REPÚBLICA DE PANAMÁ
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
FORMULARIO IN-A
INFORME DE ACTUALIZACIÓN ANUAL

GRUPO MUNDIAL

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

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 2015.

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

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

VALORES QUE HA REGISTRADO: Acciones Comunes sin Valor Nominal
Acciones Preferidas con un valor Nominal de un Dólar (US$ 1.00)

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
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.

(iv) Mundial Inversiones, S.A. sociedad encargada de la tenencia de activos financieros en el exterior. La Compañía es una subsidiaria 100% de Grupo Mundial Tenedora, S.A.

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.

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:

- **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.

• **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 - 2014.**

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.

• **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, movilizando 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 conoció B/.8.3 billones, incluyendo sindicaciones a 284 inversiones en 65 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.
- **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.

- **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.

- **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. 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.

- **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 mejora importante sobre el año anterior.
- **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.

- **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.

- **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.


• **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).

• **Julio 2015**

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

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.

**B. CAPITAL ACCIONARIO Y PACTO SOCIAL DEL EMISOR**

1. **Capital Accionario**

<table>
<thead>
<tr>
<th>Grupo Mundial Tenedora, S.A.</th>
</tr>
</thead>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>Tipo de Acción</th>
<th>2015</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>Autorizadas</td>
<td>Emitiendo y en Circulación</td>
</tr>
<tr>
<td>----------------</td>
<td>-----------</td>
<td>--------------------------</td>
</tr>
<tr>
<td>Acciones Comunes</td>
<td>20,000,000</td>
<td>19,312,169</td>
</tr>
<tr>
<td>Acciones Preferidas</td>
<td>80,000,000</td>
<td>—</td>
</tr>
</tbody>
</table>
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 26 de marzo de 2015 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/.0.30 por acción común, los cuales fueron pagados a razón de B/.0.10 el 30 de abril, B/.0.10 el 31 de agosto y B/.0.10 el 20 de diciembre de 2015.

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 cualquier 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 emitidas 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 clave 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 más 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 establecidas 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) Dissolver 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 de 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 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 bienes 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 Emissor 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 a el 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 los 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 revaluación, 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 2015, de acuerdo con la Superintendencia de Bancos, existen en el país 78 bancos autorizados para ejercer el negocio de banca en y/o desde la República de Panamá; y 16 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.

<table>
<thead>
<tr>
<th>Bancos Autorizados</th>
<th>Cantidad</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Bancos Oficiales</td>
<td>2</td>
</tr>
<tr>
<td>Bancos con Licencia General</td>
<td>48</td>
</tr>
<tr>
<td>Bancos con Licencia Internacional</td>
<td>28</td>
</tr>
<tr>
<td>Oficinas de Representación</td>
<td>16</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total Bancos y Representación</strong></td>
<td><strong>94</strong></td>
</tr>
</tbody>
</table>

Fuente: Superintendencia de Bancos (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:

**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 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.
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 Tendora, S.A.

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 Tendora, S.A.

Mundial Inversiones, S. A.: Constituida el 17 de febrero de 2014 según las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es la adquisición y tenencia de activos financieros extranjeros. La Compañía es una subsidiaria 100% de Grupo Mundial Tendora, S.A.

PROPIEDADES, MOBILIARIO Y EQUIPO

Los activos fijos del Emisor y sus Subsidiarias representan al 31 de diciembre de 2015 (neto de depreciación), el 2.3% del total de activos. Los montos en B/., se encuentran distribuidos de la siguiente manera:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Costo:</th>
<th>Terreno y Edificio</th>
<th>Equipo Rodante</th>
<th>Mobiliario y Equipo</th>
<th>Total</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Al inicio del año</td>
<td>24,233,056</td>
<td>590,127</td>
<td>18,481,892</td>
<td>43,305,075</td>
</tr>
<tr>
<td>Compras</td>
<td>152,281</td>
<td>68,429</td>
<td>291,625</td>
<td>512,335</td>
</tr>
<tr>
<td>Descartes</td>
<td>0</td>
<td>(68,473)</td>
<td>0</td>
<td>(68,473)</td>
</tr>
<tr>
<td>Revaluación de propiedades</td>
<td>9,890,327</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>9,890,327</td>
</tr>
<tr>
<td>Al final del año</td>
<td>34,275,664</td>
<td>590,083</td>
<td>18,773,517</td>
<td>53,639,264</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Depreciación acumulada:

| Al inicio del año                           | 1,843,793         | 259,524        | 9,476,172           | 11,579,489       |
| Gasto del año                               | 795,542           | 102,109        | 1,779,611           | 2,677,262        |
| Descartes                                   | 2,344             | (40,653)       | (4,547)             | (42,856)         |
| Al final del año                            | 2,641,679         | 320,980        | 11,251,236          | 14,213,895       |
| Saldo neto                                   | 31,633,985        | 269,103        | 7,522,281           | 39,425,369       |

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.

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

El activo del Sistema Bancario Nacional sumó B/.97,676.8 millones, B/.7,435.5 millones u 8.2% más que en 2014, debido principalmente al crecimiento del portafolio de inversiones (B/.1,964.5 millones o 14.1%) y de créditos (B/.6,437.7 millones u 11.6%), especialmente la cartera interna (B/.4,843.4 millones o 12.0% más). El saldo de otros activos (bienes reposesados, intereses acumulados por cobrar, préstamos corporativos, entre otros) también aumentó (B/.837.0 millones o 26.9%).
El Pasivo, sumó B/.87,740.4 millones, un incremento de 8.1% respecto al año anterior, siendo la línea de otros pasivos la que experimentó mayor crecimiento (B/.763.0 millones o 27.1%), especialmente los intereses acumulados por pagar de depósitos, captaciones y obligaciones con instituciones financieras. El 80.9% del Pasivo del Sistema Bancario Nacional provino de los depósitos. Crecieron los internos (B/.2,162.9 millones o 4.7%), tanto los de fuentes oficiales (B/.598.4 millones o 7.8%) como particulares (B/.1,715.8 millones o 5.0% más); y los externos (B/.1,469.0 millones o 6.8%), destacándose los correspondientes a bancos (B/.2,144.4 millones o 32.9% adicional).

El Patrimonio totalizó B/.9,936.4 millones (B/.849.3 millones o 9.3% más), con una mayor capitalización comparada con el año anterior. Las provisiones dinámicas aumentaron (B/.283.2 millones o 53.6%), fortaleciendo la gestión de riesgo del Sistema Bancario Nacional.

En lo concerniente a los préstamos, la cartera pasó de B/.55,753.8 millones en 2014 a B/.62,221.8 millones en 2015, un crecimiento de 11.6%, repartido entre el Sector Público (B/.243.1 millones o 22.6% más) y el privado (B/.4,600.3 millones u 11.7% más).

Por actividad, destacó el financiamiento a la Construcción (B/.893.1 millones o 20.4% más), que mantuvo los niveles de crecimiento experimentados en los últimos años (20.9% en promedio entre 2013 y 2015). La tasa de interés promedio a noviembre bajó de 6.22% al año anterior a 6.12%, un valor no visto en años previos. 37.9% de los créditos estuvieron dirigidos a obras de construcción (B/.326.6 millones o 19.6% más), 34.8% a la edificación de viviendas (B/.440.0 millones o 31.6% más), 18.4% a la de locales comerciales (B/.189.1 millones o 24.3% más) y el 8.9% restante (B/.62.7 millones u 11.8% menos), a otros usos.

Los préstamos hipotecarios crecieron (B/.1,859.1 millones o 16.5%), prevaleciendo los créditos para la compra de locales comerciales (B/.441.9 millones o 32.0% más), seguido de los destinados a la adquisición de viviendas propias (B/.1,417.2 millones o 14.4% más). En cuanto a los préstamos hipotecarios con Ley Preferencial, el saldo ascendió a B/.3,892.3 millones (B/.503.4 millones o 14.9% más).

La mayor concentración del crédito al consumo se dio en los préstamos personales, cuyo saldo fue de B/.5,858.4 millones (B/.653.3 millones o 12.6% más). Sin embargo, los créditos para la compra de autos crecieron más (B/.249.8 millones o 21.8%), seguidos de los servicios con tarjetas de crédito (B/.255.8 millones o 18.0%).

En cuanto al Comercio, el sector que más creció fue el minorista (B/.306.5 millones o 14.6%), seguido de las actividades de servicio (B/.636.8 millones o 14.4%).

Se otorgaron B/.25,198.5 millones (B/.823.3 millones o 3.2% menos) en préstamos nuevos. Por actividad, aumentaron solamente los créditos hipotecarios (B/.481.5 millones o 22.4%) y al consumo (B/.171.2 millones o 6.4%). En términos monetarios, el Sistema Bancario Nacional volvió a contraer más la oferta de nuevo financiamiento al Comercio (B/.795.3 millones en 2014 y B/.807.8 millones en 2015).

No obstante, que los depósitos hayan aumentado y que la oferta se haya contraído, los índices de morosidad y vencimiento experimentaron un ligero aumento con respecto al año anterior. El índice de morosidad del Sistema Bancario Nacional pasó de 1.13% el año anterior a 1.35% (0.22 puntos porcentuales más), igual comportamiento tuvo el índice de cartera vencida, que subió en 0.26 puntos porcentuales.

Para este periodo, el Sistema Bancario Nacional acumuló B/.1,225.8 millones en utilidades netas (B/.70.6 millones o 6.1% adicionales), atribuibles al volumen de negocios (incremento del saldo de la cartera de créditos). No obstante, el incremento en otros ingresos (B/.207.7 millones o 16.0 más) como son las operaciones con divisas y comisiones, así como en entradas por intereses sobre depósitos y préstamos, sustentaron el aumento de las utilidades.

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.
II. Resultados Operativos Año Fiscal terminado al 31 de diciembre de 2015

El Grupo Mundial tuvo actividades financieras importantes durante el 2015, 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/. 17,018,244 para el año 2015.

Grupo Mundial Tenedora, S.A., obtuvo una utilidad neta consolidada después de impuesto de B/. 15,886,851, lo cual representa una disminución del 19.3% sobre los resultados recurrentes del año anterior; esto producto de la venta de la subsidiaria Progreso por B/. 11,578,079 realizada en el año 2014. Los activos totales al cierre de 2015, sumaron B/. 1,720,647,996, un crecimiento del 15.2% y el patrimonio neto total de la empresa alcanzó la cifra de B/. 140,360,148; el patrimonio lo cual representa una disminución del 8.7% sobre los resultados del 2014; el principal cambio con respecto al año 2014 se deben al pago de B/. 11,566,518 de las acciones preferidas de Grupo Mundial Tenedora, S.A. Las operaciones de Grupo Mundial Tenedora, S.A. están mostrando un indicador de estabilidad financiera, crecimiento y mejora operativa en los últimos años.

Los estados financieros de Grupo Mundial Tenedora, S.A., agrupan el Estado de Situación 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 2015, el total de activos del banco es de B/. 1,711,117,710 (2014: B/. 1,472,370,074) lo que representó un aumento del 16.2%.

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

La liquidez presentó un desempeño favorable, los activos de fácil y rápida realización (efectivo, efecto de caja y depósitos en banco e inversiones), representan el 27.7% al 31 de diciembre del 2015 y 27.4% al 31 de diciembre del 2014 del total de activo.

B. Recursos de Capital

El Patrimonio de Banco Panameño de la Vivienda, S.A. y Subsidiarias a Diciembre de 2015 es de US$139.0MM en comparación con US$137.6MM en diciembre 2014, aumento de 0.97% y el cual contiene una pérdida no realizada de Inversiones por US$24.6MM. La relación de Patrimonio a Total de Activos fue de 8.12% al 31 de diciembre de 2015, comparada con 9.35% en diciembre de 2014.

C. Resultado de las Operaciones

Al 31 de Diciembre de 2015, la Utilidad Neta de Grupo Mundial Tenedora S.A. y Subsidiarias fue por el orden B/.15,886,851, el resultado neto al 31 de Diciembre de 2014 fue de una utilidad de B/.19,695,297 incluyendo en el año 2014 la utilidad extraordinaria derivada de la venta de la subsidiaria Progreso.

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. En este sentido las perspectivas para el año 2016 y años subsiguientes es de tratar de obtener un retorno de la inversión no menor del 10% (ROEA: 2015: 13.64%, 2014, 18.4%). Las proyecciones de crecimiento en las economías donde participan las subsidiarias del grupo para el año 2015 muestran índices de crecimiento y eficiencias. En consecuencia, la obtención de las metas de retornos a patrimonio son alcanzables.

Entorno Económico

La economía de la República de Panamá continúa con un pronóstico de crecimiento de un 6.2% del (PIB) para el año 2016; con la salida de la lista grís de GAFI se considera puede llegar hasta un 8%, ya que Panamá cuenta con el marco legal, regulatorio e institucional apropiado para la prevención del blanqueo de capitales. El (PIB) durante el periodo 2015 presentó un crecimiento del 5.8% alcanzando así $52,132.3 millones.

La Línea 2 del Metro, la Línea 3 del Metro, el cuarto puente sobre el Canal, la Renovación de Colón, la segunda terminal del Aeropuerto Internacional de Tocumen, son las inversiones más grandes que se realizarán entre 2016 y 2019.

Los proyectos de mayor envergadura en Panamá ya están en proceso de licitación o andando y comprenden inversiones por el orden de los $5,200 millones para el periodo 2016-2019, indicó el ministro de Economía y Finanzas, Dulcicio De La Guardia; explicó que los proyectos avanzan y que la inversión para la Línea 2 del Metro de Panamá es de $2,100 millones y se espera una demanda de 240 mil usuarios diarios.

En el caso de la Línea 3 del Metro de Panamá, se firmó un convenio de proveeduría con el Gobierno de Japón y se estima que la Línea 3 inicie operaciones en 2017.

El cuarto puente sobre el Canal de Panamá tiene un costo de $1,400 millones. Esa estructura estará integrada con la Línea 3 del Metro. Adicional, informó que ya se inició el proceso de licitación para la administración técnica.

