

**REPÚBLICA DE PANAMÁ  
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES  
FORMULARIO IN-A**

**INFORME DE ACTUALIZACIÓN ANUAL**



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

**TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

Teléfonos: (507) 306-2174/2176,

Fax: (507) 301-0482

**PH GMT, 5to. Piso, Ave La Rotonda y Boulevard Costa del Este,  
Parque Lefevre, Ciudad de Panamá, República de Panamá.**

**REPÚBLICA DE PANAMÁ  
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES**

**ACUERDO 18-00  
(del 11 de octubre del 2000)  
ANEXO No. 1**

**FORMULARIO IN-A  
INFORME DE ACTUALIZACIÓN  
ANUAL**

Año terminado al 31 de diciembre de 2017.

PRESENTADO SEGÚN EL DECRETO LEY 1 DE 8 DE JULIO DE 1999 MODIFICADO POR LA LEY 67 DEL 1 DE SEPTIEMBRE DEL 2011 Y EL ACUERDO No. 18-00 DE 11 DE OCTUBRE DEL 2000 ACTUALIZADO AL ACUERDO 2-2007 DEL 5 DE SEPTIEMBRE DE 2007

**RAZON SOCIAL DEL EMISOR: GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S.A.**

**VALORES QUE HA REGISTRADO: Acciones Comunes sin Valor Nominal  
Acciones Preferidas Públicas no acumulativas**

**NÚMEROS DE TELÉFONO Y FAX DEL EMISOR: Teléfonos: (507)306-2174/2176, Fax: (507)301-0482**

**CONTACTO: FERNANDO LEWIS NAVARRO  
PRESIDENTE EJECUTIVO Y TESORERO  
GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S.A.**

**DIRECCIÓN DEL EMISOR: PH GMT, 5to Piso, Ave La Rotonda y Boulevard Costa del Este,  
Parque Lefevre, Ciudad de Panamá, República de Panamá.**

**DIRECCIÓN DE CORREO ELECTRÓNICO DEL EMISOR: [balbir.singh@grupomundial.com](mailto:balbir.singh@grupomundial.com)**

## I PARTE

### I. INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA

#### A. HISTORIA Y DESARROLLO DE GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S.A.

##### Detalles de Fundación

El Emisor, **Grupo Mundial Tenedora, S.A.**, 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.

El Emisor es el Accionista Controlador ("Holding Company") de:

- (i) Banco Panameño de la Vivienda, S.A., un banco de capital panameño que cuenta con una licencia bancaria general otorgada por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá fundado en 1981. El banco es una subsidiaria 99.96% de Grupo Mundial Tenedora, S.A.
- (ii) Mundial Servicios Financieros S.A., constituida el 4 de septiembre de 2007 según las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es la adquisición y tenencia de activos financieros. La Compañía es una subsidiaria 100% de Grupo Mundial Tenedora, S.A.
- (iii) Inmobiliaria G.M.T., S.A. una compañía subsidiaria 100% de Grupo Mundial Tenedora, S.A. encargada de la adquisición y tenencia de bienes inmuebles, muebles y el arrendamiento, venta o disposición de los mismos.

Las oficinas principales del Emisor se encuentran ubicadas en el PH GMT, 5to Piso, Ave. La Rotonda y Boulevard Costa del Este, Parque Lefevre, Ciudad de Panamá, República de Panamá.

Teléfonos: (507) 306-2174, (507) 306-2176 Fax: (507) 301-0482; Apartado Postal 0830-01433, Panamá, República de Panamá. La dirección de Internet es: [www.grupomundial.com](http://www.grupomundial.com).

##### Reorganización Corporativa y Eventos Importantes

En el transcurso del año 2005, con el propósito principal de integrar bajo una sola sociedad tenedora de acciones ("Holding Company") a las empresas Aseguradora Mundial y Banvivienda, las cuales contaban con accionistas sustanciales en común y actuaban como un mismo grupo económico:

##### EVENTOS SIGNIFICATIVOS 2005.

- **9 de marzo de 2005:** Constitución de Grupo Mundial Tenedora, S.A. mediante Escritura Pública No. 1,383 de 3 marzo de 2005 de la Notaría Duodécima del Circuito de Panamá, inscrita a ficha 478753, Documento 745360, de la Sección Mercantil del Registro Público de Panamá desde el 9 de marzo de 2005, con el propósito de que se convirtiera en el accionista controlador ("Holding Company") de Aseguradora Mundial.
- **29 de marzo de 2005:** Constitución de Grupo Mundial Inversionista, S.A. mediante Escritura Pública No. 1,889, inscrita a Ficha 480896, Documento Redi 754190, de la Sección Mercantil del Registro Público de Panamá desde el 29 de marzo de 2005, con el propósito de que se convirtiera en el accionista controlador ("Holding Company") de Banvivienda.
- **29 de junio de 2005:** Banvivienda, subsidiaria del Emisor, adquirió el 51% de las acciones de Grupo Colfinanzas, S.A., entidad financiera dedicada a los préstamos personales en el segmento de jubilados y servidores públicos de la República de Panamá.

3

- **11 de julio de 2005:** Mediante Nota No. SB-DJ-AL11-1216-2005 de 11 de julio de 2005, la Superintendencia de Bancos autorizó el traspaso de acciones de Banvivienda a Grupo Mundial Inversionista, como parte del plan de reorganización corporativa de Banvivienda.
- **20 de julio de 2005:** Accionistas de Aseguradora Mundial consideran un plan de reorganización con el propósito principal de integrar bajo una sola sociedad tenedora de acciones ("Holding Company") a Aseguradora Mundial y Banvivienda. En una fecha posterior, Aseguradora Mundial invita a sus accionistas a aportar sus acciones en Aseguradora Mundial al capital de Grupo Mundial Tenedora a cambio de acciones de Grupo Mundial Tenedora.
- **20 de julio de 2005:** Accionistas de Banvivienda consideran un plan de reorganización con el propósito principal de integrar bajo una sola sociedad tenedora de acciones ("Holding Company") a las empresas Aseguradora Mundial y Banvivienda. En una fecha posterior, Banvivienda invita sus accionistas a aportar sus acciones en Banvivienda al capital de Grupo Mundial Inversionista a cambio de acciones de Grupo Mundial Inversionista.
- **30 de agosto de 2005:** Finaliza aporte voluntario por parte de los accionistas de Aseguradora Mundial de sus acciones en dicha sociedad por acciones de Grupo Mundial Tenedora. Dicho aporte de capital se realizó a razón de 1 acción de Grupo Mundial Tenedora por 1 acción de Aseguradora Mundial. También finaliza aporte voluntario por parte de los accionistas de Banvivienda de sus acciones en dicha sociedad por acciones de Grupo Mundial Inversionista a razón de 1 acción de Banvivienda por 1 acción de Grupo Mundial Inversionista. Como resultado de dichos canjes de acciones, Grupo Mundial Tenedora y Grupo Mundial Inversionista pasaron a ser los accionistas controladores de Aseguradora Mundial y Banvivienda, respectivamente.
- **14 de septiembre de 2005:** Directores de Grupo Mundial Tenedora y Grupo Mundial Inversionista aprobaron y otorgaron un convenio de fusión por absorción, mediante el cual Grupo Mundial Inversionista y Grupo Mundial Tenedora acordaron fusionarse, sobreviviendo esta última.
- **14 de septiembre de 2005:** Accionistas de Grupo Mundial Tenedora aprobaron el Convenio de Fusión. El propósito principal de la fusión fue el de integrar bajo una sola sociedad tenedora de acciones ("Holding Company") las empresas Aseguradora Mundial y Banvivienda, las cuales tienen accionistas sustanciales en común y se manejan como empresas relacionadas. Como quiera que la fusión ocurrió a nivel de las sociedades tenedoras de acciones ("Holding Companies") y no a nivel de las sociedades operativas, luego de ejecutada la fusión, Banvivienda y Aseguradora Mundial han continuado operando sus negocios con los mismos Ejecutivos, personal, organización, oficinas y sistemas, como lo hacen a la fecha.
- **14 de septiembre de 2005:** Se aprobó la incorporación de un nuevo accionista Guardian Holdings Limited, empresa de Seguros con sede en Trinidad y Tobago. Su participación se hace mediante un aporte de capital a Grupo Mundial Tenedora S.A., y un acuerdo estratégico para el desarrollo del plan de negocios de expansión regional en seguros.
- **28 de octubre de 2005:** Mediante resolución No. 101-2005 de 28 de octubre de 2005, la Superintendencia de Bancos autorizó la fusión por absorción de Grupo Mundial Inversionista con Grupo Mundial Tenedora, quedando Grupo Mundial Tenedora como la sociedad sobreviviente de la fusión, y, por consiguiente tenedora de la mayoría de las acciones emitidas y en circulación de Banvivienda y Aseguradora Mundial.
- **11 de noviembre de 2005:** Se constituye Mundial Desarrollo de Negocios, S.A., subsidiaria ciento por ciento (100%) de propiedad de Grupo Mundial Tenedora, S.A., con el propósito de realizar inversiones en el sector asegurador en la región.
- **15 de noviembre de 2005:** El Convenio de Fusión es inscrito en el Registro Público. Como resultado de dicha fusión, los accionistas de Grupo Mundial Inversionista pasaron a ser accionistas de Grupo Mundial Tenedora. De conformidad con los términos y condiciones del Convenio de Fusión, cada accionista de Grupo Mundial Inversionista recibió por cada tres (3) acciones de Grupo Mundial Inversionista de que era propietario en la fecha efectiva de la fusión una (1) acción de Grupo Mundial Tenedora.

- **29 de noviembre de 2005:** Guardian Holdings Limited suscribe 2,960,645 acciones comunes mediante la cual compra el 20.1% de la propiedad accionaria de Grupo Mundial Tenedora S.A.

#### EVENTOS SIGNIFICATIVOS 2006.

Posterior a la reorganización corporativa realizada en el año 2005, Grupo Mundial Tenedora inició un proceso de desarrollo y expansión de sus líneas de negocios, como a continuación se describe:

- **30 de enero de 2006:** Grupo Mundial Tenedora adquirió la empresa Global Select, Inc., sociedad propietaria de todos los derechos de la plataforma tecnológica, programa de inversiones y talento humano de la División de Global Select de Bache Financial, Inc. (U.K.), esta última una subsidiaria 100% de Prudential Financial Inc. (USA).
- **02 de febrero de 2006:** Mediante Resolución CNV No. 35 - 06 de fecha 2 de febrero de 2006, la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá autorizó el registro de las acciones comunes de Grupo Mundial Tenedora, S.A. Seguidamente, el Emisor listó sus acciones comunes en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., siendo la primera negociación de las acciones comunes del Emisor a través de la Bolsa de Valores de Panamá registrada el día 14 de febrero de 2006.
- **14 de febrero de 2006:** Mundial Valores S.A., mediante Escritura 1637 ingresada al Registro Público de Panamá el 14 de febrero de 2006, cambia su nombre y queda inscrita con fecha 28 de marzo su nombre completo "Mundial Valores en Administración, S.A.".
- **21 de septiembre de 2006:** Mundial Desarrollo de Negocios, S.A., adquirió el setenta y tres por ciento (73%) de la empresa Aseguradora Hondureña, S. A., sociedad mercantil organizada y autorizada bajo las leyes de la República de Honduras para dedicarse al negocio de Seguros de Vidas y Accidentes Personales y Daños, bajo la vigilancia de la Comisión Nacional de Banca y Seguros de la República de Honduras.
- **15 de octubre de 2006:** Mundial Desarrollo de Negocios, S.A., adquirió el noventa por ciento (90%) del capital accionario de la empresa Círculo de Protección Total Costa Rica, sociedad mercantil organizada y autorizada bajo las leyes de la República de Costa Rica para dedicarse al negocio de comercialización de Seguros de Vidas y Accidentes Personales y Daños, bajo la vigilancia del Instituto Nacional de Seguros de Costa Rica
- **15 de noviembre de 2006:** Mundial Desarrollo de Negocios, S.A., adquirió el cincuenta y nueve punto treinta y cinco por ciento (59.35%) de la empresa Seguros Alianza Sociedad Anónima, sociedad mercantil organizada y autorizada bajo las leyes de la República de Guatemala para dedicarse al negocio de Seguros de Vidas y Accidentes Personales y Daños, bajo la vigilancia de la Superintendencia de Bancos de Guatemala.

#### EVENTOS SIGNIFICATIVOS 2007.

- **15 de febrero de 2007:** La Superintendencia de Bancos de Panamá, impartió autorización para la adquisición por parte de Banvivienda, de hasta el 51% del capital social de Giros y Finanzas Compañía de Financiamiento Comercial, S.A., sociedad anónima colombiana, mediante la Resolución S.B.P. No. 012-2007.
- **30 de marzo de 2007:** La Superintendencia Financiera de Colombia impartió su autorización para la adquisición por parte de Banvivienda, de hasta el 51% del capital social de Giros y Finanzas Compañía de Financiamiento Comercial, S.A., sociedad anónima colombiana. Por su parte la Superintendencia de Bancos de Panamá, aprobó la operación mediante la Resolución SBP No.012-2007 de 15 de febrero de 2007.
- **12 de abril de 2007:** Mundial Desarrollo de Negocios, S.A., suscribió un contrato de compra del noventa y nueve punto noventa y nueve por ciento (99.99%) del capital social de la empresa Compañía de Seguros del Pacífico, S.A., compañía autorizada bajo las leyes de la República de Guatemala para dedicarse al negocio de seguros de ramos personales, daños y fianzas.

- **13 de abril de 2007:** Mundial Desarrollo de Negocios, S.A., suscribió un contrato de compra del noventa y nueve punto noventa y nueve por ciento (99.99%) del capital social de la empresa Aseguradora de la Nación, S.A., compañía autorizada bajo las leyes de la República de Guatemala para dedicarse al negocio de seguros de vida, accidentes personales y daños.
- **13 de abril de 2007:** Mundial Desarrollo de Negocios, S.A., suscribió un contrato de compra del noventa y nueve punto noventa y cinco por ciento (99.95%) del capital social de la empresa Afianzadora de la Nación, S.A., compañía autorizada bajo las leyes de la República de Guatemala para dedicarse al negocio de fianzas.
- **01 de junio de 2007:** Mundial Desarrollo de Negocios, S.A., suscribió un contrato de compra del noventa y nueve punto noventa y nueve por ciento (99.99%) del capital social de la empresa Seguros Occidente, S.A., compañía autorizada bajo las leyes de la República de El Salvador para dedicarse al negocio de seguro de personas.
- **07 de agosto de 2007:** Grupo Mundial Tenedora, S.A. recibió de parte de la Corporación Financiera Internacional (CFI, Brazo de inversiones de Grupo Banco Mundial) recursos de capital para apoyar su expansión e integración regional. Esto permitió al Grupo ofrecer servicios bancarios y de seguros a los mercados de América Central y Colombia. La inversión de B/.70 millones en Grupo Mundial abarcará el aporte accionario recibido de B/.30 millones, que corresponde al 7.01% del total de las acciones comunes del Grupo, y una facilidad de préstamo a largo plazo de B/.40 millones. Esta facilidad se empleará para el financiamiento de nuevas adquisiciones, con un plazo de diez años y cinco de gracia.

El CFI, miembro de Grupo Banco Mundial, fomenta el desarrollo económico sostenible en países en vía de desarrollo, financiando la inversión del sector privado, movilizándolo el capital en los mercados financieros internacionales, y proporcionando servicios consultivos a los negocios y gobiernos. La inversión de CFI es que la gente de escasos recursos tiene la oportunidad de escapar de la pobreza y mejorar sus vidas. En el año 2006, CFI confió B/.8.3 billones, incluyendo sindicaciones a 284 inversiones en 66 países en vía de desarrollo.

- **19 de octubre de 2007:** Mundial Desarrollo de Negocios, S.A., suscribió un contrato de compra del noventa y nueve punto cero cuatro por ciento (99.04%) del capital social de la empresa CIGNA de Seguros, S.A., compañía autorizada bajo las leyes de la República de Guatemala para dedicarse al negocio de seguros.
- **16 de noviembre de 2007:** Mundial Servicios Financieros, S.A., suscribió un contrato de compra del setenta por ciento (70.00%) del capital social de la empresa Soluciones de Microfinanzas, S.A., compañía autorizada bajo las leyes de la República de Panamá para dedicarse al negocio de financiamiento de micro y pequeñas empresas en el país.
- **31 de diciembre de 2007:** Banco Panameño de la Vivienda, S.A., suscribió un contrato de compra del cincuenta por ciento (50.00%) restante del capital social de la empresa PROGRESO, S.A., convirtiéndose así en el único accionista. Esta compañía está autorizada bajo las leyes de la República de Panamá para dedicarse al negocio de pensiones.

#### EVENTOS SIGNIFICATIVOS 2008.

- **Abril 2008:** Aumento en el Patrimonio de Grupo Mundial Tenedora S.A. y Subsidiarias como resultado de una capitalización por medio de una emisión de 700,000 acciones a valor de B/.28.00 por acción. lo que llevó a una capitalización de más del 12%.
- **21 de Julio de 2008:** El Banco durante el mes de julio realizó la migración a Bantotal, el nuevo Core bancario. Un hito importante para mejorar servicio y calidad de atención a una base de clientes que por más de 27 años habían crecido con el banco.

## EVENTOS SIGNIFICATIVOS 2009.

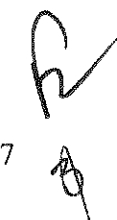
- **28 de diciembre de 2009:** Grupo Mundial Tenedora, S. A., firma una alianza estratégica con Mapfre América, subsidiaria de Grupo Mapfre España, en donde acuerdan la creación de una empresa holding en donde Grupo Mundial aporta el 100% de las acciones de Aseguradora Mundial Panamá y Mundial Desarrollo de Negocios (empresa poseedora de las aseguradoras en Guatemala, Honduras, Costa Rica, El Salvador y Nicaragua) y Mapfre América aporta las acciones de su filial La Centroamérica en El Salvador. Como resultado de esta operación en la empresa resultante denominada Mapfre Mundial Holding, S.A., Grupo Mundial Tenedora, S. A., obtiene el 35% de las acciones y Mapfre América el 65% de dicha sociedad.

## EVENTOS SIGNIFICATIVOS 2010.

- **Abril 2010:** Mediante resolución de la Junta de Accionistas anual celebrada el 29 de abril de 2010, se aprobó la devolución de capital pagado por los accionistas comunes a razón de B/ 3.10 por acción. El pago total ascendió a la suma de B/ 55,936,467 y el mismo fue completado al 30 de junio de 2010.
- **Abril 2010:** En la reunión de Junta de Accionistas se aprobó el aumento de 20,000,000 de acciones preferidas quedando el capital autorizado en 100,000,000 de acciones divididas de la siguiente manera: 20,000,000 de acciones comunes y 80,000,000 de acciones preferidas.
- **Agosto 2010:** Grupo Mundial Tenedora, S. A., suscribió un contrato de compraventa de acciones con Prival Securities por el 100% de las acciones de Mundial Valores en Administración, S.A. Esta transacción fue aprobada por la Comisión Nacional de Valores. La Venta se culminó al 30 de Septiembre de 2010.
- **Diciembre 2010:** Banco Panameño de la Vivienda, vendió su participación en Microserfin (70%) a la fundación BBVA; además vendió su participación en Colfinanzas (51%) al grupo de accionistas minoritarios de dicha sociedad. Ambas ventas son producto de la nueva estrategia diseñada por el Banco para reenfocarse en el negocio bancario. Estas transacciones fueron aprobadas por la Superintendencia de Bancos de Panamá.
- **Diciembre 2010:** Grupo Mundial Tenedora, S.A. capitalizó el Banco Panameño de la Vivienda, S.A. por el monto de B/ 14,500,000, fortaleciendo de esta manera la adecuación de capital del banco.
- **Diciembre 2010:** Grupo Mundial Tenedora, S.A. compró activos e inversiones a MAPFRE Panamá, S.A.; sociedad subsidiaria de MAPFRE Mundial Holding por el valor de B/ 33,473,926.
- **Diciembre 2010:** Grupo Mundial Tenedora, S.A. inicia el traslado de las instalaciones del Banco Panameño de la Vivienda hacia su nueva sede en Costa del Este.

## EVENTOS SIGNIFICATIVOS 2011.

- **Abril 2011:** La Junta General de accionistas de Grupo Mundial Tenedora, S.A., aprobó un aporte de capital de los propios accionistas del Grupo hasta la suma de B/ 10,000,000. Por dicha capitalización se emitieron 1,538,461 acciones comunes a un precio de B/ 6.50 por acción. El pago de dicha emisión fue completado entre los meses de Mayo y Junio 2011.
- **Abril 2011:** El Banco Panameño de la Vivienda, celebró sus 30 años de aniversario con la inauguración de su sede principal en Costa del Este, Parque Lefevre.
- **Mayo 2011:** Dos de las principales calificadoras dieron sus evaluaciones del Banco Panameño de la Vivienda, S.A., siendo estas Equilibrium y Fitch, la nota obtenida fue de BB estable y BB- estable respectivamente y una mejoría importante sobre el año anterior.



7

- **Junio 2011:** Grupo Mundial Tenedora, S.A. capitalizó el Banco Panameño de la Vivienda, S.A. por el monto de B/ 5,500,000, fortaleciendo de esta manera la adecuación de capital del banco.
- **Agosto 2011:** Mediante escritura pública número 13,164 del 7 de julio de 2011 inscrita en el Registro Público el 17 de agosto de 2011, se protocolizó el Convenio de Fusión por Absorción de las sociedades Mundial Servicios Administrativos, S.A. y Mundial Servicios Tecnológicos en Mundial Servicios Financieros, S.A.; Mundial de Servicios Financieros es una subsidiaria 100% de Grupo Mundial Tenedora, S.A.
- **Diciembre 2011:** Banco Panameño de la Vivienda, vendió su participación en Giros y Finanzas (51%) a los accionistas minoritarios de dicha sociedad. La venta es producto de la estrategia diseñada por el Banco para reenfocarse en el negocio bancario. Esta transacción fue aprobada por la Superintendencia de Bancos de Panamá y se concretó en el segundo trimestre del año 2012.

#### EVENTOS SIGNIFICATIVOS 2012.

- **Abril 2012:** La calificadora Fitch dio su evaluación al Banco Panameño de la Vivienda, S.A., siendo la nota obtenida en Calificación Nacional de Largo Plazo BBB-(PAN) perspectiva estable.
- **Junio 2012:** Grupo Mundial Tenedora, S.A. vendió su participación en Mapfre Mundial Holding, (35%) a Mapfre América, S.A. La venta es producto de la estrategia diseñada por Grupo Mundial Tenedora, S.A. para reenfocarse en el negocio bancario.
- **Junio 2012:** Grupo Mundial Tenedora, S.A. canceló obligaciones pendientes a Mapfre América, S.A. por la suma de B/ 33,473,926, deuda producto de la compra de activos e inversiones adquiridas de Mapfre Panamá, S.A. en el año 2010.
- **Julio 2012:** Grupo Mundial Tenedora, S.A. redimió B/. 40,000,000 de acciones preferidas públicas y privadas; quedando con un saldo al cierre de diciembre de 2012 de B/ 27,855,748 en circulación.
- **Agosto 2012:** Grupo Mundial Tenedora, S.A. pagó un dividendo extraordinario de B/ 0.25 por acción común, equivalente a B/ 4.8 millones.
- **Agosto 2012:** Banco Panameño de la Vivienda, concreto la venta de su participación en Giros y Finanzas (51%) a los accionistas minoritarios de dicha sociedad. La venta es producto de la estrategia diseñada por el Banco para reenfocarse en el negocio bancario. Esta transacción fue aprobada por la Superintendencia de Bancos de Panamá.
- **Septiembre 2012:** La calificadora Equilibrium dio su evaluación al Banco Panameño de la Vivienda, S.A., siendo la nota obtenida en Calificación Nacional de Largo Plazo BB+ (PAN) perspectiva positiva.
- **Diciembre 2012:** Grupo Mundial Tenedora, S.A. obtuvo una utilidad consolidada de B/ 31,053,814, siendo esta la mayor utilidad obtenida desde su fundación en el año 2005.

#### EVENTOS SIGNIFICATIVOS 2013.

- **Marzo 2013:** La calificadora Standard & Poor's dio su evaluación al Banco Panameño de la Vivienda, S.A., siendo la nota obtenida en Calificación Internacional de Largo Plazo BB perspectiva estable.
- **Abril 2013:** Grupo Mundial Tenedora, S.A., vende su participación de SP Capital International, S.A. por la suma de B/ 1,000,000.
- **Abril 2013:** La calificadora Fitch Ratings mejoró la calificación al Banco Panameño de la Vivienda, S.A., de (BBB- PAN) a (BBB+ PAN) con perspectiva estable.



- **Abril & Mayo 2013:** Banco Panameño de la Vivienda, S.A., siguiendo su estrategia de buscar financiamiento, coloca \$100,000,000 en Bonos Corporativos a través de la Bolsa de Valores de Panamá.
- **Agosto 2013:** Banco Panameño de la Vivienda, S.A., compra las instalaciones en donde está ubicada su Casa Matriz en Costa del Este.
- **Diciembre 2013:** Banco Panameño de la Vivienda, S.A. obtuvo una utilidad consolidada de B/ 15,076,630, siendo esta la mayor utilidad obtenida desde su fundación; un 15% de crecimiento sobre las utilidades del año 2012.
- **Diciembre 2013:** Banco Panameño de la Vivienda, S.A durante el presente año moderniza su plataforma tecnológica e implementa una renovada Banca en Línea.
- **Diciembre 2013:** Progreso Administradora Nacional de Inversiones, Fondos de Jubilaciones y Cesantía, S.A., una subsidiaria 100% del Banco Panameño de la Vivienda, S.A. mantiene por 10 años consecutivos su grado de inversión AAA (pan).
- **Diciembre 2013:** Grupo Mundial Tenedora, S.A., paga dividendos ordinarios de B/. 0.21 por acción común, un incremento del 75% en comparación con el 2012.
- **Diciembre 2013:** Grupo Mundial Tenedora, S.A., culmina la transacción de venta de las instalaciones del PH Edificio Aseguradora Mundial, antigua sede principal de Grupo Mundial Tenedora, S.A. y subsidiarias en Ave. Balboa.

#### EVENTOS SIGNIFICATIVOS 2014.

- **Marzo 2014:** International Finance Corporation (IFC), vende 1,768,154 acciones comunes de Grupo Mundial Tenedora, S.A., por medio de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. a inversionistas locales y por consiguiente se cancela el compromiso de Grupo Mundial Tenedora, S.A. de comprar dichas acciones (Opción de Venta). Lo anterior resultó en una capitalización indirecta de \$19.5 millones en el Balance de Grupo Mundial Tenedora, S.A.
- **Julio 2014:** Grupo Mundial Tenedora, S.A. redimió B/. 16,000,000 de acciones preferidas públicas y privadas; quedando con un saldo al cierre de diciembre de 2014 de B/ 11,566,518 en circulación.
- **Julio 2014:** Banco Panameño de la Vivienda, S.A. obtuvo calificación internacional de BB con perspectiva estable por Standard & Poor's.
- **Noviembre 2014:** Fitch Ratings elevó la calificación nacional de largo plazo de Banco Panameño de la Vivienda, S.A. de BBB+ (PAN) con perspectiva estable a A-(PAN) con perspectiva positiva.
- **Diciembre 2014:** Grupo Mundial Tenedora, S.A., paga dividendos ordinarios de B/. 0.25 por acción común, un incremento del 19% en comparación con el 2013.
- **Diciembre 2014:** Banco Panameño de la Vivienda, S.A., vende el 100% de su subsidiaria Progreso Administradora Nacional de Inversiones, Fondos de Jubilaciones y Cesantía,, S.A., a Global Bank Corp. por la suma de B/ 27,000,000.
- **Diciembre 2014:** Banco Panameño de la Vivienda, S.A. obtuvo una utilidad consolidada de B/ 26,367,517, siendo esta la mayor utilidad obtenida desde su fundación; un 80.3% de crecimiento sobre las utilidades del año 2013.
- **Diciembre 2014:** Banco Panameño de la Vivienda, S.A. establece sus reservas regulatorias según Acuerdo 4-2013 emitido por la Superintendencia de Bancos. Además, implementa el uso de las NIIF en sus Estados Financieros a partir del cierre del 2014.

## EVENTOS SIGNIFICATIVOS 2015.

- **Abril 2015:**

Grupo Mundial Tenedora, S.A, efectuó una redención anticipada de capital en sus acciones preferentes por B/.4,500,000.00 el 15 de abril de 2015.

- **Junio 2015**

Fitch Ratings elevó la calificación nacional de largo plazo de Banvivienda A-(PAN) con perspectiva estable (en los últimos 3 años ha aumentado en 7 niveles, hecho sin precedente en Panamá).

- **Octubre 2015:**

De especial relevancia es el hecho Grupo Mundial Tenedora, S.A. culminó con la redención total de las acciones preferidas públicas y privadas que tenía la empresa en circulación, logrando así redimir desde el año 2010 a dicha fecha, la suma de \$75 millones aproximadamente en acciones preferidas. Esta cifra, sumada a los \$27 millones en pagos de dividendos de acciones preferidas durante la vigencia de dichas acciones, sumaron aproximadamente \$102 millones en erogaciones en el flujo de caja de la empresa.

- **Diciembre 2015:**

Grupo Mundial Tenedora, S.A. logra resultados consolidados para el año 2015 por la suma de B/.15.9 millones, lo que equivale a una utilidad neta de B/.0.67 por acción. Esta cifra compara favorablemente con la utilidad neta consolidada recurrente de \$14.1 millones para el año 2014 (excluyendo ajustes, como la utilidad extraordinaria producto de la venta de Progreso). El total de activos consolidados de Grupo Mundial Tenedora, S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre del 2015 asciende a B/.1,721 millones, un aumento del 15.2% sobre el año 2014. Por otra parte, el patrimonio consolidado de las empresas que conforman Grupo Mundial Tenedora, S.A. sumó B/.140.4 millones, cifra esta que denota una posición financiera robusta y muy saludable.

Grupo Mundial Tenedora, S.A., paga dividendos ordinarios a razón de B/. 0.30 por acción común aprobados para el año 2015, lo cual representa un incremento del 20% en comparación con el año 2014.

- **Diciembre 2015**

Cabe resaltar que Banco Panameño de la Vivienda, S.A., nuestro principal activo, logró una utilidad neta consolidada después de impuestos de B/.17 millones, lo que significa un aumento del 15% si la comparamos con la utilidad neta recurrente para el año 2014. El total de los activos del banco al 31 de diciembre de 2015 fue de \$1,711 millones lo que supone un aumento importante de 16% si lo comparamos con el año anterior y muy superior al crecimiento del sistema bancario panameño. Los préstamos netos mantuvieron su desempeño positivo cerrando en \$1,122 millones para el año 2015, un incremento de 16% en relación al total de préstamos al cierre del año 2014.

Banvivienda emite y coloca exitosamente una emisión de \$100MM en bonos (a largo plazo) por medio de la Bolsa de Valores de Panamá.

## EVENTOS SIGNIFICATIVOS 2016.

- **Marzo**

Grupo Mundial Tenedora, S.A., lleva a cabo su reunión anual de Accionistas el día 31 de marzo de 2016.

