REPÚBLICA DE PANAMÁ

SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

FORMULARIO IN - T

INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL

GRUPO MUNDIAL

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

TRIMESTRE TERMINADO Al 31 DE DICIEMBRE DE 2018

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

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

VALORES QUE HA REGISTRADO: ACCIONES COMUNES SIN VALOR NOMINAL
ACCIONES PREFERIDAS (NO ACUMULATIVAS
CON UN VALOR NOMINAL DE UN DÓLAR (US$.1.00)
RESOLUCIÓN: SMV - 336-17 DEL 23 DE JUNIO DE 2017

TELÉFONOS: 306-2174 o 306-2177
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
www.grupomundial.com

FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL
GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
TRIMESTRE TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
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. Acciones preferidas no acumulativas.
NÚMEROS DE TELÉFONOS Y FAX DEL EMISOR:	306-2174 / 306-2177
CONTACTO:	Balbir Singh
TELÉFONOS:	306-2174 / 306-2177
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. 3
C. Resultados de operaciones Pag. 4
D. Análisis de perspectivas Pag. 5
E. Hechos relevantes Pag. 5

II PARTE

RESUMEN FINANCIERO

PRESENTACIÓN APLICABLE A EMISORES DEL SECTOR COMERCIAL INDUSTRIAL:

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS (Resumido) Pag. 6
ESTADO DE SITUACION CONSOLIDADO (Resumido) Pag. 6

III PARTE

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (ver Anexos) Pag. 7

IV PARTE

DIVULGACIÓN

A. MEDIO DE DIVULGACIÓN Pag. 7
B. FECHA DE DIVULGACIÓN Pag. 7

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.

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.

La liquidez de Grupo Mundial Tenedora, S.A. y Subsidiarias está basada en las normativas vigentes dependiendo de la naturaleza de cada una de las empresas que la conforman, tomando en cuenta lo expuesto al 31 de Diciembre de 2018, la empresa contaba con efectivo por la suma B/ 667,847 para hacerle frente a sus obligaciones y con Inversiones netas después de reservas por el monto de B/ 29,817,523.

Las cifras consolidadas reflejan un total de activos de B/.66,631,821 y un total de patrimonio de B/ 52,267,184; lo cual representa una disminución en comparación al cierre del periodo terminado en diciembre de 2017, producto de la venta de la subsidiaria Banco Panameño de la Vivienda, S.A. y Subsidiarias, la cual se efectuó el 30 de Noviembre de 2018.

B. Recursos de Capital

Grupo Mundial Tenedora, S.A y sus subsidiarias son reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, y la información presentada está en base a los lineamientos requeridos por las mismas y en cumplimiento con las normas internacionales de información financiera (NIIF).

Patrimonio Consolidado Grupo Mundial Tenedora, S.A. y Subsidiarias (B/.)	**Interino 31/12/2018**	**Auditado 31/12/2017**	**Var**
Acciones comunes	78,302,123	77,302,123	1,000,000
Acciones en tesorería	(3,780,134)	(3,780,134)	0
Acciones preferidas	0	35,353,792	(35,353,792)
Reserva de valor razonable	0	(6,225,562)	6,225,562
Reservas	0	43,384,427	(43,384,427)
Utilidades no distribuidas	(22,254,805)	24,317,469	(46,572,274)
Total Patrimonio Neto	**52,267,184**	**170,352,115**	**(118,084,931)**

Al 31 de Diciembre de 2018, el Patrimonio total de Grupo Mundial Tenedora, S.A. y Subsidiarias reflejó como resultado el total de B/.52,267,184 lo cual representa una disminución neta de B/.(117,839,954) sobre el Patrimonio al cierre de Diciembre 2017, producto de la venta de la subsidiaria Banco Panameño de la Vivienda, S.A. y Subsidiarias, la cual se efectuó el 30 de Noviembre de 2018.

La política de Grupo Mundial Tenedora, S.A. es mantener un capital sólido, para salvaguardar a futuro el desarrollo de los negocios, inversiones y créditos dentro del mercado, con niveles apropiados tanto en el retorno del capital de los accionistas.

C. Resultados de operaciones

El Estado Consolidado de Resultados de Grupo Mundial Tenedora, S.A. y subsidiarias que se presenta a continuación comprende los doce meses terminados al 31 de Diciembre de 2018 y al 31 de Diciembre 2017:

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)
Estado Consolidado de Resultados
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018
(Cifras en Balboas)

	2018	2017
Ingreso por intereses y comisiones:		
Ingresos por intereses y comisiones:		
Préstamos	28,368	69,342
Depósitos en bancos	152,713	3,315
Inversiones en valores	0	31,545
Total de ingresos por intereses	181,081	104,202
Gastos por intereses:		
Financiamientos recibidos	922,959	502,048
Total de gastos por intereses	922,959	502,048
Ingreso neto por intereses	(741,878)	(397,846)
Provisión para (Reversión de) pérdidas en inversiones	0	1,897,118
Ingreso neto por intereses y comisiones después de provisiones	(741,878)	(2,294,964)
Otros ingresos (gastos):		
(Pérdida) ganancia en instrumentos financieros, neta	0	(1,215,618)
Cambio en el valor razonable de la propiedad de inversión	(2,785,500)	0
Pérdida en venta de propiedad	(401,982)	0
Dividendos recibidos	29,855	0
Otros ingresos	3,786,784	1,107,099
Gastos por comisiones y otros gastos	(35,219)	(997)
Total de otros ingresos, neto	593,938	(109,516)
Gastos generales y administrativos:		
Salarios y otros gastos de personal	700,556	433,394
Depreciación	275	5,921
Otros gastos	1,011,668	1,525,122
Total gastos generales y administrativos	1,712,499	1,964,437
Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta	(1,860,439)	(4,368,917)
Impuesto diferido	69,125	0
Utilidad neta de operaciones continuadas	(1,791,314)	(4,368,917)
Operaciones descontinuadas		
Utilidad en operaciones descontinuadas, neto de impuesto	73,150,096	16,456,333
Utilidad neta	71,358,782	12,087,416
Utilidad por acción	3.61	0.50

Los resultados reflejan los efectos de la venta de la inversión que tenia Grupo Mundial Tenedora, S.A. en Banvivienda y Subsidiarias.

D. Análisis de Perspectivas

Para 2019, se prevé que la economía panameña crezca un 5.6%, según el Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe que publica la Cepal.

Según el análisis, para este año se espera un repunte del sector de la construcción, impulsado por los diversos proyectos de inversión en infraestructura, principalmente pública, entre ellos la construcción del cuarto puente sobre el Canal de Panamá, la ampliación de la carretera Panamá-Arraiján, la extensión de la Línea 2 del metro hasta Tocumen y la puesta en marcha de la mina de cobre ubicada en Colón, que en pleno funcionamiento, se estima, podrá producir más de 320,000 toneladas de cobre por año.

E. Hechos relevantes

En fecha 30 de noviembre de 2018, Grupo Mundial Tenedora, S. A. suscribió con la sociedad GB AV Inc., subsidiaria de Global Bank Corporation, un Contrato de Compraventa de Acciones entre cuyos efectos se encuentra el traspaso a favor de GB AV Inc. de la titularidad de la totalidad de las acciones emitidas y en circulación de su propiedad, de Banco Panameño de la Vivienda, S. A., que representan el 99.9720% de las acciones comunes emitidas y en circulación de Banco Panameño de la Vivienda, S. A., y que conlleva además la adquisición indirecta por parte de GB AV Inc. de las subsidiarias en cien por ciento (100%): Mundial Servicios Fiduciarios, S. A., Banvivienda Valores, S. A., Banvivienda Leasing & Factoring, S. A. y Banvivienda Assets, Inc.

La transacción fue aprobada por las entidades reguladoras correspondientes, en particular la Superintendencia de Bancos de Panamá y la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, previo a su perfeccionamiento entre las partes.

II PARTE
RESUMEN FINANCIERO

A continuación los Resultados y Estado de Situación Consolidados de Grupo Mundial Tenedora, S.A. y Subsidiarias para los cierres trimestrales de Diciembre 2018, Septiembre 2018, Junio 2018 y Marzo 2018:

Estado de Resultados Consolidado	Dic. - 2018 IV Trimestre	Sept - 2018 III Trimestre	Jun - 2018 II Trimestre	Mar - 2018 I Trimestre
Ingresos de Intereses Comisiones y Otros	2,817,630	254,147	242,915	245,827
Gastos por Intereses	140,593	264,737	259,085	258,544
Gastos de Operación y Otros Netos	192,631	506,726	511,982	501,160
Reservas	2,035,503	249,999	249,999	249,999
Impuestos	(69,125)	0	0	0
Operaciones descontinuadas	63,827,410	1,475,751	3,660,607	4,186,328
Utilidad Neta	64,345,438	708,436	2,882,456	3,422,452
Acciones Emitidas	19,312,169	19,312,169	19,312,169	19,312,169
Acciones en Circulación	19,048,212	19,048,212	19,048,212	19,048,212
Utilidad por Acción (del Periodo)	3.35	-0.01	0.13	0.15

Estado de Situación Financiera Consolidado	Dic. - 2018 IV Trimestre	Sept- 2018 III Trimestre	Jun - 2018 II Trimestre	Mar - 2018 I Trimestre
Efectivo e Inversiones	30,485,370	390,922,912	395,100,240	378,579,050
Cartera de préstamos	1,111,619	1,378,940,433	1,355,291,499	1,328,692,782
Total de Activos	66,631,821	1,900,624,109	1,877,968,361	1,842,591,284
Depósito de clientes	-	1,289,864,106	1,267,314,911	1,277,628,814
Total de Pasivos	14,364,637	1,745,459,669	1,724,716,003	1,684,228,209
Patrimonio Total Neto	52,267,184	155,164,440	153,252,358	158,363,075

Razones Financieras	Dic. - 2018 IV Trimestre	Sept - 2018 III Trimestre	Jun - 2018 II Trimestre	Mar - 2018 I Trimestre
Dividendo - Acción Común (por periodo)	0.10	0.10	0.10	-
Pasivo / Patrimonio	0.27	11.25	11.25	10.64
Activos /Patrimonio	1.27	12.25	12.25	11.64
Préstamos / Activos (%)	1.7%	72.55%	72.17%	72.11%
Gto. Operación / Ingresos Totales (%)	6.84%	50.15%	47.45%	49.05%

III PARTE

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Se Anexan los Estados Financieros Consolidados correspondiente al período terminado al 31 de Diciembre de 2018; 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: 28 de Febrero de 2019.

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

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

INFORME DE COMPILACIÓN DE INFORMACIÓN FINANCIERA TRIMESTRAL

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

En base a la información suministrada por la administración, he compilado, de acuerdo con las Normas Internacionales relacionadas, el estado de situación consolidado adjunto de Grupo Mundial Tenedora, S. A. y Subsidiarias (el Grupo) al 31 de Diciembre de 2018, y los respectivos estados consolidados de resultados, utilidades integrales, cambios en el patrimonio de los accionistas y flujos de efectivo por el período de doce meses terminados en esa fecha.