Por su parte, se están llevando a cabo importantes inversiones en materia energética, tales como la tercera y cuarta línea de transmisión eléctrica, las cuales tendrán un costo de $800 millones. La tercera línea asciende a $350 millones y la cuarta línea, costará $450 millones por su parte, la transformación de Colón es un proyecto de Gobierno que tiene un costo de $500 millones y beneficiará a 25 mil familias y los trabajos fueron iniciados en 2015.

La segunda terminal del Aeropuerto Internacional de Tocumen, tiene un costo que asciende a $800 millones y que añadirá veinte puertas de embarque que duplicarán la capacidad actual. Esta obra presenta un 60% de avance y traerá como consecuencia que las inversiones del gobierno y el desarrollo económico sostenido, vayan

[Signature]
creado nuevas oportunidades de negocios en todos los sectores. Por ejemplo, en el turismo se han logrado vuelos diarios a 81 ciudades en América y Europa; se estima que Tocumen duplicará su tráfico a 15 millones de pasajeros para el 2019.

En materia de energía, Chevron y Vopak están mejorando y aumentando la terminal de combustible en el lado atlántico del Canal de Panamá, adicional a las dos terminales de gas que se construirán: la de AES, con una inversión de $800 millones y que entrará en operación en 2018, y la de Gas to Power Panama, con una inversión de $900 millones, que entrará en operación en 2019.

El proyecto hidroeléctrico Chan II en Bocas del Toro, iniciará operaciones en el 2019.

A futuro Panamá contará con un sistema de Metro y Metrobus que funciona, dándoles calidad de vida a los habitantes desde Chorrera a Chepo y hasta Chilibre y Alcalde Díaz. Tendremos tres líneas del Metro sirviendo a más de un millón y medio de personas, lo que representa el cambio más significativo en la vida de los capitalinos y el que tendrá el mayor impacto en su calidad de vida.

Por otro lado las Zona Libres, especialmente la de Colón estarán funcionando muy bien, y creciendo como en los buenos tiempos, y sacándole provecho a la ampliación del Canal.

Para el año 2016, se distribuirá $152 millones entre los 78 municipios y 5 comarcas que tenemos en existencia, un 90% de los fondos se destinarán a los proyectos que cuentan con previa licitación; $500,000.00 serán recibidos por 19 municipios, para proyectos como el de Atalaya (Veraguas).

Panamá tendrá cambios que serán muy positivos, una población mejor educada, donde la corrupción no tenga cabida, donde el trabajo sea lo que mande para obtener mejores oportunidades, donde reina una repartición de la riqueza sin regular nada, donde planeamos para el futuro, donde cada hombre y mujer panameño pueda salir a la calle a construir su sueño, su proyecto de vida en paz y tranquilidad.

Banca

El sistema bancario de Panamá está constituido principalmente por la banca privada, buena parte de ella de capital internacional, durante las dos últimas décadas del siglo XX se ha fortalecido como uno de los más importantes centros financieros de América Latina, ello debido a las facilidades legales para instalarse, la promoción por parte del Estado, la ubicación geográfica respecto a la región, su relativa estabilidad económica y política y la dolarización de su economía.

Banco Panameño de la Vivienda, S.A., presenta fundamentos estables caracterizados por una liquidez sólida, presentando un porcentaje mayor al requerido por la Ley Bancaria y una Adecuación de Capital sobre activos ponderados por riesgos.

Banvivienda ofrece a sus clientes productos dirigidos a sus necesidades y goza de una buena posición dentro del sector bancario gracias a su solidez financiera.

Se llevarán a cabo unos 2,885 proyectos de inversión pública contemplados en el presupuesto del año 2016, valorados en US$4.538 millones, según informes del Ministerio de Economía y Finanzas. A estos proyectos le dará seguimiento la Dirección de Programación de Inversiones. Todos fueron presentados al banco de proyectos y tienen una asignación presupuestaria.

De acuerdo con el Ministerio de Economía y Finanzas en ese grupo están contemplados 90 proyectos para dotar de agua potable a la población (US$86.4 millones) y 29 para alcantarillados (US$57.9 millones), la edificación de 50 mil viviendas a través del programa Techos de Esperanza (US$875 millones) y la construcción de la Línea 2 del Metro de Panamá, cuyo costo total es de US$1,858 millones y tiene presupuestado para este año US$249.4 millones.
El presupuesto del año 2016, incluye también US$1,048 millones correspondientes al sector salud, US$1,375 millones a transporte y US$680,7 millones para educación y cultura, entre otros importantes renglones.

Este año se licitarán las plantas potabilizadoras Chiriquí Grande, Gamboa; Cocolí-Howard, Veracruz; La Arenosa, La Chorrera; y Santiago y alrededores. Además, se contempla la construcción del sistema de alcantarillado sanitario y tratamiento de aguas residuales de Chepo y la construcción del sistema de saneamiento, recolección y tratamientos de las aguas residuales de David.

El financiamiento para el mercado hipotecario rompió récord en el año 2015. De acuerdo con la Superintendencia de Bancos de Panamá, el saldo de la deuda de las hipotecas se ubicó en $13,162 millones al final del año pasado, lo que representa una variación de 15.8%, en comparación con la deuda del mes de diciembre de 2014.

Según las estadísticas oficiales, un 87% de este financiamiento se destinó a la compra de vivienda, que mantuvieron un saldo del crédito en el Sistema Bancario Nacional de $11,403.9 millones.

El resto del saldo crediticio hipotecario (13%), por un monto de $1,758 millones, correspondió a créditos orientados a locales comerciales.

Según economistas, el aumento del crédito hipotecario se debió al incremento de la oferta de viviendas motivada por el crecimiento de la economía, aunado a los incentivos del gobierno con respecto a incrementar la tasa preferencial hasta $120 mil, lo cual creó las condiciones para que se respondiera a una mayor capacidad de demanda de las personas.

Los expertos en economía, indican que se han expandido las propuestas de viviendas a sectores de niveles medio y de bajos ingresos de la población, lo que permite el crecimiento sostenido de los préstamos hipotecarios.
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS (CIFRAS AUDITADAS)
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2015</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>Operaciones continuadas</strong></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Ingresos por intereses y comisiones:</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Préstamos</td>
<td>65,440,644</td>
<td>57,953,802</td>
</tr>
<tr>
<td>Depósitos en bancos</td>
<td>127,902</td>
<td>276,268</td>
</tr>
<tr>
<td>Inversiones en valores</td>
<td>14,752,632</td>
<td>16,064,598</td>
</tr>
<tr>
<td>Comisiones sobre préstamos</td>
<td>4,113,452</td>
<td>4,800,049</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total de ingresos por intereses y comisiones</strong></td>
<td>84,434,530</td>
<td>79,054,717</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Gastos por intereses</strong></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Depósitos de clientes</td>
<td>34,918,530</td>
<td>30,621,108</td>
</tr>
<tr>
<td>Financiamientos recibidos</td>
<td>4,102,386</td>
<td>3,793,504</td>
</tr>
<tr>
<td>Bonos</td>
<td>3,887,103</td>
<td>4,023,523</td>
</tr>
<tr>
<td>Valores comerciales negociables (VCN’s)</td>
<td>2,749,182</td>
<td>1,461,855</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total de gastos por intereses</strong></td>
<td>45,657,201</td>
<td>39,900,090</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Ingreso neto por intereses y comisiones</strong></td>
<td>38,777,429</td>
<td>39,194,627</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Provisión para pérdidas en préstamos</strong></td>
<td>571,124</td>
<td>743,135</td>
</tr>
<tr>
<td>(Reversión de) provisión para pérdidas en inversiones</td>
<td>(148,884)</td>
<td>6,718,837</td>
</tr>
<tr>
<td>(Reversión de) provisión para pérdidas en cuentas por cobrar</td>
<td>(125,421)</td>
<td>(734,199)</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Ingreso neto por intereses y comisiones después de provisiones</strong></td>
<td>38,480,610</td>
<td>32,466,854</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Otros ingresos (gastos)</strong></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Ganancia en instrumentos financieros, neta</td>
<td>2,900,264</td>
<td>9,026,554</td>
</tr>
<tr>
<td>Cambio en el valor razonable de la propiedad de inversión</td>
<td>(165,500)</td>
<td>1,025,000</td>
</tr>
<tr>
<td>Pérdida en venta de propiedad de inversión, neta</td>
<td>(255,000)</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Comisiones otras</td>
<td>7,024,400</td>
<td>5,117,128</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros ingresos</td>
<td>2,275,202</td>
<td>2,445,570</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Gastos por comisiones y otros gastos</strong></td>
<td>(1,449,525)</td>
<td>(4,384,074)</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total de otros ingresos, neto</strong></td>
<td>10,329,841</td>
<td>13,230,578</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Gastos generales y administrativos:</strong></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Salarios y otros gastos de personal</td>
<td>15,187,454</td>
<td>15,610,600</td>
</tr>
<tr>
<td>Depreciación</td>
<td>2,677,262</td>
<td>2,549,101</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros gastos</td>
<td>12,838,893</td>
<td>16,806,977</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total gastos generales y administrativos</strong></td>
<td>30,703,609</td>
<td>34,966,678</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Utilidad antes de impuesto sobre la renta</strong></td>
<td>18,106,842</td>
<td>10,730,754</td>
</tr>
<tr>
<td>Impuesto sobre la renta</td>
<td>(2,219,991)</td>
<td>(2,613,536)</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Utilidad neta de operaciones continuadas</strong></td>
<td>15,886,851</td>
<td>8,117,218</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Operaciones discontinuadas</strong></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Utilidad en operaciones discontinuadas, neto de impuesto</td>
<td>0</td>
<td>11,578,079</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Utilidad neta</strong></td>
<td>15,886,851</td>
<td>19,695,297</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Utilidad por acción</strong></td>
<td>0.67</td>
<td>0.81</td>
</tr>
</tbody>
</table>
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: jrarias@aramolaw.com
Teléfono: (507) 270-0174
Fax: (507) 270-0175


Jorge Rubén Rosas
Direcor y Vicepresidente
Nacionalidad: Panameño
Fecha de Nacimiento: 2 de abril de 1923
Dirección Comercial: Torre Delta, Rosas y Rosas
Apartado Postal: 0823-05658
Correo Electrónico: info@rosaslaw.com
Teléfono: 264-9177
Fax: 264-0269


José Guillermo Lewis Boyd
Director y Secretario
Nacionalidad: Panameña
Fecha de nacimiento: 7 de abril de 1973
Dirección Comercial: Calle 48, Bella Vista, Edificio Empaques de Colon, S.A.
Apartado Postal: 0830-01433
Correo Electrónico: jglewis@ecsabox.com
Teléfono: (507) 204-3500
Fax: (507) 269-7773

**Fernando Lewis Navarro**
Nacionalidad: Panameño
Fecha de Nacimiento: 10 abril de 1963
Dirección Comercial: Costa del Este, P.H. GMT, Quinto Piso, Ave. La Rotonda y Boulevard.
Apartado Postal: 0831-02441 Paitilla, Panamá
Correo Electrónico: FLN@cableonda.net
Teléfono: (507) 306-2174
Fax: (507) 301-0472


**Temistocles Rosas**
Nacionalidad: Panameño
Fecha de Nacimiento: 10 de Agosto de 1968
Dirección Comercial: San Francisco, Calle 74, PH Golf Plaza Piso 1
Apartado Postal: 0830-00611
Correo Electrónico: temirosas@gmail.com
Teléfono: 270-7464
Fax: 270-7465

Licenciado en Finanzas y Contabilidad, posee una Maestría en Administración de Empresas con énfasis en Mercadeo. Tiene estudios de postgrado en Auditoría de la American University de Washington, D.C. Ha laborado en el sector privado en LLoyds Bank Plc y ha ocupado diversos cargos en la Administración Pública tales como Director de Normas de Auditoria de la Contraloría General de la República, Viceministro de Comercio e Industrias y Director General del Instituto Nacional de Formación Profesional y Capacitación para el Desarrollo Humano (INADEH). Fundó en 1994 la firma de consultoría financiera y administrativa Consulting Plus, S.A., de la cual es su Socio Director. Desempeña el cargo de Vicepresidente de Administración y Finanzas de Tocumen, S.A. Es Director de la Junta Directiva del Instituto de Gobierno Corporativo de Panamá y de SUMARSE, la organización de responsabilidad social de Panamá.

**José Mann White**
Nacionalidad: Panameña
Fecha de nacimiento: 27 de diciembre de 1940
Dirección Comercial: Costa del Este, P.H. GMT, Quinto Piso, Ave. La Rotonda y Boulevard
Apartado Postal: Costa del Este
Correo Electrónico: josemann@cwpanama.net
Teléfono: (507) 264-2129
Fax: (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:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Cargo</th>
<th>Nombre</th>
<th>Correo Electrónico</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Presidente Ejecutivo</td>
<td>Fernando Lewis Navarro</td>
<td><a href="mailto:fin@cableonda.net">fin@cableonda.net</a></td>
</tr>
<tr>
<td>Vicepresidente Administrativo</td>
<td>Balbir Singh</td>
<td><a href="mailto:balbir.singh@grupomundial.com">balbir.singh@grupomundial.com</a></td>
</tr>
<tr>
<td>Vicepresidente de Asesoría Legal</td>
<td>Joaquín Victoria Díaz</td>
<td><a href="mailto:joaquin.victoria@grupomundial.com">joaquin.victoria@grupomundial.com</a></td>
</tr>
<tr>
<td>Gerente de Contabilidad</td>
<td>Carlos Rodríguez</td>
<td><a href="mailto:carlosj.rodriguez@grupomundial.com">carlosj.rodriguez@grupomundial.com</a></td>
</tr>
</tbody>
</table>

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;
Teléfono: 264-1355
Fax: 264-1168

b. Asesor Legal Interno


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
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 2015 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  
Teléfono: 208-0700

b. Auditor Interno

El auditor interno del Emisor para el año fiscal terminado al 31 de diciembre de 2015 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  

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 2015, 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/.15,250.00.

