO DE PANAMA

