# 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 MARZO 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<br>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<br>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 MARZO 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
NUMEROS DE TELÉFONO 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 Blvrd 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.4
C. Resultados de operaciones Pag.4
D. Análisis de perspectivas Pag.6
E. Hechos relevantes Pag.6

II PARTE

RESUMEN FINANCIERO

PRESENTACIÓN APLICABLE A EMISORES DEL SECTOR COMERCIAL INDUSTRIAL:

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS (Resumido) Pag.7
ESTADO DE SITUACION CONSOLIDADO (Resumido) Pag.7

III PARTE

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (ver Anexos) Pag.8

IV PARTE

DIVULGACIÓN

A. MEDIO DE DIVULGACIÓN Pag.8
B. FECHA DE DIVULGACIÓN Pag.8

# 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 marzo de 2015 tiene Activos Totales Netos por B/. 1,581,033,362 y con un Patrimonio Neto de B/. 158,489,641. 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/1,556,543,172 y con Patrimonio Neto de B/ 143,023,990.

## 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 marzo 2015 y diciembre 2014:

| Indicadores de Liquidez | 31-mar-15 | 31-dic-14 |
|---|---|---|
| Índice de Liquidez Regulatorio | 37.5% | 41.3% |
| Efectivo y Colocaciones Interbancarias / Dep. Captados | 14.5% | 17.0% |
| Efectivo, Colocaciones Interbancarias e Inversiones/ Depósitos Captados | 40.1% | 38.5% |
| Efectivo, Colocaciones e Inversiones/ Depósitos y obligaciones Fin. Captados | 30.8% | 30.8% |
| Efectivo, Colocaciones e Inversiones / Total de Activos | 27.3% | 27.4% |
| Préstamos Netos/Depósitos | 96.6% | 92.2% |
| Préstamos Netos/Total de activos | 65.8% | 65.6% |

El Banco registró al 31 de marzo de 2015 una liquidez regulatoria de 37.5%, 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 a marzo del 2015 la suma de B/. 153,401,367, 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 27.3% del Total de Activos a marzo del 2015, el 27.4% a diciembre de 2014. A marzo de 2015 los activos líquidos primarios sobre total de depósitos recibidos alcanzaron 30.8%, a diciembre de 2014 fue de 30.8%.

## B. Recursos de Capital

Al 31 de marzo de 2015, el Patrimonio total de Grupo Mundial Tenedora, S.A. y Subsidiarias reflejó como resultado el total de B/ 158,489,641, lo cual representa un aumento neto del 3.1% sobre el Patrimonio al cierre de Diciembre 2014; los principales cambios se deben a: i) la mejora en la valorización de los instrumentos financieros en sus valores razonables por la suma de B/. 1,952,191, ii) aumento en el cambio neto de las utilidades por el monto de B/ 2,811,363; el cual se desglosa de la siguiente manera: a) por la creación de reservas patrimoniales por el montos de B/ 341,121, y b) aumento en las utilidades netas del periodo por B/ 2,470,242.

| Patrimonio Consolidado<br>Grupo Mundial Tenedora, S.A. y Subsidiarias (B/.) | Interino<br>31/03/2015 | Auditado<br>31/12/2014 | Var |
|---|---|---|---|
| Acciones Comunes | 78,302,123 | 78,302,123 | - |
| Acciones en Tesorería | (3,780,134) | (3,780,134) | - |
| Acciones Preferidas | 44,615,518 | 44,615,518 | - |
| Reserva valuación de valores disponibles para la venta | (5,686,978) | (7,639,169) | 1,952,191 |
| Reserva regulatoria para bienes adjudicados | 1,622,453 | 1,651,854 | (29,401) |
| Reserva regulatoria para préstamos | 1,198,394 | 900,596 | 297,798 |
| Reserva patrimonial - provisiones dinámicas | 10,681,535 | 10,608,811 | 72,724 |
| Utilidades no distribuidas | 31,536,730 | 29,066,488 | 2,470,242 |
| **Total Patrimonio Neto** | **158,489,641** | **153,726,087** | **4,763,554** |

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 marzo de 2015 es de B/. 143,023,990 en comparación con B/. 137,634,514 en diciembre 2014, un aumento neto de 3.9%, producto principalmente del cambio en valores de inversión y las utilidades retenidas. La relación de patrimonio a total de activos fue de 9.2% a marzo de 2015 (Dic. 2014, 9.3%).

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 a marzo de 2015 es de 15.5% ( en Dic. 2014: 14.0%), superior al requerimiento establecido por la Superintendencia de Bancos, el cual no debe ser inferior al 8%. Este indicador refleja un comportamiento superior, al compararlo con los datos de periodos anteriores, como resultado de un adecuado manejo de las finanzas por parte de la administración del banco.

## C. Resultados de operaciones

El Estado Consolidado de Resultados de Grupo Mundial Tenedora, S.A. y subsidiarias que se presenta a continuación comprende los tres meses terminados al 31 de marzo de 2015 y al 31 de marzo de 2014:

**GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**
(Panamá, República de Panamá)
**Estado Consolidado de Resultados**
Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2015
(Cifras en Balboas)

| | (No Auditado) | |
|---|---|---|
| | **2015** | **2014** |
| Ingresos por intereses: | | |
| Préstamos | 15,359,589 | 13,417,725 |
| Depósitos en bancos | 45,648 | 24,905 |
| Inversiones en valores | 2,953,456 | 4,675,755 |
| **Total de ingresos por intereses** | 18,358,693 | 18,118,385 |
| Gastos por intereses: | | |
| Depósitos | 8,085,243 | 7,210,700 |
| Financiamientos recibidos | 805,987 | 521,563 |
| Bonos | 793,102 | 1,129,598 |
| Valores Comerciales Negociables | 586,476 | 232,758 |
| **Total de gastos por intereses** | 10,270,808 | 9,094,619 |
| **Ingreso neto por intereses** | 8,087,885 | 9,023,766 |
| Ingreso por honorarios y comisiones | 2,640,724 | 2,308,517 |
| Gasto por honorarios y comisiones | (247,674) | (1,563,459) |
| **Ingreso neto por honorarios y comisiones** | 2,393,050 | 745,058 |
| Ganancia en instrumentos financieros, neta | 1,027,500 | 875,044 |
| Otros ingresos | 534,954 | 322,120 |
| Provisión para pérdidas en préstamos | 238,984 | 509,652 |
| Provisión para pérdidas en inversiones | 2,500 | 998,628 |
| (Reversión) provisión para pérdidas en cuentas por cobrar | (18,564) | 0 |
| **Ingreso neto de intereses y comisiones y otros ingresos después de provisiones** | 11,820,469 | 9,457,708 |
| Gastos generales y administrativos: | | |
| Salarios y otros gastos de personal | 4,023,935 | 3,972,355 |
| Depreciación y amortización | 652,695 | 624,805 |
| Otros gastos | 3,020,826 | 3,278,497 |
| **Total de gastos generales y administrativos** | 7,697,456 | 7,875,657 |
| **Utilidad antes de impuesto sobre la renta** | 4,123,013 | 1,582,051 |
| Impuesto sobre la renta | (484,558) | (165,597) |
| Impuesto diferido | 0 | 0 |
| Impuesto, neto | (484,558) | (165,597) |
| **Utilidad neta operaciones continuadas** | 3,638,455 | 1,416,454 |
| **Operaciones descontinuadas** | 0 | 573,418 |
| Utilidad neta | 3,638,455 | 1,989,872 |
| **Utilidad por acción** | 0.15 | 0.05 |

La utilidad neta alcanzada por Grupo Mundial Tenedora, S.A. y Subsidiarias a marzo 2015 es de B/ 3,638,455 la cual representa un aumento de 82.8% sobre las utilidades acumuladas del año anterior en el mismo periodo.

## D. Análisis de Perspectivas

Las nuevas perspectivas económicas de la República de Panamá muestran un crecimiento sostenido estimado para el 2015 por montos de 6.0% a 6.5%, lo cual permite seguir con el crecimiento de las operaciones de Grupo Mundial Tenedora, S.A. y Subsidiarias y en especial el crecimiento de Banco Panameño de la Vivienda, S.A.

El balance y resultados a la fecha reflejan una posición saludable, lo cual aunado con las medidas estratégicas implementadas por Grupo Mundial Tenedora, S.A. permiten que sus operaciones sigan creciendo, con mejor eficiencia y eficacia.