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

Carlos J. Rodríguez
C.P.A. 688-2007

26 de febrero de 2019
Panamá, República de Panamá

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

Estados Financieros Consolidados
e Información de Consolidación

31 de diciembre de 2018

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

Índice del Contenido

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

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

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

Estado Consolidado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

	Nota	2018	2017
Activos			
Efectivo y efectos de caja		400	13,303,136
Depósitos en bancos:			
A la vista locales		667,447	12,192,908
A la vista extranjero		0	41,479,206
A plazo locales		0	66,171,596
A plazo extrajero		0	1,500,000
Total de depósitos en bancos		667,447	121,343,710
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	11	667,847	134,646,846
Inversiones en valores:			
A valor razonable con cambios en resultados	12	29,817,523	0
A costo amortizado		0	0
Valores disponibles para la venta	12	0	248,287,355
Préstamos a valor razonable con cambios en resultados		1,111,619	0
Préstamos:	13	0	1,338,888,336
Menos:			
Reserva para pérdidas en préstamos	13	0	(14,706,257)
Intereses y comisiones no devengadas		0	(1,188,425)
Préstamos, neto		0	1,322,993,654
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto	14	8,112	36,328,811
Propiedades de inversión	15	12,200,000	16,074,500
Activos varios:			
Intereses acumulados por cobrar		0	8,564,864
Impuesto diferido activo		0	3,479,226
Otras cuentas por cobrar	16	3,450,147	5,939,070
Otros	17	19,376,573	64,630,401
Total de activos varios		22,826,720	82,613,561
Total de activos		66,631,821	1,840,944,727

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

	Nota	2018	2017
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos:			
Depósitos locales:			
A la vista		0	78,235,502
Ahorros		0	270,628,036
A plazo fijo		0	775,589,931
		0	1,124,453,469
Depósitos extranjeros:			
A la vista		0	2,412,827
Ahorros		0	43,011,211
A plazo fijo		0	84,278,978
		0	129,703,016
Total de depósitos		0	1,254,156,485
Financiamientos recibidos	18	9,167,486	184,930,747
Bonos por pagar	19	0	105,546,019
Valores comerciales negociables (VCN's)	20	0	84,234,446
Intereses acumulados por pagar		19,794	4,595,727
Impuesto diferido pasivo		786,586	855,711
Otros pasivos	21	4,390,771	36,273,477
Total de pasivos		14,364,637	1,670,592,612
Patrimonio:			
Acciones comunes	22	78,302,123	77,302,123
Acciones preferidas	22	0	35,353,792
Acciones en tesorería		(3,780,134)	(3,780,134)
Reservas	22	0	37,158,865
Utilidades no distribuidas		(22,254,805)	24,317,469
Total de patrimonio		52,267,184	170,352,115
Compromisos y contingencias	23		
Total de pasivos y patrimonio		66,631,821	1,840,944,727

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

Estado Consolidado de Resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

	Nota	2018	2017
Ingreso por intereses y comisiones:			
Ingresos por intereses y comisiones:			
Préstamos		28,368	69,342
Depósitos en bancos		152,713	3,315
Inversiones en valores		0	31,545
Total de ingresos por intereses		181,081	104,202
Gastos por intereses:			
Financiamientos recibidos		922,959	502,048
Total de gastos por intereses		922,959	502,048
Ingreso neto por intereses		(741,878)	(397,846)
Provisión para (Reversión de) pérdidas en inversiones		0	1,897,118
Ingreso neto por intereses y comisiones después de provisiones		(741,878)	(2,294,964)
Otros ingresos (gastos):			
(Pérdida) ganancia en instrumentos financieros, neta	6	0	(1,215,618)
Cambio en el valor razonable de la propiedad de inversión	15	(2,785,500)	0
Pérdida en venta de propiedad		(401,982)	0
Dividendos recibidos		29,855	0
Otros ingresos	7	3,786,784	1,107,099
Gastos por comisiones y otros gastos		(35,219)	(997)
Total de otros ingresos, neto		593,938	(109,516)
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros gastos de personal	8	700,556	433,394
Depreciación	14	275	5,921
Otros gastos	8	1,011,668	1,525,122
Total gastos generales y administrativos		1,712,499	1,964,437
Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta		(1,860,439)	(4,368,917)
Impuesto diferido		69,125	0
Utilidad neta de operaciones continuadas		(1,791,314)	(4,368,917)
Operaciones descontinuadas			
Utilidad en operaciones desontinuadas, neto de impuesto	29	73,150,096	16,456,333
Utilidad neta		71,358,782	12,087,416
Utilidad por acción	10	3.61	0.50

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

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

Estado Consolidado de Utilidades Integrales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

	Nota	2018	2017
Utilidad neta		71,358,782	12,087,418
Otras utilidades (pérdidas) integrales:			
Partidas que son o pueden ser reclasificadas al estado consolidado de resultados:			
Reserva de valor razonable:			
Cambio neto en la valuación de valores disponibles para la venta		0	5,474,173
(Ganancia) neta en valores disponibles para la venta transferida a resultados		0	(801,451)
Total de otras utilidades integrales, neto		0	4,672,722
Total de utilidades integrales		71,358,782	16,760,140

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

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

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

				Reservas de patrimonio						
						Reservas regulatorias				
	Acciones comunes	Acciones preferidas	Acciones en tesorería	Revaluación de propiedades	Reserva de valor razonable	Reserva para bienes adjudicados	Provisión dinámicas	Provisión específica	Utilidades no distribuidas	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2016	77,302,123	34,000,000	(3,780,134)	9,663,211	(10,898,284)	3,175,675	18,195,752	4,458,574	29,871,556	161,988,473
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	0	0	12,087,418	12,087,418
Otras utilidades integrales:										
Reserva de valor razonable:										
Cambio neto en valuación de valores disponibles para la venta	0	0	0	0	5,474,173	0	0	0	0	5,474,173
Ganancia neta en valores disponibles para la venta transferida a resultados	0	0	0	0	(801,451)	0	0	0	0	(801,451)
Total de otras utilidades (pérdidas) integrales	0	0	0	0	4,672,722	0	0	0	0	4,672,722
Total de utilidades integrales	0	0	0	0	4,672,722	0	0	0	12,087,418	16,760,140
Transacciones con los propietarios del Grupo										
Emision de acciones preferidas públicas	0	6,951,000	0	0	0	0	0	0	0	6,951,000
Redención de acciones preferidas públicas	0	(5,597,208)	0	0	0	0	0	0	0	(5,597,208)
Dividendos declarados - acciones preferidas	0	0	0	0	0	0	0	0	(2,587,523)	(2,587,523)
Dividendos declarados - acciones comunes	0	0	0	0	0	0	0	0	(6,288,206)	(6,288,206)
Impuesto sobre dividendos declarados	0	0	0	0	0	0	0	0	(823,074)	(823,074)
Impuesto complementario	0	0	0	0	0	0	0	0	(51,487)	(51,487)
Total de transacciones con los propietarios del Grupo	0	1,353,792	0	0	0	0	0	0	(9,750,290)	(8,396,498)
Otras transacciones del patrimonio:										
Reserva regulatorias	0	0	0	0	0	611,648	3,422,569	3,856,999	(7,891,216)	0
Total de otras transacciones de patrimonio	0	0	0	0	0	611,648	3,422,569	3,856,999	(7,891,216)	0
Saldo al 31 de diciembre de 2017	77,302,123	35,353,792	(3,780,134)	9,663,211	(6,225,562)	3,787,323	21,618,321	8,315,573	24,317,468	170,352,115
Saldo al 31 de diciembre de 2017 (Auditado)	77,302,123	35,353,792	(3,780,134)	9,663,211	(6,225,562)	3,787,323	21,618,320	8,315,573	24,317,469	170,352,115
Impacto de adopción NIIF 9 al 1 de enero de 2018 (no auditado)	0	0	0	0	0	0	0	0	(423,205)	(423,205)
Balance al 1 de enero de 2018	77,302,123	35,353,792	(3,780,134)	9,663,211	(6,225,562)	3,787,323	21,618,320	8,315,573	23,894,264	169,928,910
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	0	0	71,358,782	71,358,782
Otras utilidades (pérdidas) integrales:										
Reserva de valor razonable:										
Cambio neto en valuación de valores a valor razonable con cambios en OUI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pérdida neta a valor razonable con cambios en OUI transferida a resultados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total de otras utilidades (pérdidas) integrales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total de utilidades integrales	0	0	0	0	0	0	0	0	71,358,782	71,358,782
Transacciones con los propietarios del Grupo:										
Redención de acciones preferidas públicas	0	(35,353,792)	0	0	0	0	0	0	0	(35,353,792)
Efecto por disposición de subsidiaria vendida	1,000,000	0	0	(9,663,211)	6,225,562	(3,787,323)	(21,610,981)	(8,315,573)	(4,055,817)	(40,207,343)
Dividendos declarados - acciones preferidas	0	0	0	0	0	0	0	0	(2,598,749)	(2,598,749)
Dividendos declarados ordinario - acciones comunes	0	0	0	0	0	0	0	0	(5,714,464)	(5,714,464)
Dividendos declarados extraordinario- acciones comunes									(105,146,130)	(105,146,130)
Impuesto complementario	0	0	0	0	0	0	0	0	(30)	(30)
Total de transacciones con los propietarios del Grupo	1,000,000	(35,353,792)	0	(9,663,211)	6,225,562	(3,787,323)	(21,610,981)	(8,315,573)	(117,515,190)	(189,020,508)
Otras transacciones del patrimonio:										
Reserva regulatorias	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros efectos del patrimonio	0	0	0	0	0	0	(7,339)	0	7,339	0
Total de otras transacciones de patrimonio	0	0	0	0	0	0	(7,339)	0	7,339	0
Saldo al 31 de diciembre de 2018	78,302,123	0	(3,780,134)	0	0	0	0	0	(22,254,805)	52,267,184

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

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

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

	Nota	2018	2017
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta de operaciones continuadas y descontinuadas		71,358,782	12,087,418
Ajustes por:			
Ingreso neto por intereses y comisiones		741,878	(43,993,934)
Provisión para pérdidas en préstamos	4	0	4,503,472
Provisión para (Reversión de) pérdidas en inversiones	4	0	1,897,118
Pérdida (ganancia) neta en venta de valores a valor razonable con cambios en OUI (Disponibles para la venta 2017)	6	0	412,156
Ingresos por dividendos		(29,855)	(104,240)
Ganancia en venta de bienes adjudicados		0	(166,296)
Cambio en valor razonable de la propiedad de inversión	15	2,785,500	0
Pérdida en venta de propiedades		401,982	0
Depreciación	14	275	3,072,024
Provisión para activos mantenidos para la venta	8	0	1,000,000
Gasto de impuesto sobre la renta	9	(69,125)	3,239,895
Cambios en activos y pasivos de operación:			
Depósitos en bancos a más de 90 días y pignorados		0	3,482,708
Préstamos		621,529	(76,469,134)
Crédito fiscal por realizar		0	(1,995,308)
Otros activos		(14,958,093)	(10,017,332)
Depósitos de clientes		0	(1,061,353)
Otros pasivos		(1,141,247)	8,884,638
Intereses recibidos		181,081	102,728,362
Intereses pagados		(1,205,903)	(57,743,767)
Impuesto sobre la renta pagado		(10,146,635)	(1,096,349)
Efectivo neto de las actividades de operación		48,540,169	(51,339,922)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Compra de inversiones valuados a VRCR		(29,817,523)	0
Compra de inversiones en valores con cambios en OUI (Disponibles para la venta 2017)		0	(319,069,274)
Venta y redención de valores con cambios en OUI (Disponibles para la venta 2017)		0	367,592,919
Compra de propiedad, mobiliario y equipo		0	(1,548,412)
Venta de propiedades de inversión		1,089,000	0
Disposición de subsidiaria, neto del efectivo dispuesto		2,631,963	0
Venta de bienes adjudicados		0	2,460,350
Efectivo neto de las actividades de inversión		(26,096,560)	49,435,583
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Financiamientos recibidos	18	3,200,000	125,918,601
Pagos de financiamientos recibidos	18	(9,946,919)	(95,564,022)
Redención de bonos		0	(9,576,660)
Producto de la emisión de valores comerciales negociables		0	99,710,011
Redención de valores comerciales negociables		0	(80,087,000)
Emisión de acciones preferidas públicas		0	6,951,000
Redención de acciones preferidas públicas	22	(35,353,792)	(5,597,208)
Dividendos pagados - acciones preferidas	22	(2,598,749)	(2,587,523)
Dividendos ordinarios y extraordinarios pagados - comunes	22	(110,860,594)	(6,288,206)
Impuesto complementario pagado		(30)	(51,487)
Impuesto de dividendos		0	(823,074)
Efectivo neto de las actividades de financiamiento		(155,560,084)	32,004,432
(Disminución) aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		(133,116,475)	30,100,093
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		133,784,322	103,684,229
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	11	667,847	133,784,322

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, referido colectivamente como el "Grupo", fue constituido de conformidad con las leyes de la República de Panamá, cuya actividad principal es ser una compañía tenedora de acciones de capital.

El Grupo es dueño y controla las siguientes compañías subsidiarias domiciliadas en Panamá:

	Actividad	Porcentaje de propiedad	
		2018	2017
Banco Panameño de la Vivienda, S. A. y subsidiarias (el "Banco")	Banca y actividades de financiación y administración de activos	-	99.97%
Inmobiliaria GMT, S. A.	Adquisición y tenencia de bienes inmuebles, muebles y derechos reales, y venta, y su arrendamiento o disposición	100.00%	100.00%
Mundial Servicios Financieros, S. A.	Adquisición y tenencia de activos financieros	100.00%	100.00%

"El 30 de noviembre de 2018, Grupo Mundial Tenedora, S.A. en su calidad de Vendedor y GB AV, Inc., una subsidiaria de Global Bank Corporation, en calidad de Comprador, perfeccionaron el Contrato de Promesa de Compraventa de Acciones suscrito el 24 de septiembre de 2018 mediante el cual se vendieron 34,274,864 acciones comunes de Banco Panameño de la Vivienda, S.A. que equivalen al 99.9720% de las acciones emitidas y en circulación de dicha sociedad.