- **Julio**

Banvivienda Leasing & Factoring, S.A., subsidiaria de Banco Panameño de la Vivienda, realiza Oferta pública de Bonos Corporativos con un valor nominal de hasta Treinta Millones de Dólares(US\$30,000,000.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, emitidos de forma global, nominativa, registrada y sin cupones, en denominaciones de Mil Dólares (US\$1,000.00) y sus múltiplos según la demanda de mercado.

La Oferta Pública de estos valores ha sido autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores, mediante Resolución SMV No.483-16 de 26 de julio de 2016.

### EVENTOS SIGNIFICATIVOS 2017.

- **Marzo**

Grupo Mundial Tenedora, S.A., lleva a cabo su reunión anual de Accionistas el día 30 de marzo de 2017.

- **Junio**

Se aprueba la emisión de 50,000,000 de acciones preferidas públicas de Grupo Mundial Tenedora, S.A. autorizadas mediante Resolución No. SMV - 336-17 del 23 de junio de 2017 emitida por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá y cuyo listado en la Bolsa de Valores fue aprobado mediante la Resolución No. BVP-C-103-017 del 27 de julio de 2017.

- **Julio**

GMT obtiene calificación por parte de Fitch en julio de 2017 de A-(pan) con Perspectiva Positiva.

El 31 de julio de 2017 se lleva a cabo canje de \$24,089,767 acciones preferidas públicas serie B, de Banco Panameño de la Vivienda, S.A. por la misma cantidad de acciones preferidas públicas de Grupo Mundial Tenedora, S.A.. El monto del canje es capitalizado en el Banco Panameño de la Vivienda, S.A.

- **Agosto**

El 2 de agosto de 2017 se lleva a cabo canje de \$4,313,025 acciones preferidas públicas serie C, de Banco Panameño de la Vivienda, S.A. por la misma cantidad de acciones preferidas públicas de Grupo Mundial Tenedora, S.A.. El monto del canje es capitalizado en el Banco Panameño de la Vivienda, S.A.

GMT obtiene una mejora en su calificación A(pan) con perspectiva estable por parte de Fitch Ratings, al mismo tiempo Banco Panameño de la Vivienda aumenta su calificación a A+(pan) con perspectiva estable.

- **Septiembre**

Grupo Mundial Tenedora, S.A. el 1 de septiembre de 2017 emite \$6,951,000 acciones preferidas públicas serie D y con el producto de la emisión capitaliza a Banco Panameño de la Vivienda, S.A.

## B. CAPITAL ACCIONARIO Y PACTO SOCIAL DEL EMISOR

### 1. Capital Accionario

#### Grupo Mundial Tenedora, S.A

Años	2017			2016		
	Tipo de Acción	Autorizadas	Emitidas y en Circulación	Valor Nominal por Acción B/.	Autorizadas	Emitidas y en Circulación
Acciones Comunes	20,000,000	19,312,169	Sin Valor Nominal	20,000,000	19,312,169	Sin Valor Nominal
Acciones Preferidas	80,000,000	35,353,792	1.00	80,000,000	—	1.00

## **Derecho de Voto**

Todas las acciones comunes tendrán los mismos derechos y privilegios y cada una tendrá derecho a un (1) voto en todas las Juntas Generales de Accionistas. La sociedad podrá, mediante resolución de su Junta Directiva, emitir y vender acciones comunes, de cuando en cuando, por el precio que la Junta Directiva considere equitativo, o por el precio que determinen o aprueben los tenedores de por lo menos la mayoría de las acciones comunes emitidas y en circulación.

Las Acciones Nominativas Preferidas con un valor nominal de UN DÓLAR (US\$1.00) cada una, sin derecho a voz ni a voto en las Juntas Generales de Accionistas de la sociedad, sean estas ordinarias o extraordinarias. Las acciones preferidas podrán ser ofrecidas y emitidas de tiempo en tiempo, en una o más series, con derecho a dividendos acumulativos o a dividendos no acumulativos, a las personas y en la forma y en el momento que establezca la Junta Directiva, y tendrán los derechos, preferencias, privilegios, restricciones y limitaciones establecidos en este pacto social y que se fijen en las resoluciones de la Junta Directiva mediante las cuales se autoricen la emisión de cada una de dichas series de acciones preferidas. El dividendo anual que los tenedores de acciones preferidas percibirán no será en ningún caso superior al 12% anual. La sociedad podrá redimir las acciones preferidas en el tiempo y forma que la Junta Directiva determine, abonando a los tenedores el valor nominal de las mismas más la proporción correspondiente a los intereses devengados y no pagados, en su caso, hasta el momento de la redención. En caso de la disolución o liquidación de la sociedad, las acciones preferidas serán pagadas con prelación a las acciones comunes. El capital social será por lo menos igual a la suma total representada por las acciones emitidas con valor nominal, si las hubiere, más las sumas que la sociedad reciba por la emisión de acciones sin valor nominal, más las sumas que de tiempo en tiempo se incorporen al capital social de acuerdo con resolución o resoluciones de la Junta Directiva.

## **Política de Dividendos**

Corresponde a la Junta Directiva, de manera discrecional, declarar o no dividendos para las acciones comunes. Una vez aprobados los dividendos comunes, la Junta Directiva le propone a la Junta de Accionistas de Grupo Mundial Tenedora, S.A. un proyecto de distribución de declaración de dividendos para su aprobación. Los dividendos se declaran y pagan una vez concluido el ejercicio anual del Emisor.

El 30 de marzo de 2017 se celebró la Junta de Accionistas de Grupo Mundial Tenedora, S.A., en la misma se declaró dividendos para el año en curso por un total de B/.0.33 por acción común, los cuales fueron pagados a razón de B/ 0.11 el 28 de abril, B/.0.11 el 31 de agosto y B/.0.11 el 20 de diciembre de 2017.

## **Pacto Social del Emisor**

### **Contratos con Partes Relacionadas**

Los documentos constitutivos del Emisor establecen la viabilidad que ostenten, además del cargo de Director, otro cargo que si sea remunerado dentro de la sociedad. En adición, no se prohíbe a los directores el celebrar contratos, arreglos o tratos con la sociedad, y ninguno de tales contratos, arreglos o tratos serán nulos, ya sea que fueren con el propio Director o con cualquiera sociedad en la cual éste participara como accionista, Director o Dignatario o de otro modo, y ningún Director estará en la obligación de rendir cuentas a la sociedad de ninguna ganancia que emanare de alguno de dichos contratos, arreglos o tratos, siempre que tal Director hiciere conocer a los demás Directores de la sociedad su interés en tal contrato, arreglo o trato, ya sea antes o al tiempo en que el mismo fuere determinado o celebrado, y siempre que tal contrato, arreglo o trato fuere aprobado por la Junta Directiva, sin la participación de dicho Director.

En relación a los directores, dignatarios, ejecutivos o administradores: a) no existe el retiro o no retiro de directores, dignatarios, ejecutivos o administradores por razones de edad y b) no existe número de acciones requeridas para ser director o dignatario.

### **Derecho de Adquisición Preferente**

Según se establece en la cláusula cuarta del pacto social del Emisor, en cada nueva emisión de acciones comunes, los tenedores de acciones comunes tendrán el derecho preferente de suscribir dichas nuevas acciones

por emitirse en proporción a las acciones comunes que a la sazón sean propietarios. Lo anterior no es aplicable a las acciones preferentes. El precio de suscripción de dichas acciones y la forma de pago, al igual que los derechos y privilegios de las acciones comunes que sean totalmente pagadas, serán determinados por la Junta Directiva al momento de autorizar la emisión. Salvo que la Junta Directiva fije otro término, los accionistas dispondrán de treinta (30) días calendarios contados a partir de la fecha de notificación correspondiente para hacer valer sus derechos de suscripción preferente de conformidad con las condiciones fijadas por la Junta Directiva. A menos que la Junta Directiva resuelva otra cosa, tal notificación se hará en la forma prevista en la Cláusula Octava para la convocatoria de la Junta General de Accionistas, pero con el término de treinta (30) días aquí mencionado. Transcurrido el término antes mencionado, la Junta Directiva quedará en libertad, a su discreción, de emitir y vender, las acciones restantes no suscritas por los accionistas a cualquier persona natural o jurídica, por el precio que estime conveniente, siempre que no sea inferior al ofrecido a los accionistas. Será nula la emisión de acciones comunes que contravenga el derecho de suscripción preferente a que se refiere esta cláusula. No obstante lo anterior, quedan excluidas de este derecho de suscripción preferente, las acciones comunes que emita la sociedad (1) a cambio de acciones del capital social de otras sociedades o personas jurídicas que la Junta Directiva haya autorizado adquirir, o (2) como resultado de la conversión de acciones preferidas o títulos de deuda, convertibles en acciones comunes, que hayan sido emitidos por la sociedad a cambio de acciones del capital social de otras sociedades o personas jurídicas que la Junta Directiva haya autorizado adquirir, o (3) como resultado de opciones otorgadas a directores, ejecutivos claves o empleados de la sociedad o sus subsidiarias de conformidad con planes de opciones de compra de acciones autorizados por la mayoría de los miembros de la Junta Directiva presentes en una reunión en la que exista el quórum reglamentario para celebrarla, o (4) a socio o socios estratégicos aprobados por la Junta Directiva siempre que en este caso dicha emisión sea aprobada por accionistas que representen por lo menos la mitad mas una de las acciones comunes emitidas y en circulación de la sociedad con derecho a voto. Los tenedores de acciones preferidas no tendrán derecho alguno de suscripción preferente en ninguna nueva emisión de acciones, indiferentemente de que se trate de una nueva emisión de acciones comunes o de acciones preferentes.

#### **Derecho de Tanteo**

Según lo establecido en la cláusula sexta del pacto social del Emisor, ningún tenedor de acciones comunes podrá vender, ceder, traspasar o de cualquier manera enajenar acciones comunes de la sociedad sin antes ofrecerlas en venta a los demás tenedores de acciones comunes de acuerdo con el procedimiento que se señala en esta cláusula. De esta manera, el accionista que desee vender sus acciones comunes deberá notificarlo por escrito a la sociedad y mediante la entrega de dicha notificación se entenderá que ha constituido a la sociedad en su mandatario, con facultades suficientes e irrevocables para vender y traspasar las acciones comunes objeto de la notificación a cualesquiera otros accionistas y a la misma sociedad, de acuerdo con el procedimiento establecido en esta cláusula. La notificación se considerará una oferta irrevocable de venta y deberá indicar por lo menos la cantidad de acciones comunes que el accionista desea vender y el precio por acción que éste desea recibir por dichas acciones (el cual no podrá ser superior al precio por acción que dicho accionista pretenda recibir, o reciba, de terceras personas), así como los demás términos y condiciones importantes de la oferta establecidos por el vendedor, los cuales deberán ser bona fide.

Cada vez que se reciba una notificación de intención de venta de acciones del Emisor, el Emisor a través de su Junta Directiva, deberá comunicar por escrito a todos los tenedores de acciones comunes que se ha recibido una oferta de venta de acciones comunes. Dicha comunicación deberá ser enviada por la sociedad a cada tenedor de acciones comunes dentro de los diez (10) días hábiles siguientes a la fecha en que la oferta de venta es notificada a la sociedad y deberá incluir los detalles de la oferta de venta, así como el plazo dentro del cual cada accionista deberá aceptar o no dicha oferta, plazo éste que no será de menos de treinta (30) días calendarios contados a partir de la fecha de la notificación correspondiente.

Vencido el plazo, se procederá de la siguiente manera: (1) Si uno o más de los accionistas notificados hubiere(n) notificado por escrito a la sociedad su interés en adquirir la totalidad de las acciones comunes ofrecidas, la sociedad deberá notificar esta circunstancia al accionista que ofrece en venta sus acciones comunes y éste deberá traspasar las acciones al (a los) accionista(s) comprador(es) contra el pago del precio de venta. Si hubiese más de un accionista interesado en comprar dichas acciones comunes, éstas serán distribuidas entre dichos accionistas en proporción a las acciones comunes de que entre ellos sean propietarios. (2) Si ningún accionista expresa por escrito su interés en aceptar la oferta de venta, o si se reciben ofertas de compra por menos de la totalidad de las acciones comunes que se desea vender, la sociedad tendrá diez (10) días hábiles para adquirir las acciones que no hubiesen sido compradas por los accionistas. Si los accionistas y/o la sociedad

no ofrecen comprar la totalidad de las acciones comunes ofrecidas en venta, la oferta se entenderá como no aceptada, y la sociedad deberá notificar al accionista que desea vender sus acciones comunes que está en libertad de vender dichas acciones comunes a terceras personas, dentro de los ciento ochenta (180) días calendarios siguientes a la fecha de la notificación correspondiente, a un precio y en términos que no podrán ser ni inferior ni más ventajosos, respectivamente, que el precio y los términos ofrecidos a los accionistas. Cumplido el término de ciento ochenta (180) antes indicado, cualquier venta posterior de acciones comunes deberá hacerse repitiendo el procedimiento establecido en esta cláusula.

De no haberse fijado un plazo mayor en la oferta de venta, el traspaso de las acciones comunes y el pago del precio de venta deberán efectuarse dentro de los quince (15) días hábiles siguientes al plazo de aceptación de la oferta de que trata el párrafo anterior. Será nula la venta y el traspaso de acciones comunes que se hagan en contravención de lo estipulado en el pacto social del Emisor.

Empero lo anterior, la limitación al derecho de venta, cesión, traspaso y enajenación contemplada previamente no será aplicable a: (1) traspasos llevados a cabo a través de una bolsa de valores autorizada para operar en la República de Panamá, (2) traspasos que ocurran por razón de la muerte o declaración judicial de presunción de muerte, ausencia o interdicción de un accionista, (3) traspasos que ocurran por razón de la fusión de un accionista con una subsidiaria ciento por ciento (100%) de propiedad de dicho accionista o con otra sociedad cuyos accionistas sean los mismos que los de dicho accionista, (4) traspasos que ocurran por razón de la capitalización que haga un accionista de sus acciones de la sociedad a una subsidiaria ciento por ciento (100%) de propiedad de dicho accionista o a otra sociedad cuyos accionistas sean los mismos que los de dicho accionista, (5) traspasos que haga un accionista a un fideicomiso o fundación de interés privado en beneficio de sus herederos como para de su planificación sucesoria, siempre y cuando dicho accionista retenga control y dirección de las distribuciones de dicho fideicomiso o fundación, (6) traspasos que haga un accionista en vida a sus parientes dentro del segundo grado de consanguinidad y primero de afinidad y (7) traspasos que hubiesen sido previamente autorizados por escrito por accionistas que representen no menos de la mitad más una (1) de las acciones comunes emitidas y en circulación de la sociedad. Se entiende, en conclusión, que no habrá limitación alguna al traspaso de las acciones preferidas.

#### **Junta de Accionistas**

Las reuniones de la Junta General de Accionistas, ya sean ordinarias o extraordinarias, se llevarán a cabo en la República de Panamá, salvo que la Junta Directiva disponga que deban celebrarse en cualquier otro lugar. En todas las reuniones de Junta General de Accionistas, los tenedores de acciones comunes podrán hacerse presentes y votar por medio de sus representantes legales o por medio de apoderados nombrados por documento público o privado (en este caso presentado personalmente o, a falta de ese requisito, debidamente autenticado), con o sin poder de sustitución. Los poderes que se otorguen en virtud de lo que queda expuesto serán válidos únicamente para la Junta General de Accionistas, ordinaria y extraordinaria de que se trata, ya sea que la misma se celebre en primera o en segunda convocatoria. Reuniones Ordinarias. Salvo que la Junta Directiva disponga otra cosa, la Junta General de Accionistas celebrará una reunión ordinaria, a más tardar dentro de los primeros cuatro (4) meses al cierre del año fiscal, en la fecha, hora y lugar que determine los Estatutos o la Junta Directiva. La Junta General de Accionistas, reunida en sesión ordinaria, podrá tratar los siguientes asuntos: (A) Elección de Directores; (B) Ratificación de los directores nombrados por las vacantes surgidas, de acuerdo al procedimiento establecido en la Cláusula Décima de este pacto social; (C) Consideración de los estados financieros presentados por la Junta Directiva con opinión del Comité de Auditoría, si estuviera vigente; (D) Consideración del proyecto de distribución de utilidades y creación de fondos de reserva, preparados por la Junta Directiva; (E) Aprobación de las dietas o remuneraciones que por asistencia, o por trabajos especiales, corresponda percibir a los miembros de la Junta Directiva; y (F) Cualquier otro asunto que haya sido objeto de la convocatoria o que sea debidamente presentado en la Junta General de Accionistas por un Director o por cualquier accionista.

Reuniones Extraordinarias. La Junta General de Accionistas celebrará reuniones extraordinarias por convocatoria de la Junta Directiva cada vez que ésta lo considere conveniente. Además, la Junta Directiva o el Presidente de la sociedad deberán convocar a la Junta General de Accionistas a una reunión extraordinaria cuando así lo soliciten por escrito uno o más accionistas tenedores de acciones comunes que representen por lo menos un cinco por ciento (5%) de las acciones comunes emitidas y en circulación. La Junta General de Accionistas, reunida en sesión extraordinaria, podrá considerar únicamente los asuntos que hayan sido objeto de la convocatoria. Actas. Los acuerdos adoptados por la sociedad en Junta General de Accionistas, ordinaria o



extraordinaria, se harán constar en actas que serán firmadas por las personas que hubiesen actuado como Presidente y como Secretario de la reunión, y podrán ser protocolizadas en una Notaría Pública e inscrita en el Registro Público, sin que la falta de dicha protocolización e inscripción afecten la validez de las decisiones adoptadas en dichas actas.

Quórum y Votación. En la primera convocatoria de toda reunión de la Junta General de Accionistas constituirá quórum la presencia de los tenedores o representantes de la mitad más una (1) de las acciones comunes emitidas y en circulación en la fecha fijada por la Junta Directiva como fecha de registro para los propósitos de la reunión. En la segunda convocatoria, el quórum se constituirá con el número de tenedores de acciones comunes que se encuentren presentes o representados. Todas las resoluciones de la Junta General de Accionistas deberán ser aprobadas por el voto afirmativo de tenedores de acciones comunes o sus apoderados que representen no menos de la mitad más una (1) de las acciones presentes en la reunión, salvo las que a continuación se enumeran, para las cuales será necesario el voto afirmativo de no menos de la mitad más una (1) del total de las acciones comunes emitidas y en circulación de la sociedad, a saber: (A) Reformar el pacto social; (B) Aprobar fusiones de esta sociedad con otras sociedades; (C) Dar en prenda, hipoteca o de cualquier otra forma gravar o dar en garantía los bienes muebles o inmuebles de la sociedad para garantizar obligaciones de terceros, salvo que dichos terceros sean subsidiarias de la sociedad o sociedades en las que la sociedad tenga un interés comercial; (D) Disolver la sociedad; y (E) Remover de sus cargos a los Directores de la sociedad. Los acuerdos de la Junta General de Accionistas, debidamente constituida, que hubieren sido adoptados legalmente serán obligatorios para todos los accionistas, incluso para los ausentes y para los disidentes.

Citación. La convocatoria para cualquier reunión de la Junta General de Accionistas, ya sea ordinaria o extraordinaria, deberá hacerse con no menos de diez (10) días calendarios ni más de sesenta (60) días calendarios de antelación a la fecha de la reunión, en cualquiera de las siguientes maneras: (A) Mediante su publicación por una sola vez en un diario de circulación general en la Ciudad de Panamá; (B) Por teléfono, telefax, correo electrónico o por cualquier otro medio de comunicación electrónica; (C) mediante el envío de la convocatoria por correo certificado; o (D) mediante entrega personal a cada accionista registrado con derecho a voto. Serán válidos los acuerdos tomados en cualquier Junta General de Accionistas, aunque no se haya efectuado la convocatoria en la forma prevista, siempre y cuando en dicha reunión estén presentes o representados todos los tenedores de acciones comunes o, estando presentes o representados el número de ellos necesario para que haya quórum, todos los tenedores de acciones comunes ausentes renuncien al derecho de convocatoria, con anterioridad o posterioridad a la reunión, a propósito de los asuntos a que se refieren tales acuerdos.

### **Junta Directiva y Dignatarios**

La dirección de los negocios y bienes de la sociedad estará a cargo de una Junta Directiva compuesta por no menos de tres (3) ni más de nueve (9) Directores principales, elegidos por los tenedores de las acciones comunes por períodos de UN (1) AÑO. No obstante lo anterior, los Directores continuarán en sus cargos hasta que sus reemplazos serán debidamente elegidos y tomen posesión del cargo. Los tenedores de acciones comunes también podrán nombrar Directores suplentes, si lo estima conveniente y en la forma que considere preferible. Dentro de dicho mínimo y máximo el número de Directores principales podrá ser fijado libremente por la Junta General de Accionistas o por la Junta Directiva. Reuniones y Citación. Las reuniones de la Junta Directiva se celebrarán con la periodicidad que determine la Junta Directiva y podrán celebrarse en la República de Panamá o en cualquier otro lugar que los Directores determinen. La citación la hará cualquier dignatario de la sociedad en la misma forma en que se convocan a la Junta General de Accionistas. No obstante, la Junta Directiva podrá acordar fechas periódicas de reunión en cuyo caso no será necesaria la convocatoria. Quórum y Votación. En las reuniones de la Junta Directiva constituirá quórum la presencia de la mayoría de los Directores. Todas las resoluciones de la Junta Directiva deberán ser aprobadas por el voto afirmativo de la mayoría de los miembros de la Junta Directiva presentes en una reunión en la que haya existido el quórum reglamentario para su celebración. Actas. Los acuerdos adoptados por la Junta Directiva se harán constar en actas, que serán suscritas por el Presidente y Secretario de la reunión. Siempre que la Junta Directiva lo estime conveniente, y en todo caso, cuando se designen Directores o Dignatarios de la sociedad o se hagan reformas al pacto social o sus estatutos, el acta será protocolizada en una Notaría Pública e inscrita en el Registro Público, sin que la falta de dicha protocolización e inscripción afecte la validez de los actos aprobados en dicha acta. Remoción. Cualquier Director podrá ser removido de su cargo por la Junta General de Accionistas con o sin justa causa. Vacantes. Las vacantes que ocurran en la Junta Directiva serán llenadas por acuerdo de la mayoría del resto de los miembros de la misma, aunque éstos no constituyan quórum, y los Directores así electos deberán ser ratificados por la

  
15 

próxima Junta General de Accionistas; entendiéndose, sin embargo, que la falta de dicha ratificación en nada afecta los actos aprobados por dichos Directores. Facultades. Los negocios de la sociedad serán administrados y dirigidos por la Junta Directiva, la que ejercerá todas las facultades de la sociedad, salvo las que la ley, este pacto social o disposiciones de los estatutos reserven a la Junta General de Accionistas. En consecuencia, la Junta Directiva podrá otorgar en fideicomiso, pignorar, hipotecar o de cualquier forma gravar los bienes de la sociedad para garantizar el cumplimiento de sus obligaciones o de obligaciones de sus subsidiarias o de sociedades en las que la sociedad tenga un interés económico; vender, permutar o en cualquier otra forma enajenar los haberes de la misma; resolver sobre todos los actos, contratos, negocios y disponer de los derechos y bienes, muebles e inmuebles, de la sociedad. La Junta Directiva podrá acordar el pago de dividendos parciales a los accionistas, a cuenta de los beneficios obtenidos. Nombramientos de Comités. La Junta Directiva podrá constituir uno o más comités, a los que podrá delegar cualesquiera o todas sus facultades. Cada Comité será integrado por dos (2) o más Directores. Gobierno Corporativo. La sociedad adoptará un esquema de gobierno corporativo con el objeto de: (A) Crear un marco claro de identificación, verificación y control de riesgos; (B) Establecer disposiciones claras para la delegación de autoridad y responsabilidad; (C) Reducir el riesgo operativo; (D) Crear prácticas comerciales sanas; (E) Proveer un proceso eficiente para la toma de decisiones; y (F) Proveer guías explícitas para la Junta Directiva, los Comités que ésta establezca y la alta gerencia. Se entiende por gobierno corporativo el conjunto de reglas que ordenan en forma transparente las relaciones y el comportamiento entre los Comités, la Junta Directiva, los accionistas, los clientes y otros interesados para producir los objetivos estratégicos de la sociedad. La Junta Directiva aprobará los reglamentos necesarios para el funcionamiento del gobierno corporativo, asumiendo o delegando en Comités el desarrollo y la ejecución que considere convenientes. La sociedad contará con un Comité de Auditoría y otros que la Junta Directiva estime conveniente. Más de una responsabilidad podrá recaer en un solo Comité. Director Delegado. La Junta Directiva podrá nombrar a un Director que se encargue de las siguientes funciones: (A) Presidir el Comité de Auditoría y cualquier otro que designe la Junta Directiva; (B) Supervisar todas las actividades de la sociedad y coordinar con el Vicepresidente Ejecutivo, si lo hay, las actividades entre ésta y sus subsidiarias o sociedades bajo su control; (C) Coordinar la presentación ante la Junta Directiva, dando sugerencias, de la visión, valores y objetivos estratégicos de la sociedad y de sus subsidiarias o sociedades bajo su control, así como del plan de negocios de las mismas; (D) Vigilar el cumplimiento de las normas de gobierno corporativo; y (E) Todas las demás funciones necesarias para el cumplimiento de normas y decisiones, así como las que periódicamente le asigne la Junta Directiva. Vicepresidente Ejecutivo. La sociedad podrá tener un Vicepresidente Ejecutivo que será designado por la Junta Directiva, con las facultades, atribuciones y deberes que la misma le designe, en cuanto no estuviere dispuesto en los estatutos de la sociedad, pudiendo recaer la designación en cualquier persona sea o no accionista. Entre las funciones del Vicepresidente Ejecutivo estará la coordinación entre la sociedad y sus subsidiarias o sociedades bajo su control, para el mejor desarrollo de las actividades del conglomerado de empresas conformado por las mismas, el flujo constante de información entre la sociedad y dichas empresas con motivo de las mismas, y la verificación de cumplimiento de los objetivos y los resultados. El Emisor no ha adoptado Estatutos a la fecha. No se requiere ser accionista de la sociedad para ocupar el cargo de director o dignatario de la sociedad.

Los dignatarios de la sociedad, quienes serán designados por la Junta Directiva con las atribuciones y facultades que ésta les designe, serán un Presidente, un Tesorero y un Secretario. La Junta Directiva podrá, asimismo, elegir un Vicepresidente, un Sub-Tesorero y un Sub-Secretario y cualquier otro dignatario que estime conveniente. Cualquier persona podrá desempeñar más de un cargo de dignatario. Las reuniones de la Junta Directiva de la sociedad serán presididas por el Presidente, en su ausencia por el Vicepresidente, si lo hay, o por el dignatario o director que sea designado por los directores presentes en ausencia de los anteriores. El Secretario de la sociedad tendrá a su cargo los archivos de la misma y las custodias y conservación de todos los Libros de Actas, papeles y correspondencia y especialmente del Libro de "Registro de Acciones", firmará, junto con el Presidente o Vicepresidente, los Certificados de Acciones, provisionales o definitivos emitidos por la sociedad, preparará y redactará las actas de las Juntas Generales de Accionistas y de las reuniones de la Junta Directiva, y las suscribirán en unión del Presidente de la sociedad o del Vicepresidente; hará, firmará las citaciones, para las Juntas Generales de Accionistas y tendrá además las facultades, atribuciones y deberes que le señale expresamente la Junta Directiva. El Tesorero tendrá a su cargo la adecuada vigilancia de los fondos y bienes de la sociedad, de cualquier clase que sean, y la custodia y conservación de los mismos, preparará anualmente, con el Presidente de la sociedad, para que sean sometidos a la Junta General de Accionistas, el inventario, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria o informe de la Junta Directiva en la parte que corresponda; firmará junto con el Presidente, si no lo hiciere el secretario, los certificados de acciones, provisionales y definitivos emitidos por la sociedad y tendrá, además las facultades, atribuciones y deberes que



expresamente señale la Junta Directiva. Las demás facultades de los dignatarios, su número y cargo y su autorización para representar a la sociedad y actuar en su nombre, serán fijados por la Junta Directiva.

### **Propiedad y Traspaso de Acciones**

El registro de acciones y demás libros y registros exigidos por la ley serán llevados en la República de Panamá o en cualquier otro lugar que señale la Junta Directiva, bajo cualquiera de los medios autorizados por la ley. El Emisor podrá autorizar que uno o más agentes de registro lleven el libro de registro de acciones de la sociedad. En ningún caso la transmisión de las acciones obligará al Emisor sino después de su inscripción en el libro de registro de acciones, libro en el cual se anotarán también los derechos reales que se hubieren constituido sobre las acciones registradas, cuando así hubiere sido comunicado a la sociedad. Los certificados de acciones serán firmados por el Presidente o Vicepresidente y por el Secretario o Tesorero de la sociedad.

### **Responsabilidad de los Accionistas**

En virtud de lo establecido en el artículo 39 de la Ley 32 de 1927 (Ley de Sociedades Anónimas), los accionistas sólo son responsables con respecto a los acreedores de la compañía hasta la cantidad que adeuden a cuenta de sus acciones, pero no podrá entablarse demanda contra ningún accionista por deuda de la compañía hasta que se haya dictado sentencia contra ésta cuyo importe total no se hubiere cobrado después de ejecución contra los bienes sociales.

### **Enmiendas al Pacto Social**

Mediante las Escrituras 7763 del 8 de agosto de 2005, 7986 del 12 de agosto de 2005 y 9658 del 10 de mayo de 2010 se efectuaron las siguientes enmiendas al Pacto Social de Grupo Mundial Tenedora S.A., a saber:

- **Escritura 7763:** Se aprobó el aumento de Capital Social Autorizado hasta 40,000,000 de acciones dividido en 20,000,000 acciones nominativas comunes y sin valor nominal, con derecho a voz y voto en las Juntas Generales de Accionistas; y 20,000,000 acciones nominativas preferidas con valor nominal de US\$1 cada una. Estas acciones no tendrán derecho a voz ni a voto en las Juntas Generales de Accionistas pero con derecho a dividendos de acuerdo con lo que la Junta Directiva establezca de tiempo en tiempo.
- **Escritura 7986:** Por medio de la cual se modificó la cláusula que establece el Derecho de adquisición Preferente para suscribir nuevas acciones comunes que sean emitidas, exceptuando del mismo la emisión de acciones comunes para ser ofrecidas a socio o socios estratégicos.
- **Escritura 9658** del 10 de mayo de 2010 inscrita en Registro Público el 14 de mayo de 2010 por la cual se aprobó aumento de capital a CIEN MILLONES (100,000,000) de acciones divididas en VEINTE MILLONES (20,000,000) de acciones nominativas comunes y sin valor nominal y OCHENTA MILLONES (80,000,000) de acciones nominativas preferidas con un valor de \$1.00 cada una, sin derecho a voz ni a voto en las Juntas Generales de Accionistas de la sociedad, sean estas ordinarias o extraordinarias.

## **C. DESCRIPCION DEL NEGOCIO**

### **Giro Normal del Negocio**

El Emisor es una sociedad tenedora de acciones y como tal no lleva a cabo ningún negocio o actividad comercial en forma directa. Sus ingresos provienen de los dividendos que recibe de las inversiones que mantiene en Subsidiarias que se desempeñan en negocios de Banca, Bienes Raíces e Inversiones en instrumentos financieros.

