REPÚBLICA DE PANAMÁ

SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

FORMULARIO IN - T

INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL

GRUPO MUNDIAL

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

TRIMESTRE TERMINADO Al 31 DE DICIEMBRE DE 2015

ACUERDO 18-00
(DE 11 DE OCTUBRE DE 2000)
ANEXO No. 2

ACTUALIZACIÓN AL
ACUERDO 2-2007
(DE 5 DE SEPTIEMBRE DE 2007)

VALORES QUE HA REGISTRADO:	ACCIONES COMUNES SIN VALOR NOMINAL ACCIONES PREFERIDAS CON UN VALOR NOMINAL DE UN DÓLAR (US$.1.00)
RESOLUCIONES DE CNV:	ACCIONES PREFERIDAS: CNV No. 160-07 del 18-06-2007 ACCIONES PREFERIDAS: CNV No.158-08 del 11-06-2008

TELÉFONOS: 306-2174 / 306-2176 FAX: 301-0472
Edificio PH GMT, Piso 5to, Ave. La Rotonda y Blvrd. Costa del Este,
Costa del Este, Parque Lefevre, Panamá, Panamá. Rep. de Panamá
balbir.singh@grupomundial.com

FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL
GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
TRIMESTRE TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

PRESENTADO SEGUN EL DECRETO LEY 1 DE 8 DE JULIO DE 1999, MODIFICADO POR LA LEY 67 DE 2011 Y EL ACUERDO No. 18-00 DE 11 DE OCTUBRE DE 2000 MODIFICADO POR LOS ACUERDOS 10-2001, 12-2003, 8-2004, 3-2008 Y 1-2009.

RAZÓN SOCIAL DEL EMISOR:	GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A.
VALORES QUE HA REGISTRADO:	Acciones comunes sin valor nominal y Acciones preferidas con valor nominal de B/. 1.00
NÚMEROS DE TELÉFONOS Y FAX DEL EMISOR:	306-2174 / 306-2176; 301-0472
CONTACTO:	Fernando Lewis N., Presidente Ejecutivo
TELÉFONOS:	306-2174 / 306-2176; FAX: 301-0472
DIRECCIÓN DEL EMISOR:	Edificio PH GMT, Piso 5to, Ave. La Rotonda y Blvd. Costa del Este, Costa del Este, Parque Lefevre, Panamá, Panamá. Rep. de Panamá

I PARTE

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y OPERATIVOS

A. Liquidez Pag.3
B. Recursos de Capital Pag.5
C. Resultados de operaciones Pag.6
D. Análisis de perspectivas Pag.7
E. Hechos relevantes Pag.8

II PARTE

RESUMEN FINANCIERO

PRESENTACIÓN APLICABLE A EMISORES DEL SECTOR COMERCIAL INDUSTRIAL:

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS (Resumido) Pag.9
ESTADO DE SITUACION CONSOLIDADO (Resumido) Pag.9

III PARTE

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (ver Anexos) Pag.10

IV PARTE

DIVULGACIÓN

A. MEDIO DE DIVULGACIÓN Pag.10
B. FECHA DE DIVULGACIÓN Pag.10

I PARTE

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y OPERATIVOS

Grupo Mundial Tenedora, S.A., (en adelante "GMT") es una sociedad anónima debidamente organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, constituida mediante Escritura Pública Número 1383 de 3 de marzo de 2005, de la Notaría Duodécima del Circuito de Panamá, inscrita en el sistema Tecnológico de Información del Registro Público de Panamá, Sección Mercantil a la Ficha 478753, Documento Redi 745360 desde el 9 de marzo de 2005.

GMT es la empresa "Holding" de un grupo de empresas, que al cierre del 31 de diciembre de 2015 tiene Activos Totales Netos por B/. 1,720,647,996 y con un Patrimonio Neto de B/. 140,360,148. Las empresas que conforman la organización GMT son el Banco Panameño de la Vivienda, S.A. y Subsidiarias (Banvivienda), Inmobiliaria GMT, S.A. (IGMT, una empresa inmobiliaria propietaria de locales comerciales y otros activos inmobiliarios), Mundial Inversiones, S.A. y Mundial Servicios Financieros, S.A. El Banco Panameño de la Vivienda, S.A. y Subsidiarias son el principal activo de GMT, con activos totales por B/.1,711,117,710 y con Patrimonio Neto de B/. 138,967,660.

A. Liquidez

La gestión de liquidez tiene como objetivo garantizar la oportunidad y el cumplimiento de los diversos tipos de desembolsos y pagos en el corto plazo, manteniendo sus recursos invertidos en instrumentos acorde a la liquidez y el plazo requerido por sus obligaciones.

Grupo Mundial Tenedora, S.A. y Subsidiarias administra y planifica sus requerimientos de liquidez en cumplimiento de las normativas vigentes dependiendo de la naturaleza de cada una de las empresas que la conforman. La liquidez de Grupo Mundial Tenedora, S.A. y Subsidiarias se presenta para su principal subsidiaria, el Banco Panameño de la Vivienda, S.A. (Banvivienda).

Banco Panameño de la Vivienda, S.A. y Subsidiarias

A continuación detallamos las Razones de Liquidez para los periodos de diciembre 2015 y diciembre 2014:

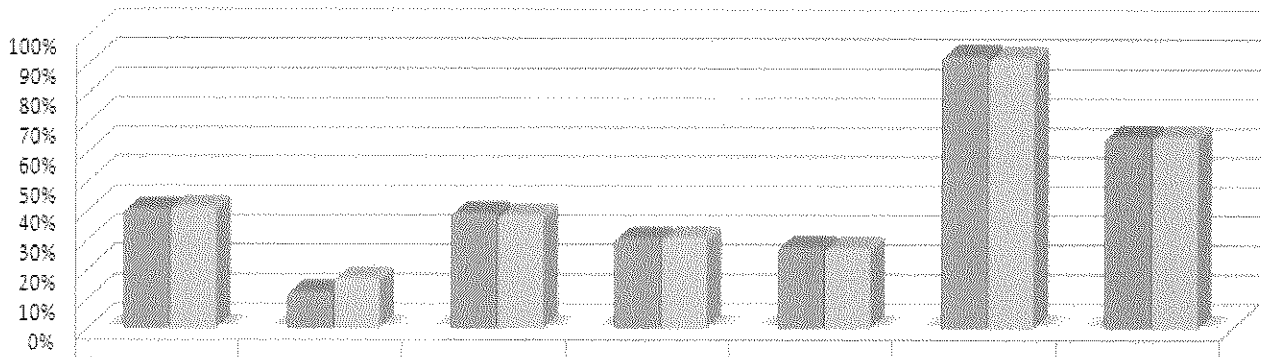
Indicadores de Liquidez	31 Dic.15	31 Dic.14
Índice de Liquidez Regulatorio	40.60%	41.28%
Efectivo y Colocaciones Interbancarias/Dep. Captados	12.39%	17.03%
Efectivo, Colocaciones Interbancarias e Inversiones/Depósitos Captados	39.26%	38.52%
Efectivo, Colocaciones Interbancarias e Inversiones/Depósitos Captados y Obligaciones Financieras	30.58%	30.84%
Efectivo, Colocaciones Interbancarias e Inversiones/Total de Activos	27.69%	27.39%
Préstamos, Netos/Depósitos	92.99%	92.23%
Préstamos, Netos/Total de Activos	65.59%	65.59%

El Banco registró una liquidez regulatoria de 40.60%, superior al mínimo de 30% que establece la Superintendencia de Bancos de Panamá. En su mayor proporción, la liquidez está compuesta de efectivo y colocaciones interbancarias asegurando disponibilidad efectiva de recursos en negocios a corto plazo. Los activos líquidos del Banco están compuestos por el efectivo y depósitos en bancos los cuales alcanzaron en Diciembre del 2015 la suma de US$149.6MM, cuya proporción sobre el total de depósitos excede los niveles regulatorios, así como también son suficientes para atender las necesidades de liquidez del negocio.

La liquidez primaria del Banco representa 27.69% del Total de Activos al 31 de diciembre 2015, comparada con 27.39% en diciembre 2014.

En lo que respecta los activos líquidos primarios sobre el total de depósitos más obligaciones alcanzaron 30.58% al 31 de diciembre 2015 comparado con 30.84% en diciembre 2014.

INDICADORES DE LIQUIDEZ



	Indice de Liquidez Regulatorio	Efectivo y Colocaciones Interbancarias/Dep. Captados	Efectivo, Colocaciones Interbancarias e Inversiones/Depósitos Captados	Efectivo, Colocaciones Interbancarias e Inversiones/Depósitos Captados y Obligaciones Financieras	Efectivo, Colocaciones Interbancarias e Inversiones/Total de Activos	Préstamos, Netos/ Depósitos	Préstamos, Netos/ Total de Activos
Indicadores de Liquidez 31 Dic.15	40.60%	12.39%	39.26%	30.58%	27.69%	92.99%	65.59%
Indicadores de Liquidez 31 Dic.14	41.28%	17.03%	38.52%	30.84%	27.39%	92.23%	65.59%

B. Recursos de Capital

Al 31 de diciembre de 2015, el Patrimonio total de Grupo Mundial Tenedora, S.A. y Subsidiarias reflejó como resultado el total de B/.140,360,148 lo cual representa una disminución neta del 8.7% sobre el Patrimonio al cierre de Diciembre 2014; el principal cambio se deben a la disminución con respecto al año 2014, por el pago de B/.11,566,518 de las acciones preferidas de Grupo Mundial Tenedora, S.A.

Patrimonio Consolidado Grupo Mundial Tenedora, S.A. y Subsidiarias (B/.)	Auditado 12/31/2015	Auditado 12/31/2014	Var
Acciones Comunes	77,302,123	78,302,123	(1,000,000)
Acciones en Tesorería	(3,780,134)	(3,780,134)	-
Acciones Preferidas	33,049,000	44,615,518	(11,566,518)
Reservas	6,450,713	5,310,912	1,139,801
Utilidades no distribuidas	27,338,446	29,277,668	(1,939,222)
Total Patrimonio Neto	**140,360,148**	**153,726,087**	**(13,365,939)**

Las Acciones Preferentes no tienen derecho a voz ni a voto en las Juntas Generales de Accionistas del Emisor, sean estas ordinarias o extraordinarias.

El Patrimonio de Grupo Mundial Tenedora, S.A. y Subsidiarias presenta un alto nivel de capitalización en relación al requerimiento de capital de su principal subsidiaria, el Banco Panameño de la Vivienda, S.A.

El Patrimonio de Banco Panameño de la Vivienda, S.A. y Subsidiarias a Diciembre de 2015 es de US$139.0MM en comparación con US$137.6MM en diciembre 2014, aumento de 1%. La relación de Patrimonio a Total de Activos fue de 8.12% al 31 de diciembre de 2015, comparada con 9.35% en diciembre de 2014.

La Ley Bancaria requiere que los Bancos de Licencia General mantengan fondos de capital equivalentes a por lo menos el 8% del total de sus activos y operaciones fuera de balance, ponderado en función a sus riesgos. Los índices de ponderación de activos y operaciones fuera de balance son establecidos por la Superintendencia de Bancos.

El Índice de Adecuación de Capital consolidado como proporción de los Activos ponderados por riesgo al 31 de Diciembre de 2015 es de 12.89%, superior al requerimiento establecido por la Superintendencia de Bancos, el cual no debe ser inferior al 8%. Esto representa un exceso de 489 puntos al mínimo de 8% establecido por la Superintendencia de Bancos el cual muestra el compromiso por parte de la administración del Banco de mantener un adecuado manejo de las finanzas acorde a las regulaciones establecidas y velar por el fortalecimiento de su patrimonio. Este indicador refleja una disminución, al compararlo con los datos a diciembre 2014: 15.17%.

C. Resultados de operaciones

El Estado Consolidado de Resultados de Grupo Mundial Tenedora, S.A. y Subsidiarias que se presenta a continuación comprende el año terminado el 31 diciembre de 2015 y 2014:

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)
Estado Consolidado de Resultados
Por el año terminado el 31de diciembre de 2015
(Cifras en Balboas)

	2015	2014
Operaciones continuadas		
Ingresos por intereses:		
Préstamos	65,440,644	57,953,802
Depósitos en bancos	127,902	276,268
Inversiones en valores	14,752,632	16,064,598
Total de ingresos por intereses	80,321,178	74,294,668
Gastos por intereses:		
Depósitos de clientes	34,918,530	30,621,108
Financiamientos recibidos	4,102,386	3,793,604
Bonos	3,887,103	4,023,523
Valores comerciales negociables	2,749,182	1,461,855
Total de gastos por intereses	45,657,201	39,900,090
Ingreso neto por intereses	34,663,977	34,394,578
Ingresos por honorarios y comisiones	11,137,852	9,917,177
Gastos por honorarios y comisiones	(1,449,525)	(4,384,074)
Ingreso neto por honorarios y comisiones	9,688,327	5,533,103
Ganancia en instrumentos financieros, neta	2,900,264	9,026,554
Cambio en el valor razonable de l propiedad de inversión	(165,500)	1,025,000
Perdida en venta de propiedad de inversión, neta	(255,000)	0
Otros ingresos	2,275,202	2,445,970
Provisión para pérdidas en préstamos	571,124	743,135
(Reversión de) provisión para pérdidas en inversiones	(148,884)	6,718,837
(Reversión de) provisión para pérdidas en cuentas por cobrar	(125,421)	(734,199)
Ingreso neto por intereses y comisiones y otros ingresos después de provisiones	48,810,451	45,697,432
Gastos generales y administrativos:		
Salarios y otros gastos de personal	15,187,454	15,610,600
Depreciación y amortización	2,677,262	2,549,101
Otros gastos	12,838,893	16,806,977
Total gastos generales y administrativos	30,703,609	34,966,678
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	18,106,842	10,730,754
Impuesto sobre la renta	(2,219,991)	(2,613,536)
Utilidad neta de operaciones continuadas	15,886,851	8,117,218
Operaciones discontinuadas		
Utilidad en operaciones discontinuadas, neto de impuesto	0	11,578,079
Utilidad neta	15,886,851	19,695,297

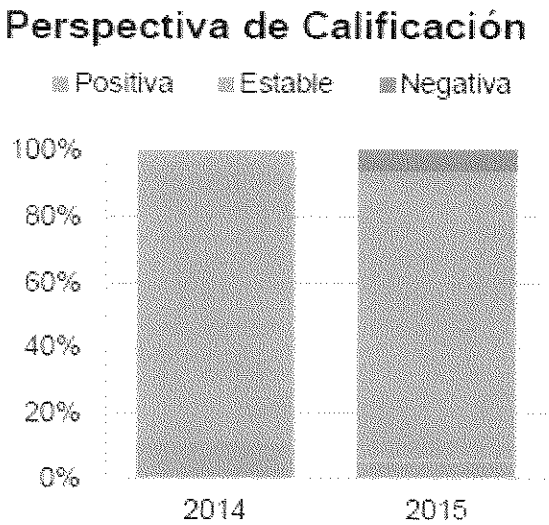
La utilidad neta alcanzada por Grupo Mundial Tenedora, S.A. y Subsidiarias a diciembre 2015 es de B/.15,886,851 la cual representa una disminución de 19.3% sobre las utilidades acumuladas del año anterior en el mismo periodo, producto de la venta de la subsidiaria Progreso por 11.6MM.