Los resultados del Banco muestran significativas mejoras en comparación con los años anteriores. Se sigue el plan estratégico con el cumplimiento de metas y objetivos establecidos por la directiva. Todas las áreas de los negocios bancarios continúan con crecimientos importantes. El Banco cuenta con una sólida liquidez con la cual se aprovecha el crecimiento económico de Panamá, así como la mayor diversificación de su portafolio de créditos en segmentos de mayor rentabilidad, además de impulsar el crédito corporativo en las pequeñas y medianas empresas.

## E. Hechos relevantes

Como hechos relevantes del periodo podemos mencionar:

1) Grupo Mundial Tenedora, S.A. y Subsidiarias, llevó a cabo su reunión Anual de Accionistas el día 26 de marzo de 2015 y durante la misma se aprobaron los siguientes puntos:

   a. Se ratificó la Junta Directiva para el periodo Abril 2015 – Marzo 2016.

| | |
|---|---|
| Presidente: | José Raúl Arias |
| Vicepresidente: | Jorge Rubén Rosas |
| Secretario: | José G. Lewis B. |
| Tesorero: | Fernando Lewis N. |
| Director: | Temistocles Rosas |
| Director Independiente: | José Mann W. |

   b. La declaración de un dividendo anual de B/. 0.30 por acción común pagadero de la siguiente forma:
      i) B/. 0.10 al 30 de abril
      ii) B/ 0.10 al 31 de agosto y
      iii) B/. 0.10 al 18 de diciembre de 2015.

## II PARTE

## RESUMEN FINANCIERO

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

| Estado de Resultados Consolidado | Mar - 2015 I Trimestre | Dic - 2014 IV Trimestre | Sep - 2014 III Trimestre | Jun - 2014 II Trimestre | Mar - 2014 I Trimestre |
|---|---|---|---|---|---|
| Ingresos de Intereses Comisiones y Otros | 22,314,197 | 28,870,284 | 24,508,657 | 29,890,408 | 20,634,025 |
| Gastos por Interés | 10,270,808 | 8,090,812 | 10,610,101 | 12,104,558 | 9,094,619 |
| Gastos de Operación y Otros Netos | 7,697,456 | 7,648,865 | 9,513,806 | 9,928,350 | 7,875,657 |
| Reservas | 222,920 | 1,816,391 | (109,696) | 3,512,798 | 1,508,280 |
| Impuestos | 484,558 | 327,277 | 462,303 | 1,658,359 | 165,597 |
| Utilidad Neta | 3,638,455 | 10,986,939 | 4,032,143 | 2,686,343 | 1,989,872 |
| Acciones Emitidas | 19,312,169 | 19,312,169 | 19,312,169 | 19,312,169 | 19,312,169 |
| Acciones en Circulación - Prom. Ponderado | 19,048,212 | 19,048,212 | 19,048,212 | 19,048,212 | 19,048,212 |
| Utilidad por Acción (del Periodo) | 0.15 | 0.53 | 0.15 | 0.08 | 0.05 |

| Balance de Situación Financiera Consolidado | Mar - 2015 I Trimestre | Dic - 2014 IV Trimestre | Sep - 2014 III Trimestre | Jun - 2014 II Trimestre | Mar - 2014 I Trimestre |
|---|---|---|---|---|---|
| Efectivo e Inversiones | 438,065,317 | 411,990,711 | 445,351,245 | 468,592,982 | 456,136,069 |
| Cartera de préstamos | 1,021,977,579 | 963,764,317 | 909,511,880 | 851,524,162 | 839,501,633 |
| Total de Activos | 1,581,033,362 | 1,493,666,523 | 1,475,160,833 | 1,444,937,349 | 1,409,726,113 |
| Depósito de clientes | 1,059,907,679 | 1,041,551,150 | 1,000,704,105 | 963,645,259 | 928,704,948 |
| Total de Pasivos | 1,422,543,721 | 1,339,940,436 | 1,332,382,431 | 1,300,140,504 | 1,241,632,396 |
| Patrimonio Total Neto | 158,489,641 | 153,726,087 | 142,778,402 | 144,796,845 | 168,093,717 |

| Razones Financieras | Mar - 2015 I Trimestre | Dic - 2014 IV Trimestre | Sep - 2014 III Trimestre | Jun - 2014 II Trimestre | Mar - 2014 I Trimestre |
|---|---|---|---|---|---|
| Dividendo - Acción Común (por periodo) | 0.00 | 0.08 | 0.08 | 0.09 | 0.00 |
| Pasivo / Patrimonio | 8.98 | 8.72 | 9.33 | 8.98 | 7.39 |
| Activos /Patrimonio | 9.98 | 9.72 | 10.33 | 9.98 | 8.39 |
| Préstamos / Activos (%) | 64.6% | 64.5% | 61.7% | 58.9% | 59.6% |
| Gto. Operación / Ingresos Totales (%) | 34.5% | 26.5% | 38.8% | 33.2% | 38.2% |

## III PARTE

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Se Anexan los Estados Financieros Consolidados correspondiente al período terminado al 31 de marzo 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 mayo de 2015

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 balance general consolidado adjunto de Grupo Mundial Tenedora, S. A. y Subsidiarias (el Grupo) al 31 de Marzo 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 tres 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 mayo de 2015
Panamá, República de Panamá

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

**Estados Financieros Consolidados**
**e Información de Consolidación**

31 de marzo 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 marzo de 2015

(Cifras en Balboas)

| | Nota | 31 de marzo de 2015 (No Auditado) | 31 de diciembre de 2014 (Auditado) |
|---|---|---|---|
| **Activos** | | | |
| Efectivo y efectos de caja | | 10,421,732 | 13,004,602 |
| Depósitos en bancos: | | | |
| A la vista | | 78,707,320 | 96,783,237 |
| A plazo | | 64,650,000 | 68,870,000 |
| **Total de depósitos en bancos** | | 143,357,320 | 165,653,237 |
| **Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos** | 8 | 153,779,052 | 178,657,839 |
| Inversiones en valores | 9 | 284,286,265 | 233,332,872 |
| Préstamos: | | 1,040,891,582 | 982,030,522 |
| Menos: | | | |
| Reserva para pérdidas en préstamos | | (17,962,187) | (17,339,475) |
| Intereses y comisiones no devengadas | | (951,816) | (926,730) |
| **Préstamos, neto** | 10 | 1,021,977,579 | 963,764,317 |
| Propiedades, mobiliario, equipos y mejoras | | 31,173,147 | 31,725,586 |
| Propiedad de inversión | | 19,135,000 | 19,135,000 |
| Activos varios: | | | |
| Intereses acumulados por cobrar | | 6,979,024 | 5,775,793 |
| Impuesto diferido activo | | 3,582,446 | 3,582,446 |
| Otras cuentas por cobrar | | 10,366,440 | 7,216,357 |
| Otros activos | | 49,754,409 | 50,476,313 |
| **Total de activos varios** | | 70,682,319 | 67,050,909 |
| **Total de activos** | | 1,581,033,362 | 1,493,666,523 |

*El estado consolidado de situación financiera debe ser leido en conjunto con las notas que forman parte intregral de los estados financieros*

| Pasivos y Patrimonio | Nota | 31 de marzo de 2015 (No Auditado) | 31 de diciembre de 2014 (Auditado) |
|---|---|---|---|
| **Pasivos:** | | | |
| Depósitos locales: | | | |
| A la vista | | 83,194,306 | 98,251,118 |
| De ahorros | | 254,998,161 | 256,016,607 |
| A plazo fijo | | 595,455,509 | 568,235,120 |
| | | 933,647,976 | 922,502,845 |
| Depósitos extranjeros: | | | |
| A la vista | | 5,647,600 | 6,379,825 |
| De ahorros | | 54,612,380 | 49,357,561 |
| A plazo fijo | | 65,999,723 | 63,310,919 |
| | | 126,259,703 | 119,048,305 |
| **Total de depósitos** | | 1,059,907,679 | 1,041,551,150 |
| Financiamientos | 11 | 185,393,344 | 126,228,918 |
| Bonos por pagar | 12 | 58,778,725 | 66,123,652 |
| Valores comerciales negociables | 13 | 85,377,022 | 76,807,007 |
| Intereses acumulados por pagar | | 2,990,939 | 2,762,458 |
| Impuesto sobre la renta por pagar | | 600,296 | 220,429 |
| Impuesto diferido pasivo | | 1,001,711 | 1,001,711 |
| Otros pasivos | | 28,494,005 | 25,245,111 |
| **Total de pasivos** | | 1,422,543,721 | 1,339,940,436 |
| **Patrimonio:** | | | |
| Acciones comuens | | 78,302,123 | 78,302,123 |
| Acciones preferidas | 14 | 44,615,518 | 44,615,518 |
| Acciones en tesorería | 14 | (3,780,134) | (3,780,134) |
| Reserva de valor razonable | | (5,686,978) | (7,639,169) |
| Reserva regulatoria bienes adjudicados | | 1,622,453 | 1,651,854 |
| Reserva patrimonial para provisiones dinámicas | | 10,681,535 | 10,608,811 |
| Reserva regulatoria de prestamos | | 1,198,394 | 689,416 |
| Utilidades no distribuidas | | 31,536,730 | 29,277,668 |
| **Total de patrimonio** | | 158,489,641 | 153,726,087 |
| **Total de pasivos y patrimonio** | | 1,581,033,362 | 1,493,666,523 |