### **DESCRIPCION DE LA INDUSTRIA**

Los negocios y actividades comerciales del Emisor son llevados a cabo a través de sus subsidiarias, las cuales se dedican a negocios y actividades en la industria de servicios financieros. A continuación se presenta una breve descripción de los servicios mencionados:

### **La Industria Bancaria**

La industria bancaria en Panamá floreció con la promulgación del Decreto de Gabinete No. 238 del 2 de julio de 1970. En 1998, dicho Decreto de Gabinete fue reemplazado por el Decreto - Ley No. 9 de 26 de febrero de 1998 (la Ley Bancaria), el cual entró en vigencia a partir del 12 de junio de 1998, normativa que fue modificada por el

Decreto Ley 2 del 2008. La Ley Bancaria creó la Superintendencia de Bancos, en reemplazo de la Comisión Bancaria Nacional, como el ente regulador y fiscalizador de la actividad bancaria en Panamá. La Superintendencia de Bancos está compuesta por una Junta Directiva de cinco miembros y por un Superintendente, todos nombrados por el Órgano Ejecutivo.

Las facultades reguladoras y fiscalizadoras otorgadas por la Ley Bancaria a la Superintendencia de Bancos de Panamá y al Superintendente son sumamente amplias e incluyen, entre otras, la facultad para: expedir y revocar licencias bancarias, establecer el capital pagado mínimo que deben mantener los bancos, establecer los índices de adecuación y ponderación de fondos de capital, establecer los requisitos de liquidez, ordenar la liquidación, intervención o reorganización de bancos, autorizar las fusiones bancarias, inspeccionar a los bancos del sistema y a las empresas que formen parte del mismo grupo económico, solicitar la remoción de ejecutivos bancarios, imponer sanciones, supervisar las operaciones bancarias y reglamentar las normas de la Ley Bancaria.

La Ley Bancaria permite el establecimiento de tres tipos de bancos:

- i) Bancos con Licencia General: Estos bancos están autorizados para llevar a cabo el negocio de banca en cualquier parte de la República de Panamá y transacciones que se perfeccionen, consumen o surtan sus efectos en el exterior y realizar aquellas otras actividades que la Superintendencia de Bancos autorice.
- ii) Bancos con Licencia Internacional: Este tipo de bancos son aquellos autorizados para dirigir, desde una oficina establecida en Panamá, transacciones que se perfeccionen, consumen o surtan sus efectos en el exterior, y realizar aquellas otras actividades que la Superintendencia de Bancos autorice.
- iii) Bancos con Licencia de Representación: Son bancos autorizados sólo para establecer una o más oficinas de representación en la República de Panamá, y realizar las otras actividades que la Superintendencia de Bancos autorice.

De conformidad con la Ley Bancaria, los bancos de Licencia General que operan en Panamá deben mantener un capital social pagado o capital asignado no menor de US\$ 10,000,000.00. Además, los bancos de Licencia General deberán mantener fondos de capital equivalentes a, por lo menos, el ocho por ciento (8%) del total de sus activos y operaciones fuera de balance, ponderados en función de sus riesgos. Los índices de ponderación son establecidos por la Superintendencia de Bancos de acuerdo con las pautas de general aceptación internacional sobre la materia.

La Ley Bancaria introduce, además, el concepto de capital primario y capital secundario. Según la Ley Bancaria, el capital de los bancos estará compuesto de un capital primario y un capital secundario. El capital primario consiste en el capital pagado de acciones, las reservas declaradas y las utilidades retenidas. El capital secundario por su parte consiste en las reservas no declaradas, las reservas de reevaluación, las reservas generales para pérdidas, los instrumentos híbridos de capital y deuda, y deuda subordinada a término. El capital secundario no podrá exceder el monto del capital primario.

La Ley Bancaria elimina el requisito de encaje legal, aunque mantiene requisitos de liquidez para los bancos de Licencia General. Según la Ley Bancaria todo banco de Licencia General deberá mantener en todo momento un saldo mínimo de activos líquidos equivalente al treinta por ciento (30%) del total bruto de sus depósitos en la República de Panamá o en el extranjero, u otro porcentaje que dicte la Superintendencia de Bancos. La Ley Bancaria también identifica los bienes que serán considerados como activos líquidos. Los bancos de Licencia General deben mantener activos en la República de Panamá equivalentes a no menos del ochenta y cinco por ciento (85%) de sus depósitos locales, u otro porcentaje que dicte la Superintendencia de Bancos.

La Ley Bancaria impone además estrictas regulaciones sobre límites de préstamos a un determinado prestatario, así como a personas relacionadas o a grupos económicos relacionados, y de igual manera prohíbe a los bancos adquirir o poseer acciones o participaciones en cualesquiera otras empresas no relacionadas con el negocio bancario, cuyo valor exceda del veinticinco por ciento (25%) de los fondos de capital del banco.

Los bancos están sujetos a inspecciones por parte de la Superintendencia de Bancos de Panamá, una inspección que deberá realizarse por lo menos cada dos años. También están obligados a la presentación y publicación de

informes y estados financieros en forma periódica. La Ley Bancaria estableció, además, el concepto de supervisión consolidada al banco y a sus subsidiarias.

Al 31 de diciembre de 2017, de acuerdo con la Superintendencia de Bancos, existen en el país 77 bancos autorizados para ejercer el negocio de banca en y/o desde la República de Panamá; y 13 oficinas de representación las cuales están autorizadas para actuar como representantes y enlaces de bancos que no operan en la República de Panamá y para promover sus actividades.

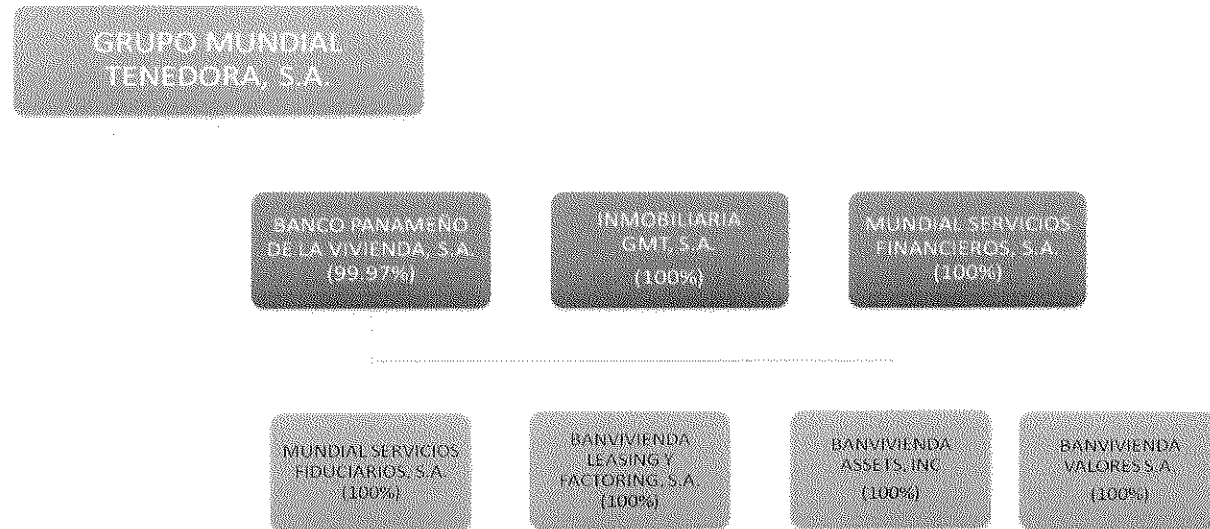
Bancos Autorizados	Cantidad
Bancos Oficiales	2
Bancos con Licencia General	48
Bancos con Licencia Internacional	27
Oficinas de Representación	13
<b>Total Bancos y Representación</b>	<b>90</b>

Fuente: Superintendencia de Bancos ([www.superbancos.gob.pa](http://www.superbancos.gob.pa))

La Superintendencia de Bancos de Panamá, para efectos estadísticos, define los siguientes términos:

- **Centro Bancario Internacional:** comprende los Bancos Oficiales, los Bancos de Licencia General y a los Bancos de Licencia Internacional.
- **Sistema Bancario Nacional:** comprende a los Bancos Oficiales y a los Bancos Privados de Licencia General.
- **Banca Panameña Privada:** comprende a los Bancos de Licencia General de capital privado panameño.

#### D. Estructura Organizativa



**Grupo Mundial Tenedora, S.A.** se constituyó de acuerdo a la ley de sociedades anónimas de la República de Panamá y su actividad principal es funcionar como una tenedora de acciones. Es propietaria o controla significativamente las compañías subsidiarias que se describen a continuación:

1. **Banco Panameño de la Vivienda, S.A. y Subsidiarias:** Está constituido de acuerdo a las leyes de la República de Panamá. El Banco inició operaciones en abril de 1981 con licencia general otorgada por la Superintendencia de Bancos, la cual le permite efectuar indistintamente negocios de banca en Panamá y

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

transacciones que se perfeccionen, consuman o surtan sus efectos en el exterior y realizar aquellas otras actividades que la Superintendencia autorice. El Banco es propietario o controla significativamente las compañías subsidiarias que se describen a continuación:

- **Mundial Servicios Fiduciarios, S. A.:** Se constituyó el 16 de febrero de 2006, inscrita en el registro público según escritura número tres mil ochocientos; de acuerdo a la Ley General de Sociedades Anónimas de la República de Panamá y su actividad principal es el de dedicarse al negocio de fideicomiso en y desde la República de Panamá – de conformidad con la Ley Panameña, y en y desde cualquier otro país o territorio extranjero- cuando la Ley de dicho país o territorio así lo permita, en todas sus modalidades.
  - **Banvivienda Leasing & Factoring, S.A.:** Organizada de acuerdo con la Ley de sociedades anónimas de la República de Panamá, fue constituida el 25 de septiembre de 2006 y su actividad principal es descuento de facturas y documentos por cobrar y la actividad de arrendamiento financiero. Banco Panameño de la Vivienda, S.A. es dueño del 100% de las acciones de la sociedad. La empresa inició operaciones el 2 de enero de 2007 bajo la denominación Mundial Factoring, Corp.
  - **Banvivienda Assets, Inc.:** Organizada de acuerdo con las leyes de Islas Caimán, fue constituida el 17 de mayo de 2013 dedicada a la administración de activos financieros extranjeros. El Banco es dueño del 100% de las acciones de la sociedad. Inició operaciones el 19 de septiembre 2013.
  - **Banvivienda Valores, S.A.:** Organizada de acuerdo con la Ley de sociedades anónimas de la República de Panamá, fue constituida mediante Escritura Pública No. 3850 del 16 de septiembre de 2014 y su principal objetivo es dedicarse a las actividades del negocio de casa de valores en y desde la República de Panamá. El Banco es dueño del 100% de las acciones de la sociedad. La Compañía es regulada por la Superintendencia del Mercado de Valores, la cual autorizó su licencia para operar como Casa de Valores mediante Resolución No. SMV-551-2017 del 6 de octubre de 2017. El 19 de enero de 2018, la Compañía recibió el visto bueno de la Superintendencia del Mercado de Valores para iniciar operaciones.
2. **Inmobiliaria G.M.T., S. A.:** Constituida el 11 de enero de 2007 según las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es la adquisición y tenencia de bienes inmuebles, muebles, y derechos reales, y el arrendamiento, venta o disposición de los mismos. La Compañía es una subsidiaria 100% de Grupo Mundial Tenedora, S.A.
3. **Mundial Servicios Financieros, S. A.:** Constituida el 4 de septiembre de 2007 según las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es la adquisición y tenencia de activos financieros nacionales.  
La Compañía es una subsidiaria 100% de Grupo Mundial Tenedora, S.A.

20

**PROPIEDADES, MOBILIARIO Y EQUIPO**

Los activos fijos del Emisor y sus Subsidiarias representan al 31 de diciembre de 2017 (neto de depreciación), el 2.0% del total de activos. Los montos en B/. , se encuentran distribuidos de la siguiente manera:

<u>2017</u>	<u>Terrenos y Edificios</u>	<u>Equipo Rodante</u>	<u>Mobiliario y Equipo</u>	<u>Total</u>
<b>Costo:</b>				
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
Ventas	0	0	0	0
Al final del año	<u>34,100,705</u>	<u>294,507</u>	<u>21,435,358</u>	<u>55,830,570</u>
<b>Depreciación acumulada:</b>				
Al inicio del año	3,249,241	142,190	13,038,304	16,429,735
Gasto del año	<u>1,081,291</u>	<u>52,192</u>	<u>1,938,541</u>	<u>3,072,024</u>
Al final del año	<u>4,330,532</u>	<u>194,382</u>	<u>14,976,845</u>	<u>19,501,759</u>
Saldo neto	<u>29,770,173</u>	<u>100,125</u>	<u>6,458,513</u>	<u>36,328,811</u>

**F. INFORME SOBRE TENDENCIAS**

Las subsidiarias del Emisor compiten principalmente en la Industria Bancaria, y a continuación se resume las principales tendencias de cada industria:

**La Industria Bancaria**

Los resultados del Centro Bancario, que incluye bancos de licencia general e internacional, muestran signos positivos en su desempeño. La utilidad neta presenta un crecimiento de 11.2%. Este comportamiento se atribuye principalmente al buen manejo en márgenes y rendimientos, por un lado y por el otro un buen control de gastos, que ha permitido consolidar la eficiencia.

La estabilidad observada en los volúmenes de operaciones activas y pasivas se explica por el buen desempeño que se da en los activos generadores de ingresos y en pasivos con costo. Por el lado de los activos, la cartera de préstamos local al sector privado se mantiene creciendo de manera recurrente, principalmente en los sectores de empresas y personas.

Los ingresos generados por los financiamientos siguen siendo los que mantienen el mayor peso dentro de los ingresos financieros. Prueba de esto es que los ingresos productos de los préstamos se incrementaron en un 6.3%, influenciado por los rendimientos de los sectores corporativos y de consumo, los cuales representan el 91% de todos los rendimientos ganados vía cartera crediticia. Ambos mostraron crecimientos interanuales superiores a 7%.

Los resultados a nivel de Sistema Bancario Nacional (excluyendo los bancos de licencia internacional) reflejan una utilidad de US\$ 1,351 millones, un 14.4% más que el año anterior. La generación de resultados ha posibilitado a los bancos seguir reforzando su posición de solvencia, lo que les permite cumplir los requerimientos regulatorios en casi el doble de los mínimos requeridos.

Estas cifras de beneficios han descansado en la obtención de unos ingresos netos por intereses de US\$2,191 millones (un crecimiento de 5.1%), a los que ha contribuido la política de diversificación de productos y servicios generadores de ingresos. Destaca también una reducción de 3.7% en los egresos generales. El control adecuado de los costos financieros y de crédito es fundamental para sostener una rentabilidad operativa que respalde el crecimiento del activo

Los sectores que impulsan este mayor crecimiento están asociados a los productos de banca de personas, especialmente en los sectores hipotecario (9.2%) y de préstamos personales (9.6%). Por otro lado, el incremento

en el financiamiento interino de construcción muestra que a la fecha se siguen generando desembolsos en proyectos de construcción comercial y de desarrollo del mercado de construcción residencial. La fuente de crecimiento de la operación local está asociada directamente a un aumento en los depósitos de particulares domésticos de 6.5%, especialmente en los depósitos a plazo.

El negocio crediticio mantiene un ritmo positivo en sectores económicos que muestran dinamismo, tales como construcción (10.1%), consumo personal (8.4%), industrias (3.4%), ganadería (7.3%) e hipotecas (9.2%), entre otros. Uno de los sectores que reduce su nivel de financiamiento es el sector público, que disminuye en un 14.2%, lo que se explica por las mejores condiciones de financiamiento vía emisión que tiene el sector gubernamental, comparado con las condiciones crediticias bancarias.

Los crecimientos de las captaciones locales mostraron una tendencia al alza de 3.2%. Los depósitos reportaron incrementos, en un contexto positivo de la economía local, que conlleva generación de ingresos y de excedentes monetarios (principalmente de largo plazo) por parte de los agentes económicos, que mantienen su afinidad por los bancos, debido a la estabilidad financiera y jurídica del sistema bancario panameño.

La liquidez promedio del 2017 registró 58.7% para el Sistema Bancario Nacional. Por tipo de banca se registró 80.9% para la banca oficial, 60.0% para la banca privada extranjera y 46.4% para la banca privada panameña. Esta fuerte posición de liquidez permitiría a los bancos afrontar con comodidad los vencimientos a corto y mediano plazo. Los análisis de sensibilidad a través de pruebas de tensión bancaria en los rubros de liquidez sugieren que en la actualidad el sistema bancario panameño cuenta con activos de rápida convertibilidad a efectivo. Dicho ejercicio arrojó que los bancos mantienen niveles de liquidez superiores a los requeridos por la regulación, aun ante escenarios más restrictivos.

Para conocer las estadísticas del sector bancario de la República de Panamá, refiérase a la página de Internet de la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá, según la siguiente dirección de Internet: [www.superbancos.gob.pa](http://www.superbancos.gob.pa).

## II. Resultados Operativos Año Fiscal terminado al 31 de diciembre de 2017

Grupo Mundial Tenedora, S.A., tuvo actividades financieras importantes durante el 2017, producto de la estrategia, objetivos y metas futuras para mejorar la eficiencia del grupo y ajustándose al nuevo entorno.

Banco Panameño de la Vivienda, S.A. (principal activo e inversión de Grupo Mundial Tenedora, S.A.), alcanzó la cifra neta en utilidades de B/ 17,011,879 para el año 2017.

Grupo Mundial Tenedora, S.A., obtiene en utilidad neta B/12,087,418, la cual representa una disminución del 27.2% sobre las acumuladas del año anterior en el mismo periodo. Los activos totales al cierre de 2017, sumaron B/ 1,839,774,214, con un crecimiento del 3.2% en comparación al 31 de diciembre de 2016, el patrimonio total de Grupo Mundial Tenedora, S.A. y Subsidiarias reflejó como resultado el total de B/170,352,115 lo cual representa un aumento del 5.2% sobre el patrimonio al cierre de diciembre 2016. Las operaciones de Grupo Mundial Tenedora, S.A. están mostrando un indicador de estabilidad financiera, tomando en cuenta los eventos y la economía del país en este momento.

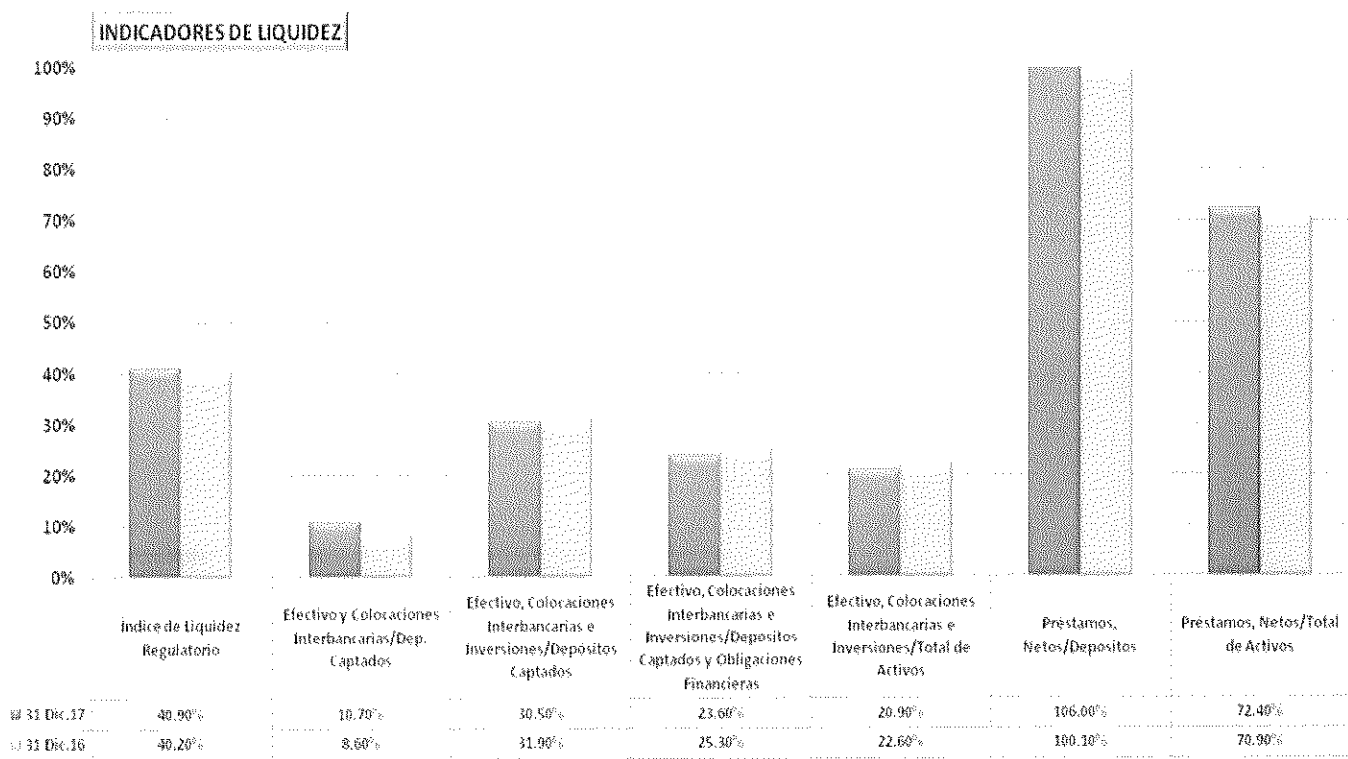
Los estados financieros de Grupo Mundial Tenedora, S.A., agrupan el Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados de sus subsidiarias: Banco Panameño de la Vivienda (Banvivienda) y Subsidiarias, Mundial Servicios Financieros, S.A., Inmobiliaria G.M.T., S.A. y Mundial Inversiones, S.A.

**A. Liquidez**

La Liquidez de Grupo Mundial Tenedora, S. A. y Subsidiarias se presenta para Banco Panameño de la Vivienda, S. A. (Banvivienda).

Al 31 de diciembre de 2017, el total de activos del banco es de B/ 1,837,662,895 (2016: B/ 1,775,530,756) lo que representó un aumento del 3.5% comparado con diciembre del 2016.

<b>Indicadores de Liquidez</b>	<b>31 Dic.17</b>	<b>31 Dic.16</b>
Índice de Liquidez Regulatorio	40.9%	40.2%
Efectivo y Colocaciones Interbancarias/Dep. Captados	10.7%	8.6%
Efectivo, Colocaciones Interbancarias e Inversiones/Depósitos Captados	30.5%	31.9%
Efectivo, Colocaciones Interbancarias e Inversiones/Depósitos Captados y Obligaciones Financieras	23.6%	25.3%
Efectivo, Colocaciones Interbancarias e Inversiones/Total de Activos	20.9%	22.6%
Préstamos, Netos/Depósitos	106.0%	100.1%
Préstamos, Netos/Total de Activos	72.4%	70.9%



El Banco registró una liquidez regulatoria de 40.9%, superior al mínimo de 30% que establece la Superintendencia de Bancos de Panamá. En su mayor proporción, la liquidez está compuesta de efectivo y colocaciones interbancarias asegurando disponibilidad efectiva de recursos en negocios a corto plazo. En efecto, los activos líquidos del Banco compuestos por el efectivo y depósitos en bancos alcanzaron en Diciembre del 2017 la suma de US\$134.3MM, cuya proporción sobre el total de depósitos excede los niveles regulatorios, así como también son suficientes para atender las necesidades de liquidez del negocio.

**B. Recursos de Capital**

Al 31 de diciembre de 2017, el patrimonio total de Grupo Mundial Tenedora, S.A. y Subsidiarias reflejó como resultado el total de B/170,352,115, lo cual representa un aumento neto de B/8,363,642 o del 5.2% sobre el

patrimonio al cierre de diciembre 2016; los principales cambios se deben a: i) Mejoría de la pérdida no realizada de los instrumentos financieros medidos a valor razonable con cambios a patrimonio por la suma de B/.4,672,722, ii) Aumento en el cambio neto de las utilidades por el monto de B/.2,337,128 y iii) Aumento en la emisión de las acciones preferidas por B/.1,353,792.

<b>Patrimonio Consolidado Grupo Mundial Tenedora, S.A. y Subsidiarias (B/.)</b>	<b>Auditado 31/12/2017</b>	<b>Auditado 31/12/2016</b>	<b>Var</b>
Acciones comunes	77,302,123	77,302,123	-
Acciones en tesorería	(3,780,134)	(3,780,134)	-
Acciones preferidas	35,353,792	34,000,000	1,353,792
Reserva de valor razonable	(6,225,562)	(10,898,284)	4,672,722
Reservas regulatorias	43,384,427	35,493,212	7,891,215
Utilidades no distribuidas	24,317,469	29,871,556	(5,554,087)
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>170,352,115</b>	<b>161,988,473</b>	<b>8,363,642</b>

El índice de Adecuación de Capital del Grupo Bancario de naturaleza financiera (consolidado) al 31 de diciembre de 2017 es de 13.0%, superior al requerido establecido por la Superintendencia de Bancos, el cual no debe ser inferior al 8%. Excediendo en un 5.0% al mínimo de 8% establecido por la Superintendencia de Bancos. Este es un nuevo requerimiento solicitado por la Superintendencia de Bancos según lo dispuesto en el acuerdo 1-2015 del 3 de febrero de 2015.

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, así como también en la adecuación del capital requerido por los reguladores.

Banco Panameño de la Vivienda, al cierre del año 2017 muestra saldo en Patrimonio de US\$175.9MM. Reflejando aumento de US\$13.2MM al compararlo con el año 2016. El Patrimonio presenta incrementos significativos en el renglón de pérdida en la Reserva de Valuación para Valores Razonables de US\$4.7MM; Reservas regulatorias por US\$7.9MM y Capital Pagado en exceso por US\$28.3MM.

La ejecución financiera del banco se mantiene favorable con una ganancia al 31 de diciembre 2017 de US\$17.0MM (2016: US\$18.1MM) una disminución de US\$1.1MM.

Banco Panameño de la Vivienda, S.A., presenta fundamentos estables caracterizados por una sólida liquidez de 40.9%, superior al mínimo de 30% requerido por la Ley Bancaria y una Adecuación de Capital de 13.2% sobre activos ponderados por riesgos (superior al mínimo de 8% requerido por la Ley), reflejando un incremento de 0.7% al compararlo con diciembre 2016: 12.5%.

### C. Resultado de las Operaciones

Al 31 de Diciembre de 2017, la Utilidad Neta de Grupo Mundial Tenedora S.A. y Subsidiarias fue de B/.12,087,418 mientras que el resultado neto al 31 de Diciembre de 2016 fue de una utilidad de B/.16,607,370, dado al incremento en las provisiones regulatorias.



#### **D. Análisis de Perspectivas**

Grupo Mundial Tenedora, S.A. es una empresa holding y no se involucra directamente en las operaciones de sus subsidiarias. La visión de la junta directiva es que sus esfuerzos deben ir dirigidos a obtener el mejor rendimiento para sus accionistas.

#### **Entorno Económico**

La economía panameña creció 5.4%, respecto al mismo período del año previo. El crecimiento en 2017 fue superior al del 2016 cuando se ubicó en 5.0%. El PIB valorado a precios constantes de 2007 registró, según cálculos del INEC, un monto de US\$40,176.9 millones, que corresponde a un incremento de US\$2,042.7 millones. El PIB en términos nominales alcanzó la suma de US\$61,838.2 millones.

La Dirección de Análisis Económico y Social del Ministerio de Economía y Finanzas presentó un informe sobre el crecimiento económico de Panamá y un análisis detallado de actividades económicas consideradas pilares fundamentales de la economía panameña: construcción, sistema financiero, transporte y mercado eléctrico.

La actividad de la construcción creció 13.8% en promedio, en los últimos cinco años, acumulando más de B/.25 mil millones.

La inversión privada medida por el valor de los permisos de construcción entre 2014 y 2017, sumó B/.8,143 millones, la mayor parte se destinó a la construcción de viviendas, un 60%.

El sector construcción es uno de los mayores generadores de empleo en el país acogiendo a un 10.1% del total de ocupados.

Por otra parte, la intermediación financiera en cuentas nacionales reflejó un crecimiento de 5.0%, por el desempeño registrado en el Centro Bancario Internacional, que mostró durante el período, un aumento de 4.3% en los servicios financieros.

De acuerdo con el MEF en el último quinquenio, de 2013 a 2017, el sector transporte almacenamiento y comunicaciones aportó en promedio, el 13% del PIB a precios constantes, con una tasa de crecimiento de 3.9% anual en el mismo periodo.

En los últimos tres años (2015 - 2017) la actividad ocupó en promedio al 7.6% de la población de 15 y más años de edad en el país.

El PIB del sector de suministro de electricidad, gas y agua, en los últimos cinco años, creció 7.8% en promedio, por la mayor participación en la generación de energías renovables (70.0%, en el periodo que comprende el estudio). El aporte de este sector a la actividad al PIB total es de 3.8% en promedio y contribuye directamente al crecimiento de la mayoría de los sectores productivos del país.

La capacidad instalada de la matriz energética del sistema de generación, creció 7% anual en los últimos cinco años. En 2017 las plantas eólicas y fotovoltaicas aportaron un 9.8% al total de la capacidad instalada, contribuyendo así, junto con las plantas hidráulicas, a incrementar la generación mediante energía renovable en un 8.7%.

Entre los principales logros el ministro De La Guardia destacó el crecimiento económico sostenible con baja inflación, el ordenamiento de las finanzas públicas con disciplina fiscal y cumpliendo la Ley de Responsabilidad Social Fiscal (LRSF), la reducción de la pobreza, los avances en materia de transparencia financiera y fiscal, el grado de inversión estable y la reducción del costo de financiamiento.

Igualmente, recalcó el fortalecimiento de la Dirección General de Ingresos (DGI) y la alta recaudación sin alza de impuestos, así como la aprobación de la ley que establece los Certificados de Pago Negociables de la Segunda Partida del Décimo Tercer Mes (CEPADEM).

De acuerdo a las proyecciones del MEF y de organismos multilaterales, Panamá creció en 2017 un 5.4% y según el Fondo Monetario Internacional, la nación habrá de alcanzar el PIB Per Cápita más alto de América Latina y el Caribe, desplazando a Chile que lo ha mantenido por los últimos 16 años, indicó la autoridad del MEF.

Además, resaltó el fortalecimiento y la modernización de la DGI que se tradujo en una recaudación record de ingresos tributarios en 2017 (B/. 5,687 millones); el grado de inversión con perspectiva de estable a positiva que mantiene Panamá y el margen de interés del país sobre los bonos de EUA, que es el más bajo de América Latina.

Por otra parte, el déficit del balance total ajustado a diciembre de 2017 fue de 602 millones o un 1% del PIB, cumpliéndose una vez más con la ley de Responsabilidad Social Fiscal. El ahorro corriente que también mostró resultados positivos, contribuyó a financiar el 73% de las inversiones públicas, lo que implica una menor necesidad de endeudamiento.

El rector de las finanzas públicas puntualizó sobre la reversión a la economía nacional de más de 400 millones de balboas con la distribución de los CEPADEM, saldando así una deuda que mantenía el Estado panameño con los trabajadores hace 40 años.