La transacción contempla también la adquisición indirecta por parte de GB AV Inc., de la totalidad de las acciones comunes emitidas y en circulación de las subsidiarias de Banvivienda, correspondientes a las sociedades: Mundial Servicios Fiduciarios, S.A., Banvivienda Valores, S.A., Banvivienda Leasing & Factoring, S.A. y Banvivienda Assets, Inc.

La transacción fue aprobada por la Superintendencia de Bancos y la Superintendencia del Mercado de Valores

Como resultado de esta operación, Grupo Mundial Tenedora, S.A. es propietaria del 5.07% de las acciones de G.B. Group Corporation."

(2) Base de Preparación

(a) Declaración de Cumplimiento

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

Estos estados financieros consolidados fueron autorizados administración para su emisión.

(b) Base de Medición

Estos estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por los siguientes rubros:

Rubro	Base de Medición
Valores a valor razonable con cambios en resultados	Valor razonable
Valores a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	Valor razonable
Activos adjudicados	el menor entre valor en libros y su valor razonable
Terrenos y Edificios	Valor de revaluación

(c) Moneda Funcional y de Presentación

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

(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.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(a.2) Vehículos Separados

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

(a.3) Entidades Estructuradas

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

(a.4) Transacciones Eliminadas en la Consolidación

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

(a.5) Pérdida de Control

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

(b) Medición de Valor Razonable

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

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

(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 entrada observables relevantes y minimizan el uso de datos de entrada no observables. La técnica de valoración escogida incorpora todos los factores que los participantes del mercado tendrían en cuenta al fijar el precio de una transacción.

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

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

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

(c) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

Política aplicable antes del 1 de enero de 2018

(d) Inversiones en Valores

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

(d.1) Valores Disponibles para la Venta

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

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

Deterioro de Valores Disponibles para la Venta

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

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

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Política aplicable después del 1 de enero de 2018

La Norma Internacional de Información Financiera 9 (NIIF 9), reemplaza los múltiples modelos de clasificación y medición para activos financieros de la NIC 39, con un modelo simple que tiene tres categorías de clasificación:

1. Costo Amortizado (CA)
2. Valor Razonable con cambio en otras utilidades integrales (VRCOUI)
3. Valor Razonable con cambio en resultados (VRCR)

La clasificación y medición dentro de la NIIF 9, es impulsada por el modelo de negocios de la entidad para administrar los activos financieros y si la característica contractual del activo financiero representa únicamente pagos de capital y de intereses, es decir, en un enfoque de flujos de efectivo.

Costo Amortizado (CA)

Un activo financiero es medido a costo amortizado y no a valor razonable con cambios en resultados si cumple con ambas de las siguientes condiciones:

- El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener activos para obtener flujos de efectivo contractuales; y

- Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de efectivo derivados solamente de pagos a principal e intereses sobre el saldo vigente.

Valor razonable con cambios en otras utilidades integrales (VRCOUI)

Un instrumento de deuda es medido a VRCOUI solo si cumple con ambas de las siguientes condiciones y no ha sido designado como VRCR:

- El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es cobrar los flujos de efectivo contractuales y vender estos activos financieros; y;

- Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de efectivo derivados solamente de pagos de principal e intereses sobre el saldo vigente.

Durante el reconocimiento inicial de inversiones en instrumentos de patrimonio no mantenidas para negociar, el Grupo puede elegir irrevocablemente registrar los cambios subsecuentes en valor razonable como parte de las otras utilidades integrales. Esta elección se debe hacer sobre una base de instrumento por instrumento.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Valor razonable con cambios en resultados (VRCR)

Todos los otros activos financieros son medidos a su valor razonable con cambios en resultados.

La norma elimina las categorías existentes de la NIC 39 de mantenidos hasta su vencimiento, préstamos y partidas por cobrar e inversiones disponibles para la venta.

Evaluación del modelo de negocio

El Grupo realizó una evaluación a nivel de sus portafolios y del área de negocios del objetivo del modelo de negocio que aplica a los instrumentos financieros de dichos portafolios con el fin de documentar cómo se gestionan los mismos. La información que fue considerada incluyó lo siguiente:

- Las políticas y los objetivos señalados para la cartera y la operación de esas políticas en la práctica que incluyen la estrategia de la gerencia para definir:

  a. el cobro de ingresos por intereses contractuales
  b. mantener un perfil de rendimiento de interés definido
  c. mantener un rango de duración específico
  d. poder vender en cualquier momento por necesidades de liquidez o con el fin de optimizar el perfil de riesgo / retorno de un portafolio con base en las tasas de interés, los márgenes de riesgo, la duración actual y la meta definida.

- La forma en que se reporta a la alta gerencia del Grupo sobre el comportamiento de los distintos portafolios;
- Los riesgos que afectan el rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos en el modelo de negocio) y la forma en que se administran dichos riesgos;

La frecuencia y el valor de las ventas en periodos anteriores, las razones de esas ventas y las expectativas sobre la actividad de ventas futuras.

Los activos financieros que son mantenidos para negociar y cuyo rendimiento es evaluado solamente con base en el cambio de su valor razonable son medidos a valor razonable con cambios en resultados debido a que estos no son mantenidos para cobrar flujos de efectivo contractuales ni para obtener flujos de efectivo contractuales y vender estos activos financieros. En estos momentos el Grupo no cuenta con activos financieros de este tipo.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

Para el propósito de esta evaluación, "principal" se define como el valor razonable del activo financiero al momento de reconocimiento inicial. Interés" se define como la consideración del valor del dinero en el tiempo y por el riesgo de crédito asociado al monto del principal vigente a un periodo de tiempo particular y por otros riesgos básicos de un acuerdo de préstamos y otros costos asociados, al igual que el margen de rentabilidad.

Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son solamente pagos de principal e intereses, el Grupo se enfocó en los términos contractuales del instrumento.

Esta evaluación consideró, entre otros:

- Eventos contingentes que podrían cambiar el monto y/o periodicidad de los flujos de efectivo
- Condiciones de apalancamiento
- Términos de pago anticipado y extensión Términos que limitan al Banco para obtener flujos de efectivo de activos específicos
- Características que modifican las consideraciones para el valor del dinero en el tiempo

Deterioro de activos financieros

La norma reemplaza el modelo de 'pérdida incurrida' de la NIC 39 por un modelo de 'pérdida crediticia esperada' (PCE). El Grupo consultó expertos en la materia para evaluar sus activos financieros y desarrollar modelos de pérdida crediticia esperada adecuados.

El nuevo modelo de deterioro es aplicable a los siguientes activos financieros que no son medidos a VRCR:

- Instrumentos de deuda;

No se reconoce pérdida por deterioro sobre inversiones en instrumentos de patrimonio.

La evaluación de si se presentó o no un incremento significativo en el riesgo de crédito de un activo financiero es uno de los juicios críticos implementados en el modelo de deterioro.

Las reservas para pérdidas se reconocen por el monto equivalente a la PCE de 12 meses en los siguientes casos:

- Inversiones en instrumentos de deuda que se determina que reflejan riesgo de crédito bajo a la fecha de reporte; y
- Otros instrumentos financieros sobre los cuales el riesgo de crédito no ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Si la vida del activo es menor a 12 meses, se hará respecto a la vida remanente del activo. Para el resto de los casos las reservas se reconocen con base en el monto equivalente a la PCE durante el tiempo de vida total del activo.

La PCE a 12 meses es la porción de la PCE que resulta de eventos de pérdida sobre un instrumento financiero que son posibles dentro de un lapso de 12 meses posterior a la fecha de reporte

Incremento Significativo en el Riesgo de Crédito

Se determinó si el riesgo de crédito de un activo financiero ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial considerando información razonable y sustentable que sea relevante y esté disponible sin costo o esfuerzo desproporcionado, incluyendo información y análisis de carácter cuantitativo y cualitativo basados en la experiencia histórica y la evaluación experta de crédito incluyendo información con proyección a futuro.

El Grupo ha tomado como principales indicadores del incremento significativo en el riesgo las variaciones y los días de morosidad y calificación de riesgo.

Calificación de Riesgo de Crédito

El Grupo asignó una calificación de riesgo de crédito a cada activo financiero con base en un modelo que incorpora una serie de datos predictivos de la incurrencia de pérdidas. Los modelos fueron desarrollados y aplicados durante varios períodos para evaluar su razonabilidad. Se utilizan las calificaciones de riesgo para poder identificar incrementos significativos en el riesgo de crédito.

Las calificaciones de riesgos de crédito son definidas utilizando factores cualitativos y cuantitativos que son indicativos de riesgo de pérdida. Estos factores pueden variar dependiendo de la naturaleza de la exposición y el tipo de prestatario. En lo que respecta a las inversiones extranjeras y depósitos colocados se utilizó la calificación de riesgo internacional de Fitch, Standard and Poor's o Moody's y sus cambios para establecer si había un incremento significativo de riesgo.

Las calificaciones de riesgo de crédito son definidas y calibradas para que el riesgo de pérdida incremente exponencialmente a medida que el riesgo de crédito se deteriora.

Cada exposición será asignada a una calificación de riesgo de crédito al momento de reconocimiento inicial basado en información disponible sobre el deudor. Las exposiciones estarán sujetas a seguimiento continuo, que puede resultar en el desplazamiento de una exposición a una calificación de riesgo de crédito distinta.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Determinar si el riesgo de crédito ha incrementado significativamente

El Grupo determinó que una exposición a riesgo de crédito refleja un incremento significativo desde su reconocimiento inicial si, basado en los modelos de clasificación de riesgo de crédito y/o días de morosidad, se presenta una desmejora significativa sobre un rango determinado.

En ciertas instancias, fundamentando la toma de decisiones en el juicio experto y, en la medida de lo posible, experiencia histórica relevante, el Grupo determina que una exposición ha incrementado significativamente su riesgo de crédito basándose en indicadores cualitativos particulares que considera son relevantes y cuyo efecto no se reflejaría integralmente de otra forma.

Como límite, y según lo requerido por NIIF 9, un incremento significativo en riesgo de crédito ocurre a más tardar cuando un activo presenta morosidad por más de 30 días. El Grupo determina el periodo de morosidad contando el número de días transcurrido desde la última cuota impaga.

El Grupo tiene la intención de monitorear la efectividad de los criterios utilizados para identificar incrementos significativos en el riesgo de crédito por medio de revisiones regulares.

Definición de pérdida

El Grupo consideró un activo financiero en incumplimiento cuando:

- Es poco probable que el deudor pague completamente sus obligaciones de crédito al Grupo, sin toma de acciones por parte del Grupo para adjudicar colateral (en el caso que mantengan); o

- El deudor presenta morosidad de más de 90 días para cualquier obligación crediticia con pagos regulares y de más de 30 días para obligaciones con un pago único al vencimiento.

Al evaluar si un deudor se encuentra en incumplimiento, el Grupo consideró los siguientes indicadores:

- Cuantitativos - el estatus de morosidad y no pago sobre otra obligación del mismo emisor al Grupo; y
- Cualitativos - el incumplimiento de cláusulas contractuales

Los insumos utilizados en la evaluación de si los instrumentos financieros se encuentran en incumplimiento son específicos según el tipo de cartera y su importancia pueden variar a través del tiempo para reflejar cambios en circunstancias y tendencias.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Medición de la PCE

La PCE es la probabilidad ponderada estimada de pérdida crediticia y es medida de acuerdo a los siguientes rubros:

- Activos financieros que no presentan deterioro crediticio a la fecha de reporte
- Activos financieros que están deteriorados a la fecha de reporte

Generando la estructura de término de la PI

La PI de las inversiones, locales y extranjeras, y depósitos colocados se estimó usando proxys, incluyendo Credit Default Swaps "CDS" y Metodología Merton, con base en datos disponibles en el mercado y la industria.