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 tercero 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 periodos 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:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Nombre</th>
<th>Cargo</th>
<th>Desde</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>José Raúl Arias</td>
<td>Director y Presidente</td>
<td>2010</td>
</tr>
<tr>
<td>Jorge Rubén Rosas</td>
<td>Director y Vicepresidente</td>
<td>2005</td>
</tr>
<tr>
<td>José Guillermo Lewis Boyd</td>
<td>Director y Secretario</td>
<td>2011</td>
</tr>
<tr>
<td>Fernando Lewis Navarro</td>
<td>Director y Tesorero</td>
<td>2007</td>
</tr>
<tr>
<td>José Mann White</td>
<td>Director Independiente</td>
<td>2012</td>
</tr>
<tr>
<td>Temistocles Rosas</td>
<td>Director</td>
<td>2014</td>
</tr>
</tbody>
</table>

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:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Nombre</th>
<th>Cargo</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>José Raúl Arias</td>
<td>Presidente</td>
</tr>
<tr>
<td>Jorge Rubén Rosas</td>
<td>Miembro</td>
</tr>
<tr>
<td>Fernando Lewis Navarro</td>
<td>Miembro</td>
</tr>
</tbody>
</table>

D. Empleados

Al 31 de diciembre de 2015, Grupo Mundial Tenedora S.A. y sus subsidiarias contaban con 421 (2014: 448) 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 2015, se detalla en los siguientes cuadros:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Rango Grupo de Acciones</th>
<th>Cantidad de Acciones Comunes Emitidas</th>
<th>% del Total de Acciones Emitidas y en Circulación</th>
<th>Número de Accionistas</th>
<th>% del Número de Accionistas</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1 - 500</td>
<td>16,373</td>
<td>0%</td>
<td>81</td>
<td>28%</td>
</tr>
<tr>
<td>501 - 1,000</td>
<td>27,776</td>
<td>0%</td>
<td>32</td>
<td>11%</td>
</tr>
<tr>
<td>1,001 - 2,000</td>
<td>56,607</td>
<td>0%</td>
<td>30</td>
<td>10%</td>
</tr>
<tr>
<td>2,001 - 5,000</td>
<td>119,395</td>
<td>2%</td>
<td>33</td>
<td>12%</td>
</tr>
<tr>
<td>5,001 - 7,500</td>
<td>92,171</td>
<td>0%</td>
<td>13</td>
<td>5%</td>
</tr>
<tr>
<td>7,501 - 10,000</td>
<td>89,694</td>
<td>0%</td>
<td>10</td>
<td>3%</td>
</tr>
<tr>
<td>10,001 - 50,000</td>
<td>1,732,457</td>
<td>9%</td>
<td>54</td>
<td>19%</td>
</tr>
<tr>
<td>Más de 50,000</td>
<td>17,177,696</td>
<td>89%</td>
<td>35</td>
<td>12%</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Totales</strong></td>
<td><strong>19,312,169</strong></td>
<td><strong>100%</strong></td>
<td><strong>288</strong></td>
<td><strong>100%</strong></td>
</tr>
</tbody>
</table>

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.

<table>
<thead>
<tr>
<th>Grupo de Acciones</th>
<th>Cantidad de Acciones Comunes Emitidas</th>
<th>% del Total de Acciones Emitidas y en Circulación</th>
<th>Número de Accionistas</th>
<th>% del Número de Accionistas</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Directores y Dignatarios</td>
<td>11,713,158</td>
<td>60.66%</td>
<td>10</td>
<td>3%</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros Accionistas</td>
<td>7,599,011</td>
<td>39.34%</td>
<td>278</td>
<td>97%</td>
</tr>
<tr>
<td>Total Acciones Comunes Emitidas</td>
<td>19,312,169</td>
<td>100.00%</td>
<td>288</td>
<td>100%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

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, Ejecutivos y Administradores los que en conjunto controlan 11,713,158 acciones representando el 60.7% de las acciones emitidas. El Emisor, Grupo Mundial Tenedora, S.A. no cuenta con un plan de Opciones como método de compensación de sus Directores 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:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2015</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>Activos:</strong></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Préstamos</td>
<td>26,353,584</td>
<td>15,978,032</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Pasivos:</strong></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Depósitos:</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>A la vista</td>
<td>2,438,916</td>
<td>2,291,868</td>
</tr>
<tr>
<td>Ahorros</td>
<td>1,163,339</td>
<td>1,299,059</td>
</tr>
<tr>
<td>A plazo</td>
<td>19,068,358</td>
<td>16,839,413</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Ingresos por intereses:</strong></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Préstamos</td>
<td>938,978</td>
<td>962,517</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Gastos por intereses:</strong></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Depósitos</td>
<td>5,919</td>
<td>642,067</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros gastos</td>
<td>0</td>
<td>25,000</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Otros ingresos:</strong></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Comisiones y otros</td>
<td>717,419</td>
<td>19,446</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Gastos generales y administrativos:</strong></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Beneficios a los empleados a corto plazo</td>
<td>1,314,958</td>
<td>3,436,646</td>
</tr>
</tbody>
</table>
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 2015, se encuentran emitidas y en circulación:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Tipo de Valor y Clase</th>
<th>Cantidad de Acciones Comunes Emitidas y en Circulación</th>
<th>Listado Bursátil</th>
<th>Precio de las Acciones Comunes al 31 de diciembre de 2015</th>
<th>Capitalización de Mercado</th>
</tr>
</thead>
</table>

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 CIEN 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:

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

El Emisor y sus subsidiarias no han tenido incumplimientos de principal, intereses u otras cláusulas contractuales con relación a sus obligaciones.

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

El préstamo hipotecario está garantizado con las fincas ubicadas en el P.H. GMT en Costa del Este.

Bonos por Pagar
La Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá autorizó a la subsidiaria bancaria la emisión de bonos corporativos por B/.50,000,000 en una sola serie. Estos bonos devengaban una tasa de interés Libor de 3 meses más 2.62%, revisables trimestralmente, con vencimientos el 30 de abril de 2015. Al 30 de abril estos bonos fueron cancelados (2014: B/.1,503,141) y se garantizaban con cesiones de crédito hipotecario (2014: B/.8,644,921).

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 devengaban 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:

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


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:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Bonos</th>
<th>Tasa de Interés Nominal Anual</th>
<th>Año de Vencimiento</th>
<th>Valor Nominal de la Emisión</th>
<th>2015 Valor en Libros</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Serie A</td>
<td>4.25%</td>
<td>2016</td>
<td>25,000,000</td>
<td>12,300,961</td>
</tr>
<tr>
<td>Serie B</td>
<td>5.25%</td>
<td>2018</td>
<td>25,000,000</td>
<td>17,300,961</td>
</tr>
<tr>
<td>Serie C</td>
<td>4.25%</td>
<td>2016</td>
<td>25,000,000</td>
<td>16,467,628</td>
</tr>
<tr>
<td>Serie D</td>
<td>5.25%</td>
<td>2018</td>
<td>25,000,000</td>
<td>18,550,961</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td><strong>100,000,000</strong></td>
<td><strong>64,620,511</strong></td>
</tr>
</tbody>
</table>

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

**Valores Comerciales Negociables**

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

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

<table>
<thead>
<tr>
<th>2015 Valor en Libros</th>
<th>2014 Valor en Libros</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>40,615,361</td>
<td>49,532,848</td>
</tr>
</tbody>
</table>

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:

<table>
<thead>
<tr>
<th>VCN</th>
<th>Tasa de Interés Nominal Anual</th>
<th>Año de Vencimiento</th>
<th>2015 Valor en Libros</th>
<th>2014 Valor en Libros</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Serie B</td>
<td>3.00%</td>
<td>Marzo de 2015</td>
<td>0</td>
<td>4,958,938</td>
</tr>
<tr>
<td>Serie C</td>
<td>3.38%</td>
<td>Septiembre de 2015</td>
<td>0</td>
<td>7,438,407</td>
</tr>
<tr>
<td>Serie D</td>
<td>3.00%</td>
<td>Junio de 2015</td>
<td>0</td>
<td>4,958,938</td>
</tr>
<tr>
<td>Serie E</td>
<td>3.00%</td>
<td>Junio de 2015</td>
<td>0</td>
<td>4,958,938</td>
</tr>
<tr>
<td>Serie F</td>
<td>3.25%</td>
<td>Diciembre de 2015</td>
<td>0</td>
<td>4,958,938</td>
</tr>
<tr>
<td>Serie G</td>
<td>3.25%</td>
<td>Enero de 2016</td>
<td>2,986,663</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Serie K</td>
<td>3.25%</td>
<td>Marzo de 2016</td>
<td>2,986,663</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Serie M</td>
<td>3.25%</td>
<td>Mayo de 2016</td>
<td>4,986,663</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Serie O</td>
<td>3.00%</td>
<td>Enero de 2016</td>
<td>2,986,663</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Serie P</td>
<td>3.00%</td>
<td>Marzo de 2016</td>
<td>4,986,663</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Serie Q</td>
<td>3.38%</td>
<td>Septiembre de 2016</td>
<td>6,676,663</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Serie R</td>
<td>3.00%</td>
<td>Marzo de 2016</td>
<td>3,239,663</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Serie S</td>
<td>3.00%</td>
<td>Mayo de 2016</td>
<td>1,176,663</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Serie T</td>
<td>3.25%</td>
<td>Diciembre de 2016</td>
<td>1,184,663</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Serie U</td>
<td>3.00%</td>
<td>Junio de 2016</td>
<td>1,038,663</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>2015 Valor en Libros</th>
<th>2014 Valor en Libros</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>32,249,630</td>
<td>27,274,159</td>
</tr>
</tbody>
</table>

38
Acciones preferidas:
El cuadro a continuación muestra los saldos vigentes, términos y condiciones de las distintas emisiones de acciones preferidas públicas y privadas realizadas por el Grupo:

Grupo Mundial Tenedora, S. A.

<table>
<thead>
<tr>
<th>Año de emisión</th>
<th>2015 (Número de acciones)</th>
<th>2014 (Número de acciones)</th>
<th>Dividendos</th>
<th>Tipo</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td></td>
<td>Dividendos</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Acciones preferidas públicas:</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>2007</td>
<td>0</td>
<td>1,728,189</td>
<td>7.00%</td>
<td>No acumulativo</td>
</tr>
<tr>
<td>2007</td>
<td>0</td>
<td>12,136</td>
<td>7.25%</td>
<td>No acumulativo</td>
</tr>
<tr>
<td>2008</td>
<td>0</td>
<td>2,507,403</td>
<td>6.75% - 7.00%</td>
<td>No acumulativo</td>
</tr>
<tr>
<td>2009</td>
<td>0</td>
<td>5,186,093</td>
<td>7.25%</td>
<td>No acumulativo</td>
</tr>
<tr>
<td>Acciones preferidas privadas:</td>
<td>0</td>
<td>9,433,821</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>2010</td>
<td>0</td>
<td>2,132,697</td>
<td>7.50%</td>
<td>No acumulativo</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

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

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:

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

Acciones Preferidas Públicas:

Grupo Mundial Tenedora, S. A.

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

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

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

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

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

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

**Acciones Preferidas Privadas:**

**Grupo Mundial Tenedor, S. A.**

El 29 de abril de 2010, en reunión de Junta Directiva de la sociedad Grupo Mundial Tenedor, S. A., se aprobó la emisión privada de hasta 20,000,000 de acciones preferidas. El pago de dividendos de las acciones preferidas privadas solo se realizará una vez que sean declarados por la Junta Directiva. Los dividendos serán equivalentes a una tasa fija de 7.50% anual sobre el valor nominal de las acciones.

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

Al 31 de diciembre de 2015, la totalidad de las acciones preferidas fueron redimidas.

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

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

El pago de dividendos de las acciones preferidas privadas sólo se realizará una vez que sean declarados por la Junta Directiva. Los dividendos serán equivalentes a una tasa fija de 7.75% anual sobre el valor nominal de las acciones. El pago de los dividendos correspondientes a un período anual, una vez declarados, se realizarán mediante doce (12) pagos mensuales y consecutivos, los días treinta (30) de cada mes. Los dividendos se pagarán netos de cualquier impuesto sobre dividendos que pudiese derivarse de la inversión y serán dividendos no acumulativos. Las acciones preferidas no tienen fecha de vencimiento.
Para todas las emisiones tanto públicas como privadas, las acciones preferidas no tienen derecho a voz ni voto en las juntas generales de accionistas, ordinarias o extraordinarias del Banco. El Banco podrá, a su entera discreción, redeem 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 2015 - 2014, la información financiera se resume como sigue:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Estado de Resultados Consolidado</th>
<th>Dic - 2015</th>
<th>Dic - 2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Ingresos de Intereses Comisiones y Otros</td>
<td>94,764,471</td>
<td>92,325,295</td>
</tr>
<tr>
<td>Venta Progreso</td>
<td>0</td>
<td>11,578,079</td>
</tr>
<tr>
<td>Gastos por Intereses</td>
<td>45,657,201</td>
<td>39,900,090</td>
</tr>
<tr>
<td>Gastos de Operación y Otros Netos</td>
<td>30,703,609</td>
<td>34,966,678</td>
</tr>
<tr>
<td>Reservas</td>
<td>296,819</td>
<td>6,727,773</td>
</tr>
<tr>
<td>Impuestos</td>
<td>2,219,991</td>
<td>2,613,536</td>
</tr>
<tr>
<td>Utilidad Neta</td>
<td>15,886,851</td>
<td>19,695,297</td>
</tr>
<tr>
<td>Acciones Emitidas</td>
<td>19,312,169</td>
<td>19,312,169</td>
</tr>
<tr>
<td>Acciones en Circulación</td>
<td>19,048,212</td>
<td>19,048,212</td>
</tr>
<tr>
<td>Utilidad por Acción (del Período)</td>
<td>0.67</td>
<td>0.81</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>Estado de Situación Financiera Consolidado</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Efectivo e Inversiones</td>
</tr>
<tr>
<td>Cartera de préstamos</td>
</tr>
<tr>
<td>Total de Activos</td>
</tr>
<tr>
<td>Depósito de clientes</td>
</tr>
<tr>
<td>Total de Pasivos</td>
</tr>
<tr>
<td>Patrimonio Total Neto</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>Razones Financieras</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Dividendo - Acción Común (por periodo)</td>
</tr>
<tr>
<td>Pasivo / Patrimonio</td>
</tr>
<tr>
<td>Activos /Patrimonio</td>
</tr>
<tr>
<td>Préstamos / Activos (%)</td>
</tr>
<tr>
<td>Gto. Operación / Ingresos Totales (%)</td>
</tr>
</tbody>
</table>
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 2015 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\(^1\) 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.