### Avances Obras

La Línea 2 del Metro	63%
La Línea 3 del Metro	Inicio de estudios
El tercer puente sobre el Canal	71%
La Renovación urbana de Colón	59%
La segunda terminal del Aeropuerto Internacional de Tocumen	87%

### Banca

Los resultados a nivel de Sistema Bancario Nacional (excluyendo los bancos de licencia internacional) reflejan una utilidad a diciembre de 2017 de US\$ 1,505 millones, un 22.4% más que el año anterior. La generación de resultados ha posibilitado a los bancos seguir reforzando su posición de solvencia, lo que les permite cumplir los requerimientos regulatorios en casi el doble de los mínimos requeridos. Estas cifras de beneficios han descansado en la obtención de unos ingresos netos por intereses de US\$2,397 millones (un crecimiento de 6.0%), a los que ha contribuido la política de diversificación de productos y servicios generadores de ingresos. Destaca también una reducción de 2.6% en los egresos generales. El control adecuado de los costos financieros y de crédito es fundamental para sostener una rentabilidad operativa que respalde el crecimiento del activo.

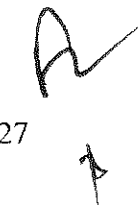
Banco Panameño de la Vivienda, S.A. y Subsidiarias ha mantenido una posición patrimonial favorable mostrando así su solidez financiera. El Total de Patrimonio a Diciembre de 2017 asciende a US\$175.9MM en comparación con US\$162.7MM en Diciembre 2016.

Banvivienda ofrece a su clientela, ubicada en distintos segmentos del mercado, una amplia variedad de productos y servicios de alta calidad, reafirmando con ello parte de su misión que es la de "satisfacer las necesidades de los clientes mediante la prestación de excelentes productos y servicios financieros", cónsonos con las aspiraciones de sus clientes. Esto ha favorecido a que el banco goce de una buena posición dentro del sector bancario el cual es cada vez más competitivo.

**ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS (CIFRAS AUDITADAS)  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**



27



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

**Estado Consolidado de Resultados**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017

(Cifras en Balboas)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Ingreso por intereses y comisiones:</b>		
Ingresos por intereses y comisiones:		
Préstamos	85,353,798	74,810,427
Depósitos en bancos	536,938	235,267
Inversiones en valores	11,487,971	14,096,973
Comisiones sobre préstamos	4,956,603	3,802,929
<b>Total de ingresos por intereses y comisiones</b>	<u>102,335,310</u>	<u>92,945,596</u>
Gastos por intereses:		
Depósitos	44,291,041	41,053,283
Financiamientos recibidos	5,611,021	2,881,906
Bonos	5,461,779	6,302,983
Valores comerciales negociables (VCN's)	2,977,535	2,512,647
<b>Total de gastos por intereses</b>	<u>58,341,376</u>	<u>52,750,819</u>
<b>Ingreso neto por intereses y comisiones</b>	<u>43,993,934</u>	<u>40,194,777</u>
Provisión para pérdidas en préstamos	4,503,472	3,776,390
Provisión (reversión) de provisión para pérdidas en inversiones	1,897,118	(118,931)
Reversión de provisión para pérdidas en cuentas por cobrar	0	(61,021)
<b>Ingreso neto por intereses y comisiones después de provisiones</b>	<u>37,593,344</u>	<u>36,598,339</u>
Otros ingresos (gastos)		
(Pérdidas) ganancia en instrumentos financieros, neta	(307,916)	2,775,741
Cambio en el valor razonable de la propiedad de inversión	0	(40,500)
Ingresos por otras comisiones	7,599,680	6,782,319
Otros ingresos	2,295,867	3,122,658
Gastos por comisiones y otros gastos	(1,700,885)	(1,814,631)
<b>Total de otros ingresos, neto</b>	<u>7,886,746</u>	<u>10,825,587</u>
Gastos generales y administrativos:		
Salarios y otros gastos de personal	13,839,511	13,847,733
Depreciación	3,072,024	2,676,778
Otros gastos	13,241,242	12,015,092
<b>Total gastos generales y administrativos</b>	<u>30,152,777</u>	<u>28,539,603</u>
<b>Utilidad antes de impuesto sobre la renta</b>	<u>15,327,313</u>	<u>18,884,323</u>
Impuesto sobre la renta	(3,239,895)	(2,276,953)
<b>Utilidad neta</b>	<u>12,087,418</u>	<u>16,607,370</u>
<b>Utilidad por acción</b>	<u>0.50</u>	<u>0.74</u>

## DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS

### A. Identidad

#### 1. Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores

##### Directores, Dignatarios

**José Raúl Arias García de Paredes** Director, Presidente y Representante Legal

Nacionalidad: Panameña  
Fecha de nacimiento: 15 de julio de 1953  
Dirección Comercial: Calle 50 y Calle 74, Edificio PH 909  
Apartado Postal: 0830-01433  
Correo Electrónico: [jraarias@aramolaw.com](mailto:jraarias@aramolaw.com)  
Teléfono: (507) 270-0174  
Fax: (507) 270-0175

Obtuvo una Licenciatura en Derecho en la Universidad de Costa Rica en 1980. En 1981 obtuvo su título en Maestría en Derecho Marítimo de la Universidad de Tulane en Nueva Orleans, Estados Unidos. Es miembro de las Juntas Directivas de Grupo Mundial Tenedora, S.A. y Banco Panameño de la Vivienda, S.A.

**Carlos Rubén Rosas** Director y Vicepresidente

Nacionalidad: Panameño  
Fecha de Nacimiento: 9 de julio de 1964  
Dirección Comercial: Torre Delta, Rosas y Rosas  
Apartado Postal: 0823-05658  
Correo Electrónico: [crrlaw@yahoo.com](mailto:crrlaw@yahoo.com)  
Teléfono: 264-9177  
Fax: 264-0269

Obtuvo su diploma de B.A. en Economía en Hamline University de St. Paul, Minnesota, Estados Unidos de América. Posee estudios de Maestría en Administración de Empresas, una licenciatura en Derecho y Ciencias Políticas y un Master en Derecho Mercantil. Ha sido capacitado y certificado como mediador laboral y como árbitro laboral por el Servicio Federal de Mediación y Conciliación de los Estados Unidos; Posee certificación en Administrador de Contratos Colectivos de Trabajo y en Negociación Colectiva por la universidad de Cornell, estado de Nueva York, Estados Unidos de América. Es Traductor Público Autorizado en los idiomas de Español-Inglés-Español.

Laboró en la Dirección Ejecutiva para Asuntos del Tratado del Ministerio de Relaciones Exteriores (1991-1996), ocupando los cargos de Representante Auxiliar de la República de Panamá en la Comisión Coordinadora, y de Coordinador de los Asuntos Legales del Comité Conjunto. También participó en la preparación del título constitucional sobre el Canal de Panamá y en la preparación del primer borrador de texto de la Ley Orgánica de la Autoridad del Canal de Panamá, fungiendo como secretario del Subcomité de Peajes de la Comisión Presidencial de Asuntos del Canal.

Entre 1996 y 1997 laboró en la Dirección de Transición para la Transferencia del Canal del Ministerio de Relaciones Exteriores, directamente en el proceso de consulta y aprobación de la ley orgánica de la Autoridad del Canal de Panamá. En la Secretaría Técnica de Transición de la Autoridad del Canal de Panamá (1998-1999) trabajó en el proceso de redacción y consulta de los reglamentos de la Autoridad del Canal de Panamá. Se desempeñó como coordinador en la Oficina de Apoyo del Ministro para Asuntos del Canal del Ministerio de la Presidencia (2000-2004).



Prestó sus servicios como mediador de la Junta de Relaciones Laborales (2001-2009) y entre 2004 y 2009 ejerció su profesión de abogado y de docente universitario.

Desde el año de 2009, se ha desempeñado como Miembro de la Junta de Relaciones Laborales de la Autoridad del Canal de Panamá, cargo que ejerció desde el 16 de noviembre de 2009 hasta el 27 de agosto de 2013 y nuevamente desde el 27 de agosto de 2014 hasta la fecha. Desde el mes de abril del año 2017 ha ejercido como Vicepresidente de la junta Directiva de Grupo Mundial Tenedora.

**José Guillermo Lewis Boyd**

Nacionalidad:  
Fecha de nacimiento:  
Dirección Comercial:  
Apartado Postal:  
Correo Electrónico:  
Teléfono:  
Fax:

**Director y Secretario**

Panameña  
7 de abril de 1973  
Calle 48, Bella Vista, Edificio Empaques de Colon, S.A.  
0830-01433  
jglewis@ecsabox.com  
(507) 204-3500  
(507) 269-7773

Ingeniero Mecánico de la Vilanova University en el año 1995, con MBA de Saint Joseph's University en el año 1997. Actualmente es el Vicepresidente Ejecutivo de Global Packaging Group, empresa dedicada a la fabricación de envases de cartón corrugado con operaciones de fabricación en Panama y Centro América. También es miembro de juntas directivas de otras empresas, como Empaques de Colon, S.A., Cartones del Caribe, S.A., Diesel Engine Service, S.A. y Banco Panameño de la Vivienda, S.A.

**Fernando Lewis Navarro**

Nacionalidad:  
Fecha de Nacimiento:  
Dirección Comercial:  
Apartado Postal:  
Correo Electrónico:  
Teléfono:  
Fax:

**Director, Tesorero y Presidente Ejecutivo**

Panameño  
10 abril de 1963  
Costa del Este, P.H. GMT, Quinto Piso, Ave. La Rotonda y Boulevard.  
0831-02441 Paitilla, Panama  
[FLN@cableonda.net](mailto:FLN@cableonda.net)  
(507) 306-2174  
(507) 301-0472

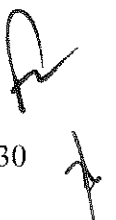
El Sr. Lewis tiene una Licenciatura en Administración de Empresas obtenida en American University de Washington D.C. y una Maestría en Administración de Empresas de la Universidad de George Washington igualmente en Washington D.C. Por más de diez años, el señor Lewis fue miembro activo de la Junta Directiva de Petroport, S.A. el más grande importador y mayorista de Gas Propano en el país. El Sr. Lewis fue fundador y Gerente General de Grupo Super Motores, S.A. un importante Concesionario de Autos y entidad financiera. Antes de Grupo Super Motores, ocupó una posición gerencial en la División Internacional del Primer Banco del Istmo, Banistmo S.A. Actualmente se desempeña como Presidente de la Junta Directiva de Banco Panameño de la Vivienda, S.A. y miembro de la Junta Directiva de Tropical Energies Corporation (Grupo Tropigas), empresa con 65 años de experiencia en la comercialización de hidrocarburos. Adicionalmente es miembro de la Junta de Síndicos (Board of Trustees) de American University en Washington D. C., Estados Unidos de América.

**José Mann White**

Nacionalidad:  
Fecha de nacimiento:  
Dirección Comercial:  
  
Apartado Postal:  
Correo Electrónico:  
Teléfono:  
Fax:

**Director**

Panameña  
27 de diciembre de 1940  
Costa del Este, P.H. GMT, Quinto Piso, Ave. La Rotonda y Boulevard  
Costa del Este  
0819-9354, Panamá  
josemann@cwpanama.net  
(507) 264-2129  
(507) 301-0472



El Lic. Mann, tiene una vasta experiencia en Auditoría y Contabilidad. Durante su trayectoria profesional ha ejercido diversas funciones ejecutivas y fue Socio Principal en las firmas internacionales Ernst & Young, Deloitte Inc. y PricewaterhouseCoopers de Panamá, S.A. Es miembro de las Juntas Directivas de Grupo Mundial Tenedora, S.A. y Banco Panameño de la Vivienda, S.A.; y también ejerce la presidencia del comité de Auditoría de Grupo Mundial Tenedora, S.A. .

### **Ejecutivos Principales**

El Emisor no cuenta con ejecutivos o administradores propios. Los negocios del Emisor son atendidos directamente por el personal administrativo y secretarial asignados de sus Subsidiarias. A continuación se presentan los principales ejecutivos del Emisor que son considerados claves en el giro normal del negocio:

<b>Cargo</b>	<b>Nombre</b>	<b>Correo Electrónico</b>
Presidente Ejecutivo	Fernando Lewis Navarro	<a href="mailto:fln@cableonda.net">fln@cableonda.net</a>
Vicepresidente Administrativo	Balbir Singh	<a href="mailto:balbir.singh@grupomundial.com">balbir.singh@grupomundial.com</a>
Vicepresidente de Asesoría Legal	Joaquín Victoria Díaz	<a href="mailto:joaquin.victoria@grupomundial.com">joaquin.victoria@grupomundial.com</a>
Gerente de Contabilidad	Carlos Rodríguez	<a href="mailto:carlosj.rodriquez@grupomundial.com">carlosj.rodriquez@grupomundial.com</a>

### **2. Empleados de Importancia y Asesores**

A la fecha, el Emisor no emplea a personas en posiciones no ejecutivas (científicos, investigadores, asesores en general) que hacen contribuciones significativas al negocio del Emisor.

### **3. Asesores Legales**

#### **a. Asesores Legales Externos**

#### **SUCRE, ARIAS Y REYES**

La firma de abogados Sucre, Arias & Reyes, actúa como Asesor Legal externo de algunas de las subsidiarias del Emisor. El contacto principal es el Licenciado Carlos Iván Sucre.

Domicilio Comercial: Avenida Ricardo Arango y Calle 61, Edificio Sucre, Arias & Reyes  
Apartado Postal : 0816-01832, Panamá, República de Panamá  
Correo Electrónico: [carlosivan@sucre.net](mailto:carlosivan@sucre.net);  
Teléfono: 264-1355  
Fax: 264-1168

#### **b. Asesor Legal Interno**

El asesor legal interno del Emisor es el Lic. Joaquín Victoria Díaz.

Domicilio Comercial: Avenida La Rotonda y Boulevard Costa del Este, P.H. GMT, Quinto Piso  
Apartado Postal: 0816-03366, Panamá 5, República de Panamá  
Correo Electrónico: [joaquin.victoria@grupomundial.com](mailto:joaquin.victoria@grupomundial.com)  
Teléfono: 306-2179  
Fax: 301-0482

### **4. Auditores**

#### **a. Auditor Externo**

El auditor externo del Emisor para el año fiscal terminado al 31 de diciembre de 2017 es la firma KPMG. El nombre del contacto principal es el Licenciado Luis Venegas.

Domicilio Comercial: Edificio KPMG, Calle 50, No. 54  
Apartado Postal: 0816-01089, Panamá República de Panamá  
Correo Electrónico: [lvenegas@kpmg.com](mailto:lvenegas@kpmg.com)  
Teléfono: 208-0700

### b. Auditor Interno

El auditor interno del Emisor para el año fiscal terminado al 31 de diciembre de 2017 es el Lic. Guillermo Cantillo Chanis.

Domicilio Comercial: Edificio PH GMT, Piso 5to. Ave La Rotonda y Boulevard Costa del Este, Costa del Este, Parque Lefevre, Ciudad de Panamá, Rep. De Panamá  
Apartado Postal: 0816-09629, Zona 5, Panamá, Panamá República de Panamá  
Correo Electrónico: Guillermo.Cantillo@banvivienda.com  
Teléfono: 306-2000, 306-2166

### 5. Designación por Acuerdos o Entendimientos

A la fecha, ningún Director, Dignatario, Ejecutivo o empleado del Emisor ha sido designado en su cargo sobre la base de arreglos o entendimientos con accionistas mayoritarios, clientes o suplidores del Emisor.

#### B. Compensación a Directores, Dignatarios, Principales Ejecutivos y Empleados

Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2017, los Directores y Dignatarios del Emisor recibieron dietas por su participación en las reuniones de Junta Directiva y Comités a los cuales asistieron. El monto pagado en dietas sumó la cantidad de B/.55,750.00.

Para el período antes mencionado, el resto del Personal de las empresas afiliadas al Grupo Mundial, recibió salarios, gastos de representación, Seguro de Vida Colectivo, Bonificaciones adicionales al Décimo Tercer mes, participación de utilidades.

No existen contratos de prestación de servicios entre los Directores del Emisor y el Emisor que prevean la adquisición de beneficios en el evento de terminación del período.

#### C. Prácticas de la Directiva

No existe contrato formal de prestación de servicios entre el Emisor y sus Directores.



Los Directores del Emisor son elegidos por períodos de un (1) año. No obstante, lo anterior, los Directores continuarán en sus cargos hasta que sus reemplazos sean debidamente elegidos y tomen posesión. Los actuales Directores y Dignatarios han ejercido sus cargos así:

José Raúl Arias	Director y Presidente	Desde 2010
Carlos Rubén Rosas	Director y Vicepresidente	Desde 2017
José Guillermo Lewis Boyd	Director y Secretario	Desde 2011
Fernando Lewis Navarro	Director y Tesorero	Desde 2007
José Mann White	Director Independiente	Desde 2012

Los actuales Directores y Dignatarios seguirán ejerciendo sus cargos hasta tanto sus sucesores sean elegidos.

Desde su fundación en el 2005, el Emisor estableció el Comité Ejecutivo, el cual se reúne mensualmente. A la fecha, el Comité lo conforman los siguientes miembros:

José Raúl Arias	Presidente
Carlos Rubén Rosas	Miembro
Fernando Lewis Navarro	Miembro



**D. Empleados**

Al 31 de diciembre de 2017, Grupo Mundial Tenedora S.A. y sus subsidiarias contaban con 396 (2016: 388) colaboradores. Dichos colaboradores no están agrupados bajo sindicato de trabajadores y sus relaciones laborales con sus empresas no se rigen por Convención. El Emisor es una sociedad tenedora de acciones sin operaciones propias y sin empleados propios.

**E. Propiedad Accionaria**

La propiedad efectiva de las acciones de Grupo Mundial Tenedora, S.A., al 31 de diciembre de 2017, se detalla en los siguientes cuadros:

Rango Grupo de Acciones	Cantidad de Acciones Comunes Emitidas	% del Total de Acciones Emitidas y en Circulación	Número de Accionistas	% del Número de Accionistas
1 - 500	17,135	0%	83	29%
501 - 1,000	24,569	0%	28	10%
1,001 - 2,000	55,882	0%	28	10%
2,001 - 5,000	119,812	1%	32	11%
5,001 - 7,500	87,069	0%	13	5%
7,501 - 10,000	107,289	1%	12	4%
10,001 - 50,000	1,662,353	9%	50	18%
Mas de 50,000	17,238,060	89%	36	13%
<b>Totales</b>	<b>19,312,169</b>	<b>100%</b>	<b>282</b>	<b>100%</b>

Se mantiene el derecho de tanteo a favor de quienes ya son accionistas comunes, el cual está debidamente registrado en el Pacto Social del emisor.

**III. ACCIONISTAS PRINCIPALES****A. Identidad, número de acciones y cambios en el porcentaje accionario de que son propietarios efectivos la persona o personas que ejercen control.**

Grupo de Acciones	Cantidad de Acciones Comunes Emitidas	% del Total de Acciones Emitidas y en Circulación	Número de Accionistas	% del Número de Accionistas
Directores y Dignatarios	11,729,373	61%	4	1%
Ejecutivos	1,063,145	6%	6	2%
Acciones en Tesorería	263,957	1%		
Otros Accionistas	6,255,694	32%	272	96%
	<b>19,312,169</b>	<b>100%</b>	<b>282</b>	<b>100%</b>

**B. Persona Controladora y Cambios en el control Accionario**

Las Acciones Comunes de los accionistas y directores presentados en el punto A corresponden a la suma total de acciones en poder de estos accionistas y sus grupos familiares. El Emisor no es propiedad, directa o indirectamente, de otra persona natural o jurídica. El control del Emisor es ejercido por sus Directores, Dignatarios y Ejecutivos los cuales en conjunto controlan 12,792,518 acciones representando el 67% de las acciones emitidas y en circulación. El Emisor, Grupo Mundial Tenedora, S.A. no cuenta con un plan de opciones como método de compensación de sus Directorios y Ejecutivos.

**IV. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES****A. Partes Relacionadas**

El estado consolidado de situación financiera y el estado consolidado de resultados incluyen saldos y transacciones con partes relacionadas, tal como se detalla a continuación:

	<b>Directores y Personal Gerencial</b>	
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b><u>Activos:</u></b>		
Préstamos	<u>30,208,963</u>	<u>19,255,706</u>
<b><u>Pasivos:</u></b>		
Depósitos:		
A la vista	<u>2,116,288</u>	<u>1,902,182</u>
Ahorros	<u>1,688,103</u>	<u>989,419</u>
A plazo	<u>20,623,844</u>	<u>21,591,984</u>
<b><u>Ingresos por intereses:</u></b>		
Préstamos	<u>1,117,027</u>	<u>995,064</u>
<b><u>Gastos por intereses:</u></b>		
Depósitos	<u>1,111,855</u>	<u>882,725</u>
<b><u>Otros ingresos:</u></b>		
Comisiones y otros	<u>14,420</u>	<u>6,935</u>
<b><u>Gastos generales y administrativos:</u></b>		
Beneficios a los empleados a corto plazo	<u>725,647</u>	<u>673,350</u>

**B. Interés de Expertos y Asesores**

Ninguno de los expertos o asesores que han prestado servicios al Emisor respecto de la presentación de este Informe de Actualización Anual son a su vez, Accionista, Director o Dignatario del Emisor.

**VI. TRATAMIENTO FISCAL**

Como contribuyentes del Fisco Nacional, se adoptan y aplican los lineamientos tributarios establecidos en el Código Fiscal de la República de Panamá y sus posteriores reformas, particularmente aquellas que se relacionan con las disposiciones relativas al Impuesto sobre la Renta. En vigencia, se han adoptado e implementado la Ley No. 6 de febrero de 2005 que implementa un programa de equidad fiscal y dicta otras disposiciones, la Ley 34 de noviembre de 2005 que modifica y adiciona artículos a la Ley 6, el Decreto Ejecutivo No. 143 por el cual se modifica el Decreto Ejecutivo No. 170 de 1993 que reglamenta las disposiciones del impuesto sobre la renta, la Ley 8 del 15 de marzo de 2010 que reforma el Código Fiscal, adopta medidas tributarias y crea el Tribunal Administrativo Tributario. El decreto ejecutivo No. 98 del 28 de septiembre 2010, regula algunos cambios con el

impuesto sobre la renta, además La ley 52 del 28 de agosto de 2012, restituye el pago de las estimadas de impuesto sobre la renta a partir del mes de septiembre 2012.

Impuesto sobre Dividendos: Los Tenedores Registrados de las Acciones Comunes recibirán dividendos netos de cualquier impuesto sobre dividendo que pudiese causarse al momento del pago del mismo.

Ganancias de Capital: En vista de que las acciones comunes se encuentran registradas en la Superintendencia del Mercado de Valores, los Tenedores Registrados de las acciones comunes podrán acogerse a los beneficios fiscales que otorga el Artículo 269 del Decreto Ley No. 1 de 8 de julio de 1999, conforme el cual no se considerarán gravables las ganancias ni deducibles las pérdidas que dimanen de la enajenación de las acciones comunes siempre y cuando dicha enajenación se dé a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado.

No obstante lo anterior, de conformidad con lo dispuesto en el Artículo 2 de la Ley No. 18 de 19 de junio de 2006, en los casos de ganancias obtenidas por la enajenación de valores, como resultado de la aceptación de la oferta pública de compra de acciones (OPA), conforme a lo establecido en el Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999, que constituyan renta gravable en la República de Panamá, así como por la enajenación de acciones, cuotas de participación y demás valores emitidos por personas jurídicas, que constituyan renta gravable en la República de Panamá, en donde su enajenación no se realice a través de una Bolsa de Valores u otro mercado organizado, el contribuyente se someterá a un tratamiento de ganancias de capital y en consecuencia calculará el Impuesto sobre la Renta sobre las ganancias obtenidas a una tasa fija del diez por ciento (10%) sobre la ganancia de capital.

El comprador tendrá la obligación de retener al vendedor, una suma equivalente al cinco por ciento (5%) del valor total de la enajenación, en concepto de adelanto al Impuesto sobre la Renta sobre la ganancia de capital. El comprador tendrá la obligación de remitir al fisco el monto retenido, dentro de los diez (10) días siguientes a la fecha en que surgió la obligación de pagar.

Si hubiere incumplimiento, la sociedad emisora es solidariamente responsable del impuesto no pagado. El contribuyente podrá optar por considerar el monto retenido por el comprador como el Impuesto sobre la Renta definitivo a pagar en concepto de ganancia de capital.

Cuando el adelanto del Impuesto retenido sea superior al monto resultante de aplicar la tarifa del diez por ciento (10%) sobre la ganancia de capital obtenida en la enajenación, el contribuyente podrá presentar una declaración jurada especial acreditando la retención efectuada y reclamar el excedente que pueda resultar a su favor como crédito fiscal aplicable al Impuesto sobre la Renta, dentro del período fiscal en que se perfeccionó la transacción. El monto de las ganancias obtenidas en la enajenación de los valores no será acumulable a los ingresos gravables del contribuyente.

Las acciones comunes se encuentran registradas en la Superintendencia del Mercado de Valores y en consecuencia, salvo en el caso de aceptación de una oferta pública de compra de acciones (OPA), las ganancias de capital que se obtengan mediante la enajenación de las mismas a través de una Bolsa de Valores u otro mercado organizado, estarán exentas del pago del Impuesto Sobre la Renta.

Esta Sección es meramente informativa y no constituye una declaración o garantía de Grupo Mundial Tenedora, S.A. sobre el tratamiento fiscal que la Dirección General de Ingresos del Ministerio de Economía y Finanzas de la República de Panamá dará a la inversión en el Emisor. Cada inversionista deberá cerciorarse independientemente del trato fiscal que le corresponderá a su inversión en el Emisor, antes de efectuar dicha inversión.

**VII. ESTRUCTURA DE CAPITALIZACIÓN****A. Resumen de la Estructura de Capitalización****1. Acciones y Títulos de Participación****Acciones Comunes del Emisor**

Mediante Resolución No. CNV-No.35-06 de 2 de febrero de 2006, la Comisión Nacional de Valores autorizó el registro de las Acciones Comunes del Emisor. Al 31 de diciembre de 2017, se encuentran emitidas y en circulación:

Tipo de Valor y Clase	Cantidad de Acciones Comunes Emitidas y en Circulación	Listado Bursátil	Precio de las Acciones Comunes al 31 de diciembre de 2017	Capitalización de Mercado
Acciones comunes	19,312,169	Bolsa de Valores de Panamá, S.A. Código: <b>GMUN</b>	US\$8.50	US\$164,153,436.50

Las acciones comunes del Emisor se encuentran listadas en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., (bajo el símbolo **GMUN**) y registradas en la Central Latinoamericana de Valores, S.A. (LatinClear). El banco liquidador para las operaciones en LatinClear es el Banco Panameño de la Vivienda, S.A.

El capital autorizado de la sociedad es de CIENTO MILLONES (US\$100,000,000), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, representado por VEINTE MILLONES (20,000,000) de acciones comunes nominativas comunes y sin valor nominal. Todas las acciones comunes tendrán los mismos derechos y privilegios y cada una tendrá derecho a un (1) voto en todas las Juntas Generales de Accionistas.

La sociedad podrá, mediante resolución de su Junta Directiva, emitir y vender acciones comunes, de cuando en cuando, por el precio que la Junta Directiva considere equitativo, o por el precio que determinen o aprueben los tenedores de por lo menos la mayoría de las acciones comunes emitidas y en circulación y OCHENTA MILLONES (80,000,000) de acciones NOMINATIVAS PREFERIDAS con un valor nominal de \$1.00 cada una, sin derecho a voz ni a voto, en las Juntas Generales de Accionistas de la sociedad, sean estas ordinarias o extraordinarias.

Las acciones preferidas podrán ser ofrecidas y emitidas de tiempo en tiempo, en una o más series, con derecho a dividendos acumulativos o a dividendos no acumulativos, a las personas y en la forma y en el momento que establezca la Junta Directiva y tendrán los derechos, preferencias, privilegios, restricciones y limitaciones establecidos en el pacto social y que se fijen las resoluciones de la Junta Directiva mediante las cuales se autoricen la emisión de cada una de dichas series de acciones preferidas.

El dividendo anual que los tenedores de las acciones preferidas percibirán no será en ningún caso superior al 12% anual. La sociedad podrá redimir las acciones preferidas en el tiempo y forma que la Junta Directiva determine, abonando a los tenedores el valor nominal de las mismas más la proporción correspondiente a los intereses devengados y no pagados, en su caso, hasta el momento de la redención. En caso de la disolución o liquidación de la sociedad, las acciones preferidas serán pagadas con prelación sobre las acciones comunes. El capital social será por lo menos igual a la suma total representada por las acciones emitidas con valor nominal, si las hubiere, más las sumas que la sociedad reciba por la emisión de acciones sin valor nominal, más las sumas que de tiempo en tiempo se incorporen al capital social de acuerdo con resolución o resoluciones de la Junta Directiva.

## 2. Otros Valores Emitidos Públicamente por el Emisor y sus Subsidiarias Financiamientos Recibidos

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

<u>Pasivo Financiero</u> <u>2017</u>	<u>Tasa de Interés</u> <u>Nominal Anual</u>	<u>Año de</u> <u>Vencimiento</u>	<u>Valor en</u> <u>Libros</u>
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%	2016	6,112,887
			<u>184,930,747</u>

<u>Pasivo Financiero</u> <u>2016</u>	<u>Tasa de Interés</u> <u>Nominal Anual</u>	<u>Año de</u> <u>Vencimiento</u>	<u>Valor en</u> <u>Libros</u>
Línea de crédito	Libor 3M + 0.95%	2017	6,322,079
Línea de crédito	Libor 12M + 0.99%	2017	26,765,121
Línea de crédito	Libor 6M + 1.80%	2017	1,330,450
Línea de crédito	Libor 6M + 1.80%	2017	2,098,800
Línea de crédito	Libor 6M + 1.80%	2017	5,570,719
Línea de crédito	Libor 6M + 1.80%	2017	6,999,916
Línea de crédito	Libor 6M + 1.80%	2017	584,488
Línea de crédito	Libor 6M + 1.80%	2017	1,046,265
Línea de crédito	Libor 6M + 1.80%	2017	3,738,364
Línea de crédito	Libor 6M + 1.80%	2017	4,556,200
Línea de crédito	Tasa fija 1.78%	2017	27,300,000
Línea de crédito	Tasa fija 1.60%	2017	36,000,000
Línea de crédito	Libor 6M + 3.70%	2018	10,000,000
Línea de crédito	Libor 6M + 3.70%	2018	10,000,000
Línea de crédito	Libor 6M + 2.00%	2018	5,000,000
Préstamo bancario	6.75%	2019	891,689
Préstamo hipotecario	5.75%	2026	6,372,077
			<u>154,576,168</u>

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

Al 31 de diciembre de 2017, las líneas de crédito están garantizadas con acciones preferidas extranjeras y bonos extranjeros por un monto de B/. 155,028,419 (2016: B/. 133,213,270).