D. Análisis de Perspectivas

En Economía de la República de Panamá se continua con un pronóstico de crecimiento de un 6.2% del (PIB) para el año 2016; con la salida de la lista gris de GAFI se considera puede llegar hasta un 8%.

Panamá ya cuenta con el marco legal, regulatorio e institucional apropiado para la prevención del blanqueo de capitales.

Aun cuando las perspectivas de calificación fueron negativas al finalizar el año 2015, de acuerdo a los analistas de Fitch Ratings, consideran que Panamá continuará teniendo el nivel más alto entre los países Latinoamericanos.



Fuente: Calificaciones nacionales otorgadas por Fitch

En Banco Panameño de la Vivienda, S.A. se ha implementado un mayor control y supervisión para el riesgo relacionado con el lavado de dinero o blanqueo de capital, lo que proporcionará a sus clientes la seguridad y transparencia en sus operaciones.

La calificación de Banco Panameño de La Vivienda fue ratificada con BBB-(pan), lo que significa que somos una institución seria y estable para la economía panameña.

Banco Panameño de la Vivienda, S.A., presenta fundamentos estables caracterizados por una sólida liquidez de 40.60%, superior al mínimo de 30% requerido por la Ley Bancaria y una Adecuación de Capital de 12.89% sobre activos ponderados por riesgos (superior al mínimo de 8% requerido por la Ley), reflejando una disminución de 2.28% al compararlo con diciembre 2014: 15.17%.

El gobierno continua desarrollando las obras de infraestructura en Panamá, entre ellas están la carretera Agua Fría–Yaviza, en la provincia del Darién; la rehabilitación de la carretera Puerto Armuelles Interno – Circunvalación; la carretera Chichica – Llano Tugrí, en la comarca Ngäbe Buglé; y la carretera Nuevo México – El Chungal en el sector de Panamá Norte.

La construcción del Cuarto Puente sobre el Canal de Panamá, obra que beneficiará a más 1.7 millones de habitantes del área Oeste que utilizan diariamente dos rutas para desplazarse a sus hogares o trabajos: el puente de Las Américas o la vía Centenario.

De igual manera, se trabaja en la ampliación de la carretera Panamá – Arraiján a ocho carriles, tres en cada sentido y dos para la futura Línea 3 del Metro de Panamá, permitiendo así mejorar el tránsito en el sector.

Todas estas obras impactan favorablemente en el desarrollo económico del país y el crecimiento nacional.

E. Hechos relevantes

Como hechos relevantes del periodo podemos mencionar:

1) Grupo Mundial Tenedora, S.A., realiza su tercer pago de dividendos del año 2015 para las acciones comunes a razón de B/.0.10 por acción, el 18 de diciembre de 2015; completando los B/ 0.30 de dividendos aprobados para el año 2015, lo cual representa un aumento del 20% sobre el año 2014.

2) Grupo Mundial Tenedora, S.A., lleva a cabo la redención total de las acciones preferentes por monto de SIETE MILLONES SESENTA Y SEIS MIL QUINIENTOS DIECIOCHO DÓLARES ($7,066,518.00), el 15 de octubre de 2015, logrando así cancelar en los últimos años el monto de B/.75MM en acciones preferentes.

II PARTE
RESUMEN FINANCIERO

A continuación los Resultados y Estado de Situación Consolidados de Grupo Mundial Tenedora, S.A. y Subsidiarias para los cierres trimestrales de Diciembre 2015, Septiembre 2015, Junio 2015, Marzo 2015 y Diciembre 2014:

Estado de Resultados Consolidado	Dic - 2015 IV Trimestre	Sept - 2015 III Trimestre	Jun - 2015 II Trimestre	Mar - 2015 I Trimestre	Dic - 2014 IV Trimestre
Ingresos de Intereses Comisiones y Otros	25,617,143	23,475,257	23,357,874	22,314,197	28,870,284
Gastos por Interés	12,638,810	11,633,640	11,113,943	10,270,808	8,090,812
Gastos de Operación y Otros Netos	7,483,026	7,688,047	7,835,080	7,697,456	7,648,865
Reservas	(259,623)	206,093	127,429	222,920	1,816,391
Impuestos	716,381	644,523	374,529	484,558	327,277
Utilidad Neta	5,038,549	3,302,954	3,906,893	3,638,455	10,986,939
Acciones Emitidas	19,312,169	19,312,169	19,312,169	19,312,169	19,312,169
Acciones en Circulación	19,048,212	19,048,212	19,048,212	19,048,212	19,048,212
Utilidad por Acción (del Periodo)	0.23	0.13	0.16	0.15	0.53

Estado de Situación Financiera Consolidado	Dic - 2015 IV Trimestre	Sept - 2015 III Trimestre	Jun - 2015 II Trimestre	Mar - 2015 I Trimestre	Dic - 2014 IV Trimestre
Efectivo e Inversiones	478,577,583	477,098,354	433,442,937	438,065,317	411,990,711
Cartera de préstamos	1,117,509,586	1,074,111,936	1,048,785,106	1,021,977,579	963,777,109
Total de Activos	1,720,647,996	1,678,026,155	1,596,044,115	1,581,033,362	1,493,665,263
Depósito de clientes	1,205,117,368	1,137,623,878	1,078,860,322	1,059,907,679	1,041,551,150
Total de Pasivos	1,580,287,848	1,542,099,569	1,448,310,812	1,422,543,721	1,339,939,436
Patrimonio Total Neto	140,360,148	135,926,586	147,733,303	158,489,641	153,726,087

Razones Financieras	Dic - 2015 IV Trimestre	Sept. - 2015 III Trimestre	Jun - 2015 II Trimestre	Mar - 2015 I Trimestre	Dic - 2014 IV Trimestre
Dividendo - Acción Común (por periodo)	0.10	0.10	0.10	0.00	0.08
Pasivo / Patrimonio	11.26	11.35	9.80	8.98	8.72
Activos /Patrimonio	12.26	12.35	10.80	9.98	9.72
Préstamos / Activos (%)	64.9%	64.0%	65.7%	64.6%	64.5%
Gto. Operación / Ingresos Totales (%)	32.4%	33.6%	34.0%	34.5%	26.5%

III PARTE

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Se Anexan los Estados Financieros Consolidados correspondiente al período terminado al 31 de diciembre de 2015; dichos Estados Financieros son interinos y se presentan en todos sus aspectos de importancia de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

IV PARTE

DIVULGACIÓN

Identifique el medio de divulgación por el cual ha divulgado o divulgará el Informe de actualización trimestral (IN-T) y el nombre del medio:

Página de Internet: www.grupomundial.com

Fecha de divulgación: 29 de febrero de 2016

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

Fernando Lewis Navarro
Presidente Ejecutivo
Grupo Mundial Tenedora, S.A.

INFORME DE COMPILACIÓN DE INFORMACIÓN FINANCIERA TRIMESTRAL

Señores
Junta Directiva y Accionistas de
Grupo Mundial Tenedora, S. A. y Subsidiarias

En base a la información suministrada por la administración, he compilado, de acuerdo con las Normas Internacionales relacionadas, el estado consolidado de situación financiera adjunto de Grupo Mundial Tenedora, S. A. y Subsidiarias (el Grupo) al 31 de Diciembre de 2015, y los respectivos estados consolidados de resultados, utilidades integrales, cambios en el patrimonio de los accionistas y flujos de efectivo por el período de doce meses terminados en esa fecha.

Estos estados financieros consolidados son responsabilidad de la Administración del Grupo. No he llevado a cabo una auditoría o revisión y, por lo tanto, no expreso una opinión.

Carlos J. Rodríguez
C.P.A. 688-2007

25 de febrero de 2016
Panamá, República de Panamá

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A.
Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros Consolidados
e Información de Consolidación

31 de diciembre de 2015

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

Índice del Contenido

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

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

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

Estado Consolidado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

	Nota	2015	2014
Activos			
Efectivo y efectos de caja		8,521,478	13,004,602
Depósitos en bancos:			
A la vista		58,907,493	96,783,237
A plazo		82,501,736	68,870,000
Total de depósitos en bancos		141,409,229	165,653,237
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	12	149,930,707	178,657,839
Inversiones en valores	13	328,646,876	233,332,872
Préstamos:	14	1,131,186,031	982,030,522
Menos:			
Reserva para pérdidas en préstamos		(12,567,061)	(17,339,475)
Intereses y comisiones no devengados		(1,109,384)	(926,730)
Préstamos, neto	14	1,117,509,586	963,764,317
Propiedades, mobiliario, equipos y mejoras, neto	15	39,425,369	31,725,586
Propiedades de inversión	16	13,869,500	19,135,000
Activos varios:			
Intereses acumulados por cobrar		7,863,295	5,775,793
Impuesto diferido activo	10	2,451,574	3,582,446
Otras cuentas por cobrar	17	11,646,192	7,216,357
Otros	18	49,304,897	50,476,313
Total de activos varios		71,265,958	67,050,909
Total de activos		1,720,647,996	1,493,666,523

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

	Nota	2015	2014
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos:			
Depósitos locales:			
A la vista		87,390,673	98,251,118
Ahorros		317,488,986	256,016,607
A plazo fijo		665,985,501	568,235,120
		1,070,865,160	922,502,845
Depósitos extranjeros:			
A la vista		8,495,563	6,379,825
Ahorros		52,108,053	49,357,561
A plazo fijo		73,648,592	63,310,919
		134,252,208	119,048,305
Total de depósitos	27	1,205,117,368	1,041,551,150
Financiamientos recibidos	19	140,433,149	126,228,918
Bonos por pagar	20, 27	137,170,328	66,123,652
Valores comerciales negociables	21, 27	72,864,991	76,807,007
Intereses acumulados por pagar		3,399,872	2,762,458
Impuesto sobre la renta por pagar		577,384	220,429
Impuesto diferido pasivo	10	745,461	1,001,711
Otros pasivos	22	19,979,295	25,245,111
Total de pasivos		1,580,287,848	1,339,940,436
Patrimonio:			
Acciones comunes	23	77,302,123	78,302,123
Acciones preferidas	23	33,049,000	44,615,518
Acciones en tesorería		(3,780,134)	(3,780,134)
Reservas	13	6,450,713	5,310,912
Utilidades no distribuidas		27,338,446	29,277,668
Total de patrimonio		140,360,148	153,726,087
Contingencias	24		
Total de pasivos y patrimonio		1,720,647,996	1,493,666,523

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

Estado Consolidado de Resultados

Por el año terminado el 31de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

	Nota	2015	2014
Operaciones continuadas			
Ingresos por intereses:			
Préstamos		65,440,644	57,953,802
Depósitos en bancos		127,902	276,268
Inversiones en valores		14,752,632	16,064,598
Total de ingresos por intereses		80,321,178	74,294,668
Gastos por intereses:			
Depósitos de clientes		34,918,530	30,621,108
Financiamientos recibidos		4,102,386	3,793,604
Bonos		3,887,103	4,023,523
Valores comerciales negociables		2,749,182	1,461,855
Total de gastos por intereses		45,657,201	39,900,090
Ingreso neto por intereses		34,663,977	34,394,578
Ingresos por honorarios y comisiones		11,137,852	9,917,177
Gastos por honorarios y comisiones		(1,449,525)	(4,384,074)
Ingreso neto por honorarios y comisiones		9,688,327	5,533,103
Ganancia en instrumentos financieros, neta	6	2,900,264	9,026,554
Cambio en el valor razonable de l propiedad de inversión		(165,500)	1,025,000
Perdida en venta de propiedad de inversión, neta		(255,000)	0
Otros ingresos	7, 16	2,275,202	2,445,970
Provisión para pérdidas en préstamos	14	571,124	743,135
(Reversión de) provisión para pérdidas en inversiones	13	(148,884)	6,718,837
(Reversión de) provisión para pérdidas en cuentas por cobrar		(125,421)	(734,199)
Ingreso neto por intereses y comisiones y otros ingresos después de provisiones		48,810,451	45,697,432
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros gastos de personal	8	15,187,454	15,610,600
Depreciación y amortización	15	2,677,262	2,549,101
Otros gastos	8	12,838,893	16,806,977
Total gastos generales y administrativos		30,703,609	34,966,678
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		18,106,842	10,730,754
Impuesto sobre la renta	10	(2,219,991)	(2,613,536)
Utilidad neta de operaciones continuadas		15,886,851	8,117,218
Operaciones discontinuadas			
Utilidad en operaciones discontinuadas, neto de impuesto	29	0	11,578,079
Utilidad neta		15,886,851	19,695,297
Utilidad por acción	11	0.67	0.81