<table>
<thead>
<tr>
<th>Contenido mínimo</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1. Indique si se han adoptado a lo interno de la organización reglas o procedimientos de buen gobierno corporativo? En caso afirmativo, sí son basadas en alguna reglamentación específica</td>
</tr>
<tr>
<td>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.</td>
</tr>
<tr>
<td>2. Indique si estas reglas o procedimientos contemplan los siguientes temas:</td>
</tr>
<tr>
<td>a. Supervisión de las actividades de la organización por la Junta Directiva. Si existen procedimientos que garanticen criterios de independencia y existe el marco para la designación de directores independientes.</td>
</tr>
</tbody>
</table>
| 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. |
<p>| 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. |</p>
<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>c.</td>
<td>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.</td>
</tr>
<tr>
<td>d.</td>
<td>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.</td>
</tr>
<tr>
<td>e.</td>
<td>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.</td>
</tr>
<tr>
<td>f.</td>
<td>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.</td>
</tr>
<tr>
<td>g.</td>
<td>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.</td>
</tr>
<tr>
<td>3.</td>
<td>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.</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td><strong>Junta Directiva</strong></td>
</tr>
<tr>
<td>4.</td>
<td>Indique si las reglas de gobierno corporativo establecen parámetros a la Junta Directiva en relación con los siguientes aspectos:</td>
</tr>
<tr>
<td>a.</td>
<td>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 mensual se informa a la Junta Directiva y al Comité Ejecutivo sobre el desempeño financiero de la empresa.</td>
</tr>
<tr>
<td>b.</td>
<td>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</td>
</tr>
</tbody>
</table>
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 fraude 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 les 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.

<table>
<thead>
<tr>
<th>Composición de la Junta Directiva</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>a. Número de Directores de la Sociedad</td>
</tr>
<tr>
<td>6 miembros principales</td>
</tr>
</tbody>
</table>

---
b. Número de Directores Independientes de la Administración
   1 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.

   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 Tenadora, 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. 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
<table>
<thead>
<tr>
<th>período cubierto por este reporte?</th>
</tr>
</thead>
</table>
| a. Comité de Auditoría
| Si |
| b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos.
| Si, el Comité de Administración de Riesgos. |
| c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave.
| N/A |

**Conformación de los Comités**

<table>
<thead>
<tr>
<th>10. Indique cómo están conformados los Comités de:</th>
</tr>
</thead>
</table>
| 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 una vez al mes, previo a la correspondiente Junta Directiva. |
| b. Comité de Auditoria: 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 Auditoria 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 Auditoria 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. |
| c. 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

2. Fecha de divulgación: Desde el 31 de marzo de 2016.

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 2016, así como el Formulario IN-A correspondiente al último año en curso 2015. 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.
DECLARACIÓN NOTARIAL JURADA

Panamá, 28 de marzo de 2016

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 dieciséis (2016), 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 veintiuno-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 TENERORA, 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———
República de Panamá, por este medio dejan constancia bajo la gravedad del juramento, de lo siguiente:-----------------------

PRIMERO: Que cada uno de los firmantes han revisado los Estados Financieros Consolidados correspondientes al treinta y uno (31) de diciembre de dos mil quince (2015) de Grupo Mundial Tenedora, S.A. y subsidiarias.---------------------------------

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

TERCERO: Que a sus juicios, los Estados Financieros Consolidados y cualquier otra información financiera incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos la condición financiera y los resultados de las operaciones de Grupo Mundial Tenedora, S.A. y sus subsidiarias, correspondiente al treinta y uno (31) de diciembre de dos mil quince (2015).-----------------

CUARTO: Que los firmantes:-----------------------------
4.1 Son responsables del establecimiento y mantenimiento de controles internos en la empresa.-----------------------------
4.2 Han diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda la información de importancia sobre Grupo Mundial Tenedora, S.A. y sus subsidiarias consolidadas, sean hechas de su conocimiento, particularmente durante el periodo en el que los reportes han sido preparados.------------------------
4.3 Han evaluado la efectividad de los controles internos de Grupo Mundial Tenedora, S.A. y sus subsidiarias dentro de los noventa (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros Consolidados.

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

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

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

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

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

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

---

156824 - 2015
Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá.

Así terminaron de exponer los declarantes y leída esta diligencia en presencia de los testigos instrumentales MOISES CARVAJAL — con cédula de identidad personal ocho- trescientos cuarenta y cinco- doscientos ocho (8-345-208) — y TOMÁS VILLARREAL, varón, con cédula de identidad personal número cuatro-noventa y nueve- mil ochocientos diez (4-99-1810), ambos panameños, mayores de edad, vecinos de esta ciudad, personas a quienes conozco y son hábiles para ejercer el cargo, la encontraron conforme y la firman todos, para constancia ante mí, el Notario, que doy fe.

Los Declarantes:

JOSÉ RAÚL ARIAS GARCÍA DE PAREDES

FERNANDO LEWIS NAVARRO

CARLOS JAVIER RODRÍGUEZ RODRÍGUEZ

Los Testigos:

MOISES CARVAJAL

TOMÁS VILLARREAL

RAÚL IVÁN CASTILLO SANJUR, Notario Público Décimo del Circuito de Panamá.
GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A.
Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros Consolidados e Información de Consolidación

31 de diciembre de 2015

(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"
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
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Introducción

Hemos auditado los estados financieros consolidados que acompañan de Grupo Mundial Tenedora, S. A. y subsidiarias ("el Grupo"), los cuales comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015, 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.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros Consolidados

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera y por el 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.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de estos estados financieros consolidados con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros consolidados están libres de errores de importancia relativa.

Una auditoría incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores de importancia relativa en los estados financieros consolidados, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, nosotros consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable por la entidad de los estados financieros consolidados a 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 de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros consolidados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base para nuestra opinión de auditoría.
Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Grupo Mundial Tenedora, S. A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2015, 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.

Información de Consolidación

Nuestra auditoría se efectuó con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados considerados en su conjunto. La información de consolidación incluida en los Anexos 1 y 2, se presenta para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados y no para presentar la situación financiera y el desempeño financiero de las compañías individuales. La información ha sido sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados a la 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.

KPMG

11 de marzo de 2016
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 2015

(Cifras en Balboas)

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

**Total de activos**

1,720,647,996 1,493,666,523

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

### Pasivos y Patrimonio

#### Pasivos:

**Depósitos locales:**
- A la vista: 87,390,673 / 98,251,118

**Depósitos extranjeros:**
- A la vista: 8,495,563 / 6,379,825
- A plazo fijo: 73,648,592 / 63,310,919

**Total de depósitos:**

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2015</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>1,205,117,368</td>
<td>1,041,551,150</td>
</tr>
</tbody>
</table>

**Financiamientos recibidos:**
- 19: 140,433,149 / 126,228,918

**Bonos por pagar:**
- 20: 137,170,328 / 66,123,652

**Valores comerciales negociables (VCN's):**
- 21: 72,864,991 / 76,807,007

**Intereses acumulados por pagar:**
- 3,399,872 / 2,762,458

**Impuesto sobre la renta por pagar:**
- 577,384 / 220,429

**Impuesto diferido pasivo:**
- 745,461 / 1,001,711

**Otros pasivos:**
- 19,979,295 / 25,245,111

**Total de pasivos:**

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2015</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>1,580,287,848</td>
<td>1,339,940,436</td>
</tr>
</tbody>
</table>

#### Patrimonio:

**Acciones comunes:**
- 23: 77,302,123 / 78,302,123

**Acciones preferidas:**
- 23: 33,049,000 / 44,615,518

**Acciones en tesorería:**
- (3,780,134) / (3,780,134)

**Reservas:**
- 6,450,713 / 5,310,912

**Utilidades no distribuidas:**
- 27,338,446 / 29,277,668

**Total de patrimonio:**

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2015</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>140,360,148</td>
<td>153,726,087</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Compromisos y contingencias

**Total de pasivos y patrimonio:**

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2015</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>1,720,647,996</td>
<td>1,493,666,523</td>
</tr>
</tbody>
</table>
Operaciones continuadas

Ingresos por intereses y comisiones:

- Préstamos: 65,440,644
- Depósitos en bancos: 127,902
- Inversiones en valores: 14,752,632
- Comisiones sobre préstamos: 4,113,452

Total de ingresos por intereses y comisiones: 84,434,630

Gastos por intereses:

- Depósitos de clientes: 34,918,530
- Financiamientos recibidos: 4,102,386
- Bonos: 3,887,103
- Valores comerciales negociables (VCN’s): 2,749,182

Total de gastos por intereses: 45,657,201

Ingreso neto por intereses y comisiones antes de provisiones: 38,777,429

Provisión para pérdidas en préstamos: 14
(Reversión de) provisión para pérdidas en inversiones: 13
(Reversión de) provisión para pérdidas en cuentas por cobrar: 125,421

Ingreso neto por intereses y comisiones después de provisiones: 38,480,610

Otros ingresos (gastos):

- Ganancia en instrumentos financieros, neta: 6
- Cambio en el valor razonable de la propiedad de inversión: (165,500)
- Pérdida en venta de propiedad de inversión, neta: (255,000)
- Comisiones otras: 7,024,400
- Otros ingresos: 2,275,202
- Gastos por comisiones y otros gastos: (4,495,525)

Total de otros ingresos, neto: 10,329,841

Gastos generales y administrativos:

- Salarios y otros gastos de personal: 15,187,454
- Depreciación: 2,677,262
- Otros gastos: 12,838,893

Total gastos generales y administrativos: 30,703,609

Utilidad antes de impuesto sobre la renta: 18,106,842

Impuesto sobre la renta: (2,219,991)

Utilidad neta de operaciones continuadas: 15,886,851

Utilidad en operaciones descontinuadas, neto de impuesto: 0

Utilidad neta: 15,886,851

Utilidad por acción: 0.67

El estado consolidado de resultados debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros consolidados.
<table>
<thead>
<tr>
<th>Nota</th>
<th>2015</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Utilidad neta</td>
<td>15,886,851</td>
<td>19,695,297</td>
</tr>
<tr>
<td>Otras (pérdidas) utilidades integrales:</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Partidas que nunca serán reclasificadas al estado consolidado de resultados:</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Reserva por revaluación de propiedades</td>
<td>9,890,327</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Partidas que son o pueden ser reclasificadas al estado consolidado de resultados:</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Reserva de valuación para valores razonables:</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Cambio neto en valuación de valores disponibles para la venta</td>
<td>(14,365,146)</td>
<td>9,963,385</td>
</tr>
<tr>
<td>Pérdida neta en valores disponibles para la venta transferida a resultados</td>
<td>(2,655,455)</td>
<td>(7,627,524)</td>
</tr>
<tr>
<td>Total de otras (pérdidas) utilidades integrales</td>
<td>(7,130,274)</td>
<td>2,335,861</td>
</tr>
<tr>
<td>Total de utilidades integrales</td>
<td>8,756,577</td>
<td>22,031,158</td>
</tr>
</tbody>
</table>

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 periodo terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

<table>
<thead>
<tr>
<th>Nota</th>
<th>Acciones comunes</th>
<th>Acciones preferidas</th>
<th>Acciones en tesorería</th>
<th>Revaluación de propiedades</th>
<th>Reserva de valor razonable</th>
<th>Reserva de bienes adjudicados</th>
<th>Provisión dinámica</th>
<th>Exceso de provisión específica</th>
<th>Utilidades no distribuidas</th>
<th>Total</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Saldo al 31 de diciembre de 2013</td>
<td>58,813,677</td>
<td>59,615,518</td>
<td>(3,780,134)</td>
<td>0</td>
<td>(9,975,030)</td>
<td>896,620</td>
<td>0</td>
<td>147,632</td>
<td>32,936,715</td>
<td>138,654,998</td>
</tr>
<tr>
<td>Utilidad neta</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>19,695,297</td>
<td>19,695,297</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### Otras utilidades integrales

- **Reserva de valor razonable:**
  - Cambio neto en valuación de valores disponibles para la venta
  - Pérdida neta en valores disponibles para la venta transferida a resultados del período
  - Reservas regulatorias
  - Total de otras utilidades integrales
  - Total de utilidades integrales

<table>
<thead>
<tr>
<th>Nota</th>
<th>Acciones comunes</th>
<th>Acciones preferidas</th>
<th>Acciones en tesorería</th>
<th>Revaluación de propiedades</th>
<th>Reserva de valor razonable</th>
<th>Reserva de bienes adjudicados</th>
<th>Provisión dinámica</th>
<th>Exceso de provisión específica</th>
<th>Utilidades no distribuidas</th>
<th>Total</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Saldo al 31 de diciembre de 2013</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Utilidad neta</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### Contribuciones, distribuciones y transacciones con los accionistas de Grupo

- **Emisión y reutilización de acciones**
- **Revaluación de propiedades**
- **Dividendos declarados - acciones preferidas**
- **Dividendos declarados - acciones comunes**
- **Impuesto sobre dividendos pagados**
- **Impuesto complementario**
- **Reclasificación a patrimonio por cancelación de obligación de compra de instrumentos de patrimonio propios**
- **Total de contribuciones, distribuciones y transacciones con los accionistas del Grupo**