**Bonos por Pagar**

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

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

<u>Bonos</u>	<u>Tasa de Interés Nominal Anual</u>	<u>Año de Vencimiento</u>	<u>Valor Nominal de la Emisión</u>	<u>2017 Valor en Libros</u>
Serie B	5.25%	2018	25,000,000	2,486,082
Serie D	5.25%	2018	25,000,000	3,736,082
			<u>100,000,000</u>	<u>6,222,164</u>

<u>Bonos</u>	<u>Tasa de Interés Nominal Anual</u>	<u>Año de Vencimiento</u>	<u>Valor Nominal de la Emisión</u>	<u>2016 Valor en Libros</u>
Serie B	5.25%	2018	25,000,000	7,381,106
Serie D	5.25%	2018	25,000,000	8,631,106
			<u>100,000,000</u>	<u>16,012,212</u>

Producto de la emisión antes indicada, al 31 de diciembre de 2017, el saldo de capital de estos bonos es de B/.6,250,000 (2016: B/.16,250,000) y están garantizados con cesiones de crédito hipotecario hasta B/.46,028,835 (2016: B/.57,995,982). Los intereses son pagaderos trimestralmente y el capital de los bonos se amortiza mediante abonos trimestrales.

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

<u>Bonos</u>	<u>Tasa de Interés Nominal Anual</u>	<u>Año de Vencimiento</u>	<u>Valor Nominal de la Emisión</u>	<u>2017 Valor en Libros</u>
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
			<u>100,000,000</u>	<u>99,323,855</u>

<u>Bonos</u>	<u>Tasa de Interés Nominal Anual</u>	<u>Año de Vencimiento</u>	<u>Valor Nominal de la Emisión</u>	<u>2016 Valor en Libros</u>
Serie A	4.25%	2018	30,000,000	29,703,489
Serie B	4.75%	2019	35,000,000	34,703,489
Serie C	5.13%	2020	35,000,000	34,703,489
			<u>100,000,000</u>	<u>99,110,467</u>

Producto de la emisión antes indicada, al 31 de diciembre de 2017, el saldo de capital de estos bonos es de B/.100,000,000 (2016: B/.100,000,000) y están garantizados con cesiones de crédito hipotecario hasta

B/.125,829,493 (2016: B/.117,980,027). Los intereses son pagaderos trimestralmente y el capital de los bonos será pagadero a su vencimiento.

### Valores Comerciales Negociables

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

<u>VCN</u>	<u>Tasa de Interés Nominal Anual</u>	<u>Año de Vencimiento</u>	<u>2017</u> <u>Valor en Libros</u>	<u>2016</u> <u>Valor en Libros</u>
Serie AG	3.25%	Marzo de 2017	0	4,965,810
Serie AK	3.25%	Marzo de 2017	0	2,967,903
Serie AM	3.75%	Mayo de 2017	0	2,967,903
Serie AN	3.25%	Enero de 2017	0	2,967,903
Serie AO	3.75%	Julio de 2017	0	1,619,903
Serie AP	3.25%	Febrero de 2017	0	967,903
Serie AQ	3.25%	Marzo de 2017	0	3,467,903
Serie AR	3.75%	Septiembre de 2017	0	967,903
Serie AS	3.25%	Marzo de 2017	0	1,342,903
Serie AT	3.00%	Mayo de 2017	0	3,687,903
Serie AU	3.25%	Mayo de 2017	0	3,892,903
Serie AV	3.25%	Mayo de 2017	0	592,903
Serie AX	3.75%	Enero de 2018	2,468,348	0
Serie BC	3.88%	Marzo de 2018	4,968,348	0
Serie BG	3.88%	Mayo de 2018	5,168,348	0
Serie BI	3.75%	Febrero de 2018	468,348	0
Serie BL	3.38%	Junio de 2018	2,468,348	0
Serie BN	3.38%	Enero de 2018	2,968,348	0
Serie BO	3.88%	Julio de 2018	1,968,348	0
Serie BP	3.38%	Enero de 2018	968,348	0
Serie BQ	3.88%	Julio de 2018	468,348	0
Serie BR	3.38%	Febrero de 2018	2,837,348	0
Serie BS	3.88%	Agosto de 2018	937,348	0
Serie BT	3.38%	Febrero de 2018	2,468,348	0
Serie BU	3.88%	Agosto de 2018	1,968,348	0
Serie BV	3.88%	Septiembre de 2018	968,348	0
Serie BW	3.38%	Marzo de 2018	3,118,348	0
Serie BX	3.38%	Marzo de 2018	4,253,348	0
Serie BY	3.38%	Mayo de 2018	2,968,348	0
Serie BZ	3.88%	Noviembre de 2018	1,872,348	0
Serie CA	3.38%	Mayo de 2018	2,038,347	0
Serie CB	3.88%	Noviembre de 2018	318,347	0
Serie CC	3.38%	Junio de 2018	1,108,348	0
Serie CE	3.38%	Diciembre de 2018	968,348	0
			<u>47,740,654</u>	<u>30,409,743</u>

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

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

<u>VCN</u>	<u>Tasa de Interés Nominal Anual</u>	<u>Año de Vencimiento</u>	<u>2017 Valor en Libros</u>	<u>2016 Valor en Libros</u>
Serie V	3.50%	Enero de 2017	0	2,990,421
Serie X	3.50%	Enero de 2017	0	3,490,421
Serie AB	3.75%	Mayo de 2017	0	4,990,421
Serie AD	3.25%	Enero de 2017	0	2,990,421
Serie AE	3.25%	Marzo de 2017	0	3,990,421
Serie AF	3.75%	Septiembre de 2017	0	3,990,421
Serie AG	3.25%	Mayo de 2017	0	4,548,324
Serie AH	3.75%	Diciembre de 2017	0	3,040,421
Serie AI	3.25%	Junio de 2017	0	4,170,421
Serie AK	3.75%	Enero de 2018	1,994,612	0
Serie AO	3.88%	Mayo de 2018	494,612	0
Serie AQ	3.88%	Mayo de 2018	2,994,612	0
Serie AS	3.88%	Junio de 2018	1,994,612	0
Serie AU	3.88%	Junio de 2018	494,612	0
Serie AV	3.38%	Enero de 2018	994,612	0
Serie AW	3.38%	Enero de 2018	991,612	0
Serie AX	3.38%	Enero de 2018	4,994,612	0
Serie AY	3.38%	Febrero de 2018	4,942,612	0
Serie AZ	3.88%	Septiembre de 2018	3,776,612	0
Serie BA	3.38%	Marzo de 2018	3,994,612	0
Serie BB	3.38%	Mayo de 2018	704,612	0
Serie BC	3.88%	Noviembre de 2018	1,189,612	0
Serie BD	3.88%	Diciembre de 2018	1,667,612	0
Serie BE	3.38%	Junio de 2018	3,269,612	0
Serie BF	3.38%	Junio de 2018	<u>1,994,612</u>	<u>0</u>
			<u>36,493,792</u>	<u>34,201,692</u>

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



**Acciones preferidas:**

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

Grupo Mundial Tenedora, S. A.

La Junta Directiva de la sociedad Grupo Mundial Tenedora, S. A., aprobó en reunión del día 15 de 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., la emisión pública de hasta 50,000,000 de acciones preferidas con un valor nominal de un Dólar (US\$1.00) moneda de curso legal de los Estados Unidos de América cada una; dicha emisión fue autorizada en oferta pública mediante Resolución SMV No. 336-17 de fecha 23 de junio de 2017 de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá. Durante el 2017 se emitieron las siguientes series:

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

Las acciones preferidas no tienen derecho a voz ni voto, pero tendrán derechos económicos. El derecho a voz y voto le corresponde exclusivamente a los acciones comunes, a razón de un voto por cada acción.

Las Acciones Preferidas devengarán un dividendo anual (no acumulativo) sobre su valor nominal, de acuerdo con el siguiente esquema: una vez que los dividendos hayan sido declarados por la Junta Directiva, cada Tenedor Registrado devengará un dividendo equivalente a una Tasa de SIETE PUNTO VEINTICINCO POR CIENTO (7.25%) anual sobre el valor nominal de las acciones Preferidas. Las acciones Preferidas no tienen fecha de vencimiento. El pago de los dividendos correspondientes a un periodo anual, una vez declarados, se realizará mediante Doce (12) pagos mensuales, los días 30 de cada mes (cada uno, un "Día de Pago de Dividendos"), sin perjuicio del derecho del emisor de redimir las Acciones Preferidas.

Al 31 de diciembre de 2017, el total de dividendos pagados por Grupo Mundial Tenedora, S. A. y Banco Panameño de la Vivienda, S. A. sobre acciones preferidas públicas y privadas fue de B/.2,587,523 (2016: B/.2,514,445).

Banco Panameño de la Vivienda, S. A.

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

<u>Año de emisión</u>	<u>2017</u> <u>(Número de acciones)</u>	<u>2016</u>	<u>Dividendos</u>	<u>Tipo</u>
<b>Acciones preferidas públicas</b>				
2006	0	13,400,000	7.50%	No acumulativo
2010	0	<u>2,300,000</u>	7.50%	No acumulativo
	0	<u>15,700,000</u>		
<b>Acciones preferidas privadas</b>				
2007	0	14,000,000	7.25%	No acumulativo
2007	0	1,300,000	7.50%	No acumulativo
2007	0	<u>3,000,000</u>	7.75%	No acumulativo
	0	<u>18,300,000</u>		
	0	<u>34,000,000</u>		

Las acciones preferidas están respaldadas por el crédito general del Banco y gozan de derechos preferentes sobre los tenedores de acciones comunes en cualquier pago de dividendos o reparto de la cuota de liquidación que realice el Banco.

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

**B. Información de Mercado**

Las acciones y títulos de deuda de Grupo Mundial Tenedora S.A. y Subsidiarias están listados en la Bolsa de Valores de Panamá. Toda información concerniente al registro de estos títulos de capital y de deudas y/o información corporativa actualizada relevante reposa en la entidad antes mencionada.

**II PARTE****A. RESUMEN FINANCIERO**

Al 31 de diciembre de 2017 - 2016, la información financiera se resume como sigue:

<b>Estado de Resultados Consolidado</b>	<b>Dic. 2016</b>	<b>Dic. 2017</b>
Ingresos de Intereses Comisiones y Otros	103,771,183	109,941,711
Gastos por Intereses	52,750,819	60,042,261
Gastos de Operación y Otros Netos	28,539,603	30,152,777
Reservas	3,596,438	4,419,360
Impuestos	2,276,953	3,239,895
Utilidad Neta	16,607,370	12,087,418
Acciones Emitidas	19,312,169	19,312,169
Acciones en Circulación	19,048,212	19,048,212
Utilidad por Acción (del Periodo)	0.74	0.50

<b>Estado de Situación Financiera Consolidado</b>	<b>Dic. 2016</b>	<b>Dic. 2017</b>
Efectivo e Inversiones	405,993,834	382,934,201
Cartera de préstamos	1,251,027,992	1,322,993,654
Total de Activos	1,782,613,931	1,839,774,214
Depósito de clientes	1,255,217,838	1,254,156,485
Total de Pasivos	1,620,625,458	1,669,422,099
Patrimonio Total Neto	161,988,473	170,352,115

<b>Razones Financieras</b>	<b>Dic. 2016</b>	<b>Dic. 2017</b>
Dividendo - Acción Común (por periodo)	0.33	0.11
Pasivo / Patrimonio	10.00	9.80
Activos / Patrimonio	11.00	10.80
Préstamos / Activos (%)	70.2%	71.9%
Gto. Operación / Ingresos Totales (%)	27.5%	27.4%

### III PARTE ESTADOS FINANCIEROS

Los Estados Financieros auditados de Grupo Mundial Tenedora, S.A. por KPMG, al cierre del ejercicio para el año terminado al 31 de diciembre de 2017 se adjuntan al presente informe como parte integral del mismo.

### IV PARTE GOBIERNO CORPORATIVO

De conformidad con las guías y principios dictados mediante Acuerdo No. 12 de 11 de noviembre de 2003 de la Comisión Nacional de Valores, para la adopción de recomendaciones y procedimientos relativos al buen Gobierno Corporativo de las sociedades registradas, responda a las siguientes preguntas en la presentación que se incluye a continuación, sin perjuicio de las explicaciones adicionales que se estimen necesarias o convenientes. En caso de que la sociedad registrada se encuentre sujeta a otros regímenes especiales en la materia, elaborar al respecto.

#### Contenido mínimo

1. Indique si se han adoptado a lo interno de la organización reglas o procedimientos de buen gobierno corporativo? En caso afirmativo, si son basadas en alguna reglamentación específica.

La compañía ha optado por garantizar buenas prácticas de gobierno corporativo para garantizar un adecuado control interno. El pacto social de la compañía tiene incorporado la adopción de reglas y estructura de Buen Gobierno Corporativo, basado en el Acuerdo 12-2003 de la Comisión Nacional de Valores. Todas las empresas subsidiarias de Grupo Mundial Tenedora han adoptado los principios generales de Buen Gobierno Corporativo aplicables. En adición, Banco Panameño de la Vivienda cumple con los requerimientos establecidos por el Acuerdo 5-2011 del 20 de septiembre de 2011 de la Superintendencia de Bancos de Panamá, modificado por los Acuerdos 4-2012 y 5-2014.

2. Indique si estas reglas o procedimientos contemplan los siguientes temas:

a. Supervisión de las actividades de la organización por la Junta Directiva.

Sí existen procedimientos que garantizan criterios de independencia y existe el marco para la designación de directores independientes.

b. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente al control accionario.

En la actualidad, no se tienen criterios definidos para la designación de directores frente el control accionario. El Pacto Social de la empresa establece el proceso de designación de los Directores de la Junta Directiva de Grupo Mundial Tenedora S.A.

1. Por resolución adoptada por el voto de la mayoría de los Directores, o

2. Por la mayoría de las acciones presentes o representadas en reunión ordinaria o extraordinaria de los accionistas.

Sin perjuicio de lo anterior, en la actualidad la Junta Directiva de Grupo Mundial Tenedora, S.A. tiene un director independiente, que es el señor José Alberto Mann White.

c. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente a la administración.

La designación de Directores frente a la administración debe ser aprobada siempre por la Junta Directiva, previa discusión y autorización por el Comité Ejecutivo.

d. La formulación de reglas que eviten dentro de la organización el control de poder en un grupo reducido de empleados o directivos.

Las decisiones estratégicas así como los presupuestos de ingresos y gastos son discutidos por la Gerencia General y la Junta Directiva, siendo siempre la mayoría de la Junta Directiva quién tomará la decisión de aprobación o negación.

e. Constitución de Comisiones de Apoyo tales como de Cumplimiento y Administración de Riesgos, de Auditoría.

En el Pacto Social de Grupo Mundial Tenedora, S.A. se procedió a reglamentar las responsabilidades y competencias de los Comités, tales como el Comité Ejecutivo, de Auditoría y de Cumplimiento. Actualmente, Banco Panameño de la Vivienda, S.A. cuenta con un Comité de Riesgo, Cumplimiento y Auditoría. Grupo Mundial Tenedora, S.A. también realiza sesiones de Comité de Auditoría y de Riesgo y participa en el Comité de Cumplimiento de Banco Panameño de la Vivienda.

f. La celebración de reuniones de trabajo de la Junta Directiva y levantamiento de actas que reflejen la toma de decisiones.

Se realizan reuniones ordinarias de Junta Directiva bimensualmente, en la cual se comunica la ejecución financiera de Grupo Mundial Tenedora, S.A. De igual forma, se discuten y aprueban los planes estratégicos y decisiones importantes de la compañía. Las decisiones de la Junta Directiva quedan plasmadas en actas que se levantan y firman para cada una de las reuniones de la Junta Directiva.

g. Derecho de todo director y dignatario a recabar y obtener información.

Grupo Mundial Tenedora, S. A. tiene dentro de su estructura una unidad de atención a los accionistas, la cual entre sus responsabilidades está el mantener una adecuada relación y proporcionar la información solicitada por los accionistas, directores y dignatarios.

3. Indique si se ha adoptado un Código de Ética. En caso afirmativo, señale su método de divulgación a quienes va dirigido.

Existe un Código de Ética el cual es de lectura obligatoria, representando un conjunto de valores corporativos, los cuales se distribuyen a los colaboradores una vez formen parte de la empresa.

#### Junta Directiva

4. Indique si las reglas de gobierno corporativo establecen parámetros a la Junta Directiva en relación Con los siguientes aspectos:

a. Políticas de información y comunicación de la empresa para con sus accionistas y terceros.

Por lo menos, una vez al año se celebra una asamblea de accionistas que tiene como objetivo entregar información a los accionistas de la empresa. Los estados financieros de Grupo Mundial Tenedora, S.A. son publicados tanto en la página web, que es de acceso público y son enviados a la Superintendencia del Mercado de Valores, Superintendencia de Bancos y Bolsa de Valores de Panamá. Con periodicidad bimensual se informa a la Junta Directiva y al Comité Ejecutivo sobre el desempeño financiero de la empresa.

b. Conflictos de intereses entre Directores, Dignatarios y Ejecutivos clave, así como la toma de decisiones.

Los Directores y Ejecutivos se abstienen de participar en decisiones relativas y operaciones de Grupo Mundial Tenedora, S.A. cuando existan conflictos de interés.

c. Políticas y procedimientos para la selección, nombramiento, retribución y destitución de los principales ejecutivos de la empresa.

Estas normativas están fundamentadas dentro de los procedimientos de Reclutación y Selección (Gestión Humana) y están fundamentados en lo que establecen las disposiciones legales en la República de Panamá.

d. Sistemas de evaluación de desempeño de los ejecutivos clave.

Se establece que por lo menos una vez al año se evalúa el desempeño de todos los ejecutivos claves, tomando en cuenta los resultados de su gestión.

e. Control razonable del riesgo.

El consejo de administración ha identificado como riesgos del negocio los asociados con inversiones, legales y sistemas informáticos. Se han desarrollado normas de control para mitigar dichos riesgos.

f. Registros de contabilidad apropiados que reflejen razonablemente la posición financiera de la empresa.

Las actividades propias de Grupo Mundial Tenedora, S.A. están normadas mediante leyes, acuerdos y son supervisadas por los entes reguladores (Superintendencia de Bancos de Panamá y la

Superintendencia de Mercado de Valores), quienes se aseguran que se cumplan con las normas establecidas.

**g.** Protección de los activos, prevención y detección de fraudes y otras irregularidades.

Existen procedimientos y controles que mitigan cada uno de estos riesgos.

**h.** Adecuada representación de todos los grupos accionarios, incluyendo los minoritarios.

Los accionistas minoritarios son considerados para la toma de decisiones importantes de la organización y se le respetan todos sus derechos acorde con las disposiciones de las normas legales vigentes y aplicables en la República de Panamá.

**i.** Mecanismos de control interno del manejo de la sociedad y su supervisión periódica.

Grupo Mundial Tenedora, S.A. tiene como objetivo garantizar el adecuado control interno y supervisión periódica del sistema de control interno. Esto lo realiza a través de la Auditoría Interna. Adicionalmente, Grupo Mundial Tenedora, S. A. emite sus estados financieros anuales en cumplimiento con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que son refrendadas por una firma de auditoría externa e independiente. De igual forma, es una empresa regulada por la Superintendencia de Mercado de Valores y la Superintendencia de Bancos. Con lo antes mencionado, la empresa tiene confianza de que el control interno de la empresa es adecuado y supervisado adecuadamente.

- 5.** Indique si las reglas de gobierno corporativo contemplan incompatibilidades de los miembros de la Junta Directiva para exigir o aceptar pagos u otras ventajas extraordinarias, ni para perseguir la consecución de intereses personales. No existe una política formal establecida para determinar incompatibilidades de los miembros de la Junta Directiva para exigir o aceptar pagos extraordinarios o para perseguir la consecución de intereses personales. No obstante, las decisiones significativas son aprobadas por mayoría de los miembros de la Junta Directiva según lo indicado en el Pacto Social del Emisor.

### Composición de la Junta Directiva

- 6. a.** Número de Directores de la Sociedad

5 miembros principales

- b.** Número de Directores Independientes de la Administración

0 miembro

- c.** Número de Directores Independientes de los Accionistas

1 miembro.

### Accionistas

- 7.** Prevén las reglas de gobierno Corporativo mecanismos para asegurar el goce de los derechos de los Accionistas, tales como:

- a.** Acceso a información referente a criterios de gobierno corporativo y su observancia.

Los accionistas tendrán acceso a información referente a criterios de gobierno corporativo que la Junta Directiva suministre.

- b.** Acceso a información referente a criterios de selección de auditores externos.

La selección de los auditores externos independientes es realizada por selección del Comité Ejecutivo y ratificada por la Junta Directiva de acuerdo a las normas dictadas por la Superintendencia del Mercado de Valores. A su vez, dicha selección también es revisada y evaluada por el Comité de Auditoría Interna de Grupo Mundial Tenedora, S.A. y Banco Panameño de la Vivienda, S.A.

- c.** Ejercicio de su derecho a voto en reuniones de accionistas, de conformidad con el Pacto Social y/o estatutos de la sociedad.

El derecho de voto en reuniones de accionistas se manifiesta en las reuniones anuales de junta de accionistas en la cual son convocados todos los accionistas para la discusión de los estados financieros y decisiones estratégicas importantes, donde se toman en consideración las observaciones.

- d.** Acceso a información referente a remuneración de los miembros de la Junta Directiva.

(Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).

Los directores no mantienen remuneraciones significativas que sean consideradas importantes regular por normas de Comité. Los directores de la Junta Directiva y de Grupo Mundial Tenedora, S.A. únicamente reciben una dieta por razón de sus asistencias a las reuniones correspondientes.

- e.** Acceso a información referente a remuneración de los Ejecutivos Clave.

La información referente a la remuneración de los Ejecutivos Claves no está reglamentada bajo Norma Corporativa, sin embargo, dichos ejecutivos claves son evaluados anualmente en base a sus logros y desempeño para efectos de determinar la remuneración correspondiente.

f. Conocimiento de los esquemas de remuneración accionaria y otros beneficios ofrecidos a los empleados de la sociedad.

La información referente a la remuneración de los Ejecutivos Claves no está reglamentada bajo Norma Corporativa.

### Comités

8. Prevén las reglas de gobierno corporativo la conformación de comités de apoyo tales como:

a. Comité de Auditoría; o su denominación equivalente.

El Pacto Social establece la conformación de un Comité de Auditoría, el cual está activo y se reúne periódicamente.

b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos; o su denominación equivalente. Actualmente Grupo Mundial Tenedora, S.A. mantiene un Comité de Riesgos que se encarga de revisar y tomar decisiones sobre sus inversiones y participa en el Comité de Cumplimiento de Banco Panameño de la Vivienda, S.A.. De igual forma, Banco Panameño de la Vivienda, S.A. tiene un Comité de Riesgos y un Comité de Cumplimiento.

c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave; o su denominación equivalente. No se ha establecido un Comité de Evaluación y Postulación de directores y ejecutivos clave.

9. En caso de ser afirmativa la respuesta anterior, se encuentran constituidos dichos Comités para el período cubierto por este reporte?

a. Comité Ejecutivo

Si

b. Comité de Auditoría

Si

c. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos.

Si

d. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave.

N/A

### Conformación de los Comités

10. Indique cómo están conformados los Comités de:

a. Comité Ejecutivo: Está presidido por el Director Presidente y participan como miembros 2 Directores que son miembros de la Junta Directiva. Entre sus funciones están: (i) velar por la solidez financiera de toda la organización y (ii) dar seguimiento al plan de negocios anual aprobado por la Junta Directiva. Este Comité se reúne bimensualmente.

b. Comité de Auditoría, (c.) cumplimiento y Administración de Riesgos: Está presidido por el Director Independiente y participan como miembros 2 miembros de la Junta Directiva, el Presidente Ejecutivo, el Vicepresidente de Administración y el Vicepresidente de Auditoría Interna. El VP de Auditoría Interna asiste al Comité pero sin derecho a voto.

Entre sus funciones están: (i) velar por el correcto funcionamiento del sistema de control interno, (ii) el cumplimiento y ejecución de (a) programas de Auditoría Interna y Externa, y (b) implementar medidas correctivas en función de las evaluaciones realizadas por los Auditores Internos, Externos y de la Superintendencia de Bancos de Panamá, (iii) evalúa el desempeño de la función de Auditoría Interna y

Externa para asegurar el cumplimiento de acuerdo con las necesidades de Grupo Mundial Tenedora, S.A. como emisor de valores y (iv) coordina y evalúa con Auditoría Interna y Externa la eficiencia del sistema de control interno. Este Comité se reúne periódicamente. El Comité de Auditoría de la Junta Directiva de Grupo Mundial Tenedora, S.A. no recibe remuneración.

d. Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave.

En la actualidad no se ha establecido un Comité de Evaluación y Postulación de Directores y Ejecutivos, pero hay políticas de Recursos Humanos para la selección del personal clave y perfiles del puesto.

## V PARTE ESTADOS FINANCIEROS DE GARANTES O FIADORES

Las Acciones comunes del Emisor están respaldadas por el crédito general del Emisor y gozan, por mérito legal y disposición de la Junta Directiva, de derechos, en cualquier pago de dividendos o reparto de la cuota de liquidación que realice el Emisor. Las acciones comunes no cuentan con garantías reales ni personales ni con un fondo económico que garantice el pago de dividendos. Por tanto, los fondos que genere el Emisor en el giro normal de su negocio serán las fuentes ordinarias con que cuente el Emisor para la declaración y pago de dividendos.

## VI PARTE DIVULGACIÓN

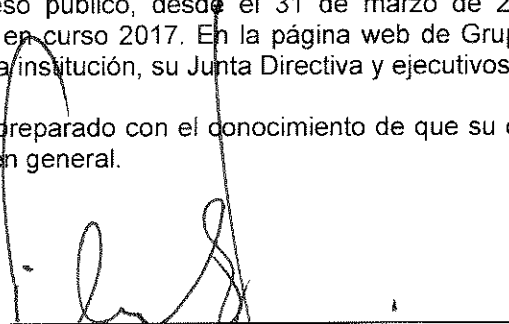
De conformidad con los Artículos 2 y 6 del Acuerdo No. 18-00 de 11 de octubre del 2000, el emisor deberá divulgar el Informe de Actualización Anual entre los inversionistas y al público en general, dentro de los noventa días posteriores al cierre del ejercicio fiscal, por alguno de los medios que allí se indican.

1. Identifique el medio de divulgación por el cual ha divulgado o divulgará el Informe de Actualización Anual y el nombre del medio: [www.grupomundial.com](http://www.grupomundial.com)

2. Fecha de divulgación: Desde el 31 de marzo de 2018.

2.1 Los Estados Financieros auditados de Grupo Mundial Tenedora, S.A. están en la página web de la empresa, la cual es de acceso público, desde el 31 de marzo de 2018, así como el Formulario IN-A correspondiente al último año en curso 2017. En la página web de Grupo Mundial Tenedora, S.A. aparece información actualizada de esta institución, su Junta Directiva y ejecutivos principales.

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



FERNANDO LEWIS N.  
Presidente Ejecutivo  
Grupo Mundial Tenedora, S.A.



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

(Panamá, República de Panamá)

**Estados Financieros Consolidados  
e Información de Consolidación**

31 de diciembre de 2017

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

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

---



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

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

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

**Anexo**

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

---



**KPMG**  
Apartado Postal 816-1089  
Panamá 5, República de Panamá

Teléfono: (507) 208-0700  
Fax: (507) 263-9852  
Internet: [www.kpmg.com](http://www.kpmg.com)

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

Junta Directiva y Accionistas  
Grupo Mundial Tenedora, S. A.

### *Opinión*

Hemos auditado los estados financieros consolidados que se acompañan de Grupo Mundial Tenedora, S. A. y subsidiarias ("el Grupo"), que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017, los estados consolidados de resultados, utilidades integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2017, y su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

### *Base de la Opinión*

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

### *Asuntos Claves de la Auditoría*

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

## *Reserva para pérdidas en préstamos*

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

### Asunto clave de la auditoría

La reserva para pérdidas en préstamos es considerada uno de los asuntos más significativos ya que requiere la aplicación de juicios y el uso de supuestos subjetivos por parte de la gerencia. La cartera de préstamos bruta representa el 73% del total de activos del Grupo. La reserva para pérdidas en préstamos comprende las reservas para préstamos individualmente evaluados y préstamos colectivamente evaluados.

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

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

### Cómo el asunto clave fue atendido en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron:

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

### *Valuación de inversiones*

*Véanse las Notas 3(b), 4 y 12 a los estados financieros consolidados*

#### Asunto clave de la auditoría

Las inversiones disponibles para la venta representan el 13.5% del total de los activos al 31 de diciembre de 2017 y se miden a valor razonable y los cambios en su valor se reconocen en el estado consolidado de utilidades integrales. El Grupo utiliza proveedores externos para la obtención de la mayoría de los precios de estas inversiones y también utiliza metodologías internas de valuación para algunas inversiones cuando no se tiene disponible un precio provisto por los proveedores externos de precios.

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

El juicio involucrado en la estimación del valor razonable de una inversión cuando algunos insumos de valuación no son observables (por ejemplo, inversiones clasificadas en el nivel 3 de la jerarquía de valor razonable) es significativo. Al 31 de diciembre de 2017, las inversiones clasificadas en nivel 3 representaban el 7% del total de inversiones medidas a valor razonable y 1% del total de activos.