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

**Estado Consolidado de Resultados**

Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2015

(Cifras en Balboas)

| | | (No Auditado) | |
|---|---|---|---|
| | **Nota** | **2015** | **2014** |
| Ingresos por intereses: | | | |
| Préstamos | | 15,359,589 | 13,417,725 |
| Depósitos en bancos | | 45,648 | 24,905 |
| Inversiones en valores | | 2,953,456 | 4,675,755 |
| **Total de ingresos por intereses** | | 18,358,693 | 18,118,385 |
| Gastos por intereses: | | | |
| Depósitos | | 8,085,243 | 7,210,700 |
| Financiamientos recibidos | | 805,987 | 521,563 |
| Bonos | | 793,102 | 1,129,598 |
| Valores Comerciales Negociables | | 586,476 | 232,758 |
| **Total de gastos por intereses** | | 10,270,808 | 9,094,619 |
| **Ingreso neto por intereses** | | 8,087,885 | 9,023,766 |
| Ingreso por honorarios y comisiones | | 2,640,724 | 2,308,517 |
| Gasto por honorarios y comisiones | | (247,674) | (1,563,459) |
| **Ingreso neto por honorarios y comisiones** | | 2,393,050 | 745,058 |
| Ganancia en instrumentos financieros, neta | | 1,027,500 | 875,044 |
| Cambio en el valor razonable de propiedad en inversión | | 0 | 0 |
| Ganancia (pérdida) por disposición de subsidiaria | | 0 | 0 |
| Otros ingresos | | 534,954 | 322,120 |
| Provisión para pérdidas en préstamos | 10 | 238,984 | 509,652 |
| Provisión para pérdidas en inversiones | 9 | 2,500 | 998,628 |
| (Reversión) provisión para pérdidas en cuentas por cobrar | | (18,564) | 0 |
| **Ingreso neto de intereses y comisiones y otros ingresos después de provisiones** | | 11,820,469 | 9,457,708 |
| Gastos generales y administrativos: | | | |
| Salarios y otros gastos de personal | | 4,023,935 | 3,972,355 |
| Depreciación y amortización | | 652,695 | 624,805 |
| Otros gastos | | 3,020,826 | 3,278,497 |
| **Total de gastos generales y administrativos** | | 7,697,456 | 7,875,657 |
| **Utilidad antes de impuesto sobre la renta** | | 4,123,013 | 1,582,051 |
| Impuesto sobre la renta | | (484,558) | (165,597) |
| Impuesto diferido | | 0 | 0 |
| Impuesto, neto | | (484,558) | (165,597) |
| **Utilidad neta operaciones continuadas** | | 3,638,455 | 1,416,454 |
| **Operaciones descontinuadas** | | 0 | 573,418 |
| Utilidad en operaciones descontinuadas, neto de impuesto | | | |
| Utilidad neta | | 3,638,455 | 1,989,872 |
| **Utilidad por acción** | 7 | 0.15 | 0.05 |

*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 mes terminado el 31 de marzo de 2015

(Cifras en Balboas)

| | | (No Auditado) | |
|---|---|---|---|
| | | **2015** | **2014** |
| | **Nota** | | |
| Utilidad neta | | 3,638,455 | 1,416,454 |
| **Otras utilidades integrales:** | | | |
| Cambio neto en valor razonable | 9 | 3,563,067 | 9,199,596 |
| Transferencia a resultados por venta de valores | 9 | (1,610,876) | 0 |
| **Total de otras utilidades integrales** | | 1,952,191 | 9,199,596 |
| **Total de utilidades integrales del periodo** | | 5,590,646 | 10,616,050 |

*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 los tres meses terminados el 31 de marzo de 2015

(Cifras en Balboas)

| | Atribuible a la Participación Controladora del Grupo | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Acciones comunes | Acciones preferidas | Acciones en tesorería | Reserva de valor razonable | Reserva Regulatoria para bienes adjudicados | Provisión dinámicas | Exceso de provisión específica | Utilidades no distribuidas | Total |
| Saldo al 1 de enero de 2014 | 58,813,677 | 59,615,518 | (3,780,134) | (9,975,030) | 896,620 | 0 | 147,632 | 32,936,715 | 138,654,998 |
| Utilidad neta | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1,416,454 | 1,416,454 |
| **Otras utilidades integrales** | | | | | | | | | |
| Reserva de valor razonable (inversiones disponibles para la venta): | | | | | | | | | |
| Monto neto transferido a resultados del período | 0 | 0 | 0 | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Cambio neto en valor razonable | 0 | 0 | 0 | 9,199,596 | 0 | 0 | 0 | 0 | 9,199,596 |
| Total de otras pérdidas integrales del período | 0 | 0 | 0 | 9,199,596 | 0 | 0 | 0 | 0 | 9,199,596 |
| Total de (pérdidas) utilidades integrales del período | 0 | 0 | 0 | 9,199,596 | 0 | 0 | 0 | 1,416,454 | 10,616,050 |
| **Transacciones con los propietarios del Grupo** | | | | | | | | | |
| Contribuciones y distribuciones: | | | | | | | | | |
| Emisión y restitución de acciones | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Efecto por disposición de subsidiarias | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Reserva de capital | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| (Redención) y reventa de acciones | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Constitución de reserva | 0 | 0 | 0 | 0 | 44,905 | 0 | 0 | (44,905) | 0 |
| Dividendos - acciones preferidas | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (1,114,545) | (1,114,545) |
| Dividendos - acciones comunes | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Impuesto sobre dividendos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Impuesto complementario | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Reclasificacion a patrimonio por vencimiento de contrato y la no entrega de efectivo por instrumentos de patrimonio propio | 19,346,546 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 19,346,546 |
| Total de contribuciones y distribuciones | 19,346,546 | 0 | 0 | 0 | 44,905 | 0 | 0 | (1,159,450) | 18,232,001 |
| **Saldo al 31 de marzo 2014 (No Auditado)** | 78,160,223 | 59,615,518 | (3,780,134) | (775,434) | 941,525 | 0 | 147,632 | 33,193,719 | 167,503,049 |
| Saldo al 1 de enero de 2015 | 78,302,123 | 44,615,518 | (3,780,134) | (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 | 3,638,455 | 3,638,455 |
| **Otras utilidades integrales** | | | | | | | | | |
| Reserva de valor razonable (inversiones disponibles para la venta): | | | | | | | | | |
| Monto neto transferido a resultados del período | 0 | 0 | 0 | (1,610,876) | 0 | 0 | 0 | 0 | (1,610,876) |
| Cambio neto en valor razonable | 0 | 0 | 0 | 3,563,067 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3,563,067 |
| Total de otras utilidades integrales del período | 0 | 0 | 0 | 1,952,191 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1,952,191 |
| Total de utilidades integrales del período | 0 | 0 | 0 | 1,952,191 | 0 | 0 | 0 | 3,638,455 | 5,590,646 |
| **Transacciones con los propietarios del Grupo** | | | | | | | | | |
| Contribuciones y distribuciones: | | | | | | | | | |
| Emisión y restitución de acciones | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| (Redención) y reventa de acciones | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Efecto por disposición de subsidiaria | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Constitución de reserva | 0 | 0 | 0 | 0 | (29,401) | 72,724 | 508,978 | (552,301) | 0 |
| Dividendos pagados - acciones preferidas | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (825,308) | (825,308) |
| Dividendos - acciones comunes | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Impuesto sobre dividendos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (1,784) | (1,784) |
| Impuesto complementario | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Reclasificacion a patrimonio por cancelación de obligación de compra de instrumentos de patrimonio propios | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total de contribuciones y distribuciones | 0 | 0 | 0 | 0 | (29,401) | 72,724 | 508,978 | (1,379,393) | (827,092) |
| **Saldo al 31 de marzo 2015 (No Auditado)** | 78,302,123 | 44,615,518 | (3,780,134) | (5,686,978) | 1,622,453 | 10,681,535 | 1,198,394 | 31,536,730 | 158,489,641 |