<table>
<thead>
<tr>
<th>Nota</th>
<th>Acciones comunes</th>
<th>Acciones preferidas</th>
<th>Acciones en tesorería</th>
<th>Revaluación de propiedades</th>
<th>Reserva de valor razonable</th>
<th>Reserva de bienes adjudicados</th>
<th>Provisión dinámica</th>
<th>Exceso de provisión específica</th>
<th>Utilidades no distribuidas</th>
<th>Total</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Saldo al 31 de diciembre de 2013</td>
<td>141,900</td>
<td>1,000,000</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>1,000,000</td>
</tr>
<tr>
<td>Redención de acciones preferidas</td>
<td>0</td>
<td>(16,000,000)</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>16,000,000</td>
</tr>
<tr>
<td>Dividendos declarados - acciones preferidas</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Dividendos declarados - acciones comunes</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Impuesto sobre dividendos pagados</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Impuesto complementario</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Reclasificación a patrimonio por cancelación de obligación de compra de instrumentos de patrimonio propios</td>
<td>19,346,546</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>19,346,546</td>
</tr>
<tr>
<td>Total de contribuciones, distribuciones y transacciones con los accionistas del Grupo</td>
<td>19,488,466</td>
<td>(15,000,000)</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>(11,448,515)</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>Note</th>
<th>Acciones comunes</th>
<th>Acciones preferidas</th>
<th>Acciones en tesorería</th>
<th>Revaluación de propiedades</th>
<th>Reserva de valor razonable</th>
<th>Reserva de bienes adjudicados</th>
<th>Provisión dinámica</th>
<th>Exceso de provisión específica</th>
<th>Utilidades no distribuidas</th>
<th>Total</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Saldo al 31 de diciembre de 2013</td>
<td>78,302,123</td>
<td>44,615,518</td>
<td>(3,780,134)</td>
<td>0</td>
<td>(7,629,169)</td>
<td>1,651,854</td>
<td>0</td>
<td>689,416</td>
<td>25,277,668</td>
<td>153,728,087</td>
</tr>
<tr>
<td>Utilidad neta</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>15,886,851</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### Otras pérdidas integrales

- **Reserva por revaluación de propiedades**
- **Reserva de valor razonable:**
  - Cambio neto en valuación de valores disponibles para la venta
  - Pérdida neta en valores disponibles para la venta transferida a resultados de periodo
  - Reservas regulatorias
  - Total de otras pérdidas integrales del periodo
  - Total de utilidades integrales del periodo

<table>
<thead>
<tr>
<th>Nota</th>
<th>Acciones comunes</th>
<th>Acciones preferidas</th>
<th>Acciones en tesorería</th>
<th>Revaluación de propiedades</th>
<th>Reserva de valor razonable</th>
<th>Reserva de bienes adjudicados</th>
<th>Provisión dinámica</th>
<th>Exceso de provisión específica</th>
<th>Utilidades no distribuidas</th>
<th>Total</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Saldo al 31 de diciembre de 2013</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>9,890,327</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>9,890,327</td>
</tr>
<tr>
<td>Utilidad neta</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### Contribuciones, distribuciones y transacciones con los accionistas de Grupo

- **Recopa de acciones comunes**
- **Reclamación de acciones preferidas**
- **Dividendos declarados - acciones preferidas**
- **Dividendos declarados - acciones comunes**
- **Impuesto sobre dividendos pagados**
- **Impuesto complementario**
- **Total de contribuciones, distribuciones y transacciones con los accionistas del Grupo**

<table>
<thead>
<tr>
<th>Nota</th>
<th>Acciones comunes</th>
<th>Acciones preferidas</th>
<th>Acciones en tesorería</th>
<th>Revaluación de propiedades</th>
<th>Reserva de valor razonable</th>
<th>Reserva de bienes adjudicados</th>
<th>Provisión dinámica</th>
<th>Exceso de provisión específica</th>
<th>Utilidades no distribuidas</th>
<th>Total</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Saldo al 31 de diciembre de 2015</td>
<td>(1,000,000)</td>
<td>(11,566,518)</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>(9,555,998)</td>
</tr>
</tbody>
</table>

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.
### Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

#### Actividades de operación:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Nota</th>
<th>2015</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>15,886,851</td>
<td>19,695,297</td>
</tr>
<tr>
<td>Utilidad neta</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Ajustes por:</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Depreciación</td>
<td>2,677,262</td>
<td>2,549,101</td>
</tr>
<tr>
<td>Provisión para pérdidas en préstamos</td>
<td>571,124</td>
<td>743,135</td>
</tr>
<tr>
<td>(Reversión de) provisión neta por deterioro en inversiones</td>
<td>(148,884)</td>
<td>6,718,837</td>
</tr>
<tr>
<td>(Reversión de) provisión para pérdidas en cuentas por cobrar</td>
<td>(125,421)</td>
<td>(734,199)</td>
</tr>
<tr>
<td>Ingreso neto por intereses intereses y comisiones</td>
<td>(38,777,429)</td>
<td>(39,194,627)</td>
</tr>
<tr>
<td>Ganancia neta en venta de valores disponibles para la venta</td>
<td>(2,655,455)</td>
<td>(7,627,524)</td>
</tr>
<tr>
<td>Ingresos por dividendos de valores disponibles para la venta</td>
<td>(244,809)</td>
<td>(1,399,030)</td>
</tr>
<tr>
<td>Ganancia por disposición de subsidiaria</td>
<td>0</td>
<td>(10,457,504)</td>
</tr>
<tr>
<td>Cambio en valor razonable de la propiedad de inversión</td>
<td>165,500</td>
<td>(1,025,000)</td>
</tr>
<tr>
<td>Pérdida en venta de propiedad de inversión, neta</td>
<td>255,000</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Impuesto sobre la renta pagado</td>
<td>2,219,991</td>
<td>2,613,536</td>
</tr>
</tbody>
</table>

#### Cambios en activos y pasivos de operación:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2015</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Depósitos a plazo efectuados a más de 90 días</td>
<td>3,225</td>
<td>1,000,000</td>
</tr>
<tr>
<td>Préstamos</td>
<td>(154,316,393)</td>
<td>(148,969,741)</td>
</tr>
<tr>
<td>Crédito fiscal por recuperar</td>
<td>1,806,797</td>
<td>(6,937,518)</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros activos</td>
<td>(3,650,377)</td>
<td>(23,448,279)</td>
</tr>
<tr>
<td>Depósitos de clientes</td>
<td>163,566,218</td>
<td>127,417,699</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros pasivos</td>
<td>(5,482,282)</td>
<td>525,521</td>
</tr>
<tr>
<td>Intereses recibidos</td>
<td>82,347,127</td>
<td>79,017,560</td>
</tr>
<tr>
<td>Intereses pagados</td>
<td>(45,019,787)</td>
<td>(39,056,119)</td>
</tr>
<tr>
<td>Impuestos pagados sobre enajenación de bienes inmuebles y valores</td>
<td>(401,717)</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Impuesto sobre la renta pagado</td>
<td>(1,414,839)</td>
<td>(2,057,302)</td>
</tr>
</tbody>
</table>

#### Flujos neto de las actividades de operación

|   | 17,261,702 | (40,826,157) |

#### Flujos de las actividades de inversión:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2015</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Compra de inversiones en valores</td>
<td>(415,634,158)</td>
<td>(613,302,592)</td>
</tr>
<tr>
<td>Venta y redención de valores disponibles para la venta</td>
<td>306,103,892</td>
<td>685,276,682</td>
</tr>
<tr>
<td>Compra de propiedad, mobiliario y equipo</td>
<td>(512,335)</td>
<td>(2,490,195)</td>
</tr>
<tr>
<td>Venta de propiedad, mobiliario y equipo</td>
<td>25,617</td>
<td>2,325,249</td>
</tr>
<tr>
<td>Venta de propiedad de inversión</td>
<td>4,845,000</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Efectivo recibido, neto en la venta de subsidiaria</td>
<td>23,312,778</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

#### Flujos neto de las actividades de inversión

|   | (105,171,984) | 95,121,922 |

#### Flujos de las actividades de financiamiento:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2015</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Financiamientos recibidos</td>
<td>237,967,760</td>
<td>131,333,082</td>
</tr>
<tr>
<td>Pagos de financiamientos recibidos</td>
<td>(223,763,529)</td>
<td>(98,948,094)</td>
</tr>
<tr>
<td>Recompra de acciones comunes</td>
<td>(1,000,000)</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Producto de emisión de bonos</td>
<td>100,000,000</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Redención de bonos</td>
<td>(28,953,324)</td>
<td>(30,469,104)</td>
</tr>
<tr>
<td>Producto de emisión de valores comerciales negociables</td>
<td>66,991,200</td>
<td>77,443,000</td>
</tr>
<tr>
<td>Redención de acciones preferidas</td>
<td>(70,933,216)</td>
<td>(31,126,993)</td>
</tr>
<tr>
<td>Dividendos pagados - acciones preferidas</td>
<td>(11,566,518)</td>
<td>(16,000,000)</td>
</tr>
<tr>
<td>Dividendos pagados - comunes</td>
<td>(3,198,293)</td>
<td>(4,251,219)</td>
</tr>
<tr>
<td>Impuesto complementario y sobre dividendos</td>
<td>(5,716,484)</td>
<td>(4,763,796)</td>
</tr>
<tr>
<td>Efectivo neto de las actividades de financiamiento</td>
<td>(641,221)</td>
<td>(1,433,500)</td>
</tr>
</tbody>
</table>

|   | 59,186,375 | 21,783,376 |

#### Efectivo neto de la actividad de financiamiento

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2015</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>(Disminución) aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo</td>
<td>(28,723,907)</td>
<td>76,279,141</td>
</tr>
<tr>
<td>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año</td>
<td>177,354,614</td>
<td>101,075,473</td>
</tr>
<tr>
<td>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</td>
<td>148,630,707</td>
<td>177,354,614</td>
</tr>
</tbody>
</table>

#### Transacciones que no generan flujos de efectivo

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>15</th>
<th>0</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Revaluación de activos</td>
<td>9,890,327</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

El estado consolidado de flujos de efectivo debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros consolidados.
Índice de Notas a los Estados Financieros Consolidados:

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

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

El Grupo es dueño o controla las siguientes compañías subsidiarias:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Actividad</th>
<th>País principal de actividades</th>
<th>Participación Controladora</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Banco Panameño de la Vivienda, S.A. y subsidiarias (el “Banco”)</td>
<td>Panamá</td>
<td>100% 100%</td>
</tr>
<tr>
<td>Inmobiliaría GMT, S.A.</td>
<td>Panamá</td>
<td>100% 100%</td>
</tr>
<tr>
<td>Mundial Servicios Financieros, S.A.</td>
<td>Panamá</td>
<td>100% 100%</td>
</tr>
<tr>
<td>Mundial Inversiones, S.A.</td>
<td>Panamá</td>
<td>100% 100%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Al 30 de noviembre de 2014, el Banco vendió a una entidad no relacionada con el Grupo, la totalidad de las acciones emitidas y en circulación de Progreso- Administradora Nacional de Inversiones, Fondos de Jubilaciones y Cesantía, S. A. (Nota 29)

(2) Base de Preparación

(a) Declaración de Cumplimiento

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

Estos estados financieros consolidados fueron autorizados por la Junta Directiva para su emisión el 11 de marzo de 2016.

(b) Base de Medición

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

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

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

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

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

(a) **Base de Consolidación**

(a.1) **Subsidiarias**

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

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

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

(a.3) **Entidades Estructuradas**

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

(a.4) **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.
(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.
(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

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

(d.1) Valores Disponibles para la Venta
En esta categoría se incluyen las inversiones adquiridas con la intención de mantenerlas por un período indefinido, que se pueden vender en respuesta a las necesidades de liquidez, a los cambios en las tasas de interés, tasas de cambios o precios de mercado de las acciones. Estas inversiones se miden a su valor razonable y los cambios en valor se reconocen directamente en el estado consolidado de utilidades integrales usando una cuenta de valuación hasta que sean vendidos o redimidos (dados de baja) o se haya determinado que una inversión se ha deteriorado en valor; en cuyo caso, la ganancia o pérdida acumulada reconocida previamente en el estado consolidado de utilidades integrales se incluye en el resultado de operaciones en el estado consolidado de resultados.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(f.1) Préstamos Individualmente Evaluados
Las pérdidas por deterioro en préstamos individualmente evaluados se determinan con base en una evaluación de las exposiciones caso por caso. Si se determina que no existe evidencia objetiva de deterioro, para un préstamo individualmente significativo, éste se incluye en un grupo de préstamos con características similares y se evalúa colectivamente por deterioro. La pérdida por deterioro es calculada comparando el valor presente de los flujos de efectivo futuros esperados, descontados a la tasa actual del préstamo o el valor razonable de la garantía del préstamo menos los costos para la venta, contra su valor en libros actual y el monto de cualquier pérdida se reconoce como una provisión para pérdidas en el estado de resultados consolidados. El valor en libros de los préstamos deteriorados se rebaja mediante el uso de una cuenta de reserva para pérdidas en préstamos.
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

(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.
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. 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.

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.

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 mejoren 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.

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

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

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

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

(k) Provisiones

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

(l) Garantías Financieras

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

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

(m) Ingresos y Gastos por Intereses

Los ingresos y gastos por intereses son reconocidos generalmente en el estado consolidado de resultados para todos los instrumentos financieros, presentados a costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva.
(3) **Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación**

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. Cuando se calcula la tasa de interés efectiva, el Grupo estima los flujos de efectivo futuros considerando todos los términos contractuales del instrumento financiero (por ejemplo, opciones de prepago), pero no considera pérdidas futuras de crédito. 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.

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

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

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

**(o) Ingresos por Dividendos**

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

**(p) Reconocimiento de Ingresos por Arrendamientos**

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

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

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

El Grupo reconoce como ingreso la venta de propiedades con base 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, en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre tales bienes;
(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

- 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 alguna; y
- La escritura se ha presentado ante el Registro Público.

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

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

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

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

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

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

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

(v) 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.

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

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

(x) 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

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

(z) Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones aún No Adoptadas
A la fecha de los estados financieros consolidados existen normas que aún no han sido aplicadas en su preparación.
(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

- La versión final de la NIIF 9 Instrumentos Financieros (2014) reemplaza todas las versiones anteriores de la NIIF 9 emitidas (2009, 2010 y 2013) y completa el proyecto de reemplazo de la NIC 39: Entre los efectos más importantes de esta Norma están:

  - Nuevos requisitos para la clasificación y medición de los activos financieros. Entre otros aspectos, esta norma contiene dos categorías primarias de medición para activos financieros: costo amortizado y valor razonable. La NIIF 9 elimina las categorías existentes en NIC 39 de valores mantenidos hasta su vencimiento, valores disponibles para la venta, préstamos y cuentas por cobrar.