Insumos en la medición de la PCE

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

Probabilidad de incumplimiento (PI)

- Pérdida dado el incumplimiento (PDI)
- Exposición ante el incumplimiento (EI)

Los estimados de PI son calculados a cierta fecha, utilizando modelos estadísticos de calificación y herramientas adecuadas a las distintas categorías de contraparte y exposición. Estos modelos se alimentan de factores cuantitativos de los clientes y pueden también considerar factores cualitativos. Si una exposición migra entre categorías de calificación, entonces esto resulta en un cambio en el estimado de la PI asociada. Las PI son estimadas, considerando los vencimientos contractuales de las exposiciones y las tasas de prepagos estimadas. En el caso de las inversiones extranjeras y depósitos colocados, la PCE se obtiene de la probabilidad de impago implícita en los "Credit Default Swaps" utilizados o los valores estimados por Metodología Merton, como proxys para cada bono o depósito con base en su calificación de crédito internacional e industria.

En la mayoría de los casos la EI es equivalente al saldo vigente de los contratos; la única excepción es para los productos de tarjetas de crédito, líneas de crédito y otras contingencias. Para las tarjetas de crédito y contingencias es necesario incluir en el EI variables como saldo vigente, saldo dispuesto y FCC (factor de conversión de crédito) ya que el propósito es poder estimar la exposición en el momento de incumplimiento de las operaciones que se encuentran activas.

El Grupo espera determinar la EI de la exposición actual a la contraparte y los cambios potenciales a la cifra actual permitida bajo contrato, incluyendo cualquier amortización.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Los sobregiros y facilidades de tarjetas de crédito son productos que incluyen el componente préstamo y compromiso pendiente. Estas facilidades no tienen un término fijo o estructura de repago y son administrados sobre una base colectiva; el Grupo puede cancelarlas de inmediato pero este derecho contractual no es utilizado por la administración en el día a día, ya que sólo se utiliza cuando el Grupo es consciente que existe un incremento en riesgo de crédito al nivel de la operación.

Proyección de condiciones futuras

El Grupo incorporó información sobre condiciones futuras tanto en su evaluación de si el riesgo de crédito de un instrumento ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial como en su medición de PCE.

La información externa incluye datos económicos y proyecciones publicadas por cuerpos gubernamentales y autoridades monetarias en los países en los que el Grupo opera, organizaciones supranacionales como CEPAL, OECD y el Fondo Monetario Internacional, y proyecciones académicas y del sector privado

(e) Préstamos

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

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

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación
Política aplicable antes del 1 de enero de 2018

(f) Reserva para Pérdidas en Préstamos

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

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

(f.1) Préstamos Individualmente Evaluados

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

(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.

Política aplicable después del 1 de enero de 2018

Bajo la Norma Internacional de Información Financiera 9 (NIIF 9), los préstamos se miden a Costo Amortizado al cumplir con las siguientes condiciones:

- El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener activos para obtener flujos de efectivo contractuales; y

- Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de efectivo derivados solamente de pagos a principal e intereses sobre el saldo vigente.

La norma reemplaza el modelo de 'pérdida incurrida' de la NIC 39 por un modelo de 'pérdida crediticia esperada' (PCE). El Grupo consultó expertos en la materia para evaluar sus activos financieros y desarrollar modelos de pérdida crediticia esperada adecuados.

El nuevo modelo de deterioro es aplicable a los siguientes activos financieros que no son medidos a VRCR:

- Arrendamientos por cobrar;
- Compromisos de préstamos emitidos

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

La evaluación de si se presentó o no un incremento significativo en el riesgo de crédito de un activo financiero es uno de los juicios críticos implementados en el modelo de deterioro.

Las reservas para pérdidas se reconocen por el monto equivalente a la PCE de 12 meses en los siguientes casos:

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

Si la vida del activo es menor a 12 meses, se hará respecto a la vida remanente del activo. Para el resto de los casos las reservas se reconocen con base en el monto equivalente a la PCE durante el tiempo de vida total del activo.

La PCE a 12 meses es la porción de la PCE que resulta de eventos de pérdida sobre un instrumento financiero que son posibles dentro de un lapso de 12 meses posterior a la fecha de reporte.

Incremento Significativo en el Riesgo de Crédito

Se determinó si el riesgo de crédito de un activo financiero ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial considerando información razonable y sustentable que sea relevante y esté disponible sin costo o esfuerzo desproporcionado, incluyendo información y análisis de carácter cuantitativo y cualitativo basados en la experiencia histórica y la evaluación experta de crédito incluyendo información con proyección a futuro.

El Grupo ha tomado como principales indicadores del incremento significativo en el riesgo las variaciones y los días de morosidad y calificación de riesgo.

Calificación de Riesgo de Crédito

El Grupo asignó una calificación de riesgo de crédito a cada activo financiero con base en un modelo que incorpora una serie de datos predictivos de la incurrencia de pérdidas. Los modelos fueron desarrollados y aplicados durante varios períodos para evaluar su razonabilidad. Se utilizan las calificaciones de riesgo para poder identificar incrementos significativos en el riesgo de crédito.

Las calificaciones de riesgos de crédito son definidas utilizando factores cualitativos y cuantitativos que son indicativos de riesgo de pérdida. Estos factores pueden variar dependiendo de la naturaleza de la exposición y el tipo de prestatario.

Las calificaciones de riesgo de crédito son definidas y calibradas para que el riesgo de pérdida incremente exponencialmente a medida que el riesgo de crédito se deteriora.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Cada exposición será asignada a una calificación de riesgo de crédito al momento de reconocimiento inicial basado en información disponible sobre el deudor. Las exposiciones estarán sujetas a seguimiento continuo, que puede resultar en el desplazamiento de una exposición a una calificación de riesgo de crédito distinta.

Determinar si el riesgo de crédito ha incrementado significativamente

El Grupo determinó que una exposición a riesgo de crédito refleja un incremento significativo desde su reconocimiento inicial si, basado en los modelos de clasificación de riesgo de crédito y/o días de morosidad, se presenta una desmejora significativa sobre un rango determinado.

En ciertas instancias, fundamentando la toma de decisiones en el juicio experto y, en la medida de lo posible, experiencia histórica relevante, el Grupo determina que una exposición ha incrementado significativamente su riesgo de crédito basándose en indicadores cualitativos particulares que considera son relevantes y cuyo efecto no se reflejaría integralmente de otra forma.
Como límite, y según lo requerido por NIIF 9, un incremento significativo en riesgo de crédito ocurre a más tardar cuando un activo presenta morosidad por más de 30 días. El Grupo determina el periodo de morosidad contando el número de días transcurrido desde la última cuota impaga.

El Grupo tiene la intención de monitorear la efectividad de los criterios utilizados para identificar incrementos significativos en el riesgo de crédito por medio de revisiones regulares.

Definición de pérdida

El Grupo consideró un activo financiero en incumplimiento cuando:

- Es poco probable que el deudor pague completamente sus obligaciones de crédito al Grupo, sin toma de acciones por parte del Banco para adjudicar colateral (en el caso que mantengan); o

- El deudor presenta morosidad de más de 90 días para cualquier obligación crediticia con pagos regulares y de más de 30 días para obligaciones con un pago único al vencimiento.

Al evaluar si un deudor se encuentra en incumplimiento, el Grupo consideró los siguientes indicadores:

- Cuantitativos - el estatus de morosidad y no pago sobre otra obligación del mismo emisor al Grupo; y
- Cualitativos - el incumplimiento de cláusulas contractuales

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Los insumos utilizados en la evaluación de si los instrumentos financieros se encuentran en incumplimiento son específicos según el tipo de cartera y su importancia pueden variar a través del tiempo para reflejar cambios en circunstancias y tendencias.

Medición de la PCE

La PCE es la probabilidad ponderada estimada de pérdida crediticia y es medida de acuerdo a los siguientes rubros:

- Activos financieros que no presentan deterioro crediticio a la fecha de reporte
- Activos financieros que están deteriorados a la fecha de reporte
- Compromisos de préstamos pendientes: el valor presente de la diferencia entre los flujos de efectivo contractuales que son adeudados al Grupo en el caso que se ejecute el compromiso y los flujos de efectivo que el Grupo espera recibir; y
- Contratos de garantías financieras: los pagos esperados para reembolsar al tenedor menos cualquier monto que el Grupo espera recuperar.

Generando la estructura de término de la PI

Los días de morosidad son el insumo principal para determinar la estructura de término de la PI para las diferentes exposiciones en la cartera de crédito de consumo. Para la cartera de crédito empresarial se toman los siguientes como insumos principales: días de morosidad, reestructuraciones, y clasificación de riesgo.

El Grupo diseñó y evaluó modelos estadísticos para analizar los datos recolectados y generar estimados de la PI sobre la vida remanente de las exposiciones y como se espera que estas cambien en transcurso del tiempo.

Insumos en la medición de la PCE

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

- Probabilidad de incumplimiento (PI)
- Pérdida dado el incumplimiento (PDI)
- Exposición ante el incumplimiento (EI)

Los estimados de PI son calculados a cierta fecha, utilizando modelos estadísticos de calificación y herramientas adecuadas a las distintas categorías de contraparte y exposición. Estos modelos se alimentan de factores cuantitativos de los clientes y pueden también considerar factores cualitativos. Si una exposición migra entre categorías de calificación, entonces esto resulta en un cambio en el estimado de la PI asociada. Las PI son estimadas, considerando los vencimientos contractuales de las exposiciones y las tasas de prepagos estimadas.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

En la mayoría de los casos la EI es equivalente al saldo vigente de los contratos; la única excepción es para los productos de tarjetas de crédito, líneas de crédito y otras contingencias. Para las tarjetas de crédito y contingencias es necesario incluir en el EI variables como saldo vigente, saldo dispuesto y FCC (factor de conversión de crédito) ya que el propósito es poder estimar la exposición en el momento de incumplimiento de las operaciones que se encuentran activas.

El Grupo espera determinar la EI de la exposición actual a la contraparte y los cambios potenciales a la cifra actual permitida bajo contrato, incluyendo cualquier amortización.

Los sobregiros y facilidades de tarjetas de crédito son productos que incluyen el componente préstamo y compromiso pendiente. Estas facilidades no tienen un término fijo o estructura de repago y son administrados sobre una base colectiva; el Grupo puede cancelarlas de inmediato pero este derecho contractual no es utilizado por la administración en el día a día, ya que sólo se utiliza cuando el Grupo es consciente que existe un incremento en riesgo de crédito al nivel de la operación.

Proyección de condiciones futuras

El Grupo incorporó información sobre condiciones futuras tanto en su evaluación de si el riesgo de crédito de un instrumento ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial como en su medición de PCE.

La información externa incluye datos económicos y proyecciones publicadas por cuerpos gubernamentales y autoridades monetarias en los países en los que el Grupo opera, organizaciones supranacionales como CEPAL, OECD y el Fondo Monetario Internacional, y proyecciones académicas y del sector privado.

(g) Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras

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

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Los gastos de depreciación de propiedades, mobiliario y equipo y amortizaciones a mejoras se reconocen en las operaciones corrientes utilizando el método de línea recta considerando la vida útil de los activos. Los terrenos no se deprecian. La vida útil de los activos se resume como sigue:

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

Las propiedades y equipo se revisan para deterioro siempre que los acontecimientos o los cambios en circunstancias indiquen que el valor en libros puede no ser recuperable.

El valor en libros de un activo se reduce inmediatamente a su valor recuperable si el valor en libros del activo es mayor que el valor recuperable estimado. La cantidad recuperable es la más alta entre el valor razonable del activo menos el costo de vender y su valor en uso.

Modelo de revaluación de propiedades
Con posterioridad a su reconocimiento como activo, los terrenos y edificaciones cuyo valor razonable puede medirse con fiabilidad se contabilizara por su valor revaluado, que es su valor razonable en el momento de la revaluación, menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor que hayan sufrido. Las revaluaciones se harán con suficiente regularidad, para asegurar que el importe en libros, en todo momento, no difiera del valor razonable al final del período que se informa.

Las disminuciones en el saldo de la reserva por revaluaciones de propiedades se reducen directamente del saldo de esa reserva.

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

(i) Activos Clasificados como Mantenidos para la Venta

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

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 de tales de activos. Las pérdidas por deterioro en la clasificación inicial y posterior como mantenidos para la venta se reconocen en el estado consolidado de resultados.