*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 los tres meses terminados el 31 de marzo de 2015**

(Cifras en Balboas)

| | | (No Auditado) | |
|---|---|---|---|
| | **Nota** | **2015** | **2014** |
| **Actividades de operación:** | | | |
| Utilidad neta | | 3,638,455 | 1,989,872 |
| **Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:** | | | |
| Depreciación y amortización | | 652,695 | 671,376 |
| Pérdida neta por deterioro en préstamos | 10 | 238,984 | 509,652 |
| Provisión neta por deterioro en inversiones | 9 | 2,500 | 998,628 |
| (Reversión) pérdida neta por deterioro en cuentas por cobrar | | (18,564) | 0 |
| Ingreso de intereses financieros | | (18,358,693) | (18,196,667) |
| Gastos de intereses financieros | | 10,270,808 | 9,094,619 |
| Ganancia neta en venta de valores disponibles para la venta | | (955,882) | (875,044) |
| Ingresos por dividendos de valores disponibles para la venta | | (71,618) | 0 |
| Gasto de impuesto sobre la renta | | 484,558 | 314,377 |
| **Cambios en activos y pasivos de operación:** | | | |
| Préstamos | | (58,452,246) | (24,111,554) |
| Crédito fiscal por realizar | | 8,532,707 | 2,534,443 |
| Otros activos | | (10,960,886) | (12,668,233) |
| Depósitos de clientes | | 18,356,529 | 14,571,497 |
| Otros pasivos | | 3,232,601 | 989,635 |
| **Efectivo generado de operaciones:** | | | |
| Intereses recibidos | | 17,155,462 | 18,663,081 |
| Intereses pagados | | (10,042,327) | (8,900,109) |
| **Flujos de efectivo de las actividades de operación** | | (36,294,917) | (14,414,427) |
| **Actividades de inversión:** | | | |
| Compra de inversiones en valores | | (137,678,454) | (119,201,992) |
| Venta, redención y amortización a capital de inversiones en valores | | 89,630,634 | 70,605,284 |
| Compra de mobiliarios y equipos | | (89,651) | (765,639) |
| Descartes de mobiliarios y equipos | | (10,605) | (47,138) |
| **Flujos de efectivo de las actividades de inversión** | | (48,148,076) | (49,409,485) |
| **Actividades de financiamiento:** | | | |
| Financiamientos recibidos | 11 | 137,286,883 | 68,656,764 |
| Pagos de financiamientos recibidos | 11 | (78,122,457) | (545,814) |
| Redención de bonos | 12 | (7,344,927) | (8,386,927) |
| Producto de emisión de valores comerciales negociables | 13 | 14,369,000 | 16,524,000 |
| Producto de la redención de valores comerciales negociables | 13 | (5,798,985) | (15,219,918) |
| Dividendos pagados - acciones preferidas | 14 | (825,308) | (1,114,545) |
| **Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento** | | 59,564,206 | 59,913,560 |
| Aumento neto en efectivo | | (24,878,787) | (3,910,352) |
| Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año | | 177,354,614 | 101,075,473 |
| Efectivo y equivalente de efectivo al final del año | 8 | 152,475,827 | 97,165,121 |

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

## (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 | Participación Controladora 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% |

## (2) Base de Preparación

*(a) Declaración de Cumplimiento*

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

Estos estados financieros consolidados fueron autorizados por la administración para su emisión

*(b) Base de Medición*

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

**(2) Base de Preparación, continuación**

*(c) Moneda Funcional y de Presentación*

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

**(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas**

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

*(a) Base de Consolidación*

*(a.1) Subsidiarias*

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

*(a.2) Sociedades de Inversión y Vehículos Separados*

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

*(a.3) Entidades Estructuradas*

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

*(a.4) Inversiones en Asociadas*

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

**(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación**

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

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

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

*(a.5) Transacciones Eliminadas en la Consolidación*

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

*(a.6) Pérdida de Control*

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

*(a.7) Participación no Controladora*

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

*(b) Medición de Valor Razonable*

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

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

**(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación**

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

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

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

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

*(c) Efectivo y Equivalentes de Efectivo*

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

*(d) Inversiones en Valores*

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

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

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

*(d.2) Valores Disponibles para la Venta*

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

**(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación**

*Deterioro de Valores Disponibles para la Venta*

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

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

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

*(d.3) Valores Mantenidos hasta su Vencimiento:*

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

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

*(e) Préstamos*

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

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

**(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación**

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

*(f) Reserva para Pérdidas en Préstamos*

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

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

*(f.1) Préstamos Individualmente Evaluados*

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

*(f.2) Préstamos Colectivamente Evaluados*

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

**(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación**

*(f.3) Reversión por Deterioro*

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

*(f.4) Reserva para Riesgo de Créditos Contingentes*

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

*(f.5) Préstamos Renegociados o Reestructurados*

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

*(g) Propiedades, Mobiliario, Equipos y Mejoras*

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

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

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

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

**(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación**

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

*(h) Propiedad de Inversión*

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

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

*(i) Plusvalía y Activos Intangibles*

*(i.1) Plusvalía*

La plusvalía representa el exceso del precio de compra sobre el valor razonable de los activos netos adquiridos, resultantes de la adquisición de una empresa subsidiaria o de la compra de intereses o participaciones en negocios en conjunto y compañías asociadas, realizada por el Grupo.

Toda plusvalía se asigna a una o más unidades generadoras de efectivo de una entidad y se evalúa por deterioro a ese nivel. La prueba de deterioro requiere que el valor razonable de cada unidad generadora de efectivo se compare con su valor en libros. La plusvalía se presenta al costo menos las pérdidas acumuladas por deterioro. Las pérdidas por deterioro, de haber alguna, se reflejan en el estado consolidado de resultados.

La plusvalía y los activos intangibles con vida útil indefinida, no son amortizados, pero son evaluados para deterioro por lo menos una vez al año y cuando haya indicio de posible deterioro.

*(i.2) Activos Intangibles*

Los activos intangibles con vida útil finita, se reconocen inicialmente al costo y se amortizan durante su vida útil, la cual se revisa anualmente. La amortización se calcula utilizando el método de línea recta sobre vida útil estimada de 20 años.

**(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación**

*(j) Activos Clasificados como Mantenidos para la Venta*

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

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

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

*(l) Provisiones*

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

*(m) Garantías Financieras*

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

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

*(n) Ingresos y Gastos por Intereses*

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

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

**(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación**

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

- Intereses por activos y pasivos financieros medidos a costo amortizado calculados sobre una base de tasa de interés efectiva.

- Intereses por inversiones en valores disponibles para la venta calculados sobre una base de tasa de interés efectiva.

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

*(o) Ingresos y Gastos por Honorarios y Comisiones*

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

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

*(p) Ingresos por Dividendos*

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

*(q) Plan de Aportaciones Finitas*

Las aportaciones al plan de aportaciones finitas se reconocen como un gasto en el estado consolidado de resultados en los períodos en que los servicios son prestados por los empleados.

*(r) Reconocimiento de Ingresos por Arrendamientos*

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

- consentimiento de los contratantes;
- objeto cierto que sea materia del contrato;
- causa de la obligación que se establezca; y
- el contrato conste por escrito.

*(s) Reconocimiento de Ingresos por Venta de Propiedades*

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

**(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación**

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

Adicionalmente, las siguientes condiciones deben de ser cumplidas:

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

*(t) Adelantos Recibidos de Clientes*

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

*(u) Operaciones de Fideicomiso*

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

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

*(v) Impuesto sobre la Renta*

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

**(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación**

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

*(w) Operaciones Descontinuadas*

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

La clasificación como una operación descontinuada ocurre al disponer de la operación o cuando la misma cumple los criterios para ser clasificada como mantenida para la venta, de ocurrir más temprano. Cuando una operación es clasificada como descontinuada, el estado comparativo de resultados es re-presentado como si la operación hubiera sido descontinuada desde el inicio del período comparativo.