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

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

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

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

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

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

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

- **NIIF 16 Arrendamientos.** El 13 de enero de 2016 se emitió la NIIF 16 Arrendamientos, la cual reemplaza la actual NIC 17 Arrendamientos. La NIIF 16 elimina la clasificación de los arrendamientos, ya sea como arrendamientos operativos o arrendamientos financieros para el arrendatario. En su lugar, todos los arrendamientos son reconocidos de forma similar a los arrendamientos financieros bajo la NIC 17. Los arrendamientos se miden al valor presente de los pagos futuros de arrendamiento y se presentan ya sea como activos arrendados (activos por derecho de uso) o junto con inmuebles, mobiliario y equipo. La NIIF 16 es efectiva para los períodos anuales que inician 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.
(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.
(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

**Análisis de Calidad Crediticia**

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

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Préstamos por Cobrar</th>
<th>Inversiones en Títulos de Deuda</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Máxima exposición</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Valor bruto en libros</td>
<td>1,131,186,031</td>
<td>982,030,522</td>
</tr>
<tr>
<td>A costo amortizado</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Normal</td>
<td>1,084,299,444</td>
<td>926,773,715</td>
</tr>
<tr>
<td>Mención especial</td>
<td>19,977,577</td>
<td>23,762,708</td>
</tr>
<tr>
<td>Subnormal</td>
<td>8,997,381</td>
<td>9,973,285</td>
</tr>
<tr>
<td>Dudoso</td>
<td>3,156,401</td>
<td>5,896,675</td>
</tr>
<tr>
<td>Irrecuperable</td>
<td>14,755,228</td>
<td>15,624,139</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Monto bruto</strong></td>
<td>1,131,186,031</td>
<td>982,030,522</td>
</tr>
<tr>
<td>Reserva por deterioro</td>
<td>(12,567,061)</td>
<td>(17,339,475)</td>
</tr>
<tr>
<td>Comisiones no devengadas</td>
<td>(1,109,384)</td>
<td>(926,730)</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Valor en libros, neto</strong></td>
<td>1,117,509,586</td>
<td>963,764,317</td>
</tr>
<tr>
<td>Disponibles para la venta</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Riesgo bajo</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Valor en libros, neto</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Prendas renegociadas</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Monto bruto, sin deterioro</td>
<td>43,635,669</td>
<td>40,297,992</td>
</tr>
<tr>
<td>Monto deteriorado</td>
<td>2,481,823</td>
<td>2,410,727</td>
</tr>
<tr>
<td>Reserva por deterioro</td>
<td>(2,027,299)</td>
<td>(2,313,985)</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Valor en libros, neto</strong></td>
<td>44,090,193</td>
<td>40,394,734</td>
</tr>
<tr>
<td>No morosos ni deteriorado</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Normal</td>
<td>992,017,727</td>
<td>814,570,055</td>
</tr>
<tr>
<td>Morosos pero no deteriorado</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>De 1 a 30 días</td>
<td>88,453,958</td>
<td>109,150,161</td>
</tr>
<tr>
<td>De 31 a 60 días</td>
<td>3,827,759</td>
<td>3,053,499</td>
</tr>
<tr>
<td>Total</td>
<td>92,281,717</td>
<td>112,203,660</td>
</tr>
<tr>
<td>Individualmente deteriorado</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Mención especial</td>
<td>14,358,204</td>
<td>16,915,810</td>
</tr>
<tr>
<td>Subnormal</td>
<td>7,227,181</td>
<td>8,166,263</td>
</tr>
<tr>
<td>Dudoso</td>
<td>1,303,112</td>
<td>4,119,449</td>
</tr>
<tr>
<td>Irrecuperable</td>
<td>1,747,728</td>
<td>958,294</td>
</tr>
<tr>
<td>Total</td>
<td>24,636,225</td>
<td>30,159,816</td>
</tr>
<tr>
<td>Reserva por deterioro</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Individual</td>
<td>1,828,055</td>
<td>4,144,081</td>
</tr>
<tr>
<td>Colectivo</td>
<td>10,739,006</td>
<td>13,196,539</td>
</tr>
<tr>
<td>Total Reserva por deterioro</td>
<td>12,567,061</td>
<td>17,339,475</td>
</tr>
</tbody>
</table>

**Depósitos colocados en bancos**

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

- **Deterioro en préstamos e inversiones en títulos de deuda:**
  A continuación detallamos los factores que el Grupo ha considerado para determinar su deterioro:
  
  - Incumplimiento contractual en el pago del principal o de los intereses;
  - Flujo de caja con dificultades experimentadas por el prestatario;
  - Incumplimiento de los términos y condiciones pactadas;
  - Iniciación de un procedimiento de quiebra;
  - Deterioro de la posición competitiva del prestatario; y
  - Deterioro en el valor de la garantía.

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

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

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

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

<table>
<thead>
<tr>
<th>% de exposición que está sujeto a requerimientos de garantías</th>
<th>2015</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Préstamos por cobrar</td>
<td>78.64%</td>
<td>80.45%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

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.

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

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 deteriore de manera significativa y el préstamo es supervisado más de cerca. Para los préstamos de dudosa recuperación, el Grupo obtiene el avalúo de garantías porque el valor actual de la garantía es un insumo para la medición de deterioro.

Activos Recibidos Mediante la Adjudicación de Garantía:

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

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2015</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Propiedades</td>
<td>7,246,697</td>
<td>1,267,694</td>
</tr>
<tr>
<td>Activo mantenido para la venta</td>
<td>3,202,498</td>
<td>3,362,264</td>
</tr>
<tr>
<td>Total</td>
<td>10,449,195</td>
<td>4,629,958</td>
</tr>
</tbody>
</table>

26
(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

Concentración del Riesgo de Crédito:

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

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Préstamos por Cobrar</th>
<th>Inversiones en Títulos de Deuda</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>2015</td>
<td>2014</td>
</tr>
<tr>
<td>Valor bruto en libros</td>
<td>1,131,186,031</td>
<td>982,030,522</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Concentración por sector:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Sector</th>
<th>2015</th>
<th>2014</th>
<th>2015</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Corporativo</td>
<td>517,524,861</td>
<td>421,745,915</td>
<td>202,627,436</td>
<td>120,110,211</td>
</tr>
<tr>
<td>Consumo</td>
<td>613,661,170</td>
<td>560,179,531</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Gobierno</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>23,669,746</td>
<td>21,097,035</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros</td>
<td>0</td>
<td>105,076</td>
<td>1,935,971</td>
<td>1,970,265</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>1,131,186,031</td>
<td>982,030,522</td>
<td>228,233,153</td>
<td>143,177,511</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Concentración geográfica:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Región</th>
<th>2015</th>
<th>2014</th>
<th>2015</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Panamá</td>
<td>1,123,652,311</td>
<td>978,163,681</td>
<td>32,599,557</td>
<td>25,675,997</td>
</tr>
<tr>
<td>América Latina y el Caribe</td>
<td>6,520,217</td>
<td>3,716,580</td>
<td>123,090,734</td>
<td>94,706,250</td>
</tr>
<tr>
<td>Estados Unidos de América y Canadá</td>
<td>1,013,503</td>
<td>150,261</td>
<td>72,542,862</td>
<td>22,795,264</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>1,131,186,031</td>
<td>982,030,522</td>
<td>228,233,153</td>
<td>143,177,511</td>
</tr>
</tbody>
</table>

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.

La subsidiaria bancaria mantiene una exposición en instrumentos de deuda en la República Federativa de Brasil cuya valoración de mercado ha disminuido significativamente al 31 de diciembre de 2015. Estos instrumentos de deuda representan el 16% de la cartera de inversiones disponibles para la venta. El Grupo mantiene una constante vigilancia y monitorea la sensibilidad de estos instrumentos ante posibles cambios que puedan afectar su recuperación.

Riesgo de Contraparte

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

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

(b) Riesgo de Liquidez

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

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

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

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

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

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

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2015</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Al Cierre del año</td>
<td>40.60%</td>
<td>41.28%</td>
</tr>
<tr>
<td>Promedio del año</td>
<td>39.95%</td>
<td>42.55%</td>
</tr>
<tr>
<td>Máximo del año</td>
<td>45.05%</td>
<td>46.55%</td>
</tr>
<tr>
<td>Mínimo del año</td>
<td>36.50%</td>
<td>40.66%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

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

### Pasivos financieros

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2015 Libros</th>
<th>Monto Nominal (salida)</th>
<th>2014 Libros</th>
<th>Monto Nominal (salida)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Depósitos de clientes</td>
<td>1,205,117,368</td>
<td>(1,249,422,699)</td>
<td>1,041,551,150</td>
<td>(1,087,352,510)</td>
</tr>
<tr>
<td>Financiamientos recibidos</td>
<td>140,433,149</td>
<td>(146,212,050)</td>
<td>126,228,918</td>
<td>(195,697,822)</td>
</tr>
<tr>
<td>Bonos por pagar</td>
<td>137,170,328</td>
<td>(157,600,077)</td>
<td>137,170,328</td>
<td>(157,600,077)</td>
</tr>
<tr>
<td>Valores comerciales negociables</td>
<td>72,864,991</td>
<td>(73,940,133)</td>
<td>72,864,991</td>
<td>(73,940,133)</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total de pasivos</strong></td>
<td>1,555,585,836</td>
<td>(1,627,174,959)</td>
<td>1,310,710,727</td>
<td>(1,432,567,941)</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### Compromisos y contingencias

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2015 Libros</th>
<th>Monto Nominal (salida)</th>
<th>2014 Libros</th>
<th>Monto Nominal (salida)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Garantías financieras emitidas</td>
<td>0</td>
<td>(28,930,944)</td>
<td>0</td>
<td>(28,930,944)</td>
</tr>
</tbody>
</table>

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

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

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2015</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>Activos financieros</strong></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Valores disponibles para la venta</td>
<td>227,168,917</td>
<td>136,126,713</td>
</tr>
<tr>
<td>Préstamos</td>
<td>934,583,625</td>
<td>846,897,202</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Pasivos financieros</strong></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Depósitos a plazo fijo</td>
<td>360,535,898</td>
<td>296,357,263</td>
</tr>
<tr>
<td>Financiamientos recibidos</td>
<td>8,084,740</td>
<td>7,683,033</td>
</tr>
<tr>
<td>Bonos por pagar</td>
<td>114,926,491</td>
<td>38,288,985</td>
</tr>
</tbody>
</table>

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

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Comprometido como Colateral</th>
<th>Disponible como Colateral</th>
<th>Otros*</th>
<th>Total</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>2015</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Préstamos</td>
<td>183,789,717</td>
<td>0</td>
<td>947,396,314</td>
<td>1,131,186,031</td>
</tr>
<tr>
<td>Valores disponibles para la venta</td>
<td>143,185,015</td>
<td>171,491,004</td>
<td>13,970,857</td>
<td>328,646,876</td>
</tr>
<tr>
<td>Propiedades de inversión</td>
<td>9,900,000</td>
<td>3,969,500</td>
<td>0</td>
<td>13,869,500</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>336,874,732</td>
<td>175,460,504</td>
<td>961,367,171</td>
<td>1,473,702,407</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>2014</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Préstamos</td>
<td>113,414,588</td>
<td>0</td>
<td>868,615,934</td>
<td>982,030,522</td>
</tr>
<tr>
<td>Valores disponibles para la venta</td>
<td>140,496,989</td>
<td>71,741,336</td>
<td>21,094,547</td>
<td>233,332,872</td>
</tr>
<tr>
<td>Propiedades de inversión</td>
<td>15,000,000</td>
<td>4,135,000</td>
<td>0</td>
<td>19,135,000</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>268,911,577</td>
<td>75,876,336</td>
<td>889,710,481</td>
<td>1,234,498,394</td>
</tr>
</tbody>
</table>

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

Estos activos financieros comprometidos como colaterales o garantía se encuentran restringidos bajo términos y condiciones que son usuales para tales actividades.
(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

(c) Riesgo de Mercado

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

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

Administración de Riesgo de Mercado

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

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

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

Exposición a Riesgo de Mercado

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

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

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

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

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

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

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

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2015</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Al final del año</td>
<td>1,649,142</td>
<td>879,839</td>
</tr>
<tr>
<td>Promedio del año</td>
<td>1,194,334</td>
<td>1,127,644</td>
</tr>
<tr>
<td>Máximo del año</td>
<td>1,778,894</td>
<td>1,405,177</td>
</tr>
<tr>
<td>Mínimo del año</td>
<td>885,055</td>
<td>641,047</td>
</tr>
</tbody>
</table>

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

*Riesgo de Tasa de Interés:*

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

La 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.