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

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

Estado Consolidado de Utilidades Integrales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

	2015	2014
Utilidad neta	15,886,851	19,695,297
Otras (pérdidas) utilidades integrales:		
Partidas que nunca seran reclasificadas al estado consolidado de resultados:		
Reserva por revaluación der propiedades	9,890,327	0
Partidas que son o pueden ser reclasificadas al estado consolidado de resultados:		
Reserva de valor razonable:		
Cambio neto en valor razonable	(14,481,082)	6,127,245
Transferencia a resultados por venta de valores	(2,539,519)	(3,791,384)
Total de otras (pérdidas) utilidades integrales	(7,130,274)	2,335,861
Total de utilidades integrales	8,756,577	22,031,158

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

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

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

	Nota	Acciones comunes	Acciones preferidas	Acciones en tesorería	Reservas: revaluación de propiedades	Reservas: Reserva de valor razonable	Reservas: Reserva regulatoria para bienes adjudicados	Reservas: Provisión dinámica	Reservas: Exceso de provisión específica	Utilidades no distribuidas	Total
Saldo al 1 de enero de 2014		58,813,677	59,615,518	(3,780,134)	0	(9,975,030)	896,620	0	147,632	32,936,715	138,654,998
Utilidad neta		0	0	0	0	0	0	0	0	19,695,297	19,695,297
Otras utilidades integrales											
Reserva de valor razonable:											
Cambio neto en valor razonable		0	0	0	0	6,127,245	0	0	0	0	6,127,245
Transferencia a resultados del período por venta de valores		0	0	0	0	(3,791,384)	0	0	0	0	(3,791,384)
Constitución de reservas		0	0	0	0	0	755,234	10,608,811	541,784	(11,905,829)	0
Total de otras utilidades integrales del período		0	0	0	0	2,335,861	755,234	10,608,811	541,784	(11,905,829)	2,335,861
Total de utilidades integrales del período		0	0	0	0	2,335,861	755,234	10,608,811	541,784	7,789,468	22,031,158
Transacciones con los propietarios del Grupo											
Contribuciones y distribuciones:											
Emisión y restitución de acciones		141,900	1,000,000	0	0	0	0	0	0	(1,000,000)	141,900
Redención de acciones preferidas		0	(16,000,000)	0	0	0	0	0	0	0	(16,000,000)
Dividendos declarados - acciones preferidas		0	0	0	0	0	0	0	0	(4,251,219)	(4,251,219)
Dividendos declarados - acciones comunes		0	0	0	0	0	0	0	0	(4,763,796)	(4,763,796)
Impuesto sobre dividendos		0	0	0	0	0	0	0	0	(1,280,401)	(1,280,401)
Impuesto complementario		0	0	0	0	0	0	0	0	(153,099)	(153,099)
Reclasificación a patrimonio por cancelación de obligación de compra de instrumentos de patrimonio propios		19,346,546	0	0	0	0	0	0	0	0	19,346,546
Total de contribuciones y distribuciones		19,488,446	(15,000,000)	0	0	0	0	0	0	(11,448,515)	(6,960,069)
Saldo al 31 de diciembre de 2014		78,302,123	44,615,518	(3,780,134)	0	(7,639,169)	1,651,854	10,608,811	689,416	29,277,668	153,726,087
Utilidad neta		0	0	0	0	0	0	0	0	15,886,851	15,886,851
Otras pérdidas integrales											
Reserva para revaluación de propiedades		0	0	0	9,890,327	0	0	0	0	0	9,890,327
Reserva de valor razonable:											
Cambio neto en valor razonable		0	0	0	0	(14,481,082)	0	0	0	0	(14,481,082)
Transferencia a resultados del período por venta de valores		0	0	0	0	(2,539,519)	0	0	0	0	(2,539,519)
Constitución (reversión) de reservas		0	0	0	0	0	518,162	6,064,327	1,687,586	(8,270,075)	0
Total de otras pérdidas integrales del período		0	0	0	9,890,327	(17,020,601)	518,162	6,064,327	1,687,586	(8,270,075)	(7,130,274)
Total de utilidades integrales del período		0	0	0	9,890,327	(17,020,601)	518,162	6,064,327	1,687,586	7,616,776	8,756,577
Transacciones con los propietarios del Grupo											
Contribuciones y distribuciones:											
Emisión y restitución de acciones		(1,000,000)	0	0	0	0	0	0	0	0	(1,000,000)
Redención de acciones preferidas		0	(11,566,518)	0	0	0	0	0	0	0	(11,566,518)
Dividendos declarados - acciones preferidas		0	0	0	0	0	0	0	0	(3,198,293)	(3,198,293)
Dividendos declarados - acciones comunes		0	0	0	0	0	0	0	0	(5,716,484)	(5,716,484)
Impuesto sobre dividendos		0	0	0	0	0	0	0	0	(606,745)	(606,745)
Impuesto complementario		0	0	0	0	0	0	0	0	(34,476)	(34,476)
Total de contribuciones y distribuciones		(1,000,000)	(11,566,518)	0	0	0	0	0	0	(9,555,998)	(22,122,516)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	23	77,302,123	33,049,000	(3,780,134)	9,890,327	(24,659,770)	2,170,016	16,673,138	2,377,002	27,338,446	140,360,148

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

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

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

	Nota	2015	2014
Actividades de operación:			
Utilidad neta		15,886,851	19,695,297
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:			
Depreciación y amortización	15	2,677,262	2,549,101
Provisión para pérdidas en préstamos	14	571,124	743,135
(Reversión de) provisión neta por deterioro en inversiones	13	(148,884)	6,718,837
(Reversión) de provisión para pérdidas en cuentas por cobrar		(125,421)	(734,199)
Ingreso neto por intereses		(34,663,978)	(34,394,578)
Ganancia neta en venta de valores disponibles para la venta	6	(2,655,455)	(7,627,524)
Ingresos por dividendos de valores disponibles para la venta	6	(244,809)	(1,399,030)
Ganancia por disposición de subsidiaria			(10,457,504)
Cambio en valor razonable de la propiedad de inversión	16	165,500	(1,025,000)
Pérdida en venta de propiedad de inversión, neta		255,000	0
Gasto de impuesto sobre la renta	10	2,219,991	2,613,536
Cambios en activos y pasivos de operación:			
Depósitos a plazo en banco con vencimientos original a mas de 90 dias		3,225	1,000,000
Préstamos		(154,316,393)	(148,969,741)
Crédito fiscal por realizar		1,806,797	(6,937,518)
Otros activos		(5,045,923)	(23,448,279)
Depósitos de clientes		163,566,218	127,417,699
Otros pasivos		(4,488,450)	525,521
Efectivo generado de operaciones:			
Intereses recibidos		78,233,676	74,217,511
Intereses pagados		(45,019,787)	(39,056,119)
Impuesto sobre la renta pagado		(1,414,839)	(2,057,302)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		17,261,705	(40,626,157)
Actividades de inversión:			
Compra de inversiones en valores		(416,634,158)	(613,302,592)
Venta, redención y amortización a capital de inversiones en valores	13	306,103,892	685,276,682
Compra de mobiliario y equipo	15	(512,337)	(2,490,195)
Venta de propiedad, mobiliario y equipo		25,618	2,325,249
Venta de propiedad de inversión		4,845,000	
Efecto por desapropiación de subsidiaria		0	23,312,778
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(106,171,985)	95,121,922
Actividades de financiamiento:			
Financiamientos recibidos	19	237,967,760	131,333,082
Pagos de financiamientos recibidos	19	(223,763,529)	(98,948,094)
Producto de emisión de bonos		100,000,000	0
Redención de bonos	20	(28,953,324)	(30,469,104)
Producto de emisión de valores comerciales negociables	21	66,991,200	77,443,000
Producto de la redención de valores comerciales negociables	21	(70,933,216)	(31,126,993)
Redención de acciones preferidas	23	(11,566,518)	(16,000,000)
Dividendos pagados - acciones preferidas	23	(3,198,293)	(4,251,219)
Dividendos pagados - comunes	23	(5,716,484)	(4,763,796)
Impuesto complementario y sobre dividendos		(641,223)	(1,433,500)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		60,186,373	21,783,376
(Disminución) aumento neto en efectivo		(28,723,907)	76,279,141
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año		177,354,614	101,075,473
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año	12	148,630,707	177,354,614

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

Índice de Notas a los Estados Financieros Consolidados:

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

(1) Información General

Grupo Mundial Tenedora, S. A. y subsidiarias será referido colectivamente como el "Grupo", y está constituido de acuerdo a las leyes de la República de Panamá, cuya actividad principal es ser una compañía tenedora de acciones de capital.

El Grupo es dueño o controla las siguientes compañías subsidiarias:

	Actividad	País principal de actividades	Participación Controladora	
			2015	2014
Banco Panameño de la Vivienda, S.A. y subsidiarias (el "Banco")	Banca y actividades de financiación y administración de activos	Panamá	100%	100%
Inmobiliaria GMT, S.A.	Adquisición y tenencia de bienes inmuebles, muebles y derechos reales, y venta, arrendamiento o disposición de los mismos	Panamá	100%	100%
Mundial Servicios Financieros, S.A.	Adquisición y tenencia de activos financieros	Panamá	100%	100%
Mundial Inversiones, S.A.	Adquisición y tenencia de activos financieros en el extranjero	Panamá	100%	100%

Al 30 de noviembre de 2014, el Banco vendió la totalidad de las acciones emitidas y en circulación de Progreso- Administradora Nacional de Inversiones, Fondos de Jubilaciones y Cesantía, S. A. (Nota 29)

(2) Base de Preparación

(a) Declaración de Cumplimiento

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

(b) Base de Medición

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

(2) Base de Preparación, continuación

(c) Moneda Funcional y de Presentación

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas

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

(a) Base de Consolidación

(a.1) Subsidiarias

Las subsidiarias son entidades participadas controladas por el Grupo. El Grupo controla una subsidiaria cuando está expuesto, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su involucramiento en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre esta. El Grupo evalúa nuevamente si controla una participada cuando los hechos y circunstancias indiquen la existencia de cambios en uno o más de los tres elementos de control. Los estados financieros de las subsidiarias, descritas en la Nota 1, están incluidos en los estados financieros consolidados desde la fecha en que comienza el control hasta la fecha en que cesa el mismo.

(a.2) Sociedades de Inversión y Vehículos Separados

El Grupo maneja y administra activos mantenidos en fideicomisos y otros vehículos de inversión en respaldo de los inversores. Los estados financieros de estas entidades no son parte de estos estados financieros consolidados, excepto cuando el Grupo tiene control sobre la entidad.

(a.3) Entidades Estructuradas

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

(a.4) Inversiones en Asociadas

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

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

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

(a.5) Transacciones Eliminadas en la Consolidación

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

(a.6) Pérdida de Control

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

(a.7) Participación no Controladora

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

(b) Medición de Valor Razonable

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

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

La mejor evidencia del valor razonable de un instrumento financiero en el reconocimiento inicial es normalmente el precio de transacción.

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

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

(c) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Para propósitos del estado consolidado de flujos de efectivo, los equivalentes de efectivo incluyen depósitos a la vista y depósitos a plazo en bancos con vencimientos originales de tres meses o menos, excluyendo los depósitos pignorados.

(d) Inversiones en Valores

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

(d.1) Valores a Valor Razonable con Cambios en Resultados

En esta categoría se incluyen aquellos valores adquiridos con el propósito de generar una ganancia a corto plazo por las fluctuaciones en el precio del instrumento. Estos valores se presentan a su valor razonable y los cambios en el valor razonable se presentan en el estado consolidado de resultados en el período que se generan.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(d.2) Valores Disponibles para la Venta

En esta categoría se incluyen las inversiones adquiridas con la intención de mantenerlas por un período indefinido, que se pueden vender en respuesta a las necesidades de liquidez, a los cambios en las tasas de interés, tasas de cambios o precios de mercado de las acciones. Estas inversiones se miden a su valor razonable y los cambios en valor se reconocen directamente en el estado consolidado de utilidades integrales usando una cuenta de valuación hasta que sean vendidos o redimidos (dados de baja) o se haya determinado que una inversión se ha deteriorado en valor; en cuyo caso, la ganancia o pérdida acumulada reconocida previamente en el estado consolidado de utilidades integrales se incluye en el resultado de operaciones en el estado consolidado de resultados.

Deterioro de Valores Disponibles para la Venta

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

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

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

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

(e) Préstamos

Los préstamos por cobrar son activos financieros no derivativos con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo y originado generalmente al proveer fondos a un deudor en calidad de préstamos. Los préstamos se presentan a su valor principal pendiente de cobro, menos los intereses y comisiones no devengadas y la reserva para pérdidas en préstamos. Los intereses y comisiones no devengados se reconocen como ingresos durante la vida de los préstamos utilizando el método de tasa de interés efectiva.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Los arrendamientos financieros consisten principalmente en contratos de arrendamiento de equipo rodante, los cuales son reportados como parte de la cartera de préstamos por el valor presente del arrendamiento. La diferencia entre el monto bruto por cobrar y el valor presente del monto por cobrar se registra como intereses no devengados, la cual se amortiza en los resultados de operaciones utilizando un método que refleja una tasa periódica de retorno.