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

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

(k) Provisiones

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

(l) Garantías Financieras

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

(m) Ingresos y Gastos por Intereses

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

El método de tasa de interés efectiva, es un método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de imputación del ingreso financiero a lo largo del período relevante. El cálculo incluye todas las comisiones y cuotas pagadas o recibidas entre las partes del contrato que son parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y cualquier otra prima o descuento. Los costos de transacción son los costos de origen, directamente atribuibles a la adquisición, emisión o disposición de un activo o pasivo. Al calcular la tasa de interés efectiva, se estiman los flujos futuros de efectivo considerando los términos contractuales del instrumento financiero; sin embargo, no considera las pérdidas futuras de crédito.

(n) Ingresos y Gastos por Honorarios y Comisiones

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

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

(o) Ingresos por Dividendos

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

(p) Reconocimiento de Ingresos por Arrendamientos

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

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(q) Reconocimiento de Ingresos por Venta de Propiedades

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

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

Adicionalmente, las siguientes condiciones deben de ser cumplidas:

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

(r) Adelantos Recibidos de Clientes

Los adelantos recibidos de clientes por arrendamiento de bienes se contabilizan como pasivos y se reconocerán como ingresos por la venta o alquiler de bienes, según los acuerdos establecidos en los contratos respectivos.

(s) Operaciones de Fideicomiso

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

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

(t) Impuesto sobre la Renta

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

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

(u) Utilidad por Acción

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

(v) Información de Segmentos

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

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

(w) Acciones Preferidas

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

(x) Información Comparativa

Algunas cifras del 2017 incluidas en ciertas notas a los estados financieros consolidados fueron reclasificadas para uniformar su presentación con la de los estados financieros consolidados de 2018. Estas reclasificaciones buscan describir mejor la naturaleza de los balances y transacciones del Grupo, y corresponden a montos que no son considerados de importancia relativa para los estados financieros consolidados de 2018.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

A la fecha del estado consolidado de situación financiera existen normas, modificaciones e interpretaciones las cuales son efectivas para este año; por lo tanto, no han sido adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Entre las más significativas están:

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

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

(4) Administración de Riesgos Financieros

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

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

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

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

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

(a) Riesgo de Crédito

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

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

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

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

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

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

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Análisis de Calidad Crediticia

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

	Préstamos 2017	Inversiones en Títulos de Deuda 2017
Máxima exposición		
Valor en libros, bruto	1,338,888,336	206,206,417
A costo amortizado		
Normal	1,253,836,509	0
Mención especial	27,592,213	0
Subnormal	24,330,982	0
Dudoso	7,186,404	0
Irrecuperable	25,942,228	0
Monto bruto	1,338,888,336	0
Reserva por deterioro	(14,706,257)	0
Intereses y comisiones no devengadas	(1,188,425)	0
Valor en libros, neto	1,322,993,654	0
Disponibles para la venta		
Riesgo bajo	0	206,206,417
Valor en libros, neto	0	206,206,417
Préstamos renegociados		
Monto bruto	48,978,845	0
Monto deteriorado	5,795,765	0
Reserva por deterioro	(2,158,651)	0
Valor en libros, neto	46,820,194	0
No morosos ni deteriorados		
Normal	1,100,778,463	0
Morosos pero no deteriorados		
De 1 a 30 días	141,691,536	0
De 31 a 60 días	11,366,510	0
Total	153,058,046	0
Individualmente deteriorados		
Mención especial	17,895,566	0
Subnormal	10,340,561	0
Dudoso	2,713,143	0
Irrecuperable	1,163,206	0
Total	32,112,476	0
Reserva por deterioro		
Individual	1,657,920	0
Colectiva	13,048,337	0
Total reserva por deterioro	14,706,257	0
Operaciones fuera de balance		
Riesgo bajo		
Cartas de crédito	49,273,653	0
Garantías emitidas	2,263,174	
Cartas promesas de pago	2,366,907	0
	53,903,734	0

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

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

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

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

- Préstamos renegociados o reestructurados:
  Los préstamos renegociados o reestructurados son aquellos que, debido a dificultades en la capacidad de pago del deudor, se les ha documentado formalmente una variación significativa en los términos originales del crédito (saldo, plazo, plan de pago, tasa o garantías). El objetivo es conseguir una situación más favorable para que el Grupo recupere la deuda (véase Nota 28).

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

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

(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	Inversiones en Títulos de Deuda
	2017	2017
Valor en libros, bruto	1,338,888,336	206,206,417
Concentración por sector:		
Corporativo	619,652,173	165,325,949
Consumo	718,879,348	0
Otros sectores	356,815	40,880,468
	1,338,888,336	206,206,417
Concentración geográfica:		
Panamá	1,322,159,358	32,465,673
América Latina y el Caribe	16,021,363	0
Estados Unidos de América y Canadá	707,615	143,995,686
Europa y otros	0	29,745,058
	1,338,888,336	206,206,417

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.

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

(b) Riesgo de Liquidez

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

Administración del Riesgo de Liquidez

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

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

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

Exposición del Riesgo de Liquidez

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

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

(c) Riesgo de Mercado

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

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

Administración de Riesgo de Mercado

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

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

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

Exposición a Riesgo de Mercado

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

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

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

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

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

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

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

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

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

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

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Las acciones y fondos mutuos se resumen a continuación:

	2017
Acciones y fondos mutuos	
Acciones de capital no listadas en bolsa	119,048
Acciones preferidas listadas en bolsa	41,961,890
	42,080,938
Por concentración geográfica	
Panamá	119,048
Estados Unidos de América y Canadá	38,892,161
Europa	3,069,729
	42,080,938

(d) Riesgo Operacional

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

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

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

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

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

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

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

(e) Administración de Capital

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

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

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

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

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

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

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

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

- *Provisión Dinámica (Pilar 3):* Según lo definido en el Acuerdo No. 004-2013.
  No se han presentado cambios en las políticas, procesos y administración de capital por parte del Grupo durante el año.

  A continuación se presenta el cálculo del índice de capital regulatorio del Grupo bancario al 31 de diciembre de 2017, basado en las entidades consolidadas de carácter financiero según lo establece el acuerdo No.001-2015:

	2017
Capital primario ordinario	
Acciones comunes	77,302,123
Acciones en tesorería	(3,780,134)
Utilidades no distribuidas	27,747,292
Reserva de valor razonable	(6,225,562)
Total de capital primario ordinario	95,043,719
Capital ordinario adicional	
Acciones preferidas	35,353,792
Total de capital ordinario adicional	35,353,792
Provisión dinámica	21,618,320
Total de fondos de capital regulatorio	152,015,831
Total de activos ponderados por riesgo	1,170,900,064
Índices de capital	
Índices de capital total	12.98%
Índices de capital primario ordinario	8.11%
Índices de capital primario	11.13%
Coeficiente de Apalancamiento	5.33%

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(d) Impuesto sobre la renta

El Grupo está sujeto a impuestos sobre la renta. Se requieren estimados significativos al determinar la provisión para impuestos sobre la renta. Existen muchas transacciones y cálculos para los cuales la determinación del último impuesto es incierta durante el curso ordinario de negocios. El Grupo reconoce obligaciones por cuestiones de auditorías de impuestos anticipadas con base 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) (Pérdida) Ganancia en Instrumentos Financieros, Neta

La pérdida en instrumentos financieros, neta se resume a continuación

	2017
Pérdida neta realizada en venta de valores disponibles para la venta, que permanecían valuados al costo	(1,213,607)
Pérdida neta realizada en venta de valores disponibles para la venta	(2,011)
	(1,215,618)

(7) Otros Ingresos

Los otros ingresos se resumen a continuación:

	2018	2017
Arrendamientos de propiedades en inversión	862,741	856,814
Efecto por venta de subsidiaria	2,830,079	0
Otros	93,964	250,285
	3,786,784	1,107,099

(8) Salarios, Gastos de Personal y Otros Gastos

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

	2018	2017
Salarios y otros gastos de personal:		
Salarios y otras remuneraciones	301,055	386,574
Prestaciones laborales	46,648	39,819
Prima de antigüedad e indemnización	352,853	7,001
	700,556	433,394

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

Los otros gastos se resumen a continuación:

	2018	2017
Otros gastos:		
Alquileres	3,458	2,734
Honorarios profesionales y legales	595,366	1,049,256
Impuestos varios	112,317	171,365
Seguros	37,062	43,365
Papelería y útiles de oficina	550	445
Propaganda y promoción	2,780	3,501
Teléfono y comunicaciones	922	2,642
Combustible	1,500	1,550
Aseo y limpieza	1,166	1,115
Viáticos, viajes y dietas	62,189	63,227
Reparaciones y mantenimiento	67,674	26,456
Cuotas y suscripciones	1,375	2,421
Otros	125,309	157,045
	1,011,668	1,525,122

(9) 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 2018. De acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, las compañías incorporadas en Panamá están exentas del pago del impuesto sobre la renta de las ganancias provenientes de operaciones extranjeras, de los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, de títulos de deuda del gobierno de Panamá y de las inversiones en valores listados con la Superintendencia del Mercado de Valores y negociados en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

La tarifa para calcular el impuesto sobre la renta es de 25% desde el 1 de enero de 2011. Adicionalmente, las personas jurídicas cuyos ingresos gravables superen un millón quinientos mil Balboas (B/.1,500,000) anuales, pagarán el impuesto sobre la renta que resulte mayor entre:

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

(10) Utilidad por Acción

El cálculo de la utilidad por acción básica atribuible a los accionistas comunes es el siguiente:

Utilidad neta atribuible a los accionistas comunes:

	2018		
	Operaciones Continuadas	Operaciones Descontinuadas	Total
Utilidad (pérdida) del año	(1,791,314)	73,150,096	71,358,782
Menos:			
Dividendos declarados – acciones preferidas (Nota 22)	(2,598,749)	0	(2,598,749)
Utilidad (pérdida) neta atribuible a los accionistas comunes	(4,390,063)	73,150,096	68,760,033
Promedio ponderado de acciones comunes	19,048,212		19,048,212
Utilidad (pérdida) básica por acción	(0.23)		3.61

	2017		
	Operaciones Continuadas	Operaciones Descontinuadas	Total
Utilidad (pérdida) del año	(4,368,917)	16,456,333	12,087,416
Menos:			
Dividendos declarados – acciones preferidas (Nota 22)	(2,587,523)	0	(2,587,523)
Utilidad (pérdida) neta atribuible a los accionistas comunes	(6,956,440)	16,456,333	9,499,893
Promedio ponderado de acciones comunes	19,048,212		19,048,212
Utilidad (pérdida) básica por acción	(0.36)		0.50

(11) 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:

	2018	2017
Efectivo y efecto de caja	400	9,598,068
Depósitos a la vista en bancos	667,447	92,555,044
Depósitos a plazo en bancos	0	55,346,596
	667,847	157,499,708
Menos: Depósitos en bancos que devengan intereses, con vencimientos originales mayores de 90 días y pignorados	0	861,596
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo	667,847	156,638,112

(12) Inversiones en valores

La composición de estos valores se presenta a continuación:

Valores disponibles para la venta:

	2017
Bonos corporativos	165,325,949
Bonos de bancos multilaterales	29,745,058
Bonos de la República de Panamá	11,135,410
Acciones y fondos mutuos	42,080,938
Valor en libros – valor razonable	248,287,355

(13) Préstamos

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

	2017
Hipotecarios residenciales	475,995,208
Personales y autos	200,620,615
Tarjetas de crédito	15,537,131
Hipotecarios comerciales	14,708,343
Líneas de crédito y préstamos comerciales	256,680,669
Agropecuarios	153,215,085
Financiamientos interinos	145,114,459
Arrendamientos financieros	11,227,344
Facturas descontadas	556,220
Prendarios	33,150,052
Sobregiros	32,083,210
Total	1,338,888,336

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

	2017
Saldo al inicio del año	11,654,392
Provisión cargada a gastos	4,503,472
Recuperaciones	256,250
Castigos	(1,707,857)
Saldo al final del año	14,706,257

(13) Préstamos, continuación

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

	2017
Pagos mínimos hasta 1 año	4,979,333
Pagos mínimos de 1 a 5 años	7,535,750
Total de pagos mínimos	12,515,083
Menos: intereses descontados no ganados	(1,287,739)
Total de arrendamientos financieros	11,227,344

(14) Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras

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

2018	Terrenos y Edificios	Equipo Rodante	Mobiliario y Equipo	Total
Costo:				
Al inicio del año	34,100,705	294,507	21,435,358	55,830,570
Descartes		0	(1,377,607)	(1,377,607)
Efecto por venta de subsidiaria	(34,100,705)	(294,507)	(19,968,871)	(54,364,083)
Al final del año	0	0	88,880	88,880
Depreciación acumulada:				
Al inicio del año	4,330,532	194,382	14,976,845	19,501,759
Gasto del año	0	0	275	275
Descartes	0	0	(1,377,607)	(1,377,607)
Efecto por venta de subsidiaria	(4,330,532)	(194,382)	(13,518,745)	(18,043,659)
Al final del año	0	0	80,768	80,768
Saldo neto	0	0	8,112	8,112

2017	Terrenos y Edificios	Equipo Rodante	Mobiliario y Equipo	Total
Costo:				
Al inicio del año	33,581,837	294,507	20,405,814	54,282,158
Compras	518,868	0	1,029,544	1,548,412
Al final del año	34,100,705	294,507	21,435,358	55,830,570
Depreciación acumulada:				
Al inicio del año	3,249,241	142,190	13,038,304	16,429,735
Gasto del año	1,081,291	52,192	1,938,541	3,072,024
Al final del año	4,330,532	194,382	14,976,845	19,501,759
Saldo neto	29,770,173	100,125	6,458,513	36,328,811

(15) Propiedades de Inversión

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

	2018	2017
Saldo al inicio del año	16,074,500	16,074,500
Ganancias o (pérdidas) del año		
Cambio en el valor razonable	(2,785,500)	0
Venta de propiedades	(1,089,000)	0
Saldo al final del año	12,200,000	16,074,500

El valor razonable de las propiedades de inversión mantenidas por el Grupo están clasificados dentro del Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable y no ha habido cambios en el método de valoración. Al 31 de diciembre de 2018, no ha habido transferencias entre el Nivel 1 y Nivel 2.