#### *Otro Asunto – Información Suplementaria*

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

#### Cómo el asunto clave fue atendido en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron:

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

## *Otra Información*

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

KPMG

2 de abril de 2018  
Panamá, República de Panamá

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

(Panamá, República de Panamá)

**Estado Consolidado de Situación Financiera**

Al 31 de diciembre de 2017

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b><u>Activos</u></b>			
Efectivo y efectos de caja		13,303,136	12,762,611
Depósitos en bancos:			
A la vista		53,672,114	35,614,085
A plazo		67,671,596	59,652,765
<b>Total de depósitos en bancos</b>		<u>121,343,710</u>	<u>95,266,850</u>
<b>Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos</b>	11	<u>134,646,846</u>	<u>108,029,461</u>
Inversiones disponibles para la venta	12	248,287,355	297,964,373
Préstamos:	13	1,338,888,336	1,264,015,380
Menos:			
Reserva para pérdidas en préstamos	13	(14,706,257)	(11,654,392)
Intereses y comisiones no devengadas		(1,188,425)	(1,332,996)
<b>Préstamos, neto</b>		<u>1,322,993,654</u>	<u>1,251,027,992</u>
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto	14	36,328,811	37,852,423
Propiedades de inversión	15	16,074,500	16,074,500
Activos varios:			
Intereses acumulados por cobrar		8,564,864	8,957,916
Impuesto diferido activo	9	3,479,226	2,412,867
Otras cuentas por cobrar	16	5,939,070	4,332,666
Otros	17	63,459,888	55,961,733
<b>Total de activos varios</b>		<u>81,443,048</u>	<u>71,665,182</u>
<b>Total de activos</b>		<u><u>1,839,774,214</u></u>	<u><u>1,782,613,931</u></u>

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



<b><u>Pasivos y Patrimonio</u></b>	<b><u>Nota</u></b>	<b><u>2017</u></b>	<b><u>2016</u></b>
<b>Pasivos:</b>			
Depósitos locales:			
A la vista		78,235,502	80,847,350
Ahorros		270,628,036	308,323,864
A plazo fijo		775,589,931	736,578,082
		<u>1,124,453,469</u>	<u>1,125,749,296</u>
Depósitos extranjeros:			
A la vista		2,412,827	3,762,124
Ahorros		43,011,211	44,693,750
A plazo fijo		84,278,978	81,012,668
		<u>129,703,016</u>	<u>129,468,542</u>
<b>Total de depósitos</b>	26	<u>1,254,156,485</u>	<u>1,255,217,838</u>
Financiamientos recibidos	18	184,930,747	154,576,168
Bonos por pagar	19, 26	105,546,019	115,122,679
Valores comerciales negociables (VCN's)	20, 26	84,234,446	64,611,435
Intereses acumulados por pagar		4,595,727	3,998,118
Impuesto diferido pasivo	9	855,711	855,711
Otros pasivos	21	35,102,964	26,243,509
<b>Total de pasivos</b>		<u>1,669,422,099</u>	<u>1,620,625,458</u>
<b>Patrimonio:</b>			
Acciones comunes	22	77,302,123	77,302,123
Acciones preferidas	22	35,353,792	34,000,000
Acciones en tesorería		(3,780,134)	(3,780,134)
Reservas	22	37,158,865	24,594,928
Utilidades no distribuidas		24,317,469	29,871,556
<b>Total de patrimonio</b>		<u>170,352,115</u>	<u>161,988,473</u>
Contingencias	23		
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>		<u>1,839,774,214</u>	<u>1,782,613,931</u>

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

(Panamá, República de Panamá)

**Estado Consolidado de Resultados**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Ingreso por intereses y comisiones:</b>			
Ingresos por intereses y comisiones:			
Préstamos		85,353,798	74,711,746
Depósitos en bancos		536,938	235,267
Inversiones en valores		11,487,971	14,096,973
Comisiones sobre préstamos		4,956,603	3,901,610
<b>Total de ingresos por intereses y comisiones</b>		<u>102,335,310</u>	<u>92,945,596</u>
Gastos por intereses:			
Depósitos		44,291,041	41,053,283
Financiamientos recibidos		5,611,021	2,881,906
Bonos		5,461,779	6,302,983
Valores comerciales negociables (VCN's)		2,977,535	2,512,647
<b>Total de gastos por intereses</b>		<u>58,341,376</u>	<u>52,750,819</u>
<b>Ingreso neto por intereses y comisiones</b>		43,993,934	40,194,777
Provisión para pérdidas en préstamos	13	4,503,472	3,776,390
Provisión para (reversión de) pérdidas en inversiones	12	1,897,118	(118,931)
Reversión de provisión para pérdidas en cuentas por cobrar		0	(61,021)
<b>Ingreso neto por intereses y comisiones después de provisiones</b>		<u>37,593,344</u>	<u>36,598,339</u>
Otros ingresos (gastos)			
(Pérdida) ganancia en instrumentos financieros, neta	6	(307,916)	2,775,741
Cambio en el valor razonable de la propiedad de inversión		0	(40,500)
Ingresos por otras comisiones		7,599,680	6,782,319
Otros ingresos	7	2,295,867	3,122,658
Gastos por comisiones y otros gastos		(1,700,885)	(1,814,631)
<b>Total de otros ingresos, neto</b>		<u>7,886,746</u>	<u>10,825,587</u>
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros gastos de personal	8	13,839,511	13,847,733
Depreciación	14	3,072,024	2,676,778
Otros gastos	8	13,241,242	12,015,092
<b>Total gastos generales y administrativos</b>		<u>30,152,777</u>	<u>28,539,603</u>
<b>Utilidad antes de impuesto sobre la renta</b>		15,327,313	18,884,323
Impuesto sobre la renta	9	(3,239,895)	(2,276,953)
<b>Utilidad neta</b>		<u>12,087,418</u>	<u>16,607,370</u>
<b>Utilidad por acción</b>	10	<u>0.50</u>	<u>0.74</u>

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

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

(Panamá, República de Panamá)

**Estado Consolidado de Utilidades Integrales**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Utilidad neta		12,087,418	16,607,370
<b>Otras utilidades (pérdidas) integrales:</b>			
<b>Partidas que nunca serán reclasificadas al estado consolidado de resultados:</b>			
Disminución por venta de propiedad		0	(227,116)
<b>Partidas que son o pueden ser reclasificadas al estado consolidado de resultados:</b>			
Reserva de valor razonable:			
Cambio neto en la valuación de valores disponibles para la venta		5,474,173	16,444,671
Ganancia neta en valores disponibles para la venta transferida a resultados	6	(801,451)	(2,683,185)
<b>Total de otras utilidades integrales, neto</b>		<u>4,672,722</u>	<u>13,534,370</u>
<b>Total de utilidades integrales</b>		<u>16,760,140</u>	<u>30,141,740</u>

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

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017

(Cifras en Balboas)

Nota	Acciones comunes	Acciones preferidas	Acciones en tesorería	Revaluación de propiedades	Reserva de valor razonable	Reservas			Utilidades no distribuidas	Total
						Reservas regulatorias				
						Reserva para bienes adjudicados	Provisión dinámica	Provisión específica		
<b>Saldo al 1 de enero de 2016</b>	77,302,123	33,049,000	(3,780,134)	9,890,327	(24,659,770)	2,170,016	16,673,138	2,377,002	27,338,446	140,360,148
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	0	0	16,607,370	16,607,370
Otras utilidades integrales										
Revaluación de propiedades	0	0	0	(227,116)	0	0	0	0	0	(227,116)
Reserva de valor razonable:										
Cambio neto en la valuación de valores disponibles para la venta	0	0	0	0	16,444,671	0	0	0	0	16,444,671
Ganancia neta en valores disponibles para la venta transferida a resultados	0	0	0	0	(2,683,185)	0	0	0	0	(2,683,185)
<b>Total de otras utilidades (pérdidas) integrales</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(227,116)</b>	<b>13,761,486</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>13,534,370</b>
<b>Total de utilidades (pérdidas) integrales</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(227,116)</b>	<b>13,761,486</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>16,607,370</b>	<b>30,141,740</b>
Transacciones con los propietarios del Grupo:										
Venta de acciones preferidas en tesorería	0	951,000	0	0	0	0	0	0	0	951,000
Dividendos declarados - acciones preferidas	0	0	0	0	0	0	0	0	(2,514,445)	(2,514,445)
Dividendos declarados - acciones comunes	0	0	0	0	0	0	0	0	(6,287,656)	(6,287,656)
Impuesto sobre dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	(522,070)	(522,070)
Impuesto complementario	0	0	0	0	0	0	0	0	(140,244)	(140,244)
Total de transacciones con los propietarios del Grupo	0	951,000	0	0	0	0	0	0	(9,464,415)	(8,513,415)
Otras transacciones del patrimonio:										
Reservas regulatorias	0	0	0	0	0	1,005,659	1,522,614	2,081,572	(4,609,845)	0
Total de otras transacciones de patrimonio	0	0	0	0	0	1,005,659	1,522,614	2,081,572	(4,609,845)	0
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>77,302,123</b>	<b>34,000,000</b>	<b>(3,780,134)</b>	<b>9,663,211</b>	<b>(10,898,284)</b>	<b>3,175,675</b>	<b>18,195,752</b>	<b>4,458,574</b>	<b>29,871,556</b>	<b>161,988,473</b>
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	0	0	12,087,418	12,087,418
Otras pérdidas 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)
<b>Total de otras utilidades (pérdidas) integrales</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4,672,722</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4,672,722</b>
<b>Total de utilidades integrales</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4,672,722</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12,087,418</b>	<b>16,760,140</b>
Transacciones con los propietarios del Grupo:										
Emisión de acciones preferidas públicas	22	6,951,000	0	0	0	0	0	0	0	6,951,000
Redención de acciones preferidas públicas	22	(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	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:										
Reservas regulatorias	0	0	0	0	0	611,648	3,422,568	3,856,999	(7,891,215)	0
Total de otras transacciones de patrimonio	0	0	0	0	0	611,648	3,422,568	3,856,999	(7,891,215)	0
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>77,302,123</b>	<b>35,353,792</b>	<b>(3,780,134)</b>	<b>9,663,211</b>	<b>(6,225,562)</b>	<b>3,787,323</b>	<b>21,618,320</b>	<b>8,315,573</b>	<b>24,317,469</b>	<b>170,352,115</b>

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

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

(Panamá, República de Panamá)

**Estado Consolidado de Flujos de Efectivo**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Utilidad neta		12,087,418	16,607,370
Ajustes por:			
Ingreso neto por intereses y comisiones		(43,993,934)	(40,194,777)
Provisión para pérdidas en préstamos	13	4,503,472	3,776,390
(Reversión de) provisión para pérdidas en inversiones	12	1,897,118	(118,931)
Reversión de provisión para pérdidas en cuentas por cobrar		0	(61,021)
Pérdida (ganancia) neta en venta de valores disponibles para la venta	6	412,156	(2,683,185)
Ingresos por dividendos de valores disponibles para la venta	6	(104,240)	(92,556)
Ganancia neta en venta de bienes adjudicados	7	(166,296)	0
Cambio en valor razonable de la propiedad de inversión		0	40,500
Depreciación	14	3,072,024	2,676,778
Provisión para activos mantenidos para la venta	8	1,000,000	0
Gasto de impuesto sobre la renta	9	3,239,895	2,276,953
<b>Cambios en activos y pasivos de operación:</b>			
Depósitos en bancos efectuados a más de 90 días y pignorados		3,482,708	(3,045,232)
Préstamos		(76,469,134)	(137,294,796)
Crédito fiscal por realizar		(1,995,308)	2,979,752
Otros activos		(10,017,332)	(4,990,114)
Depósitos de clientes		(1,061,353)	50,100,470
Otros pasivos		8,884,638	4,488,141
Intereses recibidos		102,728,362	91,850,975
Intereses pagados		(57,743,767)	(52,152,573)
Impuesto sobre la renta pagado		<u>(1,096,349)</u>	<u>(287,803)</u>
<b>Efectivo neto de las actividades de operación</b>		<u>(51,339,922)</u>	<u>(66,123,659)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Compra de inversiones en valores disponibles para la venta		(319,069,274)	(301,840,120)
Venta y redención de valores disponibles para la venta		367,592,919	349,019,850
Compra de propiedad, mobiliario y equipo	14	(1,548,412)	(2,193,893)
Venta de propiedad, mobiliario y equipo		0	862,945
Venta de bienes adjudicados		<u>2,460,350</u>	<u>0</u>
<b>Efectivo neto de las actividades de inversión</b>		<u>49,435,583</u>	<u>45,848,782</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Financiamientos recibidos		125,918,601	124,566,177
Pagos de financiamientos recibidos		(95,564,022)	(110,423,158)
Redención de bonos		(9,576,660)	(22,047,649)
Producto de la emisión de valores comerciales negociables		99,710,011	98,167,195
Redención de valores comerciales negociables		(80,087,000)	(106,420,751)
Emisión de acciones preferidas públicas	22	6,951,000	0
Producto de la venta de acciones preferidas en tesorería		0	951,000
Redención de acciones preferidas	22	(5,597,208)	0
Dividendos pagados - acciones preferidas	22	(2,587,523)	(2,514,445)
Dividendos pagados - comunes	22	(6,288,206)	(6,287,656)
Impuesto complementario pagado		(51,487)	(140,244)
Impuesto de dividendos		<u>(823,074)</u>	<u>(522,070)</u>
<b>Efectivo neto de las actividades de financiamiento</b>		<u>32,004,432</u>	<u>(24,671,601)</u>
Aumento (disminución) neta en efectivo y equivalentes de efectivo		30,100,093	(44,946,478)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>103,684,229</u>	<u>148,630,707</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	11	<u><u>133,784,322</u></u>	<u><u>103,684,229</u></u>
<b>Transacciones que no generan flujos de efectivo</b>			
Disminución de reserva de revaluación por venta de propiedad		<u>0</u>	<u>227,116</u>
Emisión de acciones preferidas en canje por acciones comunes del Banco	22	<u><u>28,402,792</u></u>	<u><u>0</u></u>

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

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

(Panamá, República de Panamá)

## **Notas a los Estados Financieros Consolidados**

Al 31 de diciembre de 2017

---

Índice de Notas a los Estados Financieros Consolidados:

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

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

Al 31 de diciembre de 2017

(Cifras en Balboas)

**(1) Información General**

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

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

	<u>Actividad</u>	<u>Porcentaje de propiedad</u>	
		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Banco Panameño de la Vivienda, S. A. y subsidiarias (el "Banco")	Banca y actividades de financiación y administración de activos	99.97%	99.96%
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%
Mundial Inversiones, S. A.	Adquisición y tenencia de activos financieros en el extranjero	-	100.00%

Durante 2017, Mundial Inversiones, S. A. fue fusionada con Mundial Servicios Financieros, S.A.

**(2) Base de Preparación**

*(a) Declaración de Cumplimiento*

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

Estos estados financieros consolidados fueron autorizados por la Junta Directiva para su emisión el 2 de abril de 2018.

*(b) Base de Medición*

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

# GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

### (2) Base de Preparación, continuación

#### (c) *Moneda Funcional y de Presentación*

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

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

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

#### (a) *Base de Consolidación*

##### (a.1) *Subsidiarias*

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

##### (a.2) *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.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

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

*(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.

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.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

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

*(d) Inversiones en Valores*

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

*(d.1) Valores Disponibles para la Venta*

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

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

*Deterioro de Valores Disponibles para la Venta*

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

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

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

*(e) Préstamos*

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

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

Los arrendamientos financieros consisten principalmente en contratos de arrendamiento de equipo rodante, los cuales son reportados como parte de la cartera de préstamos por el valor presente del arrendamiento. La diferencia entre el monto bruto por cobrar y el valor presente del monto por cobrar se registra como intereses no devengados, la cual se amortiza 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.

*(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.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

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

*(f.2) Préstamos Colectivamente Evaluados*

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

*(f.3) Reversión por Deterioro*

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

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

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

*(f.5) Préstamos Renegociados o Reestructurados*

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

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

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

# GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

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

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

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

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

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

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

#### *Modelo de revaluación de propiedades*

Con posterioridad a su reconociendo 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.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

**(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.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

**(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.

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

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

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

##### (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 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.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

**(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 2016 incluidas en ciertas notas a los estados financieros consolidados fueron reclasificadas para uniformar su presentación con la de los estados financieros consolidados de 2017. 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 al 31 de diciembre de 2017.

*(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:

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

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

• **NIIF 9 Instrumentos Financieros:**

En julio de 2014, culminan los esfuerzos de la International Accounting Standard Board (IASB), para reemplazar la Norma de Contabilidad NIC 39. La Norma Internacional de Información Financiera 9 (NIIF 9) fue liberada en etapas desde el año 2009 hasta el año 2014. La versión final de la NIIF 9 fue emitida en Julio 2014, con la propuesta de mandato de ser efectiva para periodos anuales iniciando antes o después del 1 de enero de 2018.

El IASB también modifica disposiciones transitorias para proveer alivio de re expresar información comparativa e introduce nuevas revelaciones para ayudar al usuario de la información financiera a entender el efecto del cambio al modelo de clasificación y medición de la NIIF 9.

**Estrategia de implementación**

El proceso de implementación de la NIIF 9 en el Grupo, se centraliza en un equipo facultado y un mapa de ruta con objetivos y cronograma de cumplimiento de los requerimientos de la norma. A fines del año 2016 y durante todo el año 2017, el equipo interdepartamental está conformado por personal de las áreas de riesgo de crédito, de tesorería e inversiones, finanzas, tecnología de la información y apoyo de consultoría externa con experiencia en la materia. El equipo estableció un plan de comunicación de avance y toma de decisiones con la alta gerencia y la Junta Directiva.

Las cesiones de trabajo fueron continuas y la interacción del equipo permite evaluar, debatir y realizar cambios de los distintos supuestos hasta moldear los diversos criterios en el modelo base para utilizar en la clasificación y medición de los activos y pasivos financieros.

El Grupo ha completado la evaluación preliminar del impacto y análisis contable para implementación de la nueva norma, de los trabajos de diseño, desarrollo y ejecución de los modelos, sistemas y procesos para establecer la clasificación y medición de los activos financieros y generar los cálculos de las pérdidas esperadas para cada modelo de negocio.

**Clasificación y medición –Activos financieros**

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)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

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

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 VRCCR:

- 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.

**Valor razonable con cambios en resultados (VRCCR)**

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:

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

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

- 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.

**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 Grupo para obtener flujos de efectivo de activos específicos
- Características que modifican las consideraciones para el valor del dinero en el tiempo.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

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

**Principales clasificaciones por cambios de la norma**

Basado en la evaluación preliminar sobre los posibles cambios en clasificación y medición de activos financieros mantenidos al 31 de diciembre de 2017, estos son los resultados preliminares:

- Los préstamos y depósitos bancarios que son clasificados como préstamos y depósitos y medidos a costo amortizado bajo NIC 39 mantendrán esta medición bajo NIIF 9.
- Instrumentos de deuda clasificados como disponibles para la venta bajo NIC 39 serán clasificados de acuerdo al modelo de negocio, como Costo Amortizado o como VRCOUI bajo NIIF 9, al menos que sus flujos contractuales no sean solamente pagos de principal e intereses en cuyo caso serán clasificados a VRRCR.

**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 VRRCR:

- Instrumentos de deuda;
- Arrendamientos por cobrar;
- Contratos de garantía financiera emitidos; y
- Compromisos de préstamos emitidos

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.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

**(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.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

**(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.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

**(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
- 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.

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.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

**(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.

**Impacto en la planificación de capital**

El impacto principal sobre el capital regulatorio del Grupo surge de los nuevos requerimientos para el deterioro de la NIIF 9, el cual se afecta a través de las utilidades no distribuidas en el capital primario.

**Transición**

Los cambios en las políticas contables que resultan de la adopción de la norma por lo general se aplicarán retrospectivamente, con excepción de lo siguiente:

El Grupo planea aprovechar la exención que le permite no reexpresar la información comparativa de períodos anteriores en lo que se refiere a los cambios de clasificación y medición. Las diferencias en los importes en libros de los activos y pasivos financieros que resultan de la adopción de la norma se reconocerán en las utilidades retenidas y reservas al 1 de enero de 2018.

**Revelación**

La norma requerirá nuevas revelaciones en particular respecto a la contabilidad de cobertura, el riesgo de crédito y las pérdidas de crediticias esperadas.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

**(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación**  
**Evaluación preliminar del impacto**

Activos Financieros:

El impacto más significativo en los estados financieros del Grupo ocasionado por la implementación de NIIF 9 está relacionado con los nuevos requerimientos de deterioro.

La evaluación preliminar del Grupo indica que la aplicación de los requisitos de deterioro del NIIF 9 al 31 de diciembre de 2017 impactarán las reservas de instrumentos financieros al 1 de enero del año 2018 con incrementos en un rango aproximado, entre B/.9 millones y B/.12 millones en comparación con las pérdidas por deterioro según NIC 39.

El resultado de la evaluación preliminar efectuada por el Grupo, indica que la implementación de la NIIF 9 impactará el impuesto sobre la renta diferido activo con un incremento, en un rango aproximado de B/.2.3 millones y B/.3 millones, producto del aumento estimado en las reservas.

La anterior evaluación es preliminar, debido a que:

- Aún están en proceso algunas actividades de revisión y calibración final de los modelos de estimación de pérdida esperada.
- La implementación de NIIF 9 ha representado cambios significativos en los procesos, infraestructura tecnológica y controles internos, en los cuales, el Grupo se encuentra en la fase final de implementación.
- Aunque se han ejecutado pruebas paralelas de los sistemas en el segundo semestre de 2017, las modificaciones a los sistemas y los controles asociados implementados no han estado operacionales por un periodo de tiempo prolongado.
- El Grupo no ha finalizado la evaluación y prueba de los controles de sus nuevos sistemas de tecnología y cambios en su ambiente de control. NIIF 9 requerirá que el Grupo revise sus procesos y controles internos contables y estos cambios aún no han sido completados.

Las nuevas políticas contables, suscripciones y juicios son sujetos a cambio hasta tanto el Grupo prepare sus primeros estados financieros intermedios al 30 de junio de 2018 que incluirá la fecha inicial de aplicación.

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

El Grupo está evaluando el posible impacto de la aplicación de la NIIF 15 sobre sus estados financieros consolidados, conforme los diversos servicios que ofrece al mercado.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

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

- *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.

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.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

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

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

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

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

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

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

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

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

*Análisis de Calidad Crediticia*

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

	<u>Préstamos</u>		<u>Inversiones en Títulos de Deuda</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Máxima exposición</b>				
Valor en libros, bruto	<u>1,338,888,336</u>	<u>1,264,015,380</u>	<u>206,206,417</u>	<u>248,976,452</u>
<b>A costo amortizado</b>				
Normal	1,253,836,509	1,186,079,302	0	0
Mención especial	27,592,213	45,777,057	0	0
Subnormal	24,330,982	10,501,636	0	0
Dudoso	7,186,404	5,186,652	0	0
Irrecuperable	<u>25,942,228</u>	<u>16,470,733</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Monto bruto</b>	<u>1,338,888,336</u>	<u>1,264,015,380</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Reserva por deterioro	(14,706,257)	(11,654,392)	0	0
Intereses y comisiones no devengadas	<u>(1,188,425)</u>	<u>(1,332,996)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Valor en libros, neto</b>	<u>1,322,993,654</u>	<u>1,251,027,992</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Disponibles para la venta</b>				
Riesgo bajo	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>206,206,417</u>	<u>248,976,452</u>
<b>Valor en libros, neto</b>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>206,206,417</u>	<u>248,976,452</u>
<b>Préstamos renegociados</b>				
Monto bruto	48,978,845	46,938,019	0	0
Monto deteriorado	5,795,765	4,075,754	0	0
Reserva por deterioro	<u>(2,158,651)</u>	<u>(1,416,773)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Valor en libros, neto</b>	<u>46,820,194</u>	<u>45,521,246</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>No morosos ni deteriorados</b>				
Normal	<u>1,100,778,463</u>	<u>1,026,022,634</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Morosos pero no deteriorados</b>				
De 1 a 30 días	141,691,536	151,515,065	0	0
De 31 a 60 días	<u>11,366,510</u>	<u>8,541,693</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Total</b>	<u>153,058,046</u>	<u>160,056,758</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Individualmente deteriorados</b>				
Mención especial	17,895,566	37,717,724	0	0
Subnormal	10,340,561	7,296,239	0	0
Dudoso	2,713,143	1,539,026	0	0
Irrecuperable	<u>1,163,206</u>	<u>2,173,385</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Total</b>	<u>32,112,476</u>	<u>48,726,374</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Reserva por deterioro</b>				
Individual	1,657,920	1,801,306	0	0
Colectiva	<u>13,048,337</u>	<u>9,853,086</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Total reserva por deterioro</b>	<u>14,706,257</u>	<u>11,654,392</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Operaciones fuera de balance</b>				
Riesgo bajo				
Cartas de crédito	49,273,653	55,464,477	0	0
Garantías emitidas	2,263,174	2,920,752	0	0
Cartas promesas de pago	<u>2,366,907</u>	<u>1,292,458</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>53,903,734</u>	<u>59,677,687</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

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

*Depósitos colocados en bancos*

El Grupo mantiene depósitos colocados en bancos por B/.121,343,710 (2016: B/.95,266,850). Esos depósitos se encuentran colocados en instituciones financieras con calificación de riesgo en los rangos AA + y BBB+, según la agencia calificadora Fitch Ratings Inc.

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

- Deterioro en préstamos e inversiones en títulos de deuda:  
La administración determina si hay evidencia objetiva de deterioro en los préstamos e inversiones basados en los siguientes criterios establecidos por el Grupo.
  - Incumplimiento contractual en el pago del principal o de los intereses;
  - 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.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

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

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

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

	% de exposición que está sujeto a <u>requerimientos de garantías</u>		<u>Tipo de garantía</u>
	<u>2017</u>	<u>2016</u>	
Préstamos por cobrar	81.86%	84.16%	Efectivo, Propiedades y Equipo

Préstamos Hipotecarios Residenciales

La siguiente tabla presenta el rango de relación de préstamos de la cartera hipotecaria con relación al valor de las garantías ("Loan to Value – LTV). El LTV es calculado como un porcentaje del monto bruto del préstamo en relación al valor de la garantía. El monto bruto del préstamo, excluye cualquier pérdida por deterioro. El valor de la garantía, para hipotecas, está basado en el valor original de la garantía a la fecha de desembolso y generalmente no se actualiza.

<u>Rangos de LTV</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Préstamos hipotecarios residenciales:		
Menos de 50%	29,898,966	28,024,027
Entre 51% y 70%	104,600,850	109,088,986
Entre 71% y 90%	238,812,007	268,618,393
Entre 91% y 100%	62,130,613	52,927,260
Más de 100%	<u>40,552,772</u>	<u>3,922,603</u>
	<u>475,995,208</u>	<u>462,581,269</u>

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

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

Activos Recibidos Mediante la Adjudicación de Garantía:

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Propiedades	<u>4,760,554</u>	<u>3,386,734</u>

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

Concentración del Riesgo de Crédito:

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

	<u>Préstamos</u>		<u>Inversiones en Títulos de Deuda</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Valor en libros, bruto</b>	<u>1,338,888,336</u>	<u>1,264,015,380</u>	<u>206,206,417</u>	<u>248,976,452</u>
Concentración por sector:				
Corporativo	619,652,173	596,281,837	165,325,949	193,499,090
Consumo	718,879,348	667,694,726	0	0
Otros sectores	<u>356,815</u>	<u>38,817</u>	<u>40,880,468</u>	<u>55,477,362</u>
	<u>1,338,888,336</u>	<u>1,264,015,380</u>	<u>206,206,417</u>	<u>248,976,452</u>
<b>Concentración geográfica:</b>				
Panamá	1,322,159,358	1,255,221,681	32,465,673	111,436,058
América Latina y el Caribe	16,021,363	7,993,341	0	75,630,720
Estados Unidos de América y Canadá	707,615	800,358	143,995,686	28,908,055
Europa y otros	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>29,745,058</u>	<u>33,001,619</u>
	<u>1,338,888,336</u>	<u>1,264,015,380</u>	<u>206,206,417</u>	<u>248,976,452</u>

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

Riesgo de Contraparte

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

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



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

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

*(b) Riesgo de Liquidez*

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

*Administración del Riesgo de Liquidez*

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

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

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

*Exposición del Riesgo de Liquidez*

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

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

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

A continuación se detalla el índice de liquidez del Banco, informado a la Superintendencia de Bancos de Panamá; este índice no debe ser inferior al 30%:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Al final del año	40.85%	40.23%
Promedio del año	40.46%	40.71%
Máximo del año	42.76%	46.18%
Mínimo del año	37.64%	36.88%

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

<u>2017</u>	Valor en libros	Monto Nominal Entradas/(Salidas)	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años
<b>Pasivos financieros:</b>							
Depósitos a la vista	80,648,329	(83,112,393)	(83,112,393)	0	0	0	0
Depósitos de ahorros	313,639,247	(317,043,012)	(317,043,012)	0	0	0	0
Depósitos a plazo fijo	859,868,909	(909,765,925)	(105,354,054)	(85,892,819)	(288,355,552)	(429,933,642)	(229,858)
Financiamientos recibidos	184,930,747	(186,157,500)	(4,760,949)	(40,430,977)	(120,228,442)	(14,698,976)	(6,038,156)
Bonos por pagar	105,546,019	(114,269,938)	0	(3,434,593)	(36,883,595)	(73,951,750)	0
Valores comerciales negociables	84,234,446	(85,482,525)	(15,603,335)	(27,403,618)	(42,475,572)	0	0
Cartas de crédito	0	(49,273,653)	(49,273,653)	0	0	0	0
Garantías emitidas	0	(2,263,174)	(2,263,174)	0	0	0	0
Compromisos de préstamos	0	(2,366,907)	(2,366,907)	0	0	0	0
<b>Total pasivos financieros</b>	<u>1,628,867,697</u>	<u>(1,749,735,027)</u>	<u>(579,777,477)</u>	<u>(157,162,007)</u>	<u>(487,943,161)</u>	<u>(518,584,368)</u>	<u>(6,268,014)</u>
<b>Activos financieros:</b>							
Efectivo y efectos de caja	13,303,136	13,303,136	13,303,136	0	0	0	0
Depósitos en bancos	121,343,710	121,357,420	121,272,970	0	84,450	0	0
Inversiones en valores	248,287,355	281,555,427	43,303,624	1,210,094	9,910,800	210,793,853	16,337,056
Préstamos, saldo bruto	<u>1,338,888,336</u>	<u>2,037,564,629</u>	<u>32,069,961</u>	<u>41,523,083</u>	<u>192,636,750</u>	<u>615,016,918</u>	<u>1,156,317,917</u>
<b>Total activos financieros</b>	<u>1,721,822,537</u>	<u>2,453,780,612</u>	<u>209,949,691</u>	<u>42,733,177</u>	<u>202,632,000</u>	<u>825,810,771</u>	<u>1,172,654,973</u>
<u>2016</u>	Valor en libros	Monto Nominal Entradas/(Salidas)	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años
<b>Pasivos financieros:</b>							
Depósitos a la vista	84,609,474	(85,927,648)	(85,927,648)	0	0	0	0
Depósitos de ahorros	353,017,614	(355,643,757)	(355,643,757)	0	0	0	0
Depósitos a plazo fijo	817,590,750	(861,036,472)	(86,048,580)	(79,095,159)	(333,392,848)	(362,499,885)	0
Financiamientos recibidos	154,576,168	(161,805,076)	(27,372,897)	(1,504,470)	(97,086,710)	(29,097,644)	(6,743,355)
Bonos por pagar	115,122,679	(129,150,986)	0	(3,456,918)	(11,430,056)	(114,264,012)	0
Valores comerciales negociables	64,611,435	(65,480,545)	(12,570,988)	(18,087,311)	(34,822,246)	0	0
Cartas de crédito	0	(55,464,477)	(55,464,477)	0	0	0	0
Garantías emitidas	0	(2,920,752)	(2,920,752)	0	0	0	0
Compromisos de préstamos	0	(1,292,458)	(1,292,458)	0	0	0	0
<b>Total pasivos financieros</b>	<u>1,589,528,120</u>	<u>(1,718,722,171)</u>	<u>(627,241,557)</u>	<u>(102,143,858)</u>	<u>(476,731,860)</u>	<u>(505,861,541)</u>	<u>(6,743,355)</u>
<b>Activos financieros:</b>							
Efectivo y efectos de caja	12,762,611	12,762,611	12,762,611	0	0	0	0
Depósitos en bancos	95,266,850	95,294,345	94,786,255	0	508,090	0	0
Inversiones en valores	297,964,373	380,786,441	44,818,662	1,471,306	13,077,677	172,358,283	149,060,513
Préstamos, saldo bruto	<u>1,264,015,380</u>	<u>1,845,678,316</u>	<u>52,295,114</u>	<u>41,665,090</u>	<u>206,575,058</u>	<u>532,137,206</u>	<u>1,013,005,848</u>
<b>Total activos financieros</b>	<u>1,670,009,214</u>	<u>2,334,521,713</u>	<u>204,662,642</u>	<u>43,136,396</u>	<u>220,160,825</u>	<u>704,495,489</u>	<u>1,162,066,361</u>

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

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados****(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación**

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Activos financieros</b>		
Valores disponibles para la venta	<u>202,042,727</u>	<u>245,958,997</u>
Préstamos	<u>1,158,179,418</u>	<u>1,041,480,391</u>
<b>Pasivos financieros</b>		
Depósitos a plazo fijo	<u>401,807,072</u>	<u>337,341,535</u>
Financiamientos recibidos	<u>25,961,072</u>	<u>31,620,493</u>
Bonos por pagar	<u>69,536,201</u>	<u>105,219,653</u>

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

<u>2017</u>	<u>Comprometido como Colateral</u>	<u>Disponible como Colateral</u>	<u>Otros*</u>	<u>Total</u>
Préstamos	171,858,328	0	1,167,030,008	1,338,888,336
Inversiones en valores	155,028,419	91,453,927	1,805,009	248,287,355
Propiedades de inversión	<u>9,900,000</u>	<u>6,174,500</u>	<u>0</u>	<u>16,074,500</u>
	<u>336,786,747</u>	<u>97,628,427</u>	<u>1,168,835,017</u>	<u>1,603,250,191</u>
<u>2016</u>	<u>Comprometido como Colateral</u>	<u>Disponible como Colateral</u>	<u>Otros*</u>	<u>Total</u>
Préstamos	175,976,009	0	1,088,039,371	1,264,015,380
Inversiones en valores	133,213,270	153,914,300	10,836,803	297,964,373
Propiedades de inversión	<u>9,900,000</u>	<u>6,174,500</u>	<u>0</u>	<u>16,074,500</u>
	<u>319,089,279</u>	<u>160,088,800</u>	<u>1,098,876,174</u>	<u>1,578,054,253</u>

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

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

**(c) Riesgo de Mercado**

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

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

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

*Administración de Riesgo de Mercado*

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

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

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

*Exposición a Riesgo de Mercado*

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

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

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

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

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.