*(x) Activos Clasificados como Mantenidos para la Venta*

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

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

*(y) Utilidad por Acción*

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

**(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación**

*(z) Información de Segmentos*

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

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

*(aa) Contrato de Obligación de Compra de Instrumentos de Patrimonio Propio*

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

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

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

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

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

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

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

**(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación**

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

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

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

**(4) Administración de Riesgos Financieros**

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

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

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

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

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

*(a) Riesgo de Crédito*

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

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

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

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

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

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

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

## (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 Valores | |
|---|---|---|---|---|
| | Marzo 2015 | Diciembre 2014 | Marzo 2015 | Diciembre 2014 |
| **Máxima exposición** | | | | |
| Valor en libros | 1,040,891,582 | 982,030,522 | 177,168,712 | 143,177,511 |
| **A costo amortizado** | | | | |
| Normal | 984,205,599 | 926,773,715 | 0 | 0 |
| Mención especial | 23,590,882 | 23,762,708 | 0 | 0 |
| Subnormal | 10,530,587 | 9,973,285 | 0 | 0 |
| Dudoso | 6,509,166 | 5,896,675 | 0 | 0 |
| Irrecuperable | 16,055,348 | 15,624,139 | 0 | 0 |
| Monto bruto | 1,040,891,582 | 982,030,522 | 0 | 0 |
| Reserva por deterioro | (17,962,187) | (17,339,475) | 0 | 0 |
| Comisiones no devengados | (951,816) | (926,730) | 0 | 0 |
| Valor en libros, neto | 1,021,977,579 | 963,764,317 | 0 | 0 |
| **Disponibles para la venta** | | | | |
| Riesgo bajo | 0 | 0 | 177,168,712 | 143,177,511 |
| Dudoso | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Valor en libros, neto | 0 | 0 | 177,168,712 | 143,177,511 |
| **Préstamos Renegociados** | | | | |
| Monto bruto | 40,712,953 | 40,297,992 | 0 | 0 |
| Monto deteriorado | 3,045,519 | 2,410,727 | 0 | 0 |
| Reserva por deterioro | (2,618,393) | (2,313,985) | 0 | 0 |
| **Valor en libros, neto** | 38,094,560 | 37,984,007 | 0 | 0 |
| **No morosos ni deteriorado** | | | | |
| Normal | 875,778,135 | 814,570,055 | 0 | 0 |
| **Morosos pero no deteriorado** | | | | |
| De 1 a 30 días | 103,900,792 | 109,150,161 | 0 | 0 |
| De 31 a 60 días | 4,526,673 | 3,053,499 | 0 | 0 |
| Sub-total | 108,427,465 | 112,203,660 | 0 | 0 |
| **Individualmente deteriorado** | | | | |
| Mención especial | 14,325,982 | 16,915,810 | 0 | 0 |
| Subnormal | 7,786,437 | 8,166,263 | 0 | 0 |
| Dudoso | 3,916,957 | 4,119,449 | 0 | 0 |
| Irrecuperable | 835,360 | 958,294 | 0 | 0 |
| | 26,864,736 | 30,159,816 | 0 | 0 |
| **Reserva por deterioro** | | | | |
| Individual | 4,054,098 | 4,144,081 | 0 | 0 |
| Colectivo | 13,908,089 | 13,195,394 | 0 | 0 |
| Total Reserva por deterioro | 17,962,187 | 17,339,475 | 0 | 0 |

- 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;

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

- Iniciación de un procedimiento de quiebra;
- Deterioro de la posición competitiva del prestatario; y
- Deterioro en el valor de la garantía.

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

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

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

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

## (4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

*Concentración del Riesgo de Crédito:*

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

| | Préstamos por Cobrar | | Inversiones en Valores | |
|---|---|---|---|---|
| | Marzo 2015 | Diciembre 2014 | Marzo 2015 | Diciembre 2014 |
| Valor en libros | 1,040,891,582 | 982,030,522 | 177,168,712 | 143,177,511 |
| Concentración por sector: | | | | |
| Corporativo | 473,242,753 | 421,745,915 | 153,885,922 | 120,110,211 |
| Consumo | 567,544,947 | 560,179,531 | 0 | 0 |
| Gobierno | 0 | 0 | 21,312,525 | 21,097,035 |
| Otros | 103,882 | 105,076 | 1,970,265 | 1,970,265 |
| | 1,040,891,582 | 982,030,522 | 177,168,712 | 143,177,511 |
| Concentración geográfica: | | | | |
| Panamá | 1,037,024,503 | 978,163,681 | 25,373,169 | 25,675,997 |
| América Latina y el Caribe | 3,716,738 | 3,716,580 | 99,218,160 | 94,706,250 |
| Estados Unidos de América | 150,341 | 150,261 | 52,577,383 | 22,795,264 |
| Europa | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 1,040,891,582 | 982,030,522 | 177,168,712 | 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.

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

*(b) Riesgo de Liquidez*

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

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

*Administración del Riesgo de Liquidez*

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

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

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

*Exposición del Riesgo de Liquidez*

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

## (4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

| Marzo 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 | 1,059,907,679 | 1,104,178,173 | 508,343,486 | 50,768,400 | 223,393,991 | 321,672,296 | 0 |
| Financiamientos recibidos | 185,393,344 | 241,444,771 | 307,178 | 70,295,831 | 159,310,125 | 7,377,347 | 4,154,290 |
| Bonos por pagar | 58,778,725 | 63,355,427 | 749,605 | 7,302,975 | 21,569,140 | 33,733,707 | 0 |
| Valores comerciales negociables | 85,377,002 | 86,504,214 | 6,125,005 | 26,859,803 | 53,519,406 | 0 | 0 |
| **Total de pasivos** | 1,389,456,750 | 1,495,482,585 | 515,525,274 | 155,227,009 | 457,792,662 | 362,783,350 | 4,154,290 |
| **Compromisos y contingencias** | | | | | | | |
| Garantías financieras emitidas | 8,626,470 | 8,626,470 | 8,626,470 | 0 | 0 | 0 | 0 |

| Diciembre 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 |

### *(c) Riesgo de Mercado*

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

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

*Administración de Riesgo de Mercado*

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

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

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

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

*Exposición a Riesgo de Mercado*

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

*(d) Riesgo Operacional*

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

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

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

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

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

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

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

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

*(e) Administración de Capital*

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

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

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

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

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

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

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

*(a) Determinación del Control sobre Entidades Participadas:*

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

*Sociedades de Inversión y Vehículos Separados*

El Grupo actúa como administrador de activos en beneficio de otras partes a través de fondos de sociedades de inversión y vehículos separados. Al evaluar si el Grupo controla estos fondos de inversión se ha tomado en consideración los siguientes factores como el alcance de su autoridad para tomar decisiones sobre la participada, los derechos mantenidos por otras partes, la remuneración a la que tiene derecho conforme a los acuerdos de remuneración y su exposición a la variabilidad de los rendimientos. Como resultado, el Grupo ha concluido que actúa como agente de las inversiones para todos los casos, y por ende no consolida estas sociedades de inversión y vehículos separados. (Nota 29).

*(b) Pérdidas por Deterioro en Préstamos:*

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

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

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

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

*(d) Deterioro de la Plusvalía*

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

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

*(e) Impuesto sobre la renta*

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

**(6) Impuesto sobre la Renta**

Las declaraciones del impuesto sobre la renta del Grupo y sus subsidiarias constituidas en la República de Panamá, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales hasta por los tres (3) últimos años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2014. De acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, las compañías incorporadas en Panamá están exentas del pago del impuesto sobre la renta de las ganancias provenientes de operaciones extranjeras, de los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, de títulos de deuda del gobierno de Panamá y de las inversiones en valores listados con la Superintendencia del Mercado de Valores y negociados en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

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

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

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.

## (7) 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/.2,813,147 (2014: B/.875,328), entre la cantidad promedio ponderada de acciones comunes en circulación 19,048,212 (2014: 19,048,212).

Utilidad neta atribuible a los accionistas comunes:

| | Marzo 2015 | | |
|---|---|---|---|
| | Operaciones Continuadas | Operaciones Descontinuadas | Total |
| Utilidad del año atribuible a la participación controladora | 3,638,455 | 0 | 3,638,455 |
| Menos: | | | |
| Dividendos pagados – acciones preferidas | (825,308) | 0 | (825,308) |
| Utilidad neta atribuible a los accionistas comunes | 2,813,147 | 0 | 2,813,147 |
| Promedio ponderado de acciones comunes | 19,048,212 | | 19,048,212 |
| Utilidad básica por acción | 0.15 | | 0.15 |

| | Marzo 2014 | | |
|---|---|---|---|
| | Operaciones Continuadas | Operaciones Descontinuadas | Total |
| Utilidad del año atribuible a la participación controladora | 1,416,454 | 573,478 | 1,989,872 |
| Menos: | | | |
| Dividendos pagados – acciones preferidas | (1,114,545) | 0 | (1,114,545) |
| Utilidad neta atribuible a los accionistas comunes | 301,909 | 573,418 | 875,327 |
| Promedio ponderado de acciones comunes | 19,048,212 | | 19,048,212 |
| Utilidad básica por acción | 0.02 | | 0.05 |