Las propiedades de inversión están registradas a su valor de mercado, con base en avalúos independientes realizados por empresas certificadas y especialistas en la rama. El Grupo obtiene estas valorizaciones de forma anual, las cuales son comparadas con otras referencias de transacciones en zonas aledañas de perfil similar. La Vicepresidencia de Administración del Grupo revisa los informes de avalúos que sean recibidos.

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

En el rubro de otros ingresos se han reconocido rentas provenientes de las propiedades de inversión por la suma de B/.862,741 (2017: B/.856,814). (Véase la Nota 7).

Se han cedido propiedades por un valor en libros de B/.9,300,000 (2017: B/.9,900,000) en garantía de financiamientos recibidos por la suma actual de B/.5,841,150 (2017: B/.6,112,887). (Véase la Nota 18).

(16) Otras Cuentas por Cobrar

Al 31 de diciembre de 2018, las otras cuentas por cobrar ascienden a B/.3,450,147 (31 de 2017: B/.5,939,070), las cuales se componen, principalmente, por un préstamo por cobrar a Mundial Servicios Fiduciarios. El mismo fue cancelado a inicios del 2019.

(17) Otros Activos

El detalle de los otros activos se presenta a continuación:

	2018	2017
Depósitos en garantía	330	103,954
Depósito en plica	19,137,500	0
Bienes adjudicados mantenidos para la venta	628	14,544,627
Bienes adjudicados en administración, proyectos en construcción	0	2,259,769
Gastos pagados por anticipado	81,006	2,046,669
Fondo de cesantía	36,794	2,109,048
Crédito fiscal por intereses preferenciales	0	16,061,873
Bienes en proceso de adjudicación	0	1,962,088
Activos mantenidos para la venta	0	2,219,229
Efectivo restringido en Credit Suisse	0	7,827,889
Otros	120,315	15,495,255
	19,376,573	64,630,401

(18) Financiamientos Recibidos

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

2018	Tasa de Interés Nominal Anual	Año de Vencimiento	Valor en Libros
Préstamo bancario	Libor 3M+4.00%	2019	3,200,000
Préstamo bancario	6.75%	2019	126,336
Préstamo hipotecario	Libor 3M+4.00%	2026	5,841,150
			9,167,486
2017			
Línea de crédito	Libor 6M + 1.80%	2018	3,738,900
Línea de crédito	Libor 6M + 1.80%	2018	5,260,983
Línea de crédito	Libor 6M + 0.25%	2018	6,999,993
Línea de crédito	Libor 6M + 0.25%	2018	8,718,033
Línea de crédito	Libor 6M + 0.25%	2018	787,374
Línea de crédito	Libor 6M + 0.20%	2018	5,000,000
Línea de crédito	Libor 6M + 2.00%	2018	4,640,911
Línea de crédito	Libor 6M + 1.45%	2018	36,500,000
Línea de crédito	Libor 6M + 1.50%	2018	3,000,000
Línea de crédito	Libor 6M + 1.50%	2018	14,000,000
Línea de crédito	Libor 12M + 2.00%	2018	5,950,000
Línea de crédito	Tasa fija 4.00%	2018	6,500,000
Línea de crédito	Libor 6M + 1.75%	2018	28,000,000
Línea de crédito	Libor 1M + 0.95%	2018	9,197,772
Préstamo a término	Libor 6M + 3.70%	2018	10,000,000
Préstamo a término	Libor 3M + 3.70%	2018	10,000,000
Préstamo a término	Libor 6M + 3.30%	2022	20,000,000
Préstamo bancario	6.75%	2019	523,894
Préstamo hipotecario	5.75%	2026	6,112,887
			184,930,747

(18) Financiamientos Recibidos, continuación

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

Al 31 de diciembre de 2018, se han cedido propiedades de inversión por un valor en libros de B/.9,300,000 (: B/.9,900,000) como garantía del préstamo hipotecario (Véase la Nota 15).

(19) Bonos por Pagar

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

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

Bonos	Tasa de Interés Nominal Anual	Año de Vencimiento	Valor Nominal de la Emisión	2017 Valor en Libros
Serie B	5.25%	2018	25,000,000	2,486,082
Serie D	5.25%	2018	25,000,000	3,736,082
			50,000,000	6,222,164

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

Bonos	Tasa de Interés Nominal Anual	Año de Vencimiento	Valor Nominal de la Emisión	2017 Valor en Libros
Serie A	4.25%	2018	30,000,000	29,774,618
Serie B	4.75%	2019	35,000,000	34,774,618
Serie C	5.13%	2020	35,000,000	34,774,619
			100,000,000	99,323,855

(20) Valores Comerciales Negociables (VCN's)

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

Los términos y condiciones de los valores comerciales negociables de la emisión 2012 se detallan a continuación:

VCN	Tasa de Interés Nominal Anual	Año de Vencimiento	2017 Valor en Libros
Serie AX	3.75%	2018	2,468,348
Serie BC	3.88%	2018	4,968,348
Serie BG	3.88%	2018	5,168,348
Serie BI	3.75%	2018	468,348
Serie BL	3.38%	2018	2,468,348
Serie BN	3.38%	2018	2,968,348
Serie BO	3.88%	2018	1,968,348
Serie BP	3.38%	2018	968,348
Serie BQ	3.88%	2018	468,348
Serie BR	3.38%	2018	2,837,348
Serie BS	3.88%	2018	937,348
Serie BT	3.38%	2018	2,468,348
Serie BU	3.88%	2018	1,968,348
Serie BV	3.88%	2018	968,348
Serie BW	3.38%	2018	3,118,348
Serie BX	3.38%	2018	4,253,348
Serie BY	3.38%	2018	2,968,348
Serie BZ	3.88%	2018	1,872,348
Serie CA	3.38%	2018	2,038,347
Serie CB	3.88%	2018	318,347
Serie CC	3.38%	2018	1,108,348
Serie CE	3.38%	2018	968,348
			47,740,654

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

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

Los términos y condiciones de los valores comerciales negociables de la emisión 2014 se detallan a continuación:

VCN	Tasa de Interés Nominal Anual	Año de Vencimiento	2017 Valor en Libros
Serie AK	3.75%	2018	1,994,612
Serie AO	3.88%	2018	494,612
Serie AQ	3.88%	2018	2,994,612
Serie AS	3.88%	2018	1,994,612
Serie AU	3.88%	2018	494,612
Serie AV	3.38%	2018	994,612
Serie AW	3.38%	2018	991,612
Serie AX	3.38%	2018	4,994,612
Serie AY	3.38%	2018	4,942,612
Serie AZ	3.88%	2018	3,776,612
Serie BA	3.38%	2018	3,994,612
Serie BB	3.38%	2018	704,612
Serie BC	3.88%	2018	1,189,612
Serie BD	3.88%	2018	1,667,612
Serie BE	3.38%	2018	3,269,612
Serie BF	3.38%	2018	1,994,612
			36,493,792

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

(21) Otros Pasivos

El saldo de los otros pasivos se presenta a continuación:

	2018	2017
Seguros, timbres, ITBMS y FECI por pagar	0	1,080,732
Transacciones electrónicas	0	314,542
Reservas para otras remuneraciones	80,610	5,332,172
Reserva para prestaciones de cesantía	0	1,172,609
Cheques de gerencia, certificados	0	12,786,276
Procesos judiciales y valores inactivos	0	1,527,485
Dividendos por pagar	173,182	113,746
Adelantos recibidos de clientes	81,019	81,019
Acreedores varios	286,819	2,280,138
Anticipos recibidos en ventas de bienes adjudicados	0	1,518,500
Impuesto sobre la renta por pagar	0	1,137,951
Partidas por compensar	0	4,094,120
Ajuste de precio en venta de acciones	3,700,077	0
Otros	69,064	4,834,187
	4,390,771	36,273,477

(22) Patrimonio

Acciones comunes:

	Número de Acciones	
	2018	2017
Acciones autorizadas, sin valor nominal	20,000,000	20,000,000
Acciones emitidas y pagadas totalmente al inicio y final del año	19,312,169	19,312,169
Acciones en tesorería	(263,957)	(263,957)
Total de acciones emitidas y en circulación, neto	19,048,212	19,048,212

A continuación los dividendos declarados y pagados sobre acciones comunes:

	2018	2017
Dividendo ordinario de B/.0.30 (2017: B/.0.33) por acción emitida y en circulación, neto	5,714,464	6,285,910
Dividendo extraordinario de B/.5.52 por acción emitida y en circulación	105,146,130	0
Dividendo ordinario pagado sobre acciones del Banco	0	2,296
Total de dividendos declarados sobre acciones comunes	110,860,594	6,288,206

(22) Patrimonio, continuación
Acciones Preferidas:
Acciones Preferidas Públicas:

Grupo Mundial Tenedora, S. A.
La Junta Directiva de Grupo Mundial Tenedora, S. A., aprobó en reunión del 15 se septiembre de 2016, el registro ante la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá y su listado en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., de una emisión pública de hasta 50,000,000 de acciones preferidas. Durante el 2017 se emitieron las siguientes series:

	Número de acciones		Dividendos	Tipo
	2018	2017		
Serie B	0	24,089,767	7.25%	No acumulativo
Serie C	0	4,313,025	7.25%	No acumulativo
Serie D	0	6,951,000	7.25%	No acumulativo
	0	35,353,792		

El 31 de diciembre de 2018, se realizo la redención total de las acciones preferidas por un monto de B/.35,353,792 correspondiente a la oferta pública autorizada mediante resolución SMV No.336-17 del 23 de julio de 2017 de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, de acuerdo a lo establecido en el prospecto informativo.

Las acciones preferidas no tienen derecho a voz ni voto, pero tendrán derechos económicos. El derecho a voz y 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 devengan un dividendo anual (no acumulativo) sobre su valor nominal, de acuerdo al siguiente esquema: una vez que sean declarados por la Junta Directiva los dividendos de acciones preferidas, cada inversionista devengará un dividendo equivalente a una tasa fija entre 7% ó 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 dividendo 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 realizarán mediante doce (12) pagos mensuales y consecutivos, los días treinta (30) de cada mes. Los dividendos se pagarán netos de cualquier impuesto sobre dividendos que pudiese derivarse de la inversión. Las acciones preferidas no tienen fecha de vencimiento.

Al 31 de diciembre de 2018, el total de dividendos pagados por Grupo Mundial Tenedora, S. A. y Banco Panameño de la Vivienda, S. A. sobre acciones preferidas públicas fue de B/.1,295,815 (2017: B/.2,587,523).