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

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

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

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Al final del año	392,210	1,181,268
Promedio del año	864,745	1,419,695
Máximo del año	1,169,280	1,859,686
Mínimo del año	391,854	811,963

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

*Riesgo de Tasa de Interés:*

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

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

<u>2017</u>	<u>Hasta 1 mes</u>	<u>De 1 a 3 meses</u>	<u>De 3 meses a 1 año</u>	<u>De 1 a 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Total</u>
<b>Activos:</b>						
Depósitos en bancos	121,259,260	0	84,450	0	0	121,343,710
Inversiones disponibles para la venta	1,034,021	726,137	14,517,878	186,588,984	3,339,397	206,206,417
Préstamos	<u>33,184,033</u>	<u>40,906,587</u>	<u>204,746,875</u>	<u>837,653,349</u>	<u>222,397,492</u>	<u>1,338,888,336</u>
<b>Total de activos</b>	<u>155,477,314</u>	<u>41,632,724</u>	<u>219,349,203</u>	<u>1,024,242,333</u>	<u>225,736,889</u>	<u>1,666,438,463</u>
<b>Pasivos:</b>						
Depósitos de ahorros	313,639,247	0	0	0	0	313,639,247
Depósitos a plazo fijo	107,107,800	81,004,757	269,949,280	401,613,072	194,000	859,868,909
Financiamientos recibidos	4,640,912	67,500,000	86,153,054	26,636,781	0	184,930,747
Bonos por pagar	0	2,483,436	33,526,382	69,536,201	0	105,546,019
Valores comerciales	<u>15,354,355</u>	<u>27,001,154</u>	<u>41,878,937</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>84,234,446</u>
<b>Total de pasivos</b>	<u>440,742,314</u>	<u>177,989,347</u>	<u>431,507,653</u>	<u>497,786,054</u>	<u>194,000</u>	<u>1,548,219,368</u>
<b>Margen de sensibilidad tasa de interés</b>	<u>(285,265,000)</u>	<u>(136,356,623)</u>	<u>(212,158,450)</u>	<u>526,456,279</u>	<u>225,542,889</u>	<u>118,219,095</u>

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

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

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

*Riesgo de precio:*

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

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

Las acciones y fondos mutuos se resumen a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Acciones y fondos mutuos</b>		
Acciones comunes no listadas en bolsa	0	3,235
Acciones de capital no listadas en bolsa	119,048	3,699,377
Acciones preferidas listadas en bolsa	41,961,890	41,459,781
Acciones preferidas no listadas en bolsa	0	2,000,000
Fondo privado de inversión no listado en bolsa	0	75,403
Sociedad de inversión abierta listada en bolsa	0	1,750,125
	<u>42,080,938</u>	<u>48,987,921</u>
<b>Por concentración geográfica</b>		
Panamá	119,048	7,328,140
Estados Unidos de América y Canadá	38,892,161	24,602,828
Europa	<u>3,069,729</u>	<u>17,056,953</u>
	<u>42,080,938</u>	<u>48,987,921</u>

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

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

*(d) Riesgo Operacional*

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

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

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

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

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

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

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

*(e) Administración de Capital*

El Grupo está sujeto a lo establecido en el Acuerdo No. 001-2015 de la Superintendencia de 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.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

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

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

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

Las reservas declaradas son aquellas 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.
- 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.



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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

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

A continuación se 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:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Capital primario ordinario</b>		
Acciones comunes	77,302,123	77,302,123
Acciones en tesorería	(3,780,134)	(3,780,134)
Utilidades no distribuidas	27,747,292	32,299,039
Reserva de valor razonable	<u>(6,225,562)</u>	<u>(10,898,284)</u>
<b>Total de capital primario ordinario</b>	<u>95,043,719</u>	<u>94,922,744</u>
<b>Capital ordinario adicional</b>		
Acciones preferidas	<u>35,353,792</u>	<u>34,000,000</u>
<b>Total de capital ordinario adicional</b>	<u>35,353,792</u>	<u>34,000,000</u>
<b>Provisión dinámica</b>	<u>21,618,320</u>	<u>18,195,752</u>
Total de fondos de capital regulatorio	<u>152,015,831</u>	<u>147,118,496</u>
Total de activos ponderados por riesgo	<u>1,170,900,064</u>	<u>1,173,988,207</u>
<b>Índice de capital</b>		
Total de fondos de capital regulatorio expresado en porcentaje sobre los activos ponderados por riesgo	<u>12.98%</u>	<u>12.53%</u>

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

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

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

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

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

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

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

*Sociedades de Inversión y Vehículos Separados*

El Grupo actúa como administrador de activos en beneficio de otras partes a través de fondos de inversión y vehículos separados. Al evaluar si el Grupo controla estos fondos de inversión se han tomado en consideración los siguientes factores: como el alcance de su autoridad para tomar decisiones sobre la participada, los derechos mantenidos por otras partes, la remuneración a la que tiene derecho conforme a los acuerdos de remuneración y su exposición a la variabilidad de los rendimientos. Como resultado, el Grupo ha concluido que actúa como agente de las inversiones para todos los casos, y por ende no consolida estas sociedades de inversión y vehículos separados. (Véase la nota 27).

(b) *Pérdidas por Deterioro sobre Préstamos:*

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

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

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

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

(d) *Impuesto sobre la renta*

El Grupo está sujeto a impuestos sobre la renta. Se requieren estimados significativos al determinar la provisión para impuestos sobre la renta. Existen muchas transacciones y cálculos para los cuales la determinación del último impuesto es incierta durante el curso ordinario de negocios. El Grupo reconoce obligaciones por cuestiones de auditorías de impuestos anticipadas 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.

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(6) (Pérdida) Ganancia en Instrumentos Financieros, Neta**

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ganancia neta realizada en ventas de valores disponibles para la venta	801,451	2,683,185
Pérdida neta realizada en ventas de valores disponibles para la venta, que permanecían valuados al costo	(1,213,607)	0
Ingresos por dividendos	<u>104,240</u>	<u>92,556</u>
	<u>(307,916)</u>	<u>2,775,741</u>

**(7) Otros Ingresos**

Los otros ingresos se resumen a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ganancia neta en venta de bienes adjudicados	166,296	0
Arrendamientos de propiedades en inversión	856,814	842,129
Comisiones por cartas de crédito	133,160	158,097
Otros ingresos de corresponsalía	205,511	214,703
Otros	<u>934,086</u>	<u>1,907,729</u>
	<u>2,295,867</u>	<u>3,122,658</u>

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

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Salarios y otros gastos de personal:</b>		
Salarios y otras remuneraciones	11,229,757	11,278,045
Prestaciones laborales	1,353,001	1,417,048
Prima de antigüedad e indemnización	321,200	485,652
Otros	<u>935,553</u>	<u>666,988</u>
	<u>13,839,511</u>	<u>13,847,733</u>

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

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

Los otros gastos se resumen a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Otros gastos:</b>		
Alquileres	768,151	932,984
Honorarios profesionales y legales	2,598,944	2,383,790
Impuestos varios	1,653,635	1,510,908
Seguros	268,423	296,412
Papelería y útiles de oficina	165,398	209,649
Propaganda y promoción	813,771	831,241
Electricidad	298,868	289,203
Teléfono y comunicaciones	471,116	476,275
Combustible	150,294	152,116
Aseo y limpieza	151,134	152,427
Gastos de transporte	620,975	699,119
Viáticos, viajes y dietas	889,900	802,587
Reparaciones y mantenimiento	864,363	954,678
Cuotas y suscripciones	225,391	123,478
Vigilancia y seguridad	256,546	262,925
Servicios tecnológicos	303,128	308,635
Servicios varios	267,205	203,176
Procesamiento de Tarjeta VISA	269,949	331,692
Provisión para activos mantenidos para la venta	1,000,000	0
Otros	<u>1,204,051</u>	<u>1,093,797</u>
	<u>13,241,242</u>	<u>12,015,092</u>

**(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 2017. 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 extranjerías, 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%).

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(9) Impuesto sobre la Renta, continuación**

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

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Impuesto corriente:</b>		
Impuesto estimado	4,306,254	2,127,996
<b>Impuesto diferido:</b>		
(Reversión) originación de diferencias temporarias	(1,069,710)	123,563
Procedente de pérdidas fiscales, de períodos anteriores expiradas	<u>3,351</u>	<u>25,394</u>
Total de gasto por impuesto sobre la renta	<u>3,239,895</u>	<u>2,276,953</u>

La conciliación de la utilidad antes del impuesto sobre la renta con la renta gravable neta se detalla a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	15,327,313	18,884,323
Ingresos extranjeros, exentos y no gravables	(7,683,233)	(14,248,827)
Costos y gastos no deducibles y fuente extranjera	5,409,201	4,132,889
Arrastre de pérdidas fiscales	<u>(93,701)</u>	<u>(101,573)</u>
Renta gravable neta	<u>12,959,580</u>	<u>8,666,812</u>
Impuesto sobre la renta	3,239,895	2,166,703
Impuesto diferido determinado con base en tarifa aplicable sobre ganancias de capital	<u>0</u>	<u>110,250</u>
Total de gastos por impuesto sobre la renta	<u>3,239,895</u>	<u>2,276,953</u>

Tasa efectiva del impuesto estimado sobre la utilidad financiera se determina así:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	<u>15,327,313</u>	<u>18,884,323</u>
Gasto del impuesto sobre la renta	<u>3,239,895</u>	<u>2,276,953</u>
Tasa efectiva del impuesto sobre la renta	<u>21.14%</u>	<u>12.06%</u>

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

	<u>2017</u>		<u>2016</u>		
	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>	<u>Neto</u>
Reserva para pérdidas en préstamos	3,404,711	0	2,335,001	0	2,335,001
Revaluación de propiedad en inversión	0	(855,711)	0	(855,711)	(855,711)
Arrastre de pérdidas	<u>74,515</u>	<u>0</u>	<u>77,866</u>	<u>0</u>	<u>77,866</u>
Total	<u>3,479,226</u>	<u>(855,711)</u>	<u>2,412,867</u>	<u>(855,711)</u>	<u>1,557,156</u>

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(9) Impuesto sobre la Renta, continuación**

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

<u>2017</u>	<u>Saldo inicial</u>	<u>Reconocimiento en resultados</u>	<u>Saldo final</u>
Reserva para pérdidas en préstamos	2,335,001	1,069,710	3,404,711
Arrastre de pérdidas fiscales	77,866	(3,351)	74,515
Ajustes al valor razonable:			
Propiedad de inversión	(855,711)	0	(855,711)
Total	<u>1,557,156</u>	<u>1,066,359</u>	<u>2,623,515</u>

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

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

Al 31 de diciembre de 2017, el Grupo mantenía un saldo de pérdidas fiscales acumuladas por B/.298,060 (2016: B/.311,465). Las pérdidas de impuesto acumuladas podrían utilizarse durante cinco años a razón de 20% por año sin exceder el 50% de los ingresos gravables.

Estas pérdidas acumuladas disponibles, se distribuyen como sigue:

<u>Año</u>	<u>Pérdida fiscal a ser utilizada por año</u>
2018	93,701
2019	93,701
2020	87,874
2021	22,784

No se han reconocido activos por impuestos diferidos por B/.821,377 procedentes de pérdidas fiscales acumuladas por B/.3,285,509 ya que no se cuenta con evidencia que indique que habrá renta gravable futura suficiente para que las subsidiarias del Grupo que originarán tales pérdidas pueda utilizar los beneficios fiscales correspondientes. Estas pérdidas acumuladas expiran entre 2018 y 2022.

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(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:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Utilidad del año	12,087,418	16,607,370
Menos:		
Dividendos declarados – acciones preferidas (Nota 22)	<u>(2,587,523)</u>	<u>(2,514,445)</u>
Utilidad neta atribuible a los accionistas comunes	<u>9,499,895</u>	<u>14,092,925</u>
Promedio ponderado de acciones comunes	<u>19,048,212</u>	<u>19,048,212</u>
Utilidad básica por acción	<u>0.50</u>	<u>0.74</u>

**(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:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Efectivo y efecto de caja	13,303,136	12,762,611
Depósitos a la vista en bancos	53,672,114	35,614,085
Depósitos a plazo en bancos	<u>67,671,596</u>	<u>59,652,765</u>
	134,646,846	108,029,461
Menos: Depósitos en bancos que devengan intereses, con vencimientos originales mayores de 90 días y pignorados	<u>862,524</u>	<u>4,345,232</u>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo</b>	<u>133,784,322</u>	<u>103,684,229</u>

**(12) Inversiones Disponibles para la Venta**

La composición de estos valores se presenta a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Bonos corporativos	165,325,949	193,499,089
Bonos de bancos multilaterales	29,745,058	11,207,325
Bonos de la República de Panamá	11,135,410	42,272,049
Acciones y fondos mutuos	42,080,938	48,987,921
“Asset-backed securities – Collateralized Debt Obligation” (ABS-CDO)	<u>0</u>	<u>1,997,989</u>
	<u>248,287,355</u>	<u>297,964,373</u>

El Grupo mantiene acciones de capital por un monto de B/.119,048 (2016: B/.5,502,612), las cuales se mantienen al costo de adquisición por no haber podido determinar de forma confiable su valor razonable.

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(12) Inversiones Disponibles para la Venta, continuación**

La reserva por deterioro para las inversiones disponibles para la venta se detalla a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo al inicio del año	9,377,864	9,670,502
Provisión (reversión de provisión)	1,897,118	(118,931)
Valores dados de baja	<u>(11,274,982)</u>	<u>(173,707)</u>
Saldo al final del año	<u>0</u>	<u>9,377,864</u>

**(13) Préstamos**

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Hipotecarios residenciales	475,995,208	462,581,269
Personales y autos	200,620,615	169,358,767
Tarjetas de crédito	15,537,131	15,677,340
Hipotecarios comerciales	14,708,343	12,757,555
Líneas de crédito y préstamos comerciales	256,680,669	242,409,624
Agropecuarios	153,215,085	140,150,238
Financiamientos interinos	145,114,459	149,320,479
Arrendamientos financieros	11,227,344	10,628,737
Facturas descontadas	556,220	831,754
Prendarios	33,150,052	33,645,706
Sobregiros	32,083,210	26,653,911
Total	<u>1,338,888,336</u>	<u>1,264,015,380</u>

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo al inicio del año	11,654,392	12,567,061
Provisión cargada a gastos	4,503,472	3,776,390
Recuperaciones	256,250	235,419
Castigos	<u>(1,707,857)</u>	<u>(4,924,478)</u>
Saldo al final del año	<u>14,706,257</u>	<u>11,654,392</u>



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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(13) Préstamos, continuación**

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Pagos mínimos hasta 1 año	4,979,333	4,460,851
Pagos mínimos de 1 a 5 años	<u>7,535,750</u>	<u>7,230,809</u>
Total de pagos mínimos	12,515,083	11,691,660
Menos: intereses descontados no ganados	<u>(1,287,739)</u>	<u>(1,062,923)</u>
Total de arrendamientos financieros	<u>11,227,344</u>	<u>10,628,737</u>

Durante el periodo 2017, el Grupo realizó venta parcial a terceras partes de cartera hipotecaria de interés preferencial por la suma de B/.20,806,048, a su valor en libros a la fecha de venta.

**(14) Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras**

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

<u>2017</u>	<u>Terrenos y Edificios</u>	<u>Equipo Rodante</u>	<u>Mobiliario y Equipo</u>	<u>Total</u>
<b>Costo:</b>				
Al inicio del año	33,581,837	294,507	20,405,814	54,282,158
Compras	<u>518,868</u>	<u>0</u>	<u>1,029,544</u>	<u>1,548,412</u>
Al final del año	<u>34,100,705</u>	<u>294,507</u>	<u>21,435,358</u>	<u>55,830,570</u>
<b>Depreciación acumulada:</b>				
Al inicio del año	3,249,241	142,190	13,038,304	16,429,735
Gasto del año	<u>1,081,291</u>	<u>52,192</u>	<u>1,938,541</u>	<u>3,072,024</u>
Al final del año	<u>4,330,532</u>	<u>194,382</u>	<u>14,976,845</u>	<u>19,501,759</u>
Saldo neto	<u>29,770,173</u>	<u>100,125</u>	<u>6,458,513</u>	<u>36,328,811</u>
<u>2016</u>	<u>Terrenos y Edificios</u>	<u>Equipo Rodante</u>	<u>Mobiliario y Equipo</u>	<u>Total</u>
<b>Costo:</b>				
Al inicio del año	34,275,664	590,083	18,773,517	53,639,264
Compras	505,568	54,995	1,633,330	2,193,893
Ventas	(972,279)	(350,571)	(1,033)	(1,323,883)
Disminución de revaluación por venta	<u>(227,116)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(227,116)</u>
Al final del año	<u>33,581,837</u>	<u>294,507</u>	<u>20,405,814</u>	<u>54,282,158</u>
<b>Depreciación acumulada:</b>				
Al inicio del año	2,641,679	320,980	11,251,236	14,213,895
Gasto del año	820,435	69,085	1,787,258	2,676,778
Venta y descartes	<u>(212,873)</u>	<u>(247,875)</u>	<u>(190)</u>	<u>(460,938)</u>
Al final del año	<u>3,249,241</u>	<u>142,190</u>	<u>13,038,304</u>	<u>16,429,735</u>
Saldo neto	<u>30,332,596</u>	<u>152,317</u>	<u>7,367,510</u>	<u>37,852,423</u>

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

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

#### (15) Propiedades de Inversión

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo al inicio del año	16,074,500	13,869,500
Adiciones	0	2,245,500
<b>Ganancias o (pérdidas) del año</b>		
Cambio en el valor razonable	0	(40,500)
Saldo al final del año	<u>16,074,500</u>	<u>16,074,500</u>

El valor razonable de las propiedades de inversión mantenidas por el Grupo están clasificados dentro del Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable y no ha habido cambios en el método de valoración. Al 31 de diciembre de 2017, 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/.856,814 (2016: B/.842,129). (Véase la Nota 7).

Se han cedido propiedades por un valor en libros de B/.9,900,000 (2016: B/.9,900,000) en garantía de financiamientos recibidos por la suma actual de B/.6,112,887 (2016: B/.6,372,077). (Véase la Nota 18).

#### (16) Otras Cuentas por Cobrar

Al 31 de diciembre de 2017, las otras cuentas por cobrar ascienden a B/.5,939,070 (2016: B/.4,332,666), las cuales se componen, principalmente, de comisiones por cobrar a clientes por servicios de estructuración y administración sobre la cartera de fideicomisos que maneja la subsidiaria bancaria del Grupo.

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(17) Otros Activos**

El detalle de los otros activos se presenta a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Depósitos en garantía	103,954	103,643
Bienes adjudicados mantenidos para la venta	14,544,627	12,004,927
Bienes adjudicados en administración, proyectos en construcción	2,259,769	0
Gastos pagados por anticipado	2,046,669	2,403,373
Fondo de cesantía, neto	938,535	754,031
Crédito fiscal por intereses preferenciales	16,061,873	14,066,565
Cheques a compensar	251,488	274,172
Bienes en proceso de adjudicación	1,962,088	1,996,155
Activos mantenidos para la venta	2,219,229	3,219,134
Efectivo restringido en Credit Suisse	7,827,889	7,840,000
Otros	<u>15,243,767</u>	<u>13,299,733</u>
	<u>63,459,888</u>	<u>55,961,733</u>

**(18) Financiamientos Recibidos**

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

<u>2017</u>	<u>Tasa de Interés Nominal Anual</u>	<u>Año de Vencimiento</u>	<u>Valor en Libros</u>
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
			<u>184,930,747</u>

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(18) Financiamientos Recibidos, continuación**

<u>2016</u>	<u>Tasa de Interés Nominal Anual</u>	<u>Año de Vencimiento</u>	<u>Valor en Libros</u>
Línea de crédito	Libor 3M + 0.95%	2017	6,322,079
Línea de crédito	Libor 12M + 0.99%	2017	26,765,121
Línea de crédito	Libor 6M + 1.80%	2017	1,330,450
Línea de crédito	Libor 6M + 1.80%	2017	2,098,800
Línea de crédito	Libor 6M + 1.80%	2017	5,570,719
Línea de crédito	Libor 6M + 1.80%	2017	6,999,916
Línea de crédito	Libor 6M + 1.80%	2017	584,488
Línea de crédito	Libor 6M + 1.80%	2017	1,046,265
Línea de crédito	Libor 6M + 1.80%	2017	3,738,364
Línea de crédito	Libor 6M + 1.80%	2017	4,556,200
Línea de crédito	Tasa fija 1.78%	2017	27,300,000
Línea de crédito	Tasa fija 1.60%	2017	36,000,000
Línea de crédito	Libor 6M + 3.70%	2018	10,000,000
Línea de crédito	Libor 6M + 3.70%	2018	10,000,000
Línea de crédito	Libor 6M + 2.00%	2018	5,000,000
Préstamo bancario	6.75%	2019	891,689
Préstamo hipotecario	5.75%	2026	6,372,077
			<u>154,576,168</u>

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

Al 31 de diciembre de 2017, las líneas de crédito están garantizadas con acciones preferidas extranjeras y bonos extranjeros por un monto de B/.155,028,419 (2016: B/.133,213,270). (Véase la Nota 12).

Adicionalmente, se han cedido propiedades de inversión por un valor en libros de B/.9,900,000 (2016: B/.9,900,000) como garantía del préstamo hipotecario (Véase la Nota 15).

El movimiento de las obligaciones y colocaciones se detalla a continuación para propósito de conciliación con el estado consolidado de flujos de efectivo:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo al inicio del año	154,576,168	140,433,149
Producto de nuevos financiamientos recibidos	125,918,601	124,566,177
Redención y cancelación de financiamientos recibidos	<u>(95,564,022)</u>	<u>(110,423,158)</u>
Saldo al final del año	<u>184,930,747</u>	<u>154,576,168</u>

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(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:

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

<u>Bonos</u>	<u>Tasa de Interés Nominal Anual</u>	<u>Año de Vencimiento</u>	<u>Valor Nominal de la Emisión</u>	<u>2016 Valor en Libros</u>
Serie B	5.25%	2018	25,000,000	7,381,106
Serie D	5.25%	2018	<u>25,000,000</u>	<u>8,631,106</u>
			<u>50,000,000</u>	<u>16,012,212</u>

Al 31 de diciembre de 2017, el saldo de capital de estos bonos es de B/.6,250,000 (2016: B/.16,250,000) y están garantizados con cesiones de crédito hipotecario hasta B/.46,028,835 (2016: B/.57,995,982). Los intereses son pagaderos trimestralmente y el capital de los bonos se amortiza mediante abonos trimestrales.

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

<u>Bonos</u>	<u>Tasa de Interés Nominal Anual</u>	<u>Año de Vencimiento</u>	<u>Valor Nominal de la Emisión</u>	<u>2017 Valor en Libros</u>
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	<u>35,000,000</u>	<u>34,774,619</u>
			<u>100,000,000</u>	<u>99,323,855</u>

<u>Bonos</u>	<u>Tasa de Interés Nominal Anual</u>	<u>Año de Vencimiento</u>	<u>Valor Nominal de la Emisión</u>	<u>2016 Valor en Libros</u>
Serie A	4.25%	2018	30,000,000	29,703,489
Serie B	4.75%	2019	35,000,000	34,703,489
Serie C	5.13%	2020	<u>35,000,000</u>	<u>34,703,489</u>
			<u>100,000,000</u>	<u>99,110,467</u>

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

**(19) Bonos por Pagar, continuación**

Producto de la emisión antes indicada, al 31 de diciembre de 2017, el saldo de capital de estos bonos es de B/.100,000,000 (2016: B/.100,000,000) y están garantizados con cesiones de crédito hipotecario hasta B/.125,829,493 (2016: B/.117,980,027). Los intereses son pagaderos trimestralmente y el capital de los bonos será pagadero a su vencimiento.

El movimiento de los bonos por pagar se detalla a continuación para propósito de conciliación con el estado consolidado de flujos de efectivo:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo al inicio del año	115,122,679	137,170,328
Pagos de bonos	<u>(9,576,660)</u>	<u>(22,047,649)</u>
Saldo al final del año	<u>105,546,019</u>	<u>115,122,679</u>

**(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.

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

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

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

<u>VCN</u>	<u>Tasa de Interés Nominal Anual</u>	<u>Año de Vencimiento</u>	<u>2017 Valor en Libros</u>	<u>2016 Valor en Libros</u>
Serie AG	3.25%	2017	0	4,965,810
Serie AK	3.25%	2017	0	2,967,903
Serie AM	3.75%	2017	0	2,967,903
Serie AN	3.25%	2017	0	2,967,903
Serie AO	3.75%	2017	0	1,619,903
Serie AP	3.25%	2017	0	967,903
Serie AQ	3.25%	2017	0	3,467,903
Serie AR	3.75%	2017	0	967,903
Serie AS	3.25%	2017	0	1,342,903
Serie AT	3.00%	2017	0	3,687,903
Serie AU	3.25%	2017	0	3,892,903
Serie AV	3.25%	2017	0	592,903
Serie AX	3.75%	2018	2,468,348	0
Serie BC	3.88%	2018	4,968,348	0
Serie BG	3.88%	2018	5,168,348	0
Serie BI	3.75%	2018	468,348	0
Serie BL	3.38%	2018	2,468,348	0
Serie BN	3.38%	2018	2,968,348	0
Serie BO	3.88%	2018	1,968,348	0
Serie BP	3.38%	2018	968,348	0
Serie BQ	3.88%	2018	468,348	0
Serie BR	3.38%	2018	2,837,348	0
Serie BS	3.88%	2018	937,348	0
Serie BT	3.38%	2018	2,468,348	0
Serie BU	3.88%	2018	1,968,348	0
Serie BV	3.88%	2018	968,348	0
Serie BW	3.38%	2018	3,118,348	0
Serie BX	3.38%	2018	4,253,348	0
Serie BY	3.38%	2018	2,968,348	0
Serie BZ	3.88%	2018	1,872,348	0
Serie CA	3.38%	2018	2,038,347	0
Serie CB	3.88%	2018	318,347	0
Serie CC	3.38%	2018	1,108,348	0
Serie CE	3.38%	2018	968,348	0
			<u>47,740,654</u>	<u>30,409,743</u>

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.

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

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

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

<u>VCN</u>	<u>Tasa de Interés Nominal Anual</u>	<u>Año de Vencimiento</u>	<u>2017 Valor en Libros</u>	<u>2016 Valor en Libros</u>
Serie V	3.50%	2017	0	2,990,421
Serie X	3.50%	2017	0	3,490,421
Serie AB	3.75%	2017	0	4,990,421
Serie AD	3.25%	2017	0	2,990,421
Serie AE	3.25%	2017	0	3,990,421
Serie AF	3.75%	2017	0	3,990,421
Serie AG	3.25%	2017	0	4,548,324
Serie AH	3.75%	2017	0	3,040,421
Serie AI	3.25%	2017	0	4,170,421
Serie AK	3.75%	2018	1,994,612	0
Serie AO	3.88%	2018	494,612	0
Serie AQ	3.88%	2018	2,994,612	0
Serie AS	3.88%	2018	1,994,612	0
Serie AU	3.88%	2018	494,612	0
Serie AV	3.38%	2018	994,612	0
Serie AW	3.38%	2018	991,612	0
Serie AX	3.38%	2018	4,994,612	0
Serie AY	3.38%	2018	4,942,612	0
Serie AZ	3.88%	2018	3,776,612	0
Serie BA	3.38%	2018	3,994,612	0
Serie BB	3.38%	2018	704,612	0
Serie BC	3.88%	2018	1,189,612	0
Serie BD	3.88%	2018	1,667,612	0
Serie BE	3.38%	2018	3,269,612	0
Serie BF	3.38%	2018	<u>1,994,612</u>	<u>0</u>
			<u>36,493,792</u>	<u>34,201,692</u>

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 zz2015). 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.

El movimiento de los VCN's se detalla a continuación para propósito de conciliación con el estado consolidado de flujo de efectivo:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo al inicio del año	64,611,435	72,864,991
Producto de la emisión de VCN's	99,710,011	98,167,195
Redención de VCN's	<u>(80,087,000)</u>	<u>(106,420,751)</u>
Saldo al final del año	<u>84,234,446</u>	<u>64,611,435</u>



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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(21) Otros Pasivos**

El saldo de los otros pasivos se presenta a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Seguros, timbres, ITBMS y FECl por pagar	1,080,732	1,053,646
Transacciones electrónicas	314,542	355,684
Reservas para otras remuneraciones	5,334,268	5,472,753
Cheques de gerencia, certificados	12,786,276	10,953,972
Procesos judiciales y valores inactivos	1,527,485	1,402,524
Dividendos por pagar	113,746	20,043
Adelantos recibidos de clientes	81,019	75,234
Acreedores varios	2,280,138	2,088,828
Anticipos recibidos en ventas de bienes adjudicados	1,518,500	0
Impuesto sobre la renta por pagar	1,137,951	1,239,391
Partidas por compensar	4,094,120	1,279,938
Otros	4,834,187	2,301,496
	<u>35,102,964</u>	<u>26,243,509</u>

**(22) Patrimonio**

**Acciones comunes:**

	<u>Número de Acciones</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Acciones autorizadas, sin valor nominal	<u>20,000,000</u>	<u>20,000,000</u>
Acciones emitidas y pagadas totalmente al inicio y final del año	19,312,169	19,312,169
Acciones en tesorería	(263,957)	(263,957)
Total de acciones emitidas y en circulación, neto	<u>19,048,212</u>	<u>19,048,212</u>

A continuación los dividendos declarados y pagados sobre acciones comunes:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Dividendo ordinario de B/.0.33 (2016: B/.0.33) por acción emitida y en circulación, neto	6,285,910	6,285,910
Dividendo ordinario pagado sobre acciones del Banco	<u>2,296</u>	<u>1,746</u>
Total de dividendos declarados y pagados sobre acciones comunes	<u>6,288,206</u>	<u>6,287,656</u>

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

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados****(22) Patrimonio, continuación****Acciones Preferidas:**

El total de acciones preferidas emitidas y en circulación para el año 2017 se resume así:

	<u>Banco Panameño de la Vivienda, S.A.</u>	<u>Grupo Mundial Tenedora S. A.</u>	<u>Total</u>
<b><u>Acciones preferidas:</u></b>			
Saldo al inicio del año	34,000,000	0	34,000,000
Canje de acciones preferidas	(28,402,792)	28,402,792	0
Emisiones de acciones preferidas	0	6,951,000	6,951,000
Redención de acciones preferidas	<u>(5,597,208)</u>	<u>0</u>	<u>(5,597,208)</u>
Saldo al final del año	<u>0</u>	<u>35,353,792</u>	<u>35,353,792</u>

Entre el 31 de julio y el 28 de agosto de 2017, el Grupo llevó a cabo el canje de 28,402,792 acciones preferidas públicas no acumulativas sin derecho a voto de Banco Panameño de la Vivienda, S. A., las cuales fueron canjeadas, una a una, y por el mismo valor de un dólar por acción, por acciones preferidas públicas no acumulativas sin derecho a voto de Grupo Mundial Tenedora, S. A. Posteriormente, durante septiembre de 2017, el Banco redimió en efectivo 5,597,208 acciones preferidas públicas remanentes que mantenía en sus libros.