El factoraje consiste en la compra de facturas, las cuales se presentan a su valor principal pendiente de cobro. Estas facturas por cobrar reflejan el valor presente del contrato.

(f) Reserva para Pérdidas en Préstamos

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

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

(f.1) Préstamos Individualmente Evaluados

Las pérdidas por deterioro en préstamos individualmente evaluados se determinan con base en una evaluación de las exposiciones caso por caso. Si se determina que no existe evidencia objetiva de deterioro, para un préstamo individualmente significativo, éste se incluye en un grupo de préstamos con características similares y se evalúa colectivamente por deterioro. La pérdida por deterioro es calculada comparando el valor presente de los flujos de efectivo futuros esperados, descontados a la tasa actual del préstamo o el valor razonable de la garantía del préstamo menos los costos para la venta, contra su valor en libros actual y el monto de cualquier pérdida se reconoce como una provisión para pérdidas en el estado de resultados consolidados. El valor en libros de los préstamos deteriorados se rebaja mediante el uso de una cuenta de reserva para pérdidas en préstamos.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(f.2) Préstamos Colectivamente Evaluados

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

(f.3) Reversión por Deterioro

Si en un período subsecuente, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución pudiera ser objetivamente relacionada con un evento ocurrido después de que el deterioro fue reconocido, la pérdida previamente reconocida por deterioro es reversada disminuyendo la cuenta de reserva para deterioro de préstamos. El monto de cualquier reversión se reconoce en el estado consolidado de resultados.

(f.4) Reserva para Riesgo de Créditos Contingentes

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

(f.5) Préstamos Renegociados o Reestructurados

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

(g) Propiedades, Mobiliario, Equipos y Mejoras

Propiedades, mobiliario, equipos y mejoras comprenden edificios, mobiliarios y mejoras utilizados por sucursales y oficinas. Todas las propiedades, mobiliarios, equipos y mejoras son registrados al costo histórico menos la depreciación y amortización acumulada, excepto los terrenos y las edificaciones que se reconocen a partir del 31 de diciembre de 2015, aplicando el método de revaluación. El costo histórico incluye el gasto que es directamente atribuible a la adquisición de los bienes.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

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

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

La vida útil de los activos se revisa y se ajusta si es apropiado, en cada fecha de reporte. Las propiedades y equipo se revisan para deterioro siempre que los acontecimientos o los cambios en circunstancias indiquen que el valor en libros puede no ser recuperable. El valor en libros de un activo se reduce inmediatamente a su valor recuperable si el valor en libros del activo es mayor que el valor recuperable estimado. La cantidad recuperable es la más alta entre el valor razonable del activo menos el costo de vender y su valor en uso.

(h) Propiedad de Inversión

Las propiedades de inversión son propiedades que se tiene para obtener rentas, plusvalías o ambas. El reconocimiento de la propiedad de inversión por el Grupo es bajo el método de valor razonable y las pérdidas o ganancias derivadas del cambio en el valor razonable se presentan en el estado consolidado de resultados.

Las propiedades de inversión se medirán inicialmente al costo. Los costos asociados a la transacción se incluirán en la medición inicial. El costo de adquisición comprende su precio de compra, incluyendo el impuesto de aduana e impuestos de compra no reembolsables y cualquier costo directamente atribuible para ubicar y dejar al activo en condiciones de trabajo y uso. Los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo ni alargan su vida útil restante, se reconocen en los resultados de operación a medida que se efectúan. Con posterioridad al reconocimiento inicial, el Grupo ha escogido el modelo del valor razonable para medir todas sus propiedades de inversión. El valor razonable de las propiedades de inversión refleja, entre otras cosas, los ingresos por alquileres de los arrendamientos actuales y otros supuestos que los participantes del mercado utilizarían al fijar el precio de la propiedad de inversión en condiciones actuales de mercado.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(i) Activos Clasificados como Mantenidos para la Venta

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

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

Estos pasivos financieros corresponden a las fuentes principales de financiamiento del Grupo. Son medidos inicialmente a valor razonable, menos los costos directos incrementales de la transacción. Posteriormente, se miden al costo amortizado, utilizando el método de tasa de interés efectiva, excepto para los pasivos que el Grupo decide registrar a valor razonable con cambios en resultados. El Grupo clasifica los instrumentos de capital en pasivos financieros o en instrumentos de capital de acuerdo con la sustancia de los términos contractuales del instrumento.

(k) Provisiones

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

(l) Garantías Financieras

Las garantías financieras emitidas son contratos que exigen al Grupo realizar pagos específicos en nombre de sus clientes, para rembolsar al beneficiario de la garantía, en caso que el cliente no cumpla con el pago en la fecha acordada, según los términos y condiciones del contrato.

Los pasivos por garantías financieras son reconocidos inicialmente al valor razonable; este valor inicial es amortizado por la duración de la garantía financiera. Posteriormente, la garantía se registra al mayor entre el monto amortizado y el valor presente de los pagos futuros esperados. Las garantías financieras están incluidas en el estado consolidado de situación financiera dentro del rubro de otros pasivos.

(m) Ingresos y Gastos por Intereses

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

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Generalmente, las comisiones por emisión de instrumentos financieros de corto plazo son reconocidos como ingreso bajo el método de efectivo debido a su vencimiento a corto plazo.

(n) Ingresos y Gastos por Honorarios y Comisiones

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

Las comisiones sobre transacciones a mediano y largo plazo son diferidas y amortizadas como ingresos usando el método de tasa de interés efectiva durante la vida del préstamo. Las comisiones de préstamos están incluidas como ingresos por honorarios y comisiones en el estado consolidado de resultados.

(o) Ingresos por Dividendos

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

(p) Reconocimiento de Ingresos por Arrendamientos

Los ingresos por arrendamiento se reconocen en el momento en que el arrendatario tiene el derecho a utilizar el activo arrendado. Los contratos de arrendamiento se perfeccionarán cuando ocurran los siguientes elementos:

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

(q) Reconocimiento de Ingresos por Venta de Propiedades

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

- el Grupo ha transferido al comprador los riesgos y ventajas, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes;
- el Grupo no conserva para sí ninguna participación en la gestión corriente de los bienes vendidos, en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre tales bienes;
- el importe de los ingresos de actividades ordinarias pueda medirse con fiabilidad;
- sea probable que la entidad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción; y
- los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción puedan ser medidos con fiabilidad.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Adicionalmente, las siguientes condiciones deben de ser cumplidas:

- El contrato de compra-venta es firmado por ambas partes;
- El Grupo obtiene carta de compromiso bancario por el remanente de la deuda, de haber alguna; y
- La escritura se ha presentado ante el Registro Público.

(r) Adelantos Recibidos de Clientes

Se contabilizan como pasivos diferidos y se reconocerán como ingresos por la venta o alquiler de inmuebles, cuando estén listas las instalaciones para la ocupación y según los acuerdos establecidos en los contratos respectivos.

(s) Operaciones de Fideicomiso

Los activos mantenidos en fideicomisos o en función de fiduciario no se consideran parte de la subsidiaria Bancaria, y por consiguiente, tales activos y su correspondiente ingreso no se incluyen en los presentes estados financieros consolidados intermedios. Es obligación del Banco administrar los recursos de los fideicomisos de conformidad con los contratos y en forma independiente de su patrimonio.

El Banco cobra una comisión por la administración fiduciaria de los fondos en fideicomisos, la cual es pagada por los fideicomitentes sobre la base del monto que mantengan los fideicomisos o según acuerdos entre las partes. Estas comisiones son reconocidas como ingresos de acuerdo a los términos de los contratos de fideicomisos ya sea de forma mensual, trimestral o anual sobre la base de devengado.

(t) Impuesto sobre la Renta

El impuesto sobre la renta estimado es el impuesto a pagar sobre la renta gravable del año, utilizando las tasas de impuesto vigentes a la fecha de reporte y cualquier otro ajuste del impuesto sobre la renta de años anteriores.

El impuesto sobre la renta diferido representa el monto de impuestos por pagar y/o por cobrar en años futuros, que resultan de diferencias temporales entre los saldos en libros de activo y pasivo para reportes financieros y los saldos para propósitos fiscales, utilizando las tasas impositivas que se espera aplicar a las diferencias temporales cuando sean reversadas, basándose en las leyes que han sido aprobadas o a punto de ser aprobadas a la fecha de reporte. Estas diferencias temporales se esperan reversar en fechas futuras. Si se determina que el impuesto diferido no se podrá realizar en años futuros, éste sería disminuido total o parcialmente.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(u) Operaciones Discontinuadas

Una operación descontinuada es un componente de la entidad que ha sido vendido o ha sido dispuesto por otra vía, o ha sido clasificado como mantenido para su venta, y, (i) representa una línea de negocio o un área geográfica de operación que sea significativa y que puede considerarse separada del resto, (ii) es parte de un único plan coordinado para vender o disponer por otra vía de una línea de negocio o de un área geográfica de la operación que sea significativa y pueda considerarse separada del resto; o (iii) es una entidad dependiente adquirida exclusivamente con la finalidad de revenderla.

(v) Activos Clasificados como Mantenidos para la Venta

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

Inmediatamente antes de ser clasificados como mantenidos para la venta, los activos o los componentes de un grupo de activos para su disposición, se volverá a medir de acuerdo a las políticas contables del Grupo. A partir de esta clasificación, se reconocen por el menor valor entre su importe en libros y su valor razonable menos los costos de venta. Se reconocerá una pérdida por deterioro debido a las reducciones del valor inicial del Grupo de activos. Las pérdidas por deterioro en la clasificación inicial y posterior como mantenidos para la venta se reconocen en el estado consolidado de resultados.

(w) Utilidad por Acción

La utilidad básica por acción mide el desempeño del Grupo sobre el período reportado y la misma se calcula dividiendo la utilidad disponible para los accionistas comunes entre el promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el período.

(x) Información de Segmentos

Un segmento de negocio es un componente del Grupo, cuyos resultados operativos son revisados regularmente por la Gerencia para la toma de decisiones acerca de los recursos que serán asignados al segmento y evaluar así su desempeño, y para el cual se tiene disponible información financiera para este propósito.

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

(y) Acciones Preferidas

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(z) Contrato de Obligación de Compra de Instrumentos de Patrimonio Propio

Un contrato que contenga una obligación para el Grupo de comprar sus instrumentos de patrimonio propio, a cambio de efectivo o de otro instrumento financiero, se reconoce como un pasivo financiero por el valor presente del importe a reembolsar. Esto será así incluso si el contrato en sí es un instrumento de patrimonio. Al reconocer inicialmente el pasivo financiero, de acuerdo con la NIC 39, su valor razonable (el valor presente del importe a reembolsar) se reclasificará al pasivo con cargo al patrimonio. Posteriormente, el pasivo financiero se medirá de acuerdo a la NIC 39. Si el contrato venciera y no se produjese ninguna entrega, el importe en libros del pasivo financiero se reclasificará nuevamente al patrimonio.

(aa) Información Comparativa

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

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

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

- La versión final de la NIIF 9 Instrumentos Financieros (2014) reemplaza todas las versiones anteriores de la NIIF 9 emitidas (2009, 2010 y 2013) y completa el proyecto de reemplazo de la NIC 39: Entre los efectos más importantes de esta Norma están:
  - Nuevos requisitos para la clasificación y medición de los activos financieros. Entre otros aspectos, esta norma contiene dos categorías primarias de medición para activos financieros: costo amortizado y valor razonable. La NIIF 9 elimina las categorías existentes en NIC 39 de valores mantenidos hasta su vencimiento, valores disponibles para la venta, préstamos y cuentas por cobrar.

  - Elimina la volatilidad en los resultados causados por cambios en el riesgo de crédito de pasivos medidos a valor razonable, lo cual implica que las ganancias producidas por el deterioro del riesgo de crédito propio de la entidad en este tipo de obligaciones no se reconocen en el resultado del período.

  - Un enfoque substancialmente reformado para la contabilidad de coberturas, con revelaciones mejoradas sobre la actividad de gestión de riesgos.

  - Un nuevo modelo de deterioro, basado en "pérdida esperada" que requerirá un mayor reconocimiento oportuno de las pérdidas crediticias esperadas.

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

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

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

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

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

(4) Administración de Riesgos Financieros

La Junta Directiva del Grupo es responsable por establecer y supervisar la estructura de monitoreo y administración de riesgos del Grupo. La Junta Directiva del Grupo ha aprobado políticas para la administración de riesgos, las cuales identifican cada uno de los principales riesgos a los cuales está expuesto el Grupo.

Para administrar y monitorear estos riesgos, la Junta Directiva ha establecido los siguientes comités, los cuales están conformados por ejecutivos claves:

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

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

Los principales riesgos identificados por el Grupo son los riesgos de crédito, contraparte, mercado, liquidez o financiamiento y operacional, los cuales se describen a continuación:

(a) Riesgo de Crédito

Es el riesgo de que el deudor, emisor o contraparte de un activo financiero propiedad del Grupo no cumpla, completamente y a tiempo, con cualquier pago que debía hacer al Grupo de conformidad con los términos y condiciones pactados al momento en que el Grupo adquirió u originó el activo financiero respectivo. También se concibe este riesgo como un deterioro en la calidad crediticia de la contraparte, del colateral y/o de la garantía pactada inicialmente.

Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo establecen procesos y controles a seguir para aprobación de préstamos o facilidades crediticias. El Grupo estructura los niveles de riesgo crediticio aceptables a través del establecimiento de límites sobre la cantidad de riesgo aceptable en relación a un solo prestatario, o grupo de prestatarios, y segmento geográfico. Estos créditos son controlados constantemente y sujetos a una revisión periódica.

La exposición al riesgo crediticio es administrada a través de un análisis periódico de la habilidad de los prestatarios o prestatarios potenciales, para determinar su capacidad de pago de capital e intereses. La exposición al riesgo crediticio es también mitigada, en parte, a través de la obtención de garantías colaterales, corporativas y personales.

La gestión crediticia se realiza bajo políticas claramente definidas por la Junta Directiva y revisadas y modificadas periódicamente en función de cambios y expectativas de los mercados en que se actúa, regulaciones y otros factores a considerar en la formulación de estas políticas.

El Grupo tiene en funcionamiento una serie de informes crediticios para evaluar el desempeño de su cartera, los requerimientos de provisiones y especialmente para anticiparse a eventos que puedan afectar en el futuro la condición de sus deudores.

La Junta Directiva ha delegado la responsabilidad para el manejo del riesgo de crédito en los Comités de Crédito y en el Comité de Activos y Pasivos (ALCO), los cuales vigilan periódicamente la condición financiera de los deudores y emisores respectivos, que involucren un riesgo de crédito para el Grupo.

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Análisis de Calidad Crediticia

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

	Préstamos por Cobrar		Inversiones en Títulos de Deuda	
	2015	2014	2015	2014
Máxima exposición				
Valor bruto en libros	1,131,186,031	982,030,522	228,233,153	143,177,511
A costo amortizado				
Normal	1,084,299,444	926,773,715	0	0
Mención especial	19,977,577	23,762,708	0	0
Subnormal	8,997,381	9,973,285	0	0
Dudoso	3,156,401	5,896,675	0	0
Irrecuperable	14,755,228	15,624,139	0	0
Monto bruto	1,131,186,031	982,030,522	0	0
Reserva por deterioro	(12,567,061)	(17,339,475)	0	0
Comisiones no devengadas	(1,109,384)	(926,730)	0	0
Valor en libros, neto	1,117,509,586	963,764,317	0	0
Disponibles para la venta				
Riesgo bajo	0	0	228,233,153	143,177,511
Dudoso	0	0	0	0
Valor en libros, neto	0	0	228,233,153	143,177,511
Préstamos Renegociados				
Monto bruto	43,635,669	40,297,992	0	0
Monto deteriorado	2,481,823	2,410,727	0	0
Reserva por deterioro	(2,027,299)	(2,313,985)	0	0
Valor en libros, neto	41,608,370	37,984,007	0	0
No morosos ni deteriorado				
Normal	922,017,727	814,570,055	0	0
Morosos pero no deteriorado				
De 1 a 30 días	88,453,958	109,150,161	0	0
De 31 a 60 días	3,827,759	3,053,499	0	0
Sub-total	92,281,717	112,203,660	0	0
Individualmente deteriorado				
Mención especial	14,358,204	16,915,810	0	0
Subnormal	7,227,181	8,166,263	0	0
Dudoso	1,303,112	4,119,449	0	0
Irrecuperable	1,747,728	958,294	0	0
	24,636,225	30,159,816	0	0
Reserva por deterioro				
Individual	1,828,055	4,144,081	0	0
Colectivo	10,739,006	13,195,394	0	0
Total Reserva por deterioro	12,567,061	17,339,475	0	0

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

- Deterioro en préstamos e inversiones en títulos de deuda:
  La Administración determina si hay evidencia objetiva de deterioro en los préstamos, basado en los siguientes criterios establecidos por el Grupo:

  - Incumplimiento contractual en el pago del principal o de los intereses;
  - Flujo de caja con dificultades experimentadas por el prestatario;
  - Incumplimiento de los términos y condiciones pactadas;
  - Iniciación de un procedimiento de quiebra;
  - Deterioro de la posición competitiva del prestatario; y
  - Deterioro en el valor de la garantía.

- Morosos pero no deteriorados:
  Son considerados en morosidad sin deterioro, es decir sin pérdidas incurridas, los préstamos e inversiones que cuenten con un nivel de garantías y/o fuentes de pago suficientes para cubrir el valor en libros de dicho préstamo e inversión.

- Préstamos renegociados o reestructurados:
  Los préstamos renegociados o reestructurados son aquellos que, debido a dificultades en la capacidad de pago del deudor, se les ha documentado formalmente una variación significativa en los términos originales del crédito (saldo, plazo, plan de pago, tasa o garantías). El objetivo es conseguir una situación más favorable para que el Banco recupere la deuda. (véase Nota 31)

- Reservas por deterioro:
  El Grupo ha establecido reservas para cubrir las pérdidas incurridas en la cartera de préstamos. Estas reservas se calculan de forma individual para los préstamos que son individualmente significativos y colectivamente para los préstamos que no son individualmente significativos. Los préstamos que al ser evaluados de forma individual no presentan deterioro se evalúan de forma colectiva.

- Castigos:
  El Grupo revisa periódicamente su cartera empresarial deteriorada para identificar aquellos préstamos que ameritan ser castigados en función de la incobrabilidad del saldo y hasta por el monto en que las garantías reales no cubren el préstamo respectivo. Para los préstamos de consumo no garantizados, los castigos se efectúan en función del nivel de morosidad acumulada. En el caso de préstamos de vivienda y de consumo garantizados, el castigo se efectúa al ejecutar la garantía y por el monto estimado en que las garantías no cubren el valor en libros del préstamo.

Depósitos colocados en bancos

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

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

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

	% de exposición que está sujeto a requerimientos de garantías		Tipo de Garantía
	2015	2014	
Préstamos por cobrar	78.92%	80.45%	Efectivo, Propiedades y Equipo

Préstamos Hipotecarios Residenciales

La siguiente tabla presenta el rango de relación de préstamos de la cartera hipotecaria con relación al valor de las garantías ("Loan to Value – LTV). El LTV es calculado como un porcentaje del monto bruto del préstamo en relación al valor de la garantía. El monto bruto del préstamo, excluye cualquier pérdida por deterioro. El valor de la garantía, para hipotecas, está basado en el valor original de la garantía a la fecha de desembolso.

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

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

Activos Recibidos Mediante la Adjudicación de Garantía:

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

	2015	2014
Propiedades	6,975,272	1,101,194
Activo mantenido para la venta	3,202,498	3,362,264
Total	10,177,777	4,463,458

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

Concentración del Riesgo de Crédito:

El Grupo da seguimiento a la concentración de riesgo de crédito por sector y ubicación geográfica. El análisis de la concentración de los riesgos de crédito a la fecha de los estados financieros consolidados es la siguiente:

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

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

Riesgo de Contraparte

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

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

(b) Riesgo de Liquidez

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

Administración del Riesgo de Liquidez

Las políticas de administración de riesgo establecen límites de liquidez que determinan la porción de los activos del Grupo que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez; límites de composición de financiamiento; límites de apalancamiento; y límites de plazo.

El Grupo está expuesto a requerimientos diarios sobre sus fondos disponibles a causa de retiros en sus depósitos a la vista y de ahorros, vencimientos de depósitos a plazo fijo y obligaciones, y desembolsos de préstamos de garantía.

La liquidez es monitoreada diariamente por la tesorería del Grupo y periódicamente por la Unidad de Riesgo. Se ejecutan simulaciones que consisten en pruebas de estrés que se desarrollan en distintos escenarios contemplando condiciones normales o más severas para determinar la capacidad del Grupo para enfrentar dichos escenarios de crisis con los niveles de liquidez disponibles. Todas las políticas y procedimientos de manejo de liquidez están sujetos a la revisión del Comité de Activos y Pasivos (ALCO) y la aprobación de la Junta Directiva.

Exposición del Riesgo de Liquidez

La medida clave utilizada por el Grupo para la administración del riesgo de liquidez es el índice de activos líquidos netos sobre depósitos recibidos de clientes. Los activos líquidos netos son el efectivo, los depósitos en bancos cuyo vencimiento no exceda de ciento ochenta y seis (186) días contados a partir del informe de liquidez, y otros activos líquidos autorizados por la Ley Bancaria y regulaciones locales. Los depósitos recibidos de clientes corresponden a depósitos a la vista, depósitos de ahorros y depósitos a plazo fijo cuyo vencimiento no exceda de ciento ochenta y seis (186) días contados a partir del informe de liquidez salvo la porción que garantiza préstamos en el propio Banco y por el saldo garantizado pendiente a la fecha del informe.

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

	2015	2014
Al 31 de diciembre	40.60%	41.28%
Promedio del año	39.95%	42.55%
Máximo del año	45.05%	46.55%
Mínimo del año	36.50%	40.66%

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

2015	Valor Libros	Monto Nominal salida	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 Años	Más de 5 Años
Pasivos financieros							
Depósitos de clientes	1,205,117,368	1,249,422,699	544,427,107	63,066,964	258,148,781	383,779,847	0
Financiamientos recibidos	140,433,149	146,212,050	40,708,014	73,733,959	19,672,976	3,792,107	8,304,994
Bonos por pagar	137,170,328	157,600,077	0	7,862,367	20,376,462	129,361,248	0
Valores comerciales negociables	72,864,991	73,940,133	13,153,562	37,424,870	23,361,701	0	0
Total de pasivos	1,555,585,836	1,627,174,959	598,288,683	182,088,160	321,559,920	516,933,202	8,304,994
Compromisos y contingencias							
Garantías financieras emitidas	28,930,944	28,930,944	28,930,944	0	0	0	0

2014	Valor Libros	Monto Nominal salida	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 Años	Más de 5 Años
Pasivos financieros							
Depósitos de clientes	1,041,551,150	1,087,352,510	491,756,114	43,089,111	231,997,665	320,509,620	0
Financiamientos recibidos	126,228,918	195,897,822	645,560	34,169,490	71,509,881	85,438,355	4,134,536
Bonos por pagar	66,123,652	71,502,329	756,959	7,374,997	22,536,226	40,834,147	0
Valores comerciales negociables	76,807,007	77,815,280	7,149,136	25,193,833	45,472,311	0	0
Total de pasivos	1,310,710,727	1,432,567,941	500,307,769	109,827,431	371,516,083	446,782,122	4,134,536
Compromisos y contingencias							
Garantías financieras emitidas	10,619,433	10,619,433	10,256,633	362,800	0	0	0

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

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

	2015	2014
Activos financieros		
Inversiones en valores	227,168,917	136,126,713
Préstamos	934,583,625	846,897,202
Pasivos financieros		
Depósitos a plazo fijo	360,535,898	296,357,263
Financiamientos recibidos	8,084,740	7,683,033
Bonos por pagar	114,926,491	38,288,985

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

2015	Comprometido como Colateral	Disponible como Colateral	Otros*	Total
Préstamos	183,789,717	0	947,396,314	1,131,186,031
Inversiones en valores	143,185,015	171,491,004	13,970,857	328,646,876
Propiedades de inversión	9,900,000	3,969,500	0	13,869,500
	336,874,732	175,460,504	961,367,171	1,473,702,407

2014	Comprometido como Colateral	Disponible como Colateral	Otros*	Total
Préstamos	113,414,588	0	868,615,934	982,030,522
Inversiones en valores	140,496,989	71,741,336	21,094,547	233,332,872
Propiedades de inversión	15,000,000	4,135,000	0	19,135,000
	268,911,577	75,876,336	889,710,481	1,234,498,394

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

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

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

(c) Riesgo de Mercado

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

Las políticas de administración de riesgo establecen el cumplimiento de límites por instrumento financiero, límites respecto al monto máximo de pérdida a partir del cual se requiere el cierre de las posiciones que causaron dicha pérdida y el requerimiento que, salvo aprobación de Junta Directiva, sustancialmente todos los activos y pasivos estén denominados en dólares de Estados Unidos de América o en Balboas.

Administración de Riesgo de Mercado

Las políticas de inversión del Grupo disponen del cumplimiento de límites por monto total de la cartera de inversiones, límites individuales por tipo de activo, por institución, por emisor y/o emisión y plazos máximos.

Adicionalmente, el Grupo ha establecido límites máximos para pérdidas por riesgo de mercado en su cartera de inversiones que pueden ser producto de movimientos en las tasas de interés, riesgo de crédito y fluctuaciones en los valores de mercado de las inversiones. Las políticas y la estructura de límites de exposición a inversiones que se incluyen en el Manual de Inversiones son establecidas y aprobadas por la Junta Directiva del Banco en base a lo recomendado por los Comités de Activos y Pasivos (ALCO) y de Riesgo; y toman en consideración el portafolio y los activos que lo componen.

Actualmente, la política de inversiones del Grupo no contempla inversiones por cuenta propia en los mercados de divisas ni en "commodities".

Exposición a Riesgo de Mercado

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

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

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

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

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

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

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

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

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

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

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

La tabla que aparece a continuación resume la exposición del Grupo a los riesgos de tasas de interés. Los activos y pasivos del Grupo están incluidos en la tabla a su valor en libros, clasificados por categorías por el que ocurra primero entre la nueva fijación de tasa contractual o las fechas de vencimiento.