(22) Patrimonio, continuación

Reservas de patrimonio

Las reservas de patrimonio se detallan a continuación:

2017	Revaluación de propiedades	Reserva de valor razonable	Reserva de bienes adjudicados	Provisión dinámica	Exceso de provisión específica	Total
Saldo inicial	9,663,211	(10,898,284)	3,175,675	18,195,752	4,458,574	24,594,928
Aumentos	0	5,474,173	611,648	3,422,568	3,856,999	13,365,388
Disminución	0	(801,451)	0	0	0	(801,451)
Saldo final	9,663,211	(6,225,562)	3,787,323	21,618,320	8,315,573	37,158,865

(23) Compromisos y Contingencias

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

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:

	2017
Cartas de crédito Stand-by	49,273,653
Garantías emitidas	2,263,174
Cartas promesa de pago	2,366,907
	53,903,734

Existen reclamos legales interpuestos en contra del Grupo al 31 diciembre de 2018. La Gerencia del Grupo y sus asesores legales estiman que no se espera que el resultado de estos procesos tenga un efecto material adverso sobre la posición financiera, el desempeño financiero o la liquidez del Grupo.

24) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

El estado consolidado de situación financiera y el estado consolidado de resultados incluyen saldos y transacciones con partes relacionadas. Al 31 de diciembre de 2018, no hay transacciones con compañías afiliadas al Grupo.

	Directores y Personal Gerencial 2018	Directores y Personal Gerencial 2017
Activos:		
Préstamos	0	30,208,963
Pasivos:		
Depósitos:		
A la vista	0	2,116,288
Ahorros	0	1,688,103
A plazo	0	20,623,844
Ingresos por intereses:		
Préstamos	0	433,066
Gastos por intereses:		
Depósitos	0	385,595
Otros ingresos:		
Comisiones y otros	0	3,295
Gastos generales y administrativos:		
Beneficios a los empleados a corto plazo	671,956	861,637

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

(25) Información por Segmentos

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

2018	Otras actividades de inversión	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones	181,081	0	181,081
Gastos de intereses	922,959	0	922,959
Otros ingresos, neto	1,974,563	(1,380,625)	593,938
Gastos generales y administrativos	1,712,499	0	1,712,499
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	(479,814)	(1,380,625)	(1,860,439)
Total de activos	74,935,122	(8,303,301)	66,631,821
Total de pasivos	22,067,938	(7,703,301)	14,364,637

2017	Otras actividades de inversión	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones	124,140	(19,938)	104,202
Gastos de intereses	1,077,530	(575,484)	502,046
Gastos de provisión	1,897,118	0	1,897,118
Otros ingresos, neto	7,278,852	(7,388,368)	(109,516)
Gastos generales y administrativos	1,964,437	0	1,964,437
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	2,463,907	(6,832,822)	(4,368,915)

	Banca y actividades financieras	Administración de activos	Otras actividades de inversión	Eliminaciones	Total Consolidado
Total de activos	1,885,838,228	6,970,446	138,756,380	(190,620,327)	1,840,944,727
Total de pasivos	1,705,496,436	476,906	26,273,011	(61,653,741)	1,670,592,612

Al 31 de diciembre de 2018 las operaciones del Grupo son locales

(26) Valor Razonable de Instrumentos Financieros

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

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

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

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

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

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

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.

(26) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

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

2018	Valor en libros	Valor Razonable Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros medidos al Valor razonable:					
Prestamos medidos a VRCR	1,111,619	0	0	1,111,619	1,111,619
Pasivos financieros no medidos a valor razonable:					
Financiamientos recibidos – largo plazo	9,167,486	0	9,782,753	0	9,782,753

2017	Valor en libros	Valor Razonable Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros medidos a valor razonable:					
Valores disponibles para la venta:					
Bonos corporativos	65,325,949	143,995,686	3,247,438	18,082,825	165,325,949
Bonos de bancos multilaterales	29,745,058	0	29,745,058	0	29,745,058
Bonos de la República de Panamá	11,135,410	0	11,135,410	0	11,135,410
Acciones de capital	41,161,890	41,161,890	0	0	41,161,890
Activos financieros no medidos a valor razonable:					
Préstamos	1,324,182,079	0	0	1,342,502,503	1,342,502,503
Pasivos financieros no medidos a valor razonable:					
Depósitos a plazo de clientes	59,868,909	0	0	876,659,299	876,659,299
Financiamientos recibidos – largo plazo	26,636,781	0	27,923,453	0	27,923,453
Bonos por pagar	05,546,019	0	107,937,473	0	107,937,473

Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, no hubo transferencias en los niveles de jerarquía del valor razonable.

(26) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

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

	2018	2017
Saldo al inicio del año	18,082,825	20,350,940
Efecto por venta de subsidiarias	(16,349,677)	0
Compras	0	17,299,025
Ventas y redenciones	(198,324)	(18,116,199)
Cambios en valor razonable implementación NIIF 9	(423,205)	0
Cambios en valor razonable	0	547,048
Valores dado de baja	0	(1,997,989)
Saldo al final del año	1,111,619	18,082,825

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

Instrumento Financiero	Técnica de Valoración y Dato de Entrada Utilizado	Dato de Entrada no Observable Significativo	Sensibilidad de la Medición del Valor Razonable al Dato de Entrada No Observable Significativo
Medidos a valor razonable:			
Bonos	Flujos de efectivo descontados utilizando una tasa de descuento que se conforma de la tasa libre de riesgo de mercado y la tasa libre de riesgo de la República de Panamá, para un instrumento con vencimiento remanente similar.	"Spread" de riesgo de crédito del emisor	Un incremento o (disminución) en el dato de entrada no observable de forma aislada daría una medición del valor razonable menor o (mayor)
Prestamos	Flujos de efectivo descontados	Probabilidad de incumplimiento Severidad de pérdida	Un incremento o (disminución) significativa en cualquier dato de entrada no observable de forma aislada daría una medición del valor razonable menor o (mayor).

(26) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

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

Instrumento Financiero	Técnica de Valoración y Dato de Entrada Utilizado
No medidos a valor razonable:	
Acciones de capital	El modelo de valuación utiliza precios de mercado de activos idénticos en mercados no activos.
Títulos de deuda y fondos mutuos	El modelo de valuación combina observaciones directas del mercado de fuentes contribuidas con modelos cuantitativos para generar un precio y el mismo asigna un puntaje para cada precio basado en la calidad y cantidad de datos observable en un mercado activo.
Préstamos	Flujos de efectivo descontados: El valor razonable para los préstamos representa la cantidad descontada de los flujos de efectivo futuros estimados a recibir. Los flujos de efectivo provistos se descuentan a las tasas actuales de mercado para determinar su valor razonable.
Depósitos a plazo de clientes y bonos por pagar	Flujos de efectivo descontados: El valor de los flujos futuros es descontado utilizando una tasa de descuento, que representa la tasa de interés actual de mercado para financiamientos de nuevas deudas con vencimiento remanente similar.

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

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

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

(26) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

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

(27) Entidades Estructuradas No Consolidadas

La tabla a continuación presenta información de las entidades estructuradas no consolidadas al 30 de junio de 2018 en las cuales el Grupo no mantiene una participación, pero si actúa como patrocinador de las mismas:

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

	2017 Vehículos Separado
Activos administrados a través de estas entidades estructuradas	1,019,297,924
Ingresos por comisión y manejo	2,739,893

(28) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables

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

(a) Ley Bancaria

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

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

(a) Resolución General de Junta Directiva SBP–GJD–0003-2013 emitida por la Superintendencia de Bancos de Panamá el 9 de julio de 2013

28) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

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

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

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

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

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

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

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

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

(28) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

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

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

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

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

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

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

	2017	
Clasificación	**Cartera**	**Reservas**
Normal	1,262,847,672	0
Mención Especial	27,523,988	1,199,090
Subnormal	24,324,683	3,776,676
Dudoso	7,094,787	2,331,538
Irrecuperable	19,842,326	10,915,170
Total	1,341,633,456	18,222,474

28) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

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

2017	**Vigente**	**Moroso**	**Vencido**	**Total**
Préstamos corporativos	621,909,184	2,734,768	3,633,038	628,276,990
Préstamos al consumidor	680,138,514	16,123,212	16,737,925	712,999,651
Otros préstamos	356,815	0	0	356,815
	1,302,404,513	18,857,980	20,370,963	1,341,633,456

Provisión Dinámica

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

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

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

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

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

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

(29) Operaciones Descontinuadas

A continuación los resultados de operaciones descontinuadas:

	2018	2017
Ingresos por intereses y comisiones	97,919,341	102,231,108
Gastos por intereses	57,474,492	57,839,330
Ingreso neto por intereses y comisiones	40,444,849	44,391,778
Provisiones	14,072,129	4,503,472
Otros ingresos	(1,434,667)	7,996,262
Gastos generales y administrativos	42,381,133	28,188,340
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	(17,443,080)	19,696,228
Impuesto sobre la renta	(3,648,400)	(3,239,895)
Utilidad en operaciones descontinuadas	(21,091,480)	16,456,333

(30) Efectos de aplicación inicial NIIF 9

Clasificación de activos financieros y pasivos financieros

La siguiente tabla revela las categorías originales de medición bajo la NIC 39 y las nuevas categorías de medición bajo la NIIF9 para cada clase de activos financieros del Grupo al 1 de enero de 2018.

	Clasificación original bajo NIC 39	Nueva clasificación bajo NIIF 9	Valor original en libros bajo NIC 39	Nuevo Valor en libros bajo NIIF 9
Activos Financieros				
Efectos de caja y depósitos en bancos	Costo amortizado	Costo amortizado	134,646,846	134,646,846
Inversiones en valores	Inversiones disponibles para la venta	Valor razonable con cambios en estado de resultados	119,048	119,048
Inversiones en valores	Inversiones disponibles para la venta	Valor razonable con cambios en otras utilidades integrales	226,838,044	226,817,681
Inversiones en valores	Inversiones disponibles para la venta	Costo amortizado	21,330,263	20,540,576
Préstamos	Costo amortizado	Costo amortizado	1,324,182,079	1,310,286,826
Préstamos	Costo amortizado	Valor razonable con cambios en estado de resultados	1,733,148	1,309,943
Total de activos financieros			**1,708,849,428**	**1,693,720,920**

(30) Efectos de aplicación inicial NIIF 9, continuación

Pasivos Financieros	Clasificación original bajo NIC 39	Nueva clasificación bajo NIIF 9	Valor original en libros bajo NIC 39	Nuevo Valor en libros bajo NIIF 9
Depósitos en bancos	Costo amortizado	Costo amortizado	1,254,156,485	1,254,156,485
Financiamientos recibidos	Costo amortizado	Costo amortizado	184,930,747	184,930,747
Bonos por pagar	Costo amortizado	Costo amortizado	105,546,019	105,546,019
Valores comerciales	Costo amortizado	Costo amortizado	84,234,446	84,234,446
Total de pasivos financieros			**1,628,867,697**	**1,628,867,697**

La siguiente tabla concilia los valores en libros de la NIC 39 con los valores en libros de la NIIF 9 producto del efecto de la transición de la NIIF 9 al 1 de enero de 2018

	Valor en libros NIC 39 al 31 de diciembre 2017	Reclasificación	Remedición	Valores en libros NIIF 9 al 1 de enero de 2018
Activos Financieros:				
Costo amortizado				
Efectos de caja y depósitos en bancos:				
Balance inicial	134,646,846	0	0	0
Balance final	0	0	0	134,646,846
Inversiones en valores:				
Balance inicial	0	0	0	0
De valor razonable con cambios en otro resultado integral	0	21,330,263	(789,687)	0
Balance final	0	0	0	20,540,576
Préstamos:				
Balance inicial	1,324,182,079	0	0	0
Para valor razonable con cambios en resultados	0	(1,733,148)	0	0
Remedición			(12,162,105)	
Balance final	0	0	0	1,310,286,826
Total de costo amortizado				**1,465,474,248**
Valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores:				
Balance inicial	0	0	0	0
De costo amortizado	0	1,733,148	(423,205)	0
De valor razonable con OUI		119,048	0	
Balance final	0	0	0	1,428,991

(30) Efectos de aplicación inicial NIIF 9, continuación

	Valor en libros NIC 39 al 31 de diciembre 2017	Reclasificación	Remedición	Valores en libros NIIF 9 al 1 de enero de 2018
Valor razonable con cambios en otro resultado integral				
Inversiones en valores:				
Balance inicial	248,287,355	0	(220,363)	0
Reclasificado a costo amortizado	0	(21,330,263)	0	0
Para valor razonable con cambios en resultados	0	(119,048)	0	0
Balance final	0	0	0	226,617,681

	Valor en libros NIC 39 al 31 de diciembre 2017	Reclasificación	Remedición	Valores en libros NIIF 9 al 1 de enero de 2018
Pasivos Financieros:				
Costo amortizado				
Depósitos en bancos:				
Balance inicial	1,254,156,485	0	0	0
Balance final	0	0	0	1,254,156,485
Financiamientos recibidos:				
Balance inicial	184,930,747	0	0	0
Balance final	0	0	0	184,930,747
Bonos por pagar:				
Balance inicial	105,546,019	0	0	0
Balance final	0	0	0	105,546,019
Valores comerciales negociables (VCN´s):				
Balance inicial	84,234,446	0	0	0
Balance final	0	0	0	84,234,446
Total de costo amortizado	**1,628,867,697**			**1,628,867,697**

(30) Efectos de aplicación inicial NIIF 9, continuación

La siguiente tabla muestra valores de la reclasificación de los activos y pasivos financieros en libros de la NIC 39 con los valores en libros de la NIIF 9.