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Total sensibilidad tasa de interés 1</th>
<th>Total sensibilidad tasa de interés 2</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>2015 Hasta</td>
<td>41,128,813</td>
<td>1,500,828,413</td>
</tr>
<tr>
<td>Depósitos en bancos</td>
<td>0</td>
<td>141,409,229</td>
</tr>
<tr>
<td>Valores disponibles para la venta</td>
<td>138,881,401</td>
<td>228,233,153</td>
</tr>
<tr>
<td>Préstamos, saldo bruto</td>
<td>169,719,166</td>
<td>1,131,186,031</td>
</tr>
<tr>
<td>Total de activos</td>
<td>190,076,089</td>
<td>1,500,828,413</td>
</tr>
<tr>
<td>2014 Hasta</td>
<td>310,991,189</td>
<td>1,290,861,270</td>
</tr>
<tr>
<td>Depósitos en bancos</td>
<td>0</td>
<td>165,653,237</td>
</tr>
<tr>
<td>Valores disponibles para la venta</td>
<td>128,536,023</td>
<td>143,177,511</td>
</tr>
<tr>
<td>Total de activos</td>
<td>210,062,967</td>
<td>1,290,861,270</td>
</tr>
<tr>
<td>2015 Pasivos</td>
<td>84,781,486</td>
<td>1,206,079,784</td>
</tr>
<tr>
<td>Depósitos de ahorros</td>
<td>0</td>
<td>369,597,039</td>
</tr>
<tr>
<td>Depósitos a plazo fijo</td>
<td>0</td>
<td>739,634,093</td>
</tr>
<tr>
<td>Financiamientos recibidos</td>
<td>0</td>
<td>140,433,149</td>
</tr>
<tr>
<td>Total de pasivos</td>
<td>487,458,775</td>
<td>1,206,079,784</td>
</tr>
<tr>
<td>2014 Pasivos</td>
<td>84,781,486</td>
<td>1,206,079,784</td>
</tr>
<tr>
<td>Depósitos de ahorros</td>
<td>0</td>
<td>369,597,039</td>
</tr>
<tr>
<td>Depósitos a plazo fijo</td>
<td>0</td>
<td>739,634,093</td>
</tr>
<tr>
<td>Financiamientos recibidos</td>
<td>0</td>
<td>140,433,149</td>
</tr>
<tr>
<td>Total de pasivos</td>
<td>487,458,775</td>
<td>1,206,079,784</td>
</tr>
</tbody>
</table>

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

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

Las acciones y fondos mutuos se resumen a continuación:

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

Por concentración geográfica

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2015</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Panamá</td>
<td>7,440,595</td>
<td>10,339,795</td>
</tr>
<tr>
<td>Estados Unidos de América y Canadá</td>
<td>53,673,670</td>
<td>51,266,254</td>
</tr>
<tr>
<td>Europa</td>
<td>39,299,458</td>
<td>28,549,312</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total</strong></td>
<td>100,413,723</td>
<td>90,155,361</td>
</tr>
</tbody>
</table>

(d) Riesgo Operacional

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

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

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

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

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

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

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

(e) Administración de Capital

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

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

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

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2015</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Capital Primario (Pilar 1)</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Acciones comunes</td>
<td>27,259,805</td>
<td>27,259,805</td>
</tr>
<tr>
<td>Acciones preferidas</td>
<td>34,000,000</td>
<td>34,000,000</td>
</tr>
<tr>
<td>Capital pagado en exceso</td>
<td>51,020,808</td>
<td>51,020,808</td>
</tr>
<tr>
<td>Provisión dinámica</td>
<td>16,673,138</td>
<td>10,608,811</td>
</tr>
<tr>
<td>Utilidades no distribuidas</td>
<td>20,172,305</td>
<td>20,013,257</td>
</tr>
<tr>
<td>Total de capital regulatorio</td>
<td>149,126,056</td>
<td>142,902,681</td>
</tr>
<tr>
<td>Total de activos ponderado por riesgo</td>
<td>1,157,109,326</td>
<td>946,279,603</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Índices de Capital

Total de capital primario y regulatorio expresado en porcentaje sobre los activos ponderados por riesgo:

12.89%          15.10%
(5) Uso de Estimaciones y Juicios en la Aplicación de Políticas Contables

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

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

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

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

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

(b) Pérdidas por Deterioro 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.
(5) Uso de Estimaciones y Juicios en la Aplicación de Políticas Contables, continuación

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

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

(6) Ganancia en Instrumentos Financieros, Neta
La ganancia en instrumentos financieros, neta se resume a continuación:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2015</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Ganancia neta en ventas de valores</td>
<td>2,655,455</td>
<td>7,627,524</td>
</tr>
<tr>
<td>Ingresos por dividendos</td>
<td>244,809</td>
<td>1,399,030</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>2,900,264</td>
<td>9,026,554</td>
</tr>
</tbody>
</table>

(7) Otros Ingresos
Los otros ingresos se resumen a continuación:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2015</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Arrendamientos de propiedades en inversión</td>
<td>1,183,284</td>
<td>635,412</td>
</tr>
<tr>
<td>Comisiones sobre cartas de crédito emitidas</td>
<td>138,185</td>
<td>237,345</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros ingresos de corresponsalía</td>
<td>260,917</td>
<td>156,826</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros</td>
<td>692,816</td>
<td>1,416,387</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>2,275,202</td>
<td>2,445,970</td>
</tr>
</tbody>
</table>
(8) **Salarios, Gastos de Personal y Otros Gastos**

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

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2015</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Salarios y otras remuneraciones</td>
<td>12,630,580</td>
<td>12,775,386</td>
</tr>
<tr>
<td>Prestaciones laborales</td>
<td>1,552,797</td>
<td>1,527,845</td>
</tr>
<tr>
<td>Prima de antigüedad e indemnización</td>
<td>725,964</td>
<td>658,410</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros</td>
<td>278,113</td>
<td>648,959</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total</strong></td>
<td><strong>15,187,454</strong></td>
<td><strong>15,610,600</strong></td>
</tr>
</tbody>
</table>

Los otros gastos se resumen a continuación:

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

(9) **Beneficios a Colaboradores**

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

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

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

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2015</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Fondo de cesantía</td>
<td>1,624,552</td>
<td>1,376,411</td>
</tr>
<tr>
<td>Menos: reserva para prima de antigüedad e indemnización</td>
<td>1,020,735</td>
<td>953,076</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>603,817</td>
<td>423,335</td>
</tr>
</tbody>
</table>

(10) **Impuesto sobre la Renta**

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

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

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

La Ley 52 del 28 de agosto de 2012, restituyó el pago de las estimadas del impuesto sobre la renta a partir de septiembre de 2012. De acuerdo a la mencionada Ley, las estimadas del impuesto sobre la renta deberán pagarse en tres partidas iguales durante los meses de junio, septiembre y diciembre de cada año.
(10) Impuesto sobre la Renta, continuación
A continuación se presenta la composición del gasto de impuesto sobre la renta:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2015</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>Impuesto corriente:</strong></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Impuesto estimado</td>
<td>1,345,369</td>
<td>2,336,903</td>
</tr>
<tr>
<td>Ajustes de ejercicios anteriores</td>
<td>0</td>
<td>5,336</td>
</tr>
</tbody>
</table>

**Impuesto diferido:**

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2015</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Originación y reversión de diferencias temporales</td>
<td>(256,250)</td>
<td>51,250</td>
</tr>
<tr>
<td>Procedente de pérdidas fiscales, no reconocidas en períodos anteriores</td>
<td>1,103,896</td>
<td>22,763</td>
</tr>
<tr>
<td>Procedente de pérdidas fiscales, no relacionadas con períodos anteriores</td>
<td>26,976</td>
<td>197,284</td>
</tr>
<tr>
<td>Gasto por impuesto de operaciones continuadas</td>
<td>2,219,991</td>
<td>2,613,536</td>
</tr>
<tr>
<td>Gastos por impuesto de operaciones descontinuadas (Nota 29)</td>
<td>0</td>
<td>580,779</td>
</tr>
<tr>
<td>Total de gasto por impuesto sobre la renta</td>
<td>2,219,991</td>
<td>3,194,315</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Conciliación entre la utilidad financiera antes del impuesto sobre la renta y la utilidad neta fiscal, de las compañías constituidas en la República de Panamá, se detalla a continuación:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2015</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta</td>
<td>18,106,842</td>
<td>10,730,754</td>
</tr>
<tr>
<td>Ingresos extranjeros, exentos y no gravables</td>
<td>(18,014,732)</td>
<td>(11,180,510)</td>
</tr>
<tr>
<td>Costos y gastos no deducibles y fuente extranjera</td>
<td>5,971,981</td>
<td>10,435,871</td>
</tr>
<tr>
<td>Arrastre de pérdidas</td>
<td>(682,615)</td>
<td>(638,503)</td>
</tr>
<tr>
<td>Renta neta gravable</td>
<td>5,381,476</td>
<td>9,347,612</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<p>| | | |</p>
<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Impuesto sobre la renta corriente:</td>
<td>1,345,369</td>
<td>2,336,903</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Tasa efectiva del impuesto estimado sobre la utilidad financiera:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2015</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Utilidad antes de impuesto de operaciones continuadas y descontinuadas</td>
<td>18,106,842</td>
<td>22,889,612</td>
</tr>
<tr>
<td>Gasto del impuesto de operaciones continuadas</td>
<td>2,219,991</td>
<td>2,613,536</td>
</tr>
<tr>
<td>Gastos de impuesto operaciones descontinuadas (Nota 29)</td>
<td>0</td>
<td>580,779</td>
</tr>
<tr>
<td>Total de gasto de impuesto sobre la renta</td>
<td>2,219,991</td>
<td>3,194,315</td>
</tr>
<tr>
<td>Tasa efectiva del impuesto sobre la renta</td>
<td>12.26%</td>
<td>13.96%</td>
</tr>
</tbody>
</table>
El impuesto sobre la renta diferido activo y pasivo se detalla a continuación:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Activo</th>
<th>Pasivo</th>
<th>Neto</th>
<th>Activo</th>
<th>Pasivo</th>
<th>Neto</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Reserva para pérdidas en préstamos</td>
<td>2,348,314</td>
<td>0</td>
<td>2,348,314</td>
<td>0</td>
<td>3,452,210</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Revaluación de propiedad en inversión</td>
<td>0 (745,461)</td>
<td>(745,461)</td>
<td>0 (1,001,711)</td>
<td>(1,001,711)</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Arrastre de pérdidas</td>
<td>103,260</td>
<td>0</td>
<td>103,260</td>
<td>130,236</td>
<td>0</td>
<td>130,236</td>
</tr>
<tr>
<td>Total</td>
<td>2,451,574</td>
<td>(745,461)</td>
<td>1,706,113</td>
<td>3,582,446</td>
<td>(1,001,711)</td>
<td>2,580,735</td>
</tr>
</tbody>
</table>

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

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Saldo inicial</th>
<th>Reconocimiento en resultados</th>
<th>Saldo final</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>2015</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Reserva para préstamos</td>
<td>3,452,210</td>
<td>(1,103,896)</td>
<td>2,348,314</td>
</tr>
<tr>
<td>Arrastre de pérdidas</td>
<td>130,236</td>
<td>(26,976)</td>
<td>103,260</td>
</tr>
<tr>
<td>Ajustes al valor razonable:</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Propiedad de inversión</td>
<td>(1,001,711)</td>
<td>256,250</td>
<td>(745,461)</td>
</tr>
<tr>
<td>Total</td>
<td>2,580,735</td>
<td>(874,622)</td>
<td>1,706,113</td>
</tr>
<tr>
<td>2014</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Reserva para préstamos</td>
<td>3,474,973</td>
<td>(22,763)</td>
<td>3,452,210</td>
</tr>
<tr>
<td>Arrastre de pérdidas</td>
<td>327,520</td>
<td>(197,284)</td>
<td>130,236</td>
</tr>
<tr>
<td>Ajustes al valor razonable:</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Propiedad de inversión</td>
<td>(950,461)</td>
<td>(51,250)</td>
<td>(1,001,711)</td>
</tr>
<tr>
<td>Total</td>
<td>2,852,032</td>
<td>(271,297)</td>
<td>2,580,735</td>
</tr>
</tbody>
</table>

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

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

Estas pérdidas acumuladas disponibles, se distribuyen como sigue:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Año</th>
<th>Pérdida fiscal a ser utilizada por año</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>2016</td>
<td>101,573</td>
</tr>
<tr>
<td>2017</td>
<td>79,323</td>
</tr>
<tr>
<td>2018</td>
<td>79,323</td>
</tr>
<tr>
<td>2019</td>
<td>79,323</td>
</tr>
<tr>
<td>2020</td>
<td>73,496</td>
</tr>
</tbody>
</table>
(11) **Utilidad por Acción**


Utilidad neta atribuible a los accionistas comunes:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2015</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Operaciones</td>
<td>Operaciones</td>
<td>Operaciones</td>
</tr>
<tr>
<td>Continuadas</td>
<td>Descontinuadas</td>
<td>Total</td>
</tr>
<tr>
<td>Utilidad del año atribuible a</td>
<td>15,886,851</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>la participación controladora</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Menos:</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Dividendos pagados – acciones</td>
<td>(3,198,293)</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>preferidas</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Utilidad neta atribuible a</td>
<td>12,688,558</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>los accionistas comunes (Nota</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>23)</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Promedio ponderado de acciones</td>
<td>19,048,212</td>
<td>19,048,212</td>
</tr>
<tr>
<td>comunes</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Utilidad básica por acción</td>
<td>0.67</td>
<td>0.67</td>
</tr>
</tbody>
</table>

(12) **Efectivo y Equivalentes de Efectivo**

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

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2015</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Efectivo y efecto de caja</td>
<td>8,521,478</td>
<td>13,004,602</td>
</tr>
<tr>
<td>Depósitos a la vista en bancos</td>
<td>58,907,493</td>
<td>96,783,237</td>
</tr>
<tr>
<td>Depósitos a plazo en bancos</td>
<td>82,501,736</td>
<td>68,870,000</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>149,930,707</td>
<td>178,657,839</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Menos: depósitos en bancos que devengan intereses, con vencimientos originales mayores de 90 días y pignorados

- 1,300,000

**Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo**

2015: 148,630,707

2014: 177,354,614
###GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

####(13) **Inversiones en Valores**
**Valores Disponibles para la Venta**

La composición de estos valores se presenta a continuación:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2015</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Bonos Corporativos</td>
<td>202,591,280</td>
<td>120,064,037</td>
</tr>
<tr>
<td>Bonos de la República de Panamá</td>
<td>2,694,371</td>
<td>318,210</td>
</tr>
<tr>
<td>Bonos de Agencia de los Estados Unidos</td>
<td>21,011,531</td>
<td>20,824,999</td>
</tr>
<tr>
<td>Acciones y fondos mutuos</td>
<td>100,413,723</td>
<td>90,155,361</td>
</tr>
<tr>
<td>“Assets-backed securities – Collateralized Debt Obligation” (ABS-CDO)</td>
<td>1,935,971</td>
<td>1,970,265</td>
</tr>
</tbody>
</table>

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

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

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

####(14) **Préstamos**

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

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2015</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Hipotecarios residenciales</td>
<td>425,464,489</td>
<td>384,150,616</td>
</tr>
<tr>
<td>Personales y autos</td>
<td>159,124,485</td>
<td>149,865,744</td>
</tr>
<tr>
<td>Tarjetas de crédito</td>
<td>12,123,603</td>
<td>11,673,867</td>
</tr>
<tr>
<td>Hipotecarios comerciales</td>
<td>15,450,029</td>
<td>13,896,642</td>
</tr>
<tr>
<td>Líneas de crédito y préstamos comerciales</td>
<td>218,102,832</td>
<td>197,723,967</td>
</tr>
<tr>
<td>Agropecuarios</td>
<td>114,975,553</td>
<td>89,556,272</td>
</tr>
<tr>
<td>Financiamientos interinos</td>
<td>113,084,887</td>
<td>81,763,492</td>
</tr>
<tr>
<td>Arrendamientos financieros</td>
<td>12,037,038</td>
<td>14,062,523</td>
</tr>
<tr>
<td>Facturas descontadas</td>
<td>1,395,133</td>
<td>4,644,459</td>
</tr>
<tr>
<td>Prendarios</td>
<td>36,582,430</td>
<td>19,990,213</td>
</tr>
<tr>
<td>Sobregiros</td>
<td>22,845,552</td>
<td>14,702,727</td>
</tr>
<tr>
<td>Total</td>
<td>1,131,186,031</td>
<td>982,030,522</td>
</tr>
</tbody>
</table>
(14) Préstamos, continuación