Promedio ponderado de acciones comunes:

| | Marzo 2015 | Marzo 2014 |
|---|---|---|
| Acciones emitidas al 1 de enero | 19,048,212 | 19,048,212 |
| Promedio ponderado de acciones comunes al 31 de marzo y 31 de diciembre | 19,048,212 | 19,048,212 |
| Utilidad por acción básica | 0.15 | 0.05 |

## (8) 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:

| | Marzo 2015 | Diciembre 2014 |
|---|---|---|
| Efectivo y efecto de caja | 10,421,732 | 13,004,602 |
| Depósitos a la vista en bancos | 78,707,320 | 96,783,237 |
| Depósitos a plazo en bancos | 64,650,000 | 68,870,000 |
| | 153,779,052 | 178,657,839 |
| Menos: depósitos en bancos que devengan intereses, con vencimientos originales mayores de 90 días y pignoraciones | 1,303,225 | 1,303,225 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo | 152,475,827 | 177,354,614 |

## (9) Inversiones en Valores

**Inversiones Disponibles para la Venta**

La composición de estos valores se presenta a continuación:

| | Marzo 2015 | Diciembre 2014 |
|---|---|---|
| Bonos Corporativos | 153,844,069 | 120,064,037 |
| Bonos de la República de Panamá | 303,900 | 318,210 |
| Bonos de Agencia de los Estados Unidos | 21,050,478 | 20,824,999 |
| Acciones y Fondos Mutuos | 107,117,553 | 90,155,361 |
| "Assets-backed Securities – Collateralized Debt Obligation" (ABS-CDO) | 1,970,265 | 1,970,265 |
| | 284,286,265 | 233,332,872 |

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

Reserva por deterioro para las inversiones disponible para la venta:

| | Marzo 2015 | Diciembre 2014 |
|---|---|---|
| Saldo al inicio del año | 36,470,938 | 29,752,101 |
| Pérdida por deterioro: | | |
| Provisión cargada a gastos | 2,500 | 7,720,677 |
| Reversión de provisión | 0 | (1,001,840) |
| Saldo al final del año | 36,473,438 | 36,470,938 |

## (10) Préstamos

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

| | Marzo 2015 | Diciembre 2014 |
|---|---|---|
| Hipotecarios residenciales | 393,726,948 | 384,150,616 |
| Personales, autos y tarjetas de crédito | 163,772,754 | 161,539,611 |
| Hipotecarios comerciales | 14,315,628 | 13,896,642 |
| Líneas de crédito y préstamos comerciales | 213,491,966 | 197,723,967 |
| Agropecuarios | 90,226,645 | 89,556,272 |
| Financiamientos interinos | 107,561,443 | 81,763,492 |
| Arrendamientos financieros | 16,151,719 | 14,062,523 |
| Facturas descontadas | 4,626,602 | 4,644,459 |
| Prendarios | 18,496,319 | 19,990,213 |
| Sobregiros | 18,521,558 | 14,702,727 |
| Total | 1,040,891,582 | 982,030,522 |

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

| | Marzo 2015 | Diciembre 2014 |
|---|---|---|
| Saldo al inicio del año | 17,339,475 | 19,451,521 |
| Pérdida por deterioro: | | |
| Provisión cargada a gastos | 250,000 | 947,228 |
| Reversión de provisión | (11,016) | (204,093) |
| Ajustes de reserva | 383,728 | 0 |
| Castigos, neto de recuperaciones | 0 | (2,855,181) |
| Saldo al final del año | 17,962,187 | 17,339,475 |

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

| | Marzo 2015 | Diciembre 2014 |
|---|---|---|
| Pagos mínimos hasta 1 año | 6,706,282 | 5,574,144 |
| Pagos mínimos de 1 a 5 años | 11,242,533 | 10,121,472 |
| Total de pagos mínimos | 17,948,815 | 15,695,616 |
| Menos: intereses descontados no ganados | (1,797,096) | (1,633,093) |
| Total de arrendamientos financieros | 16,151,719 | 14,062,523 |

## (11) Financiamientos Recibidos

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

| Pasivo Financiero | Tasa de Interés Nominal Anual | Año de Vencimiento | Marzo 2015 Valor en Libros | Diciembre 2014 Valor en Libros |
|---|---|---|---|---|
| Línea de crédito | Libor 3M + 0.75% | 2015 | 16,983,453 | 16,983,453 |
| Línea de crédito | Libor 3M + 0.85% | 2015 | 0 | 60,343,925 |
| Línea de crédito | Libor 3M + 0.95% | 2015 | 7,071,355 | 7,071,355 |
| Línea de crédito | 1.78% | 2015 | 27,300,000 | 21,179,102 |
| Línea de crédito | 1.46% | 2015 | 0 | 12,038,855 |
| Línea de crédito | 1.10% | 2015 | 39,656,739 | 0 |
| Línea de crédito | 1.60% | 2015 | 36,000,000 | 0 |
| Línea de crédito | 4.25% | 2015 | 50,000,000 | 50,000,000 |
| Préstamo bancario | 6.50% | 2019 | 1,478,000 | 1,556,818 |
| Préstamo hipotecario | 6.25% | 2026 | 6,903,797 | 7,055,410 |
| | | | 185,393,344 | 126,228,918 |

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

Al 31 de marzo de 2015, las líneas de crédito están garantizadas con bonos y acciones preferidas por un monto de B/.168,006,538 (31 de diciembre de 2014: B/.140,496,989).

## (12) Bonos por Pagar

La Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá autorizó a la subsidiaria Bancaria la emisión de bonos corporativos por B/.50,000,000 en una sola serie. Estos bonos devengan una tasa de interés Libor de 3 meses más 2.62%, revisables trimestralmente, con vencimiento el 30 de abril de 2015. Los intereses son pagaderos trimestralmente y el capital de los bonos corporativos se amortiza mediante abonos trimestrales, iguales y consecutivos a partir del 30 de julio de 2005, estos bonos no podrán ser redimidos anticipadamente por el Banco. Producto de la emisión antes indicada, al 31 de marzo de 2015 el saldo de capital de estos bonos es de B/. 751,570 (31 de diciembre de 2014: B/.1,503,141) y están garantizados con cesiones de crédito hipotecario hasta B/.5,264,796 (31 de diciembre de 2014: B/.8,644,921).

## (12) Bonos por Pagar, continuación

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 | Marzo 2015 Valor en Libros |
|---|---|---|---|---|
| Serie A | 4.25% | 2016 | 25,000,000 | 10,235,955 |
| Serie B | 5.25% | 2018 | 25,000,000 | 16,069,289 |
| Serie C | 4.25% | 2016 | 25,000,000 | 14,402,622 |
| Serie D | 5.25% | 2018 | 25,000,000 | 17,319,289 |
| | | | 100,000,000 | 58,027,155 |

| Bonos | Tasa de Interés Nominal Anual | Año de Vencimiento | Valor Nominal de la Emisión | Diciembre 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 |

Estos bonos no podrán ser redimidos anticipadamente por el Banco, y están garantizados con cesiones de créditos hipotecarios por B/.102,151,383 (31 de diciembre de 2014: B/.104,769,667). Los intereses son pagaderos trimestralmente y el capital de los bonos se amortiza mediante abonos trimestrales.

## (13) Valores Comerciales Negociables

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

**(13) Valores Comerciales Negociables, continuación**

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

| VCN | Tasa de Interés Nominal Anual | Año de Vencimiento | Marzo 2015 Valor en Libros | Diciembre 2014 Valor en Libros |
|---|---|---|---|---|
| Serie B | 3.00% | Marzo de 2015 | 0 | 4,958,938 |
| Serie C | 3.38% | Septiembre de 2015 | 7,420,279 | 7,438,407 |
| Serie D | 3.00% | Junio de 2015 | 4,920,279 | 4,958,938 |
| Serie E | 3.00% | Junio de 2015 | 4,920,279 | 4,958,938 |
| Serie F | 3.25% | Diciembre de 2015 | 4,920,279 | 4,958,938 |
| Serie G | 3.25% | Enero de 2016 | 2,920,279 | 0 |
| Serie H | 3.00% | Julio de 2015 | 2,920,279 | 0 |
| Serie I | 3.00% | Septiembre de 2015 | 4,920,279 | 0 |
| Serie J | 3.00% | Septiembre de 2015 | 2,777,279 | 0 |
| Serie K | 3.25% | Marzo de 2016 | 432,279 | 0 |
| | | | 36,151,511 | 27,274,159 |