	Impacto de la adopción de NIIF 9 al 1 de enero de 2018
De activos disponible para la venta bajo NIC 39	
Valor razonable al 31 de diciembre de 2017	21,330,263
Ganancia del valor razonable que se tendría que haber reconocido en el resultado del período o en otro resultado integral durante el periodo de presentación si los activos financieros o pasivos financieros no se hubieran reclasificado	(326,912)

	Impacto de la adopción de NIIF 9 al 1 de enero de 2018
Valor razonable de las reservas	
Saldo final según NIC39 (31 de diciembre de 2017)	(6,225,562)
Inversiones en valores de deuda disponibles para la venta de acuerdo a la NIC 39/ activos financieros de deuda en VFOCI bajo la NIIF 9	220,362
Reclasificación de valores de inversión (deuda) de disponibles para la venta a costo amortizado	(326,912)
Saldo inicial según NIIF9 (1 de enero de 2018)	(6,332,112)
Ganancias acumuladas	
Saldo final según NIC 39 (31 de diciembre de 2017)	24,317,469
Efecto por implementación NIIF 9 de prestamos	(12,162,105)
Efecto por implementación NIIF 9 de inversiones a costo amortizado	(462,775)
Efecto por implementación NIIF 9 de inversiones a VRCOUI	(220,362)
Efecto por implementación NIIF 9 de préstamos a VRCR	(423,205)
Efecto por implementación NIIIF 9 de impuesto diferido sobre la reserva de prestamos	3,040,568
Saldo preliminar según NIIF9 (1 de enero de 2018)	(10,227,879)
Apropiación de reserva regulatoria	7,733,903
Efecto final por implementación de NIIF 9 (1 de enero de 2018)	(2,493,976)
Saldo final según NIIF9 (1 de enero de 2018)	21,823,493

(30) Efectos de aplicación inicial NIIF 9, continuación

	31 de diciembre de 2017 (NIC 39/NIC 37)	Reclasificación	Remedición	1 de enero de 2018 (NIIF 9)
Prestamos y cuentas por cobrar y valores mantenidos hasta su vencimiento conforme a la NIC 39/activos financieros costo amortizado según NIIF9 (incluye efectivo y equivalente de efectivo, prestamos y anticipos a bancos y anticipos de préstamos a clientes	14,706,257	(4,799,356)	12,162,105	22,069,006
Inversiones de deudas disponibles para la venta según la NIC 39 reclasificados costo amortizado según NIIF 9	0	0	462,775	462,775
	14,706,257	(4,799,356)	12,624,880	22,531,781
Inversiones en valores de deuda disponibles para la venta de acuerdo a la NIC 39/ activos financieros de deuda en VFOCI bajo la NIIF 9			220,362	220,362
Compromisos de préstamo y contratos de garantías emitidas	0	0	0	0
Total	14,706,257	(4,799,356)	12,845,242	22,752,143

Las políticas contables del grupo sobre la clasificación de instrumentos financieros según la NIIF9 se establecen en la nota 3. Las aplicaciones de estas políticas resultaron en la clasificación expuesta en la tabla anterior y se explican a continuación.

a) Ciertas inversiones del grupo se clasifican según la NIIF 9 como medidos a costo amortizado porque se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener flujos de efectivos contractuales . En la adopción de la NIIF 9 , el valor en libros de estos activos se ajusto de modo que su costo amortizado según NIIF9 fue como si estos activos se contabilizaran al costo amortizado desde su inicio. Antes de la adopción de la NIIF 9, estas inversiones se designaron como FVTOCI porque el grupo ,las adquirió con la intención de venderlas en respuesta a las necesidades de liquidez, a cambios en las tasas de interés, tasas de cambios o precios de mercados. Los informes internos y la medición del rendimiento de estas inversiones se basan en el valor razonable.

(30) Efectos de aplicación inicial NIIF 9, continuación

b) Antes de la adopción de la NIIF9, ciertos prestamos se reclasificaron fuera de la categoría FVTPL . En la adopción de la NIIF9 se clasificaron prestamos a FVTPL ya que no cumplen con lo requerido para ser medios a costo amortizado y valor razonable con cambios a otro resultado integral. El valor en libros de esos activos se ajustó de modo que valor razonable con cambios en resultados según la NIIF 9 fue como si esos activos se contabilizaran al valor razonable con cambios en resultados desde su inicio.

Reclasificación de valores a valor razonable con cambios en resultados hacia valores a valor razonable con cambios en otro resultado integral
Durante el primer semestre del año, el Banco reclasificó sus valores a valor razonable con cambios en resultados hacia la categoría de valores a valor razonable con cambios en otro resultado integral. El banco realizó esta reclasificación basado en propósitos estratégicos, ya que considera que reconocer fluctuaciones de valor razonable en el estado de resultados en el corto plazo no sería consistente con la estrategia de la Administración.

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

Anexo 1

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

Al 31 de diciembre de 2018

(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.**	**Subtotal**	**Eliminaciones**	**Total Consolidado**
Efectivo y efectos de caja	200	0	200	0	400	0	400
Depósitos en bancos:							
A la vista locales	328,772	0	337,272	1,403	667,447	0	667,447
A la vista extranjeros		0	0	0	0	0	0
A plazo locales	0	0	0	0	0	0	0
Total de depósitos en bancos	328,772	0	337,272	1,403	667,447	0	667,447
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	328,972	0	337,472	1,403	667,847	0	667,847
Inversiones en valores:							
A valor razonable con cambios en resultados		0	0	0	0	0	0
A costo amortizado	29,817,523	0	0	0	29,817,523	0	29,817,523
Menos:							
Reserva por deterioro de inversiones	0	0	0	0	0	0	0
Inversiones, netas	29,817,523	0	0	0	29,817,523	0	29,817,523
Prestamos a valor razonable con cambios en resultados	0	0	0	1,111,619	1,111,619	0	1,111,619
Préstamos:	0	0	0	0	0	0	0
Menos:							
Reserva para pérdidas en préstamos	0	0	0	0	0	0	0
Intereses y comisiones no devengadas	0	0	0	0	0	0	0
Préstamos, neto	0	0	0	0	0	0	0
Inversiones en subsidiarias	600,000	0	0	0	600,000	(600,000)	0
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto	0	0	8,112	0	8,112	0	8,112
Propiedades de inversión	0	0	12,200,000	0	12,200,000	0	12,200,000
Activos varios:							
Intereses acumulados por cobrar	0	0	0	0	0	0	0
Impuesto diferido activo	0	0	0	0	0	0	0
Otras cuentas por cobrar	10,814,347	0	320,009	19,092	11,153,448	(7,703,301)	3,450,147
Otros	19,148,830	0	114,450	113,293	19,376,573	0	19,376,573
Total de activos varios	29,963,177	0	434,459	132,385	30,530,021	(7,703,301)	22,826,720
Total de activos	60,709,672	0	12,980,043	1,245,407	74,935,122	(8,303,301)	66,631,821

Véase el informe de los Auditores Independientes que se acompaña.

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

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

	Grupo Mundial Tenedora, S. A.	Banco Panameño de la Vivienda, S. A. y subsidiarias	Inmobiliaria GMT, S. A.	Mundial Servicios Financieros, S. A.	Subtotal	Eliminaciones	Total Consolidado
Pasivos y Patrimonio:							
Pasivos:							
Depósitos locales:							
A la vista	0	0	0	0	0	0	0
Ahorros	0	0	0	0	0	0	0
A plazo fijo	0	0	0	0	0	0	0
	0	0	0	0	0	0	0
Depósitos extranjeros:							
A la vista	0	0	0	0	0	0	0
Ahorros	0	0	0	0	0	0	0
A plazo fijo	0	0	0	0	0	0	0
	0	0	0	0	0	0	0
Total de depósitos	0	0	0	0	0	0	0
Financiamientos recibidos	3,326,336	0	5,841,150	0	9,167,486	0	9,167,486
Bonos por pagar	0	0	0	0	0	0	0
Valores comerciales negociables (VCN's)	0	0	0	0	0	0	0
Intereses acumulados por pagar	18,564	0	1,230	0	19,794	0	19,794
Impuesto diferido pasivo	0	0	786,586	0	786,586	0	786,586
Otros pasivos	4,032,407	0	6,462,599	1,599,066	12,094,072	(7,703,301)	4,390,771
Total de pasivos	7,377,307	0	13,091,565	1,599,066	22,067,938	(7,703,301)	14,364,637
Patrimonio:							
Acciones comunes	78,302,123	0	10,000	590,000	78,902,123	(600,000)	78,302,123
Capital pagado en exceso	0	0	0	0	0	0	0
Acciones preferidas	0	0	0	0	0	0	0
Acciones en tesorería	(3,780,134)	0	0	0	(3,780,134)	0	(3,780,134)
Reservas	0	0	0	0	0	0	0
Utilidades no distribuidas	(21,189,624)	0	(121,522)	(943,659)	(22,254,805)	0	(22,254,805)
Total de patrimonio	53,332,365	0	(111,522)	(353,659)	52,867,184	(600,000)	52,267,184
Total de pasivos y patrimonio	60,709,672	0	12,980,043	1,245,407	74,935,122	(8,303,301)	66,631,821

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

Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado Consolidado de Resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(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.	Subtotal	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones:							
Préstamos	0	0	0	28,368	28,368	0	28,368
Depósitos en bancos	149,218	0	3,495	0	152,713	0	152,713
Total de ingresos por intereses y comisiones	149,218	0	3,495	28,368	181,081	0	181,081
Gastos por intereses:							
Financiamientos recibidos	283,466	0	639,493	0	922,959	0	922,959
Total de gastos por intereses	283,466	0	639,493	0	922,959	0	922,959
Ingreso neto por intereses	(134,248)	0	(635,998)	28,368	(741,878)	0	(741,878)
Otros ingresos (gastos):							
Cambio en valor razonable de la propiedad de inversion	0	0	(2,785,500)	0	(2,785,500)	0	(2,785,500)
Perdida en venta de propiedad, neta			(401,982)		(401,982)		(401,982)
Dividendos recibidos	0	0	0	29,855	29,855	0	29,855
Otros ingresos	12,991	0	5,073,470	80,948	5,167,409	(1,380,625)	3,786,784
Gastos por comisiones y otros gastos	(34,240)	0	(979)	0	(35,219)	0	(35,219)
Total de otros ingresos, neto	(21,249)	0	1,885,009	110,803	1,974,563	(1,380,625)	593,938
Gastos generales y administrativos:							
Salarios y otros gastos de personal	0	0	700,556	0	700,556	0	700,556
Depreciación	0	0	275	0	275	0	275
Otros gastos	454,242	0	353,790	203,636	1,011,668	0	1,011,668
Total de gastos generales y administrativos	454,242	0	1,054,621	203,636	1,712,499	0	1,712,499
Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta	(609,739)	0	194,390	(64,465)	(479,814)	(1,380,625)	(1,860,439)
Impuesto diferido	0	0	69,125	0	69,125	0	69,125
Utilidad neta de operaciones descontinuadas	(609,739)	0	263,515	(64,465)	(410,689)	(1,380,625)	(1,791,314)
Operaciones descontinuadas							
Utilidad en operaciones descontinuadas, neto de impuesto	90,030,874	(21,091,482)	0	0	68,939,392	4,210,704	73,150,096
Utilidad (pérdida) neta	89,421,135	(21,091,482)	263,515	(64,465)	68,528,703	2,830,079	71,358,782

Véase el informe de los Auditores Independientes que se acompaña.