2015	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Activos:						
Depósitos en bancos	140,909,229	0	500,000	0	0	141,409,229
Inversiones en valores	94,706,332	1,472,686	11,516,100	74,629,762	138,881,401	321,206,281
Préstamos, saldo bruto	47,433,656	51,970,502	142,371,860	719,690,847	169,719,166	1,131,186,031
Total de activos	283,049,217	53,443,188	154,387,960	794,320,609	308,600,567	1,593,801,541
Pasivos:						
Depósitos a la vista	95,886,236	0	0	0	0	95,886,236
Depósitos de ahorros	369,597,039	0	0	0	0	369,597,039
Depósitos a plazo fijo	77,609,908	58,847,850	242,640,437	360,535,898	0	739,634,093
Financiamientos recibidos	27,300,000	73,296,805	31,969,313	7,867,031	0	140,433,149
Bonos por pagar	0	6,590,767	15,653,070	114,926,491	0	137,170,328
Valores comerciales negociables	12,951,828	37,040,235	22,872,928	0	0	72,864,991
Total de pasivos	583,345,011	175,775,657	313,135,748	483,329,420	0	1,555,585,836
Total sensibilidad tasa de interés	(300,295,794)	(122,332,469)	(158,747,788)	310,991,189	308,600,567	38,215,705

2014	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Activos:						
Depósitos en bancos	163,153,237	2,000,000	500,000	0	0	165,653,237
Inversiones en valores	1,658,622	2,010,086	6,732,489	4,240,291	128,556,049	143,197,537
Préstamos, saldo bruto	45,251,108	35,832,940	103,051,945	604,064,594	193,829,935	982,030,522
Total de activos	210,062,967	39,843,026	110,284,434	608,304,885	322,385,984	1,290,881,296
Pasivos:						
Depósitos a la vista	104,630,943	0	0	0	0	104,630,943
Depósitos de ahorros	305,374,168	0	0	0	0	305,374,168
Depósitos a plazo fijo	77,090,575	39,203,954	219,169,999	296,081,511	0	631,546,039
Financiamientos recibidos	0	33,217,956	24,054,809	68,956,153	0	126,228,918
Bonos por pagar	742,629	6,587,352	20,504,686	38,288,985	0	66,123,652
Valores comerciales negociables	6,942,513	24,846,263	45,018,231	0	0	76,807,007
Total de pasivos	494,780,828	103,855,525	308,747,725	403,326,649	0	1,310,710,727
Total sensibilidad tasa de interés	(204,929,869)	(64,012,499)	(198,463,291)	204,978,236	322,385,984	59,958,561

Riesgo de precio:

Es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero fluctúe como consecuencia de cambios en los precios de mercado, independientemente de que estén causados por factores específicos relativos al instrumento en particular o a su emisor, o por factores que afecten a todos los títulos negociados en el mercado.

El Grupo está expuesto al riesgo de precio de los instrumentos de patrimonio clasificados como disponibles para la venta. Para gestionar el riesgo de precio derivado de las inversiones en instrumentos de patrimonio, el Grupo diversifica su cartera en función de los límites establecidos.

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Las acciones y fondos mutuos se resumen a continuación:

	2015	2014
Acciones y Fondos Mutuos		
Acciones comunes no listadas en bolsa	3,235	3,235
Acciones de capital no listadas en bolsa	3,644,263	6,512,439
Acciones preferidas listadas en bolsa	92,973,128	79,787,992
Acciones preferidas no listadas en bolsa	2,000,000	2,000,000
Fondo privado de inversión no listado en bolsa	91,142	186,112
Sociedad de inversión abierta listada en bolsa	1,701,955	1,665,583
Total de Acciones y Fondos Mutuos	100,413,723	90,155,361

	2015	2014
Por concentración geográfica		
Panamá	7,440,595	10,339,795
Estados Unidos de América y Canadá	53,673,670	51,266,254
Europa	39,299,458	28,549,312
	100,413,723	90,155,361

(d) Riesgo Operacional

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

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

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

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

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

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

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

(e) Administración de Capital

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

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

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

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

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

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

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

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

(a) Determinación del Control sobre Entidades Participadas:

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

Sociedades de Inversión y Vehículos Separados

El Grupo actúa como administrador de activos en beneficio de otras partes a través de fondos de inversión y vehículos separados. Al evaluar si el Grupo controla estos fondos de inversión se han tomado en consideración los siguientes factores: como el alcance de su autoridad para tomar decisiones sobre la participada, los derechos mantenidos por otras partes, la remuneración a la que tiene derecho conforme a los acuerdos de remuneración y su exposición a la variabilidad de los rendimientos. Como resultado, el Grupo ha concluido que actúa como agente de las inversiones para todos los casos, y por ende no consolida estas sociedades de inversión y vehículos separados. (Véase la nota 28).

(b) Pérdidas por Deterioro en Préstamos:

El Grupo revisa sus carteras de préstamos en la fecha de reporte para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro en un préstamo o cartera de préstamos que debe ser reconocida en los resultados del año. Al determinar si una pérdida por deterioro debe ser registrada en el estado consolidado de resultados, el Grupo toma decisiones en cuanto a si existe información observable que indique que existe una reducción en el valor del préstamo que puede ser medida en los flujos de efectivo futuros estimados de los préstamos.

Esta evidencia incluye información observable que indique que ha habido un cambio adverso en la condición de pago de los prestatarios o condiciones económicas que correlacionen con incumplimientos en préstamos. La metodología y presunciones usadas para estimar la suma y el tiempo de los flujos de efectivo futuros son revisadas regularmente para reducir cualquier diferencia entre los estimados de pérdida y la experiencia actual de pérdida.

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

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

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

(d) Impuesto sobre la renta

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

(6) Ganancia en Instrumentos Financieros, Neta

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

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

(7) Otros Ingresos

Los otros ingresos se resumen a continuación:

	2015	2014
Arrendamientos de propiedades en inversión	1,183,284	635,412
Comisiones sobre cartas de crédito emitidas	138,185	237,345
Otros	953,733	1,573,213
	2,275,202	2,445,970

(8) Salarios, Gastos de Personal y Otros Gastos

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

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

Los otros gastos se resumen a continuación:

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

(9) Beneficios a Colaboradores

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

La Ley 44 del 12 de agosto de 1995 establece, a partir de su vigencia, la obligación de los empleadores a constituir un fondo de cesantía para pagar a los colaboradores la prima de antigüedad y la indemnización por despido injustificado que establece el Código de Trabajo. Este fondo deberá constituirse con base en la cuota parte relativa a la prima de antigüedad y el 5% de la cuota parte mensual de la indemnización. La prima de antigüedad es pagadera al colaborador cualquiera sea la causa de terminación laboral; el Grupo ha establecido provisiones para atender esta prestación laboral. Este fondo de cesantía está depositado en un fideicomiso con un agente fiduciario.

(9) Beneficios a Colaboradores, continuación

El fondo de cesantía el cual se incluye en el rubro de otros activos en el estado consolidado de situación financiera, se compone de la siguiente forma:

	2015	2014
Fondo de cesantía	1,624,552	1,376,411
Menos: reserva para prima de antigüedad e indemnización	1,020,735	953,076
	603,817	423,335

(10) Impuesto sobre la Renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta del Grupo y sus subsidiarias constituidas en la República de Panamá, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales hasta por los tres (3) últimos años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2015. De acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, las compañías incorporadas en Panamá están exentas del pago del impuesto sobre la renta de las ganancias provenientes de operaciones extranjeras, de los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, de títulos de deuda del gobierno de Panamá y de las inversiones en valores listados con la Superintendencia del Mercado de Valores y negociados en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

De acuerdo como lo establece el Artículo 699 del Código Fiscal, modificado por el Artículo 9 de la Ley 8 del 15 de marzo de 2010 con vigencia a partir del 1 de enero de 2010, el impuesto sobre la renta para las personas jurídicas dedicadas al negocio de la banca en la República de Panamá, deberán calcular el impuesto de acuerdo a la tarifa vigente del 25% a partir del 1 de enero de 2014.

Para las subsidiarias no bancarias del Grupo, la tarifa para calcular el impuesto sobre la renta es de 25% desde el 1 de enero de 2011. Adicionalmente, las personas jurídicas cuyos ingresos gravables superen un millón quinientos mil Balboas (B/.1,500,000) anuales, pagarán el impuesto sobre la renta que resulte mayor entre:

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

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

(10) Impuesto sobre la Renta, continuación

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

	2015	2014
Impuesto corriente:		
Impuesto estimado	1,345,369	2,336,903
Ajustes de ejercicios anteriores	0	5,336
Impuesto diferido:		
Originación y reversión de diferencias temporales	(256,250)	51,250
Procedente de pérdidas fiscales, no reconocidas en períodos anteriores	1,103,896	22,763
Procedente de pérdidas fiscales, no relacionadas con períodos anteriores	26,976	197,284
Total de gasto por impuesto sobre la renta, operaciones continuadas	2,219,991	2,613,536
Gastos de impuesto sobre la renta, operaciones discontinuadas (Nota 29)	0	580,779
Total de gasto por impuesto sobre la renta sobre la utilidad financiera	2,219,991	3,194,315

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

	2015	2014
Utilidad neta financiera	15,886,851	19,695,297
Gasto del impuesto sobre la renta	2,219,991	3,194,315
Utilidad antes de impuesto sobre la renta de operaciones continuadas y discontinuadas	18,106,842	22,889,612

Tasa efectiva del impuesto sobre la renta:

	2015	2014
Utilidad antes de impuesto sobre la renta de operaciones continuadas y discontinuadas	18,106,842	22,889,612
Gasto del impuesto sobre la renta	2,219,991	3,194,315
Tasa efectiva del impuesto sobre la renta	12,26%	13,96%

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

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

(10) Impuesto sobre la Renta, continuación

Con base en los resultados actuales y proyectados, la administración del Grupo y sus subsidiarias consideran que habrá ingresos gravables suficientes para absorber los impuestos diferidos activos que se describen en el estado consolidado de situación financiera.

Al 31 de diciembre de 2015, el Grupo mantenía un saldo de pérdidas fiscales acumuladas por B/.413,038 (2014: B/.520,945). Las pérdidas de impuesto acumuladas podrían utilizarse durante cinco años a razón de 20% por año sin exceder el 50% de los ingresos gravables. Estas pérdidas acumuladas disponibles, se distribuyen como sigue:

Año	Pérdida fiscal a ser utilizada por año
2016	101,573
2017	79,323
2018	79,323
2019	79,323
2020	73,496

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

2015	Saldo inicial	Reconocimiento en resultados	Saldo final
Reserva para préstamos	3,452,210	(1,103,896)	2,348,314
Arrastre de pérdidas	130,236	(26,976)	103,260
Ajustes al valor razonable:			
Propiedad de inversión	(1,001,711)	256,250	(745,461)
Total	2,580,735	(874,622)	1,706,113

2014	Saldo inicial	Reconocimiento en resultados	Saldo final
Reserva para préstamos	3,474,973	(22,763)	3,452,210
Arrastre de pérdidas	327,520	(197,284)	130,236
Ajustes al valor razonable:			
Propiedad de inversión	(950,461)	(51,250)	(1,001,711)
Total	2,852,032	(271,297	2,580,735

(11) Utilidad por Acción

El cálculo de la utilidad por acción básica se basa en la utilidad neta atribuible a los accionistas comunes que asciende a B/.12,688,558 (2014: B/.15,444,078), entre la cantidad promedio ponderada de acciones comunes en circulación 19,048,212 (2014: 19,048,212).

Utilidad neta atribuible a los accionistas comunes:

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

	2014		
	Operaciones Continuadas	Operaciones Discontinuadas	Total
Utilidad del año atribuible a la participación controladora	8,117,218	11,578,079	19,695,297
Menos:			
Dividendos pagados – acciones preferidas	(4,251,219)	0	(4,251,219)
Utilidad neta atribuible a los accionistas comunes	3,865,999	11,578,079	15,444,078
Promedio ponderado de acciones comunes	19,048,212		19,048,212
Utilidad básica por acción	0.20		0.81

(12) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

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

(13) Inversiones en Valores

Inversiones Disponibles para la Venta

La composición de estos valores se presenta a continuación:

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

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

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

Reserva por deterioro para las inversiones disponibles para la venta:

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

(14) Préstamos

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

	2015	2014
Hipotecarios residenciales	425,464,489	384,150,616
Personales, autos y tarjetas de crédito	171,248,088	161,539,611
Hipotecarios comerciales	15,450,029	13,896,642
Líneas de crédito y préstamos comerciales	218,102,832	197,723,967
Agropecuarios	114,975,553	89,556,272
Financiamientos interinos	113,084,887	81,763,492
Arrendamientos financieros	12,037,038	14,062,523
Facturas descontadas	1,395,133	4,644,459
Prendarios	36,582,430	19,990,213
Sobregiros	22,845,552	14,702,727
Total	1,131,186,031	982,030,522

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

	2015	2014
Saldo al inicio del año	17,339,475	19,451,521
Pérdida por deterioro:		
Provisión cargada a gastos	571,124	743,135
Castigos, neto de recuperaciones	(5,343,538)	(2,855,181)
Saldo al final del año	12,567,061	17,339,475

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

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

(15) Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras

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

2015

	Terreno y Edificio	Equipo Rodante	Mobiliario y Equipo	Total
Costo:				
Al inicio del año	24,233,056	590,127	18,481,892	43,305,075
Compras	152,283	68,429	291,625	512,337
Descartes	0	(68,474)	0	(68,474)
Revaluación de propiedades	9,890,326	0	0	9,890,326
Al final del año	34,275,665	590,082	18,773,517	53,639,264
Depreciación acumulada:				
Al inicio del año	1,843,793	259,524	9,476,172	11,579,489
Gasto del año	795,542	102,109	1,779,611	2,677,262
Descartes	2,344	(40,653)	0	(38,309)
Reclasificaciones	0	0	(4,547)	(4,547)
Al final del año	2,641,679	320,980	11,251,236	14,213,895
Saldo neto	31,633,986	269,102	7,522,281	39,425,369

2014

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

En noviembre de 2015, el Banco efectuó avalúo técnico de sus edificios y terrenos. El ajuste por revaluación de B/.9,890,326, se registra en una línea separada en el estado consolidado de cambios en el patrimonio.