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

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

| VCN | Tasa de Interés Nominal Anual | Año de Vencimiento | Marzo 2015 Valor en Libros | Diciembre 2014 Valor en Libros |
|---|---|---|---|---|
| Serie J | 3.50% | Enero de 2015 | 0 | 6,942,513 |
| Serie M | 3.50% | Mayo de 2015 | 9,880,418 | 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 | 5,880,418 | 5,950,726 |
| Serie Q | 3.00% | Junio de 2015 | 6,771,418 | 6,834,408 |
| Serie R | 3.00% | Julio de 2015 | 6,880,418 | 0 |
| Serie S | 3.00% | Agosto de 2015 | 6,932,418 | 0 |
| Serie T | 3.00% | Septiembre de 2015 | 12,880,421 | 0 |
| | | | 49,225,511 | 49,532,848 |

## (14) Patrimonio

**Acciones comunes:**

| | Marzo 2015 | Diciembre 2014 |
|---|---|---|
| Acciones autorizadas, sin valor nominal | 20,000,000 | 20,000,000 |
| Acciones emitidas y pagadas totalmente al 1 de enero | 19,312,169 | 19,312,169 |
| Acciones emitidas y pagadas totalmente al 31 de marzo y diciembre | 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 |

**Acciones preferidas:**

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

Grupo Mundial Tenedora, S. A.

| Fecha | Marzo 2015 | Diciembre 2014 | Dividendos | Tipo |
|---|---|---|---|---|
| **Acciones preferidas públicas:** | | | | |
| Año 2007 | 1,728,189 | 1,728,189 | 7.00% | No acumulativo |
| Año 2007 | 12,136 | 12,136 | 7.25% | No acumulativo |
| Año 2008 | 2,507,403 | 2,507,403 | 6.75% - 7.00% | No acumulativo |
| Año 2009 | 5,186,093 | 5,186,093 | 7.25% | No acumulativo |
| | 9,433,821 | 9,433,821 | | |
| **Acciones preferidas privadas:** | | | | |
| Año 2010 | 2,132,697 | 2,132,697 | 7.50% | No acumulativo |
| | 11,566,518 | 11,566,518 | | |

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:

| | Marzo 2015 | Diciembre 2014 | Dividendos | Tipo |
|---|---|---|---|---|
| **Acciones preferidas públicas** | | | | |
| Año 2006 | 13,400,000 | 13,400,000 | 7.50% | No acumulativo |
| Año 2010 | 2,300,000 | 2,300,000 | 7.50% | No acumulativo |
| | 15,700,000 | 15,700,000 | | |
| **Acciones preferidas privadas** | | | | |
| Año 2007 | 14,000,000 | 14,000,000 | 7.25% | No acumulativo |
| Año 2007 | 1,300,000 | 1,300,000 | 7.50% | No acumulativo |
| Año 2007 | 3,000,000 | 3,000,000 | 7.75% | No acumulativo |
| | 34,000,000 | 34,000,000 | | |

**(14) Patrimonio, continuación**

Acciones Preferidas Públicas:

Grupo Mundial Tenedora, S. A.

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

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

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

Banco Panameño de la Vivienda, S. A.

Las acciones preferidas públicas no tienen derecho a voz ni a voto, pero tendrán derechos económicos. El derecho a voz y a voto le corresponde exclusivamente a las acciones comunes, a razón de un voto por cada acción. Las acciones preferidas públicas devengarán un dividendo anual (no acumulativo) sobre su valor nominal, de acuerdo al siguiente esquema: una vez declarados por la Junta Directiva los dividendos de las acciones preferidas, cada inversionista devengará un dividendo equivalente a una tasa fija de 7.50% anual sobre el valor nominal de las acciones preferidas. Las acciones preferidas están respaldadas por el crédito general del Emisor y gozan de derechos preferentes sobre los tenedores de acciones comunes en cualquier pago de dividendos o reparto de la cuota de liquidación que realice el Emisor. El saldo al 31 de marzo 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 pudiesen derivarse de la inversión y los mismos serán dividendos no acumulativos. Las acciones preferidas no tienen fecha de vencimiento.

**(14) Patrimonio, continuación**

Acciones Preferidas Privadas:

Grupo Mundial Tenedora, S. A.

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

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

Banco Panameño de la Vivienda, S. A.

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

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

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 marzo 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/.825,308 (31 de diciembre de 2014: B/.4,251,219).

**(15) Compromisos y Contingencias**

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

## (15) Compromisos y Contingencias , continuación

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

| | Marzo 2015 | Diciembre 2014 |
|---|---|---|
| Cartas de crédito Stand – by | 3,318,010 | 3,788,688 |
| Garantías bancarias y cartas promesa de pago | 5,308,460 | 6,827,745 |
| Total | 8,626,470 | 10,616,433 |

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

## (16) 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:

| Marzo 2015 | Directores y Personal Gerencial | Total |
|---|---|---|
| **Activos:** | | |
| Préstamos | 15,544,967 | 15,544,967 |
| **Pasivos:** | | |
| Depósitos: | | |
| A la vista | 2,962,448 | 2,962,448 |
| Ahorros | 2,074,959 | 2,074,959 |
| A plazo | 16,873,786 | 16,873,786 |

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

## (17) 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.

**(17) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación**

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

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

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

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

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

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

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

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Anexo 1

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

**Al 31 de marzo de 2015**

(Cifras en Balboas)

| **Activos** | 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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Efectivo y efectos de caja | 200 | 10,421,332 | 200 | 0 | 0 | 10,421,732 | 0 | 10,421,732 |
| Depósitos en bancos: | | | | | | | | |
| A la vista | 717,013 | 78,330,035 | 321,255 | 9,579 | 208,714 | 79,586,596 | (879,276) | 78,707,320 |
| A plazo | 0 | 64,650,000 | 0 | 275,752 | 0 | 64,925,752 | (275,752) | 64,650,000 |
| Total de depósitos en bancos | 717,013 | 142,980,035 | 321,255 | 285,331 | 208,714 | 144,512,348 | (1,155,028) | 143,357,320 |
| Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos | 717,213 | 153,401,367 | 321,455 | 285,331 | 208,714 | 154,934,080 | (1,155,028) | 153,779,052 |
| Inversiones en valores | 7,288,938 | 271,976,311 | 0 | 0 | 5,972,016 | 285,237,265 | (951,000) | 284,286,265 |
| Préstamos: | 0 | 1,038,043,561 | 0 | 8,170,130 | 0 | 1,046,213,691 | (5,322,109) | 1,040,891,582 |
| Menos: | | | | | | | | |
| Reserva para pérdidas en préstamos | 0 | (12,406,216) | 0 | (5,555,971) | 0 | (17,962,187) | 0 | (17,962,187) |
| Intereses y comisiones no devengados | 0 | (951,816) | 0 | 0 | 0 | (951,816) | 0 | (951,816) |
| **Préstamos, neto** | 0 | 1,024,685,529 | 0 | 2,614,159 | 0 | 1,027,299,688 | (5,322,109) | 1,021,977,579 |
| Inversión en subsidiaria | 81,098,358 | 0 | 0 | 0 | 0 | 81,098,358 | (81,098,358) | 0 |
| Propiedades, mobiliario, equipos y mejoras | 0 | 34,160,683 | 42,565 | 0 | 0 | 34,203,248 | (3,030,101) | 31,173,147 |
| Propiedad de inversión | 0 | 0 | 19,135,000 | 0 | 0 | 19,135,000 | 0 | 19,135,000 |
| Activos varios: | | | | | | | | |
| Intereses acumulados por cobrar | 2,680 | 7,057,870 | 0 | 0 | 10,500 | 7,071,050 | (92,026) | 6,979,024 |
| Impuesto diferido activo | 0 | 3,582,446 | 0 | 0 | 0 | 3,582,446 | 0 | 3,582,446 |
| Otras cuentas por cobrar | 8,519,612 | 12,182,933 | 63 | 85,004 | 0 | 20,787,612 | (10,421,172) | 10,366,440 |
| Otros activos | 15,077 | 49,496,033 | 114,344 | 307,260 | 0 | 49,932,714 | (178,305) | 49,754,409 |
| Total de activos varios | 8,537,369 | 72,319,282 | 114,407 | 392,264 | 10,500 | 81,373,822 | (10,691,503) | 70,682,319 |
| **Total de activos** | 97,641,878 | 1,556,543,172 | 19,613,427 | 3,291,754 | 6,191,230 | 1,683,281,461 | (102,248,099) | 1,581,033,362 |