Adicionalmente, durante septiembre de 2017, Grupo Mundial Tenedora, S. A. emitió 6,951,000 acciones preferidas públicas, las cuales fueron adquiridas en efectivo por terceros.

**Banco Panameño de la Vivienda, S. A.**

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

<u>Año de emisión</u>	<u>2017 (Número de acciones)</u>	<u>2016 (Número de acciones)</u>	<u>Dividendos</u>	<u>Tipo</u>
<b>Acciones preferidas públicas</b>				
2006	0	13,400,000	7.50%	No acumulativo
2010	<u>0</u>	<u>2,300,000</u>	7.50%	No acumulativo
	<u>0</u>	<u>15,700,000</u>		
<b>Acciones preferidas privadas</b>				
2007	0	14,000,000	7.25%	No acumulativo
2007	0	1,300,000	7.50%	No acumulativo
2007	<u>0</u>	<u>3,000,000</u>	7.75%	No acumulativo
	<u>0</u>	<u>18,300,000</u>		
	<u>0</u>	<u>34,000,000</u>		

Las acciones preferidas están respaldadas por el crédito general del Banco y gozan de derechos preferentes sobre los tenedores de acciones comunes en cualquier pago de dividendos o reparto de la cuota de liquidación que realice el Banco.

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

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

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

#### (22) Patrimonio, continuación

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

El Banco realizó mediante Resolución SMV-286-17 del 1 de junio de 2017 la conversión de 18,300,000 preferidas privadas a preferidas públicas.

#### Acciones Preferidas Públicas:

##### Grupo Mundial Tenedora, S. A.

La Junta Directiva de Grupo Mundial Tenedora, S. A., aprobó en reunión del 15 de 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:

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

Las acciones preferidas no tienen derecho a voz ni voto, pero tendrán derechos económicos. El derecho a voz y voto le corresponde exclusivamente a los 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 2017, el total de dividendos pagados por Grupo Mundial Tenedora, S. A. y Banco Panameño de la Vivienda, S. A. sobre acciones preferidas públicas y privadas fue de B/.2,587,523 (2016: B/.2,514,445).

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(22) Patrimonio, continuación**

**Reservas de patrimonio**

Las reservas de patrimonio se detallan a continuación:

	<u>Revaluación de propiedades</u>	<u>Reserva de valor razonable</u>	<u>Reserva de bienes adjudicados</u>	<u>Provisión dinámica</u>	<u>Exceso de provisión específica</u>	<u>Total</u>
<b>2017</b>						
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	<u>9,663,211</u>	<u>(6,225,562)</u>	<u>3,787,323</u>	<u>21,618,320</u>	<u>8,315,573</u>	<u>37,158,865</u>
	<u>Revaluación de propiedades</u>	<u>Reserva de valor razonable</u>	<u>Reserva de bienes adjudicados</u>	<u>Provisión dinámica</u>	<u>Exceso de provisión específica</u>	<u>Total</u>
<b>2016</b>						
Saldo inicial	9,890,327	(24,659,770)	2,170,016	16,673,138	2,377,002	6,450,713
Aumentos	0	16,444,671	1,005,659	1,522,614	2,081,572	21,054,516
Disminución	(227,116)	(2,683,185)	0	0	0	(2,910,301)
Saldo final	<u>9,663,211</u>	<u>(10,898,284)</u>	<u>3,175,675</u>	<u>18,195,752</u>	<u>4,458,574</u>	<u>24,594,928</u>

Al 31 de diciembre de 2017, la reserva regulatoria dinámica es por B/.21,618,320 (2016: B/.18,195,752) en cumplimiento con la disposición del Acuerdo No. 004-2013 de la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá.

**(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:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Cartas de crédito Stand-by	49,273,653	55,464,477
Garantías emitidas	2,263,174	2,920,752
Cartas promesa de pago	<u>2,366,907</u>	<u>1,292,458</u>
	<u>53,903,734</u>	<u>59,677,687</u>

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

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(23) Compromisos y Contingencias, continuación**

<u>Año</u>	<u>Monto</u>
2018	498,650
2019	328,174
2020	311,927
2021	201,666
2022	<u>151,586</u>
	<u>1,492,003</u>

Existen reclamos legales interpuestos en contra del Grupo al 31 de diciembre de 2017. 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 2017, no hay transacciones con compañías afiliadas al Grupo.

	<b>Directores y Personal Gerencial</b>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b><u>Activos:</u></b>		
Préstamos	<u>30,208,963</u>	<u>19,255,706</u>
<b><u>Pasivos:</u></b>		
Depósitos:		
A la vista	<u>2,116,288</u>	<u>1,902,182</u>
Ahorros	<u>1,688,103</u>	<u>989,419</u>
A plazo	<u>20,623,844</u>	<u>21,591,984</u>
<b><u>Ingresos por intereses:</u></b>		
Préstamos	<u>1,117,027</u>	<u>995,064</u>
<b><u>Gastos por intereses:</u></b>		
Depósitos	<u>1,111,855</u>	<u>882,725</u>
<b><u>Otros ingresos:</u></b>		
Comisiones y otros	<u>14,420</u>	<u>6,935</u>
<b><u>Gastos generales y administrativos:</u></b>		
Beneficios a los empleados a corto plazo	<u>1,840,812</u>	<u>1,552,210</u>

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

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(25) Información por Segmentos**

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

<u>2017</u>	<u>Banca y actividades financieras</u>	<u>Administración de activos</u>	<u>Otras actividades de inversión</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Total Consolidado</u>
Ingresos por intereses y comisiones	104,105,021	20,375	124,140	(1,914,226)	102,335,310
Gastos de intereses	59,178,072	0	1,077,530	(1,914,226)	58,341,376
Provisión para pérdidas	4,503,472	0	1,897,118	0	6,400,590
Otros ingresos, neto	15,130,789	2,916,212	7,278,852	(17,439,107)	7,886,746
Gastos generales y administrativos	27,313,087	875,992	1,964,437	(739)	30,152,777
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	<u>28,241,179</u>	<u>2,060,595</u>	<u>2,463,907</u>	<u>(17,438,368)</u>	<u>15,327,313</u>
Total de activos	<u>1,884,706,272</u>	<u>6,970,446</u>	<u>138,717,823</u>	<u>(190,620,327)</u>	<u>1,839,774,214</u>
Total de pasivos	<u>1,704,364,480</u>	<u>476,906</u>	<u>26,234,454</u>	<u>(61,653,741)</u>	<u>1,669,422,099</u>
<u>2016</u>	<u>Banca y actividades financieras</u>	<u>Administración de activos</u>	<u>Otras actividades de inversión</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Total Consolidado</u>
Ingresos por intereses y comisiones	94,959,181	7,628	129,054	(2,150,267)	92,945,596
Gastos de intereses	53,950,947	0	950,139	(2,150,267)	52,750,819
Provisión para pérdidas	3,960,946	0	(364,508)	0	3,596,438
Otros ingresos, neto	7,438,062	2,546,823	5,539,339	(4,698,637)	10,825,587
Gastos generales y administrativos	26,013,122	770,130	1,756,351	0	28,539,603
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	<u>18,472,228</u>	<u>1,784,321</u>	<u>3,326,411</u>	<u>(4,698,637)</u>	<u>18,884,323</u>
Total de activos	<u>1,805,980,931</u>	<u>5,617,673</u>	<u>108,051,596</u>	<u>(137,036,269)</u>	<u>1,782,613,931</u>
Total de pasivos	<u>1,638,279,799</u>	<u>501,572</u>	<u>23,669,642</u>	<u>(41,825,555)</u>	<u>1,620,625,458</u>

Al 31 de diciembre de 2017 las operaciones del Grupo son locales y extranjeras.

**(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.

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

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

- 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.

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.

2017	Valor en libros	Nivel 1	Valor Razonable		Total
			Nivel 2	Nivel 3	
<b>Activos financieros medidos a valor razonable:</b>					
Valores disponibles para la venta:					
Bonos corporativos	165,325,949	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
<b>Activos financieros no medidos a valor razonable:</b>					
Préstamos	1,322,993,654	0	0	1,342,502,503	1,342,502,503
<b>Pasivos financieros no medidos a valor razonable:</b>					
Depósitos a plazo de clientes	859,868,909	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	105,546,019	0	107,937,473	0	107,937,473

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

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

<u>2016</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Valor Razonable</u>		<u>Total</u>
			<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	
<b>Activos financieros medidos a valor razonable:</b>					
Valores disponibles para la venta:					
Bonos corporativos	193,499,089	124,300,054	50,846,084	18,352,951	193,499,089
Bonos de banco multilaterales	11,207,325	0	11,207,325	0	11,207,325
Bonos de la República de Panamá	42,272,049	0	42,272,049	0	42,272,049
Acciones de capital y fondos mutuos	43,485,309	41,659,781	1,825,528	0	43,485,309
"Asset-backed securities - Collateralized Debt Obligation" (ABS-CDO)	1,997,989	0	0	1,997,989	1,997,989
<b>Activos financieros no medidos a valor razonable:</b>					
Préstamos					
	1,251,027,992	0	0	1,257,469,850	1,257,469,850
<b>Pasivos financieros no medidos a valor razonable:</b>					
Depósitos a plazo de clientes					
	817,590,750	0	0	833,151,110	833,151,110
Financiamientos recibidos – largo plazo					
	32,263,766	0	33,488,109	0	33,488,109
Bonos por pagar					
	115,122,679	0	119,091,938	0	143,780,106

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, no hubo transferencias en los niveles de jerarquía del valor razonable.

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo al inicio del año	20,350,940	20,541,077
Compras	17,299,025	1,672,000
Ventas y redenciones	(18,116,199)	(1,314,580)
Cambios en valor razonable	547,048	(547,557)
Valores dado de baja	(1,997,989)	0
Saldo al final del año	<u>18,082,825</u>	<u>20,350,940</u>



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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

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

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
<b>Medidos a valor razonable:</b> Bonos	Flujos de efectivo descontados utilizando una tasa de descuento que se conforma de la tasa libre de riesgo de mercado y la tasa libre de riesgo de la República de Panamá, para un instrumento con vencimiento remanente similar.	"Spread" de riesgo de crédito del emisor	Un incremento o (disminución) en el dato de entrada no observable de forma aislada daría una medición del valor razonable menor o (mayor)
"ABS – CDO"	Flujos de efectivo descontados	Probabilidad de incumplimiento Severidad de pérdida	Un incremento o (disminución) significativa en cualquier dato de entrada no observable de forma aislada daría una medición del valor razonable menor o (mayor).

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
<b>No medidos a valor razonable:</b> 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.

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

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

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

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

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

**(27) Entidades Estructuradas No Consolidadas**

La tabla a continuación presenta información de las entidades estructuradas no consolidadas al 31 de diciembre de 2017 en las cuales el Grupo no mantiene una participación, pero si actúa como patrocinador de las mismas:

Tipo de Entidad Estructurada	Naturaleza y propósito	Participación Mantenido por el Grupo	
Vehículos Separados - Fideicomisos de Garantía	Creado en respaldo a terceros en concepto de financiaciones garantizadas por activos cedidos. Estos vehículos son financiados a través de los activos cedidos en garantía por los terceros.	Ninguna.	
		<b><u>2017</u></b> <b><u>Vehículos Separados</u></b>	<b><u>2016</u></b>
Activos administrados a través de estas entidades estructuradas		<u>1,019,297,924</u>	<u>817,342,707</u>
Ingresos por comisión y manejo		<u>2,739,893</u>	<u>2,440,799</u>

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

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

#### (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*

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.

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

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

#### (28) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

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

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

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

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

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

#### Provisiones Específicas

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

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.

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

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados****(28) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación**

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.

<u>Clasificación</u>	<u>2017</u>		<u>2016</u>	
	<u>Cartera</u>	<u>Reservas</u>	<u>Cartera</u>	<u>Reservas</u>
Normal	1,262,847,672	0	1,195,117,587	0
Mención Especial	27,523,988	1,199,090	45,744,559	1,007,353
Subnormal	24,324,683	3,776,676	10,306,794	1,759,507
Dudoso	7,094,787	2,331,538	5,120,149	2,223,467
Irrecuperable	19,842,326	10,915,170	10,006,234	6,145,135
<b>Total</b>	<b><u>1,341,633,456</u></b>	<b><u>18,222,474</u></b>	<b><u>1,266,295,323</u></b>	<b><u>11,135,462</u></b>

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

<u>2017</u>	<u>Vigente</u>	<u>Moroso</u>	<u>Vencido</u>	<u>Total</u>
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
	<u>1,302,404,513</u>	<u>18,857,980</u>	<u>20,370,963</u>	<u>1,341,633,456</u>

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

Al 31 de diciembre de 2017 el Banco mantiene préstamos reestructurados que ascienden a B/.48,978,845 (2016: B/.46,938,019) (véase la nota 4).

**Provisión Dinámica**

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

**(28) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación**

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

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2017

(Cifras en Balboas)

	<u>Grupo Mundial Tenedora, S. A.</u>	<u>Banco Panameño de la Vivienda, S. A. y subsidiarias</u>	<u>Inmobiliaria GMT, S. A.</u>	<u>Mundial Servicios Financieros, S. A.</u>	<u>Subtotal</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Total Consolidado</u>
<b>Activos</b>							
Efectivo y efectos de caja	200	13,302,736	200	0	13,303,136	0	13,303,136
Depósitos en bancos:							
A la vista	804,510	53,284,556	377,423	1,995	54,468,484	(796,370)	53,672,114
A plazo	0	67,671,596	0	275,466	67,947,062	(275,466)	67,671,596
<b>Total de depósitos en bancos</b>	<b>804,510</b>	<b>120,956,152</b>	<b>377,423</b>	<b>277,461</b>	<b>122,415,546</b>	<b>(1,071,836)</b>	<b>121,343,710</b>
<b>Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos</b>	<b>804,710</b>	<b>134,258,888</b>	<b>377,623</b>	<b>277,461</b>	<b>135,718,682</b>	<b>(1,071,836)</b>	<b>134,646,846</b>
Inversiones disponibles para la venta	0	249,287,355	0	0	249,287,355	(1,000,000)	248,287,355
Préstamos:	0	1,341,633,456	0	6,532,504	1,348,165,960	(9,277,624)	1,338,888,336
Menos:							
Reserva para pérdidas en préstamos	0	(9,906,901)	0	(4,799,356)	(14,706,257)	0	(14,706,257)
Intereses y comisiones no devengadas	0	(1,188,425)	0	0	(1,188,425)	0	(1,188,425)
<b>Préstamos, neto</b>	<b>0</b>	<b>1,330,538,130</b>	<b>0</b>	<b>1,733,148</b>	<b>1,332,271,278</b>	<b>(9,277,624)</b>	<b>1,322,993,654</b>
Inversiones en subsidiarias	114,252,150	0	0	0	114,252,150	(114,252,150)	0
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto	0	39,150,503	8,387	0	39,158,890	(2,830,079)	36,328,811
Propiedades de inversión	0	0	16,074,500	0	16,074,500	0	16,074,500
Activos varios:							
Intereses acumulados por cobrar	0	8,865,962	0	0	8,865,962	(301,098)	8,564,864
Impuesto diferido activo	0	3,479,226	0	0	3,479,226	0	3,479,226
Otras cuentas por cobrar	4,227,406	9,569,125	520	15,736	13,812,787	(7,873,717)	5,939,070
Otros	654,087	62,513,706	76,320	215,775	63,459,888	0	63,459,888
<b>Total de activos varios</b>	<b>4,881,493</b>	<b>84,428,019</b>	<b>76,840</b>	<b>231,511</b>	<b>89,617,863</b>	<b>(8,174,815)</b>	<b>81,443,048</b>
<b>Total de activos</b>	<b>119,938,353</b>	<b>1,837,662,895</b>	<b>16,537,350</b>	<b>2,242,120</b>	<b>1,976,380,718</b>	<b>(136,606,504)</b>	<b>1,839,774,214</b>

Véase el informe de los Auditores Independientes que se acompaña.

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

	<u>Grupo Mundial Tenedora, S. A.</u>	<u>Banco Panameño de la Vivienda, S. A. y subsidiarias</u>	<u>Inmobiliaria GMT, S. A.</u>	<u>Mundial Servicios Financieros, S. A.</u>	<u>Subtotal</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Total Consolidado</u>
<b><u>Pasivos y Patrimonio:</u></b>							
Pasivos:							
Depósitos locales:							
A la vista	0	78,255,249	0	0	78,255,249	(19,747)	78,235,502
Ahorros	0	271,404,659	0	0	271,404,659	(776,623)	270,628,036
A plazo fijo	0	775,865,397	0	0	775,865,397	(275,466)	775,589,931
	0	1,125,525,305	0	0	1,125,525,305	(1,071,836)	1,124,453,469
Depósitos extranjeros:							
A la vista	0	2,412,827	0	0	2,412,827	0	2,412,827
Ahorros	0	43,011,211	0	0	43,011,211	0	43,011,211
A plazo fijo	0	84,278,978	0	0	84,278,978	0	84,278,978
	0	129,703,016	0	0	129,703,016	0	129,703,016
<b>Total de depósitos</b>	0	1,255,228,321	0	0	1,255,228,321	(1,071,836)	1,254,156,485
Financiamientos recibidos	5,423,894	178,293,966	10,490,511	0	194,208,371	(9,277,624)	184,930,747
Bonos por pagar	0	105,546,019	0	0	105,546,019	0	105,546,019
Valores comerciales negociables (VCN's)	0	84,234,446	0	0	84,234,446	0	84,234,446
Intereses acumulados por pagar	48,468	4,594,087	254,270	0	4,896,825	(301,098)	4,595,727
Impuesto diferido pasivo	0	0	855,711	0	855,711	0	855,711
Otros pasivos	1,741,626	33,830,724	5,311,865	2,108,109	42,992,324	(7,889,360)	35,102,964
<b>Total de pasivos</b>	7,213,988	1,661,727,563	16,912,357	2,108,109	1,687,962,017	(18,539,918)	1,669,422,099
Patrimonio:							
Acciones comunes	78,302,123	34,274,864	10,000	590,000	113,176,987	(35,874,864)	77,302,123
Capital pagado en exceso	0	79,361,643	0	0	79,361,643	(79,361,643)	0
Acciones preferidas	35,353,792	0	0	0	35,353,792	0	35,353,792
Acciones en tesorería	(3,780,134)	0	0	0	(3,780,134)	0	(3,780,134)
Reservas	0	37,151,526	0	7,339	37,158,865	0	37,158,865
Utilidades no distribuidas	2,848,584	25,147,299	(385,007)	(463,328)	27,147,548	(2,830,079)	24,317,469
<b>Total de patrimonio</b>	112,724,365	175,935,332	(375,007)	134,011	288,418,701	(118,066,586)	170,352,115
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>	119,938,353	1,837,662,895	16,537,350	2,242,120	1,976,380,718	(136,606,504)	1,839,774,214

Véase el informe de los Auditores Independientes que se acompaña.



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

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

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017

(Cifras en Balboas)

	<u>Grupo Mundial Tenedora, S. A.</u>	<u>Banco Panameño de la Vivienda, S. A. y subsidiarias</u>	<u>Inmobiliaria GMT, S. A.</u>	<u>Mundial Servicios Financieros, S. A.</u>	<u>Subtotal</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Total Consolidado</u>
Ingresos por intereses y comisiones:							
Préstamos	0	85,859,940	0	69,342	85,929,282	(575,484)	85,353,798
Depósitos en bancos	19,939	533,623	3,314	0	556,876	(19,938)	536,938
Inversiones en valores	0	11,456,426	0	31,545	11,487,971	0	11,487,971
Comisiones sobre préstamos	0	4,956,603	0	0	4,956,603	0	4,956,603
<b>Total de ingresos por intereses y comisiones</b>	<u>19,939</u>	<u>102,806,592</u>	<u>3,314</u>	<u>100,887</u>	<u>102,930,732</u>	<u>(595,422)</u>	<u>102,335,310</u>
Gastos por intereses:							
Depósitos	0	44,310,979	0	0	44,310,979	(19,938)	44,291,041
Financiamientos recibidos	357,136	5,108,975	720,394	0	6,186,505	(575,484)	5,611,021
Bonos	0	5,461,779	0	0	5,461,779	0	5,461,779
Valores comerciales negociables	0	2,977,535	0	0	2,977,535	0	2,977,535
<b>Total de gastos por intereses</b>	<u>357,136</u>	<u>57,859,268</u>	<u>720,394</u>	<u>0</u>	<u>58,936,798</u>	<u>(595,422)</u>	<u>58,341,376</u>
<b>Ingreso neto por intereses y comisiones</b>	<u>(337,197)</u>	<u>44,947,324</u>	<u>(717,080)</u>	<u>100,887</u>	<u>43,993,934</u>	<u>0</u>	<u>43,993,934</u>
Provisión para pérdidas en préstamos							
Provisión para pérdidas en préstamos	0	4,503,472	0	0	4,503,472	0	4,503,472
Provisión para pérdidas en inversiones	0	0	0	1,897,118	1,897,118	0	1,897,118
<b>Ingreso neto por intereses y comisiones después de provisiones</b>	<u>(337,197)</u>	<u>40,443,852</u>	<u>(717,080)</u>	<u>(1,796,231)</u>	<u>37,593,344</u>	<u>0</u>	<u>37,593,344</u>
Otros ingresos (gastos):							
(Pérdidas) ganancia en instrumentos financieros, neta	6,374,783	907,702	0	(2,011)	7,280,474	(7,588,390)	(307,916)
Ingresos por otras comisiones	0	7,599,680	0	0	7,599,680	0	7,599,680
Otros ingresos	0	1,188,768	856,814	50,263	2,095,845	200,022	2,295,867
Gastos por comisiones y otros gastos	0	(1,699,888)	(997)	0	(1,700,885)	0	(1,700,885)
<b>Total de otros ingresos, neto</b>	<u>6,374,783</u>	<u>7,996,262</u>	<u>855,817</u>	<u>48,252</u>	<u>15,275,114</u>	<u>(7,388,368)</u>	<u>7,886,746</u>
Gastos generales y administrativos:							
Salarios y otros gastos de personal	0	13,406,117	433,394	0	13,839,511	0	13,839,511
Depreciación	0	3,066,103	5,921	0	3,072,024	0	3,072,024
Otros gastos	527,100	11,716,120	850,294	147,728	13,241,242	0	13,241,242
<b>Total de gastos generales y administrativos</b>	<u>527,100</u>	<u>28,188,340</u>	<u>1,289,609</u>	<u>147,728</u>	<u>30,152,777</u>	<u>0</u>	<u>30,152,777</u>
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta</b>	<u>5,510,486</u>	<u>20,251,774</u>	<u>(1,150,872)</u>	<u>(1,895,707)</u>	<u>22,715,681</u>	<u>(7,388,368)</u>	<u>15,327,313</u>
Impuesto sobre la renta	0	(3,239,895)	0	0	(3,239,895)	0	(3,239,895)
<b>Utilidad (pérdida) neta</b>	<u>5,510,486</u>	<u>17,011,879</u>	<u>(1,150,872)</u>	<u>(1,895,707)</u>	<u>19,475,786</u>	<u>(7,388,368)</u>	<u>12,087,418</u>

Véase el informe de los Auditores Independientes que se acompaña.



NOTARIA DECIMA DEL CIRCUITO DE PANAMA

-----DECLARACIÓN NOTARIAL JURADA-----

-----Panamá, 28 de marzo de 2018-----

En la ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a los veintiocho (28) días del mes de marzo del año dos mil dieciocho (2018), ante mí, **RAUL IVAN CASTILLO SANJUR**, Notario Público Décimo del Circuito de Panamá, portador de la cédula de identidad personal número cuatro-ciento cincuenta y siete-setecientos veinticinco (4-157-725), comparecieron personalmente los señores **JOSÉ RAÚL ARIAS GARCÍA DE PAREDES**, varón, panameño, abogado, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho-ciento noventa-cuatrocientos noventa y siete (8-190-497), **FERNANDO LEWIS NAVARRO**, varón, panameño, empresario, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho-doscientos veintiocho-novecientos setenta y dos (8-228-972) y **CARLOS JAVIER RODRÍGUEZ RODRÍGUEZ**, varón, panameño, contador, mayor de edad, casado, con cédula de identidad personal número ocho-setecientos sesenta y uno- mil cuatrocientos ochenta y uno (8-761-1481) actuando en sus calidades de Presidente, Tesorero y Presidente Ejecutivo y Gerente de Contabilidad respectivamente, de **GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S.A.**, sociedad anónima inscrita a Ficha cuatrocientos setenta y ocho mil setecientos cincuenta y tres (478753) y Documento setecientos cuarenta y cinco mil trescientos sesenta (745360) de la Sección de Mercantil del Registro Público, todos con residencia en Panamá, Distrito de Panamá, Provincia de Panamá, República de Panamá, personas a quienes conozco y a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Acuerdo siete-cero dos (7-02) de catorce (14) de octubre de dos mil dos (2002) de la Superintendencia del Mercado de Valores de la-----



127905 - 2015

*Handwritten signature and initials.*

1 República de Panamá, por este medio dejan constancia bajo la  
2 gravedad del juramento, de lo siguiente:-----

3 **PRIMERO:** Que cada uno de los firmantes han revisado los Estados  
4 Financieros Consolidados correspondientes al treinta y uno (31)  
5 de diciembre de dos mil diecisiete (2017) de Grupo Mundial  
6 Tenedora, S.A. y subsidiarias.-----

7 **SEGUNDO:** Que a sus juicios, los Estados Financieros Consolidados  
8 no contienen informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de  
9 importancia, ni omiten información sobre hechos de importancia  
10 que deban ser divulgados en virtud del Decreto Ley uno (1) del  
11 ocho (8) de julio de mil novecientos noventa y nueve (1999)  
12 modificado por la Ley sesenta y siete (67) del primero (1) de  
13 septiembre de dos mil once (2011) y sus reglamentos, o que deban  
14 ser divulgados para que las declaraciones hechas en dicho informe  
15 no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias  
16 en las que fueron hechas.-----

17 **TERCERO:** Que a sus juicios, los Estados Financieros Consolidados  
18 y cualquier otra información financiera incluida en los mismos,  
19 representan razonablemente en todos sus aspectos la condición  
20 financiera y los resultados de las operaciones de Grupo Mundial  
21 Tenedora, S.A. y sus subsidiarias, correspondiente al treinta y  
22 uno (31) de diciembre de dos mil diecisiete (2017).-----

23 **CUARTO:** Que los firmantes:-----

24 4.1 Son responsables del establecimiento y mantenimiento de  
25 controles internos en la empresa.-----

26 4.2 Han diseñado los mecanismos de control interno que garanticen  
27 que toda la información de importancia sobre Grupo Mundial  
28 Tenedora, S.A. y sus subsidiarias consolidadas, sean hechas de su  
29 conocimiento, particularmente durante el período en el que los  
30 reportes han sido preparados.-----

NOTARIA DECIMA DEL CIRCUITO DE PANAMA

1 4.3 Han evaluado la efectividad de los controles internos de  
2 Grupo Mundial Tenedora, S.A. y sus subsidiarias dentro de los  
3 noventa (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros  
4 Consolidados.-----

5 4.4 Han presentado en los Estados Financieros Consolidados sus  
6 conclusiones sobre la efectividad de los controles internos con  
7 base en las evaluaciones efectuadas a esta fecha.-----

8 **QUINTO:** Que cada uno de los firmantes ha revelado a los  
9 auditores de Grupo Mundial Tenedora, S.A. y subsidiarias y al  
10 Comité de Auditoría de Grupo Mundial Tenedora, S.A. lo  
11 siguiente:-----

12 5.1 Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco  
13 del diseño y la operación de los controles internos que puedan  
14 afectar negativamente la capacidad de Grupo Mundial Tenedora,  
15 S.A. y empresas subsidiarias para registrar, procesar y reportar  
16 información financiera, e indicado a los auditores cualquier  
17 debilidad existente en los controles internos.-----

18 5.2 Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre a la  
19 administración u otros empleados que ejerzan un rol significativo  
20 en la ejecución de los controles internos de Grupo Mundial  
21 Tenedora, S.A. y sus subsidiarias.-----


22 **SEXTO:** Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores  
23 externos la existencia o no de cambios significativos en los  
24 controles internos de Grupo Mundial Tenedora, S.A. y sus  
25 subsidiarias o cualquiera otros factores que puedan afectar en  
26 forma importante tales controles con posterioridad a la fecha de  
27 su evaluación, incluyendo la formulación de acciones correctivas  
28 con respecto a deficiencias o debilidades de importancia dentro  
29 de la empresa.-----

30 Esta declaración la hacemos para ser presentada ante la-----

1 -----  
2 Superintendencia del Mercado de Valores de la República de  
3 Panamá.-----

4 Así terminaron de exponer los declarantes y leída esta diligencia  
5 en presencia de los testigos instrumentales **CLIFFORD BERNARD**,  
6 varón, con cédula de identidad personal número uno-diecinueve-  
7 mil trescientos diecisiete (1-19-1317) y **TOMÁS VILLARREAL**, varón,  
8 con cédula de identidad personal número cuatro-noventa y nueve-  
9 mil ochocientos diez (4-99-1810), ambos panameños, mayores de  
10 edad, vecinos de esta ciudad, personas a quienes conozco y son  
11 hábiles para ejercer el cargo, la encontraron conforme y la  
12 firman todos, para constancia ante mí, el Notario, que doy fe.---


13  
14 **Los Declarantes**


15  
16   
17 **JOSÉ RAÚL ARIAS GARCÍA DE PAREDES**


  
**FERNANDO LEWIS NAVARRO**

18  
19   
20 **CARLOS JAVIER RODRÍGUEZ RODRÍGUEZ**

21  
22 **Los Testigos:**

23  
24   
25 **CLIFFORD BERNARD**

  
**TOMÁS VILLARREAL**

26  
27   
28 **RAÚL IVÁN CASTILLO SANJUR**, Notario Público Décimo del Circuito de  
29 Panamá.  
30