(16) Propiedad de Inversión

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

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

El valor razonable de las propiedades de inversión mantenidas por el Grupo están clasificados dentro del Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable y no ha habido cambios en el método de valoración. Al 31 de diciembre de 2015, no ha habido transferencias entre el Nivel 1 y Nivel 2.

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

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

Al 31 de diciembre de 2015, en el estado consolidado de resultados en el rubro de otros ingresos se han reconocido rentas provenientes de las propiedades de inversión por la suma de B/.1,183,284 (2014: B/.635,412). (Nota 7).

El Grupo ha cedido en garantía propiedades por un valor en libros de B/.9,900,000 (2014: B/.15,000,000) en concepto de garantía en préstamos hipotecarios por la suma actual de B/.6,632,957 (2014: B/.7,055,410). (Nota 19).

(17) Otras Cuentas por Cobrar

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

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

(18) Otros Activos

El detalle de los otros activos se presenta a continuación:

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

(19) Financiamientos Recibidos

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

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

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

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

(20) Bonos por Pagar

La Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá autorizó a la subsidiaria Bancaria la emisión de bonos corporativos por B/.50,000,000 en una sola serie. Estos bonos devengan una tasa de interés Libor de 3 meses más 2.62%, revisables trimestralmente, con vencimiento el 30 de abril de 2015. Los intereses son pagaderos trimestralmente y el capital de los bonos corporativos se amortiza mediante abonos trimestrales, iguales y consecutivos a partir del 30 de julio de 2005, estos bonos no podrán ser redimidos anticipadamente por el Banco. Al 30 de abril estos bonos fueron cancelados (2014: B/.1,503,141) y se garantizaban con cesiones de crédito hipotecario (2014: B/.8,644,921).

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

Bonos	Tasa de Interés Nominal Anual	Año de Vencimiento	Valor Nominal de la Emisión	2015 Valor en Libros
Serie A	4.25%	2016	25,000,000	4,033,860
Serie B	5.25%	2018	25,000,000	12,367,193
Serie C	4.25%	2016	25,000,000	8,200,528
Serie D	5.25%	2018	25,000,000	13,617,193
			100,000,000	38,218,774

Bonos	Tasa de Interés Nominal Anual	Año de Vencimiento	Valor Nominal de la Emisión	2014 Valor en Libros
Serie A	4.25%	2016	25,000,000	12,300,961
Serie B	5.25%	2018	25,000,000	17,300,961
Serie C	4.25%	2016	25,000,000	16,467,628
Serie D	5.25%	2018	25,000,000	18,550,961
			100,000,000	64,620,511

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

El 30 de julio de 2015, las Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá autorizo al Banco la emisión de bonos corporativos por B/.100,000,000 divididos en tres series:

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

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

(21) Valores Comerciales Negociables

A través de la Resolución SMV No.-495-15 de la Superintendencia de Mercado de Valores, con fecha 13 de agosto de 2015, se aprobo la oferta pública de Valores Comerciales Negociables (VCN's), con un valor nominal de B/.50,000,000. Los VCN's no se han emitidos, y su forma de emisión será de forma desmaterializada, registrados y sin cupones, y representados por medio de anotaciones en cuenta, en denominaciones de B/.1,000 y sus múltiplos. Los VCN´s no podrán ser redimidos anticipadamente por el Emisor y están respaldados por el crédito general del Banco.

Mediante la Resolución SMV-76-14 de la Superintendencia de Mercado de Valores, con fecha 21 de febrero de 2014, se realizó la oferta pública de Valores Comerciales Negociables (VCN's), con un valor nominal de B/.50,000,000. Los VCN's son emitidos de forma desmaterializada, registrados y sin cupones, y representados por medio de anotaciones en cuenta, en denominaciones de B/.1,000 y sus múltiplos. Los VCN's no podrán ser redimidos anticipadamente por el emisor y están respaldados por el crédito general del Grupo.

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

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

Mediante la Resolución SMV-275-12 de la Superintendencia de Mercado de Valores, con fecha 14 de agosto de 2012, se realizó la oferta pública de Valores Comerciales Negociables (VCN's), con un valor nominal de B/.50,000,000. Los VCN's son emitidos de forma desmaterializada, registrados y sin cupones, y representados por medio de anotaciones en cuenta, en denominaciones de B/.1,000 y sus múltiplos. Los VCN's no podrán ser redimidos anticipadamente por el emisor y están respaldados por el crédito general del Grupo.

(21) Valores Comerciales Negociables, continuación

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

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

(22) Otros Pasivos

El detalle de los otros pasivos se presenta a continuación:

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

(23) Patrimonio

Acciones comunes:

	2015	2014
	Número de Acciones	
Acciones autorizadas, sin valor nominal	20,000,000	20,000,000
Acciones emitidas y pagadas totalmente al inicio del período	19,312,169	19,312,169
Acciones emitidas y pagadas totalmente al final del período	19,312,169	19,312,169
Acciones en tesorería	(263,957)	(263,957)
Total de acciones emitidas y en circulación, neto	19,048,212	19,048,212

A continuación los dividendos declarados y pagados sobre acciones comunes:

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

Acciones preferidas:

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

Grupo Mundial Tenedora, S. A.

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

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

(23) Patrimonio, continuación

Banco Panameño de la Vivienda, S. A.

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

Año de emisión	2015	2014	Dividendos	Tipo
	(Número de acciones)			
Acciones preferidas públicas				
2006	13,400,000	13,400,000	7.50%	No acumulativo
2010	2,300,000	2,300,000	7.50%	No acumulativo
	15,700,000	15,700,000		
Acciones preferidas privadas				
2007	14,000,000	14,000,000	7.25%	No acumulativo
2007	1,300,000	1,300,000	7.50%	No acumulativo
2007	3,000,000	3,000,000	7.75%	No acumulativo
	18,300,000	18,300,000		
	34,000,000	34,000,000		

Acciones Preferidas Públicas:

Grupo Mundial Tenedora, S. A.

La Junta Directiva de la sociedad Grupo Mundial Tenedora, S. A., aprobó en reunión del 23 de marzo de 2007, el registro ante la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá y su listado en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A., de la emisión pública de hasta 40,000,000 de acciones preferidas. En reunión de Junta Directiva del 21 de febrero de 2008, se aprobó la emisión pública de hasta 20,000,000 de acciones preferidas. El 29 de abril de 2010, en reunión de Junta Directiva de la sociedad Grupo Mundial Tenedora, S. A., se aprobó la emisión privada de hasta 20,000,000 de acciones preferidas.

Las acciones preferidas públicas no tienen derecho a voz ni a voto, pero tendrán derechos económicos. El derecho a voz y a voto le corresponde exclusivamente a las acciones comunes, a razón de un voto por cada acción. Las acciones preferidas públicas, tienen un valor nominal de B/.1, y devengarán un dividendo anual (no acumulativo) sobre su valor nominal, de acuerdo al siguiente esquema: una vez que sean declarados por la Junta Directiva los dividendos de las acciones preferidas, cada inversionista devengará un dividendo equivalente a una tasa fija entre 6.75% y 7.25% anual sobre el valor nominal de las acciones preferidas. Las acciones preferidas están respaldadas por el crédito general del emisor y gozan de derechos preferentes sobre los tenedores de acciones comunes en cualquier pago de dividendos o reparto de la cuota de liquidación que realice el emisor.

El pago de los dividendos correspondientes a un período anual, una vez declarados, se realizará mediante cuatro pagos anuales. Los dividendos se pagarán netos de cualquier impuesto sobre dividendos que pudiese derivarse de la inversión. Las acciones preferidas no tienen fecha de vencimiento.

(23) Patrimonio, continuación

Banco Panameño de la Vivienda, S. A.

Las acciones preferidas públicas no tienen derecho a voz ni a voto, pero tendrán derechos económicos. El derecho a voz y a voto le corresponde exclusivamente a las acciones comunes, a razón de un voto por cada acción. Las acciones preferidas públicas devengarán un dividendo anual (no acumulativo) sobre su valor nominal, de acuerdo al siguiente esquema: una vez que sean declarados por la Junta Directiva los dividendos de las acciones preferidas, cada inversionista devengará un dividendo equivalente a una tasa fija de 7.50% anual sobre el valor nominal de las acciones preferidas. Las acciones preferidas están respaldadas por el crédito general del emisor y gozan de derechos preferentes sobre los tenedores de acciones comunes en cualquier pago de dividendos o reparto de la cuota de liquidación que realice el emisor. El saldo al 31 de diciembre de 2015, es de B/.15,700,000 (31 de diciembre de 2014: B/.15,700,000), de las cuales Grupo Mundial Tenedora, S. A. posee B/.951,000 (31 de diciembre de 2014: B/.951,000) que son eliminadas para propósito de consolidación.

El pago de los dividendos correspondientes a un período anual, una vez declarados, se realizarán mediante doce (12) pagos mensuales y consecutivos, los días treinta (30) de cada mes. Los dividendos se pagarán netos de cualquier impuesto sobre dividendos que pudiese derivarse de la inversión. Las acciones preferidas no tienen fecha de vencimiento.

Acciones Preferidas Privadas:

Grupo Mundial Tenedora, S. A.

El pago de dividendos de las acciones preferidas privadas solo se realizará una vez que sean declarados por la Junta Directiva. Los dividendos serán equivalentes a una tasa fija de 7.50% anual sobre el valor nominal de las acciones.

El pago de los dividendos correspondientes a un período anual, una vez declarados, se realizará mediante cuatro pagos anuales. Los dividendos se pagarán netos de cualquier impuesto sobre dividendos que pudiesen derivarse de la inversión y serán dividendos no acumulativos. Las acciones preferidas no tienen fecha de vencimiento.

Banco Panameño de la Vivienda, S. A.

El 18 de octubre de 2007, la Junta Directiva autorizó una oferta privada de acciones preferidas no acumulativas con un valor autorizado hasta por B/.20,000,000 que consistió en la emisión de 10,000,000 acciones con un valor nominal de B/.1 cada una.

El pago de dividendos de las acciones preferidas privadas sólo se realizará una vez que sean declarados por la Junta Directiva. Los dividendos serán equivalentes a una tasa fija de 7.75% anual sobre el valor nominal de las acciones. El pago de los dividendos correspondientes a un período anual, una vez declarados, se realizarán mediante doce (12) pagos mensuales y consecutivos, los días treinta (30) de cada mes. Los dividendos se pagarán netos de cualquier impuesto sobre dividendos que pudiese derivarse de la inversión y serán dividendos no acumulativos. Las acciones preferidas no tienen fecha de vencimiento.

(23) Patrimonio, continuación

Para todas las emisiones tanto públicas como privadas, las acciones preferidas no tienen derecho a voz ni voto en las juntas generales de accionistas, ordinarias o extraordinarias del Banco. El Banco podrá, a su entera discreción, redimir las acciones preferidas en forma total o parcial, luego de transcurridos tres (3) años desde la fecha de emisión de las acciones preferidas.

Al 31 de diciembre de 2015, el total de dividendos pagados por Grupo Mundial Tenedora, S. A. y Banco Panameño de la Vivienda, S. A. sobre acciones preferidas públicas y privadas fue de B/.3,198,293 (2014: B/.4,251,257).

(24) Contingencias

Al 31 de diciembre de 2015, el Grupo mantiene con terceros, compromisos que se originan de contratos de arrendamientos operativos de inmuebles, los cuales expiran en varias fechas durante los próximos años.

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

(24) Contingencias, continuación

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

(25) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

El estado consolidado de situación financiera y el estado consolidado de resultados incluyen saldos y transacciones con partes relacionadas, los cuales se resumen así:

2015	Directores y Personal Gerencial	Compañías Afiliadas	Total
Activos:			
Préstamos	26,353,584	0	26,353,584
Pasivos:			
Depósitos:			
A la vista	2,438,916	0	2,438,916
Ahorros	1,163,339	0	1,163,339
A plazo	19,068,358	0	19,068,358
Ingresos por intereses:			
Préstamos	938,978	0	938,978
Gastos por intereses:			
Depósitos	5,919	0	5,919
Otros ingresos:			
Comisiones y otros	717,419	0	717,419
Gastos generales y administrativos:			
Beneficios a los empleados a corto plazo	1,314,958	0	1,314,958

2014	Directores y Personal Gerencial	Compañías Afiliadas	Total
Activos:			
Préstamos	15,978,032	0	15,978,032
Pasivos:			
Depósitos:			
A la vista	2,291,868	0	2,291,868
Ahorros	1,299,059	0	1,299,059
A plazo	16,839,413	0	16,839,413

(25) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas, continuación

	Directores y Personal Gerencial	Compañías Afiliadas	Total
Ingresos por intereses:			
Préstamos	962,517	0	962,517
Gastos por intereses:			
Depósitos	642,067	0	642,067
Otros gastos	25,000	0	25,000
Otros ingresos:			
Comisiones y otros	19,446	0	19,446
Gastos generales y administrativos:			
Beneficios a los empleados a corto plazo	3,436,646	0	3,436,646

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

(26) Información de Segmentos

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

2015	Banca y actividades financieras	Administración de activos	Otras actividades de inversión	Eliminaciones	Total consolidado
Ingresos por intereses	83,449,829	25,813	180,815	(3,335,279)	80,321,178
Gastos de intereses	47,956,531	0	1,035,949	(3,335,279)	45,627,201
Ingresos neto de honorarios y comisiones	7,026,137	2,885,118	(222,928)	0	9,688,327
Otros ingresos, neto	3,745,337	165,715	6,304,621	(5,460,707)	4,754,966
Gasto de provisiones, neto	905,287	0	(608,468)	0	296,819
Gastos generales y administrativos	28,403,139	538,507	1,761,963	0	30,703,609
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	16,956,346	2,538,139	4,073,064	(5,460,707)	18,106,842
Total de activos	1,771,452,651	4,487,835	109,852,711	(165,145,201)	1,720,647,996
Total de pasivos	1,626,302,558	570,268	22,398,509	(68,983,487)	1,580,287,848

(26) Información de Segmentos, continuación

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

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

(27) Valor Razonable de Instrumentos Financieros

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

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

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

- Nivel 1: precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que el Grupo puede acceder en la fecha de medición.