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

Anexo 1, continuación

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

**Al 31 de marzo de 2015**

| Pasivos y Patrimonio: | 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: | | | | | | | | |
| Depósitos locales: | | | | | | | | |
| A la vista | 0 | 83,361,517 | 0 | 0 | 0 | 83,361,517 | (167,211) | 83,194,306 |
| De ahorros | 0 | 255,710,226 | 0 | 0 | 0 | 255,710,226 | (712,065) | 254,998,161 |
| A plazo fijo | 0 | 595,731,261 | 0 | 0 | 0 | 595,731,261 | (275,752) | 595,455,509 |
| | 0 | 934,803,004 | 0 | 0 | 0 | 934,803,004 | (1,155,028) | 933,647,976 |
| Depósitos extranjeros: | | | | | | | | |
| A la vista | 0 | 5,647,600 | 0 | 0 | 0 | 5,647,600 | 0 | 5,647,600 |
| De ahorros | 0 | 54,612,380 | 0 | 0 | 0 | 54,612,380 | 0 | 54,612,380 |
| A plazo fijo | 0 | 65,999,723 | 0 | 0 | 0 | 65,999,723 | 0 | 65,999,723 |
| | 0 | 126,259,703 | 0 | 0 | 0 | 126,259,703 | 0 | 126,259,703 |
| **Total de depósitos** | 0 | 1,061,062,707 | 0 | 0 | 0 | 1,061,062,707 | (1,155,028) | 1,059,907,679 |
| Financiamientos | 1,478,000 | 177,011,547 | 11,828,818 | 0 | 0 | 190,318,365 | (4,925,021) | 185,393,344 |
| Bonos por pagar | 0 | 58,778,725 | 0 | 0 | 0 | 58,778,725 | 0 | 58,778,725 |
| Valores comerciales negociables | 0 | 85,377,022 | 0 | 0 | 0 | 85,377,022 | 0 | 85,377,022 |
| Intereses acumulados por pagar | 6,874 | 3,023,769 | 52,322 | 0 | 0 | 3,082,965 | (92,026) | 2,990,939 |
| Impuesto sobre la renta por pagar | 0 | 600,296 | 0 | 0 | 0 | 600,296 | 0 | 600,296 |
| Impuesto diferido pasivo | 0 | 0 | 1,001,711 | 0 | 0 | 1,001,711 | 0 | 1,001,711 |
| Otros pasivos | 2,174,949 | 27,665,116 | 3,731,011 | 1,470,406 | 4,466,833 | 39,508,315 | (11,014,310) | 28,494,005 |
| **Total de pasivos** | 3,659,823 | 1,413,519,182 | 16,613,862 | 1,470,406 | 4,466,833 | 1,439,730,106 | (17,186,385) | 1,422,543,721 |
| Patrimonio: | | | | | | | | |
| Acciones comunes | 78,302,123 | 27,259,805 | 10,000 | 2,780,000 | 10,000 | 108,361,928 | (30,059,805) | 78,302,123 |
| Capital pagado en exceso | 0 | 51,020,808 | 0 | 0 | 0 | 51,020,808 | (51,020,808) | 0 |
| Acciones preferidas | 11,566,518 | 34,000,000 | 0 | 0 | 0 | 45,566,518 | (951,000) | 44,615,518 |
| Acciones en tesorería | (3,780,134) | 0 | 0 | 0 | 0 | (3,780,134) | 0 | (3,780,134) |
| Reserva de valor razonable | 0 | (5,659,558) | 0 | 0 | (27,420) | (5,686,978) | 0 | (5,686,978) |
| Reserva regulatoria para bienes adjudicados | 0 | 1,622,453 | 0 | 0 | 0 | 1,622,453 | 0 | 1,622,453 |
| Reserva patrimonial para provisiones dinámicas | 0 | 10,681,535 | 0 | 0 | 0 | 10,681,535 | 0 | 10,681,535 |
| Reserva regulatoria de prestamos | 0 | 1,198,394 | 0 | 0 | 0 | 1,198,394 | 0 | 1,198,394 |
| Utilidades no distribuidas | 7,893,548 | 22,900,553 | 2,989,565 | (958,652) | 1,741,817 | 34,566,831 | (3,030,101) | 31,536,730 |
| **Total de patrimonio** | 93,982,055 | 143,023,990 | 2,999,565 | 1,821,348 | 1,724,397 | 243,551,355 | (85,061,714) | 158,489,641 |
| **Total de pasivos y patrimonio** | 97,641,878 | 1,556,543,172 | 19,613,427 | 3,291,754 | 6,191,230 | 1,683,281,461 | (102,248,099) | 1,581,033,362 |

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

Anexo 2

**Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado Consolidado de Resultados**

**Por los tres meses terminados el 31 de marzo 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 | 15,427,989 | 0 | 0 | 0 | 15,427,989 | (68,400) | 15,359,589 |
| Depósitos en bancos | 7,810 | 45,274 | 374 | 0 | 0 | 53,458 | (7,810) | 45,648 |
| Inversiones en valores | 0 | 2,925,456 | 0 | 0 | 28,000 | 2,953,456 | 0 | 2,953,456 |
| **Total de ingresos por intereses** | 7,810 | 18,398,719 | 374 | 0 | 28,000 | 18,434,903 | (76,210) | 18,358,693 |
| Gastos por intereses: | | | | | | | | |
| Depósitos | 0 | 8,093,053 | 0 | 0 | 0 | 8,093,053 | (7,810) | 8,085,243 |
| Financiamientos recibidos | 29,125 | 649,868 | 195,394 | 0 | 0 | 874,387 | (68,400) | 805,987 |
| Bonos | 0 | 793,102 | 0 | 0 | 0 | 793,102 | 0 | 793,102 |
| Valores Comerciales Negociables | 0 | 586,476 | 0 | 0 | 0 | 586,476 | 0 | 586,476 |
| **Total de gastos por intereses** | 29,125 | 10,122,499 | 195,394 | 0 | 0 | 10,347,018 | (76,210) | 10,270,808 |
| **Ingreso neto por intereses** | (21,315) | 8,276,220 | (195,020) | 0 | 28,000 | 8,087,885 | 0 | 8,087,885 |
| Ingreso por honorarios y comisiones | 0 | 2,640,724 | 0 | 0 | 0 | 2,640,724 | 0 | 2,640,724 |
| Gasto por honorarios y comisiones | 0 | (244,435) | (3,239) | 0 | 0 | (247,674) | 0 | (247,674) |
| **Ingreso neto por honorarios y comisiones** | 0 | 2,396,289 | (3,239) | 0 | 0 | 2,393,050 | 0 | 2,393,050 |
| Ganancia en instrumentos financieros, neta | 24,087 | 955,883 | 0 | 0 | 63,579 | 1,043,549 | (16,049) | 1,027,500 |
| Otros ingresos | 0 | 186,879 | 310,765 | 37,310 | 0 | 534,954 | 0 | 534,954 |
| Provisión (reversión) para pérdidas en préstamos | 0 | 238,984 | 0 | 0 | 0 | 238,984 | 0 | 238,984 |
| Provisión (reversión) para pérdidas en inversiones | 0 | 0 | 0 | 0 | 2,500 | 2,500 | 0 | 2,500 |
| Provisión (reversión) para pérdidas en cuentas por cobrar | 0 | 0 | 0 | (18,564) | 0 | (18,564) | 0 | (18,564) |
| **Ingreso neto de intereses y comisiones y otros ingresos después de provisiones** | 2,772 | 11,576,287 | 112,506 | 55,874 | 89,079 | 11,836,518 | (16,049) | 11,820,469 |
| Gastos generales y administrativos: | | | | | | | | |
| Salarios y otros gastos de personal | 0 | 3,926,659 | 97,276 | 0 | 0 | 4,023,935 | 0 | 4,023,935 |
| Depreciación y amortización | 0 | 648,656 | 4,039 | 0 | 0 | 652,695 | 0 | 652,695 |
| Otros gastos | 161,380 | 2,446,189 | 306,967 | 72,980 | 33,310 | 3,020,826 | 0 | 3,020,826 |
| **Total de gastos generales y administrativos** | 161,380 | 7,021,504 | 408,282 | 72,980 | 33,310 | 7,697,456 | 0 | 7,697,456 |
| **Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta** | (158,608) | 4,554,783 | (295,776) | (17,106) | 55,769 | 4,139,062 | (16,049) | 4,123,013 |
| Impuesto sobre la renta | 0 | (484,558) | 0 | 0 | 0 | (484,558) | 0 | (484,558) |
| Impuesto diferido | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Impuesto, neto | 0 | (484,558) | 0 | 0 | 0 | (484,558) | 0 | (484,558) |
| **Utilidad (pérdida) neta** | (158,608) | 4,070,225 | (295,776) | (17,106) | 55,769 | 3,654,504 | (16,049) | 3,638,455 |