- Nivel 2: datos de entrada distintos de precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que son observables, ya sea directamente (es decir, precios) o indirectamente (es decir, determinados con base en precios). Esta categoría incluye instrumentos valorizados utilizando precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares, precios cotizados para instrumentos idénticos o similares en mercados que no son activos u otras técnicas de valoración donde los datos de entrada significativos son directamente o indirectamente observables en un mercado.

(27) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

- Nivel 3: esta categoría contempla todos los instrumentos en los que las técnicas de valoración incluyen datos de entrada no observables y tienen un efecto significativo en la medición del valor razonable. Esta categoría incluye instrumentos que son valuados, basados en precios cotizados para instrumentos similares donde los supuestos o ajustes significativos no observables reflejan la diferencia entre los instrumentos.

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

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

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

2015	Valor en libros	Valor Razonable Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros medidos a valor razonable:					
Valores disponibles para la venta:					
Bonos corporativos	202,591,280	172,686,094	11,300,080	18,605,106	202,591,280
Bonos de la República de Panamá	2,694,371	0	2,694,371	0	2,694,371
Bonos del Gobierno de EEUU y agencias	21,011,531	0	21,011,531	0	21,011,531
Acciones de capital y fondos mutuos	94,766,226	92,973,128	1,793,098	0	94,766,226
"Asset-backed securities - Collateralized Debt Obligation" (ABS-CDO)	1,935,971	0	0	1,935,971	1,935,971
Activos financieros no medidos a valor razonable:					
Préstamos	1,117,509,586	0	0	1,154,328,230	1,154,328,230
Pasivos financieros no medidos a valor razonable:					
Depósitos a plazo de clientes	739,634,093	0	0	754,902,986	754,902,986
Bonos por pagar	137,170,278	0	143,780,106	0	143,780,106
Valores comerciales negociables	72,864,991	0	72,864,991	0	72,864,991

(27) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

2014	Valor en libros	Valor Razonable Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros medidos a valor razonable:					
Valores disponibles para la venta:					
Bonos corporativos	120,064,037	94,706,250	12,000,000	13,357,493	120,063,743
Bonos de la República de Panamá	318,210	0	318,210	0	318,210
Bonos del Gobierno de EEUU y agencias	20,824,999	0	20,824,999	0	20,824,999
Acciones de capital y fondos mutuos	90,155,361	79,787,991	1,851,695	0	81,639,686
"Asset-backed securities - Collateralized Debt Obligation" (ABS-CDO)	1,970,265	0	0	1,970,265	1,970,265
Activos financieros no medidos a valor razonable:					
Préstamos	963,764,317	0	0	963,245,206	963,245,206
Pasivos financieros no medidos a valor razonable:					
Depósitos a plazo de clientes	631,546,039	0	0	644,574,319	644,574,319
Bonos por pagar	66,123,652	0	65,213,133	0	65,213,133
Valores comerciales negociables	76,807,007	0	76,807,007	0	76,807,007

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

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

(27) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

Instrumento Financiero	Técnica de Valoración y Dato de Entrada Utilizado	Dato de Entrada no Observable Significativo	Sensibilidad de la Medición del Valor Razonable al Dato de Entrada No Observable Significativo
Medidos a valor razonable-Valores disponibles para la venta:			
Bonos	Flujos de efectivo descontados utilizando una tasa de descuento que se conforma de la tasa libre de riesgo de mercado y la tasa libre de riesgo de la República de Panamá, para un instrumento con vencimiento remanente similar.	"Margen" de riesgo de crédito del emisor	Un incremento o (disminución) en el dato de entrada no observable de forma aislada daría una medición del valor razonable menor o (mayor)
Acciones de capital	El modelo de valuación utiliza precios de mercado de activos idénticos en mercados no activos.	N/A	N/A
Títulos de deuda y fondos mutuos	El modelo de valuación combina observaciones directas del mercado de fuentes contribuidas con modelos cuantitativos para generar un precio y el mismo asigna un puntaje para cada precio basado en la calidad y cantidad de datos de mercados utilizados o activos.	N/A	N/A
"ABS – CDO"	Flujos de efectivo descontados.	Probabilidad de incumplimiento Severidad de pérdida	Un incremento o (disminución) significativa en cualquier dato de entrada no observable de forma aislada daría una medición del valor razonable menor o (mayor).

(27) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

Instrumento Financiero	Técnica de Valoración y Dato de Entrada Utilizado	Dato de Entrada no Observable Significativo	Sensibilidad de la Medición del Valor Razonable al Dato de Entrada No Observable Significativo
No medidos a valor razonable: Préstamos	Flujos de efectivo descontados: El valor razonable para los préstamos representa la cantidad descontada de los flujos de efectivo futuros estimados a recibir. Los flujos de efectivos provistos se descuentan a las tasas actuales de mercado para determinar su valor razonable.	N/A	N/A
Depósitos a plazo recibidos, bonos por pagar y valores comerciales negociables.	Flujos de efectivo descontados: El valor de los flujos futuros es descontado utilizando una tasa de descuento, que representa la tasa de interés actual de mercado para financiamientos de nuevas deudas con vencimiento remanente similar.	N/A	N/A

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

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

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

(28) Entidades Estructuradas No Consolidadas

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

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

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

(29) Operaciones Discontinuadas

A continuación se presentan los resultados de las operaciones discontinuadas:

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

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

(30) Disposición de Subsidiaria

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

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

(31) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables

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

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

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

(a) *Resolución General de Junta Directiva SBP–GJD–0003-2013 emitida por la Superintendencia de Bancos de Panamá el 9 de julio de 2013*
Esta Resolución establece el tratamiento contable para aquellas diferencias que surjan entre las normas prudenciales emitidas por la Superintendencia de Bancos y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), de tal forma que 1) los registros contables y los estados financieros sean preparados de conformidad con las NIIF conforme lo requiere el Acuerdo No.006 - 2012 de 18 de diciembre de 2012 y 2) en el evento de que el cálculo de una provisión o reserva conforme normas prudenciales aplicables a los bancos, que presenten aspectos específicos contables adicionales a los requeridos por las NIIF, resulte mayor que el cálculo respectivo bajo NIIF, el exceso de provisión o reserva bajo normas prudenciales se reconocerá en una reserva regulatoria en el patrimonio.

(31) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(31) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

Provisiones Específicas

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

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

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

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

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

(31) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación
La clasificación de la cartera de préstamos por perfil de vencimiento es la siguiente:

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

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

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

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

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

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

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

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

Anexo 1

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

Al 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

	Grupo Mundial Tenedora, S. A.	Banco Panameño de la Vivienda, S. A. y subsidiarias	Inmobiliaria GMT, S. A.	Mundial Servicios Financieros, S. A.	Mundial Inversiones, S.A.	Subtotal	Eliminaciones	Total Consolidado
Activos								
Efectivo y efectos de caja	200	8,521,078	200	0	0	8,521,478	0	8,521,478
Depósitos en bancos:								
A la vista	1,394,254	58,546,024	354,631	46,780	1,479	60,343,168	(1,435,675)	58,907,493
A plazo	0	82,501,736	0	275,466	0	82,777,202	(275,466)	82,501,736
Total de depósitos en bancos	1,394,254	141,047,760	354,631	322,246	1,479	143,120,370	(1,711,141)	141,409,229
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	1,394,454	149,568,838	354,831	322,246	1,479	151,641,848	(1,711,141)	149,930,707
Inversiones en valores	4,476,215	324,185,690	0	0	1,935,971	330,597,876	(1,951,000)	328,646,876
Préstamos:	0	1,130,719,766	0	7,843,889	0	1,138,563,655	(7,377,624)	1,131,186,031
Menos:								
Reserva para pérdidas en préstamos	0	(7,367,921)	0	(5,199,140)	0	(12,567,061)	0	(12,567,061)
Intereses y comisiones no devengados	0	(1,109,384)	0	0	0	(1,109,384)	0	(1,109,384)
Préstamos, neto	0	1,122,242,461	0	2,644,749	0	1,124,887,210	(7,377,624)	1,117,509,586
Propiedades, mobiliario, equipos y mejoras, neta	0	42,425,020	30,450	0	0	42,455,470	(3,030,101)	39,425,369
Propiedades de inversión	0	0	13,869,500	0	0	13,869,500	0	13,869,500
Activos varios:								
Intereses acumulados por cobrar	0	8,092,284	0	0	22,771	8,115,055	(251,760)	7,863,295
Impuesto diferido activo	0	2,451,574	0	0	0	2,451,574	0	2,451,574
Otras cuentas por cobrar	820,124	13,197,550	2,496,329	34,630	0	16,548,633	(4,902,441)	11,646,192
Otros activos	81,116,470	48,954,293	64,917	267,575	0	130,403,255	(81,098,358)	49,304,897
Total de activos varios	81,936,594	72,695,701	2,561,246	302,205	22,771	157,518,517	(86,252,559)	71,265,958
Total de activos	87,807,263	1,711,117,710	16,816,027	3,269,200	1,960,221	1,820,970,421	(100,322,425)	1,720,647,996

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

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

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

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

Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado Consolidado de Resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

	Grupo Mundial Tenedora, S. A.	Banco Panameño de la Vivienda, S. A. y subsidiarias	Inmobiliaria GMT, S. A.	Mundial Servicios Financieros, S. A.	Mundial Inversiones, S.A.	Subtotal	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos por intereses:								
Préstamos	0	65,761,449	0	1,542	0	65,762,991	(322,347)	65,440,644
Depósitos en bancos	34,785	125,366	2,536	0	0	162,687	(34,785)	127,902
Inversiones en valores	0	14,610,680	0	0	141,952	14,752,632	0	14,752,632
Total de ingresos por intereses	34,785	80,497,495	2,536	1,542	141,952	80,678,310	(357,132)	80,321,178
Gastos por intereses:								
Depósitos	0	34,953,315	0	0	0	34,953,315	(34,785)	34,918,530
Financiamientos recibidos	152,996	3,388,784	880,083	0	2,870	4,424,733	(322,347)	4,102,386
Bonos	0	3,887,103	0	0	0	3,887,103	0	3,887,103
Valores comerciales negociables	0	2,749,182	0	0	0	2,749,182	0	2,749,182
Total de gastos por intereses	152,996	44,978,384	880,083	0	2,870	46,014,333	(357,132)	45,657,201
Ingreso neto por intereses	(118,211)	35,519,111	(877,547)	1,542	139,082	34,663,977	0	34,663,977
Ingreso por honorarios y comisiones	0	11,137,852	0	0	0	11,137,852	0	11,137,852
Gasto por honorarios y comisiones	0	(1,226,597)	(222,734)	0	(194)	(1,449,525)	0	(1,449,525)
Ingreso neto por honorarios y comisiones	0	9,911,255	(222,734)	0	(194)	9,688,327	0	9,688,327
Ganancia en instrumentos financieros, neta	5,369,735	2,906,467	0	0	84,769	8,360,971	(5,460,707)	2,900,264
Cambio en el valor razonable de la propiedad de inversión	0	0	(165,500)	0	0	(165,500)	0	(165,500)
Pérdida en venta de propiedad de inversión, neta	0	0	(255,000)	0	0	(255,000)	0	(255,000)
Otros ingresos	0	1,004,585	1,183,284	87,333	0	2,275,202	0	2,275,202
(Reversión de) provisión para pérdidas en préstamos	0	905,287	0	(334,163)	0	571,124	0	571,124
(Reversión de) provisión para pérdidas en inversiones	(52,899)	0	0	(32,500)	(63,485)	(148,884)	0	(148,884)
(Reversión de) provisión para pérdidas en cuentas por cobrar	0	0	0	(125,421)	0	(125,421)	0	(125,421)
Ingreso neto por intereses y comisiones y otros ingresos después de provisiones	5,304,423	48,436,131	(337,497)	580,959	287,142	54,271,158	(5,460,707)	48,810,451
Gastos generales y administrativos:								
Salarios y otros gastos de personal	0	14,840,090	347,364	0	0	15,187,454	0	15,187,454
Depreciación y amortización	0	2,661,109	16,153	0	0	2,677,262	0	2,677,262
Otros gastos	307,752	11,440,447	769,471	287,242	33,981	12,838,893	0	12,838,893
Total de gastos generales y administrativos	307,752	28,941,646	1,132,988	287,242	33,981	30,703,609	0	30,703,609
Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta	4,996,671	19,494,485	(1,470,485)	293,717	253,161	23,567,549	(5,460,707)	18,106,842
Impuesto, neto	0	(2,476,241)	256,250	0	0	(2,219,991)	0	(2,219,991)
Utilidad (pérdida) neta	4,996,671	17,018,244	(1,214,235)	293,717	253,161	21,347,558	(5,460,707)	15,886,851