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

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2015</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Saldo al inicio del año</td>
<td>17,339,475</td>
<td>19,451,521</td>
</tr>
<tr>
<td>Pérdida por deterioro:</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Provisión cargada a gastos</td>
<td>571,124</td>
<td>743,135</td>
</tr>
<tr>
<td>Recuperaciones</td>
<td>103,552</td>
<td>112,931</td>
</tr>
<tr>
<td>Castigos, neto de recuperaciones</td>
<td>(5,447,090)</td>
<td>(2,968,112)</td>
</tr>
<tr>
<td>Saldo al final del año</td>
<td>12,567,061</td>
<td>17,339,475</td>
</tr>
</tbody>
</table>

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

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

(15) Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras

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

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Terreno y Edificio</th>
<th>Equipo Rodante</th>
<th>Mobiliario y Equipo</th>
<th>Total</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>Costo:</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Al inicio del año</td>
<td>24,233,056</td>
<td>590,127</td>
<td>18,481,892</td>
<td>43,305,075</td>
</tr>
<tr>
<td>Compras</td>
<td>152,281</td>
<td>68,429</td>
<td>291,625</td>
<td>512,335</td>
</tr>
<tr>
<td>Descartes</td>
<td>0</td>
<td>(68,473)</td>
<td>0</td>
<td>(68,473)</td>
</tr>
<tr>
<td>Revaluación de propiedades</td>
<td>9,890,327</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>9,890,327</td>
</tr>
<tr>
<td>Al final del año</td>
<td>34,275,664</td>
<td>590,083</td>
<td>18,773,517</td>
<td>53,639,264</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Depreciación acumulada:</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Al inicio del año</td>
<td>1,843,793</td>
<td>259,524</td>
<td>9,476,172</td>
<td>11,579,489</td>
</tr>
<tr>
<td>Gasto del año</td>
<td>795,542</td>
<td>102,109</td>
<td>1,779,611</td>
<td>2,777,262</td>
</tr>
<tr>
<td>Descartes</td>
<td>2,344</td>
<td>(40,653)</td>
<td>(4,547)</td>
<td>(42,856)</td>
</tr>
<tr>
<td>Al final del año</td>
<td>2,641,679</td>
<td>320,980</td>
<td>11,251,236</td>
<td>14,213,895</td>
</tr>
<tr>
<td>Saldo neto</td>
<td>31,633,985</td>
<td>269,103</td>
<td>7,522,281</td>
<td>39,425,369</td>
</tr>
</tbody>
</table>
(15) Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras, continuación

<table>
<thead>
<tr>
<th>2014</th>
<th>Terreno y Edificio</th>
<th>Equipo Rodante</th>
<th>Mobiliario y Equipo</th>
<th>Total</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>Costo:</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Al inicio del año</td>
<td>26,372,027</td>
<td>626,560</td>
<td>17,130,844</td>
<td>44,129,431</td>
</tr>
<tr>
<td>Compras</td>
<td>415,206</td>
<td>125,155</td>
<td>1,949,834</td>
<td>2,490,195</td>
</tr>
<tr>
<td>Descartes</td>
<td>(2,554,177)</td>
<td>(161,588)</td>
<td>(598,786)</td>
<td>(3,314,551)</td>
</tr>
<tr>
<td>Al final del año</td>
<td>24,233,056</td>
<td>590,127</td>
<td>18,481,892</td>
<td>43,305,075</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Depreciación acumulada:</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Al inicio del año</td>
<td>1,469,950</td>
<td>237,855</td>
<td>8,311,886</td>
<td>10,019,691</td>
</tr>
<tr>
<td>Gasto del año</td>
<td>813,601</td>
<td>99,567</td>
<td>1,635,933</td>
<td>2,549,101</td>
</tr>
<tr>
<td>Descartes</td>
<td>(439,758)</td>
<td>(77,898)</td>
<td>(471,647)</td>
<td>(989,303)</td>
</tr>
<tr>
<td>Al final del año</td>
<td>1,843,793</td>
<td>259,524</td>
<td>9,476,172</td>
<td>11,579,489</td>
</tr>
<tr>
<td>Saldo neto</td>
<td>22,389,263</td>
<td>330,603</td>
<td>9,005,720</td>
<td>31,725,586</td>
</tr>
</tbody>
</table>

En noviembre de 2015, el Banco efectuó avalúo técnico de sus edificios y terrenos. El ajuste por revaluación de B/.9,890,327, se registra en una línea separada en el estado consolidado de cambios en el patrimonio.

(16) Propiedades de Inversión

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

<table>
<thead>
<tr>
<th>2015</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Saldo al inicio del año</td>
<td>19,135,000</td>
</tr>
<tr>
<td>Ventas</td>
<td>5,100,000</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Ganancias o (pérdidas) del año</strong></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Cambio en el valor razonable – otros ingresos (gastos) – no realizada</td>
<td>(165,500)</td>
</tr>
<tr>
<td>Saldo al final del año</td>
<td>13,869,500</td>
</tr>
</tbody>
</table>

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

Las propiedades de inversión están registradas a su valor de mercado, con base en avalúo independiente realizado por empresas certificadas y especialistas en la rama. El Grupo obtiene estas valorizaciones de forma anual. La venta por B/.5,100,000 fue a una entidad no relacionada con el Grupo.
(16) Propiedades de Inversión, continuación
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/.1,183,284 (2014: B/.635,412). (Véase la Nota 7).


(17) Otras Cuentas por Cobrar
A continuación se presenta un detalle de las otras cuentas por cobrar:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2015</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Cuentas por cobrar a Grupo Shahani</td>
<td>2,245,500</td>
<td>2,245,500</td>
</tr>
<tr>
<td>Cuentas por cobrar a Credit Suisse</td>
<td>5,980,000</td>
<td>2,435,496</td>
</tr>
<tr>
<td>Varios</td>
<td>3,420,692</td>
<td>2,535,361</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>11,646,192</td>
<td>7,216,357</td>
</tr>
</tbody>
</table>

(18) Otros Activos
El detalle de los otros activos se presenta a continuación:

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

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

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

(20) Bonos por Pagar
La Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá autorizó a la subsidiaria bancaria la emisión de bonos corporativos por B/.50,000,000 en una sola serie. Estos bonos devengan una tasa de interés Libor de 3 meses más 2.62%, revisables trimestralmente, con vencimientos el 30 de abril de 2015. Al 30 de abril estos bonos fueron cancelados (2014: B/.1,503,141) y se garantizaban con cesiones de crédito hipotecario (2014: B/.8,644,921).

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.
(20) **Bonos por Pagar, continuación**

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:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Series</th>
<th>Tasa de Interés Nominal Anual</th>
<th>Año de Vencimiento</th>
<th>Valor Nominal de la Emisión</th>
<th>Valor en Libros</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Serie A</td>
<td>4.25%</td>
<td>2016</td>
<td>25,000,000</td>
<td>4,033,860</td>
</tr>
<tr>
<td>Serie B</td>
<td>5.25%</td>
<td>2018</td>
<td>25,000,000</td>
<td>12,367,193</td>
</tr>
<tr>
<td>Serie C</td>
<td>4.25%</td>
<td>2016</td>
<td>25,000,000</td>
<td>8,200,528</td>
</tr>
<tr>
<td>Serie D</td>
<td>5.25%</td>
<td>2018</td>
<td>25,000,000</td>
<td>13,617,193</td>
</tr>
</tbody>
</table>


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:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Series</th>
<th>Tasa de Interés Nominal Anual</th>
<th>Año de Vencimiento</th>
<th>Valor Nominal de la Emisión</th>
<th>Valor en Libros</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Serie A</td>
<td>4.25%</td>
<td>2016</td>
<td>25,000,000</td>
<td>12,300,961</td>
</tr>
<tr>
<td>Serie B</td>
<td>5.25%</td>
<td>2018</td>
<td>25,000,000</td>
<td>17,300,961</td>
</tr>
<tr>
<td>Serie C</td>
<td>4.25%</td>
<td>2016</td>
<td>25,000,000</td>
<td>16,467,628</td>
</tr>
<tr>
<td>Serie D</td>
<td>5.13%</td>
<td>2018</td>
<td>25,000,000</td>
<td>18,550,961</td>
</tr>
</tbody>
</table>

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

(21) **Valores Comerciales Negociables (VCN’s)**

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.
(21) Valores Comerciales Negociables (VCN’s), continuación

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

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

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:

<table>
<thead>
<tr>
<th>VCN</th>
<th>Tasa de Interés Nominal Anual</th>
<th>Año de Vencimiento</th>
<th>2015 Valor en Libros</th>
<th>2014 Valor en Libros</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Serie B</td>
<td>3.00%</td>
<td>Marzo de 2015</td>
<td>0</td>
<td>4,958,938</td>
</tr>
<tr>
<td>Serie C</td>
<td>3.38%</td>
<td>Septiembre de 2015</td>
<td>0</td>
<td>7,438,407</td>
</tr>
<tr>
<td>Serie D</td>
<td>3.00%</td>
<td>Junio de 2015</td>
<td>0</td>
<td>4,958,938</td>
</tr>
<tr>
<td>Serie E</td>
<td>3.00%</td>
<td>Junio de 2015</td>
<td>0</td>
<td>4,958,938</td>
</tr>
<tr>
<td>Serie F</td>
<td>3.25%</td>
<td>Diciembre de 2015</td>
<td>0</td>
<td>4,958,938</td>
</tr>
<tr>
<td>Serie G</td>
<td>3.25%</td>
<td>Enero de 2016</td>
<td>2,986,663</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Serie K</td>
<td>3.25%</td>
<td>Marzo de 2016</td>
<td>2,986,663</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Serie M</td>
<td>3.25%</td>
<td>Mayo de 2016</td>
<td>4,986,663</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Serie O</td>
<td>3.00%</td>
<td>Enero de 2016</td>
<td>2,986,663</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Serie P</td>
<td>3.00%</td>
<td>Marzo de 2016</td>
<td>4,986,663</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Serie Q</td>
<td>3.38%</td>
<td>Septiembre de 2016</td>
<td>6,676,663</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Serie R</td>
<td>3.00%</td>
<td>Marzo de 2016</td>
<td>3,239,663</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Serie S</td>
<td>3.00%</td>
<td>Mayo de 2016</td>
<td>1,176,663</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Serie T</td>
<td>3.25%</td>
<td>Diciembre de 2016</td>
<td>1,184,663</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Serie U</td>
<td>3.00%</td>
<td>Junio de 2016</td>
<td>1,038,663</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td>32,249,630</td>
<td>27,274,159</td>
</tr>
</tbody>
</table>
(21) Valores Comerciales Negociables (VCN’s), continuación

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 emitido, 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.

(22) Otros Pasivos

El saldo de los otros pasivos se presenta a continuación:

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

(23) Patrimonio

Acciones comunes:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Número de Acciones</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>2015</td>
</tr>
<tr>
<td>Acciones autorizadas, sin valor nominal</td>
<td>20,000,000</td>
</tr>
<tr>
<td>Acciones emitidas y pagadas totalmente al inicio y final del año</td>
<td>19,312,169</td>
</tr>
<tr>
<td>Acciones en tesorería</td>
<td>(263,957)</td>
</tr>
<tr>
<td>Total de acciones emitidas y en circulación, neto</td>
<td>19,048,212</td>
</tr>
</tbody>
</table>
(23) **Patrimonio, continuación**

A continuación los dividendos declarados y pagados sobre acciones comunes:

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

**Acciones preferidas:**

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

<table>
<thead>
<tr>
<th>Año de emisión</th>
<th>2015 (Número de acciones)</th>
<th>Dividendos</th>
<th>Tipo</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Acciones preferidas públicas:</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>2007</td>
<td>0</td>
<td>1,728,189</td>
<td>7.00%</td>
</tr>
<tr>
<td>2007</td>
<td>0</td>
<td>12,136</td>
<td>7.25%</td>
</tr>
<tr>
<td>2008</td>
<td>0</td>
<td>2,507,403</td>
<td>6.75% - 7.00%</td>
</tr>
<tr>
<td>2009</td>
<td>0</td>
<td>5,186,093</td>
<td>7.25%</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td></td>
<td>9,433,821</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Acciones preferidas privadas:</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>2010</td>
<td>0</td>
<td>2,132,697</td>
<td>7.50%</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td></td>
<td>11,566,518</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

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

**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:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Año de emisión</th>
<th>2015 (Número de acciones)</th>
<th>Dividendos</th>
<th>Tipo</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Acciones preferidas públicas</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>2006</td>
<td>13,400,000</td>
<td>13,400,000</td>
<td>7.50%</td>
</tr>
<tr>
<td>2010</td>
<td>2,300,000</td>
<td>2,300,000</td>
<td>7.50%</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>15,700,000</td>
<td>15,700,000</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Acciones preferidas privadas</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>2007</td>
<td>14,000,000</td>
<td>14,000,000</td>
<td>7.25%</td>
</tr>
<tr>
<td>2007</td>
<td>1,300,000</td>
<td>1,300,000</td>
<td>7.50%</td>
</tr>
<tr>
<td>2007</td>
<td>3,000,000</td>
<td>3,000,000</td>
<td>7.75%</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>18,300,000</td>
<td>18,300,000</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>34,000,000</td>
<td>34,000,000</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>
(23) **Patrimonio, continuación**

**Acciones Preferidas Públicas:**

Grupo Mundial Tenedora, S. A.

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

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

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

Banco Panameño de la Vivienda, S. A.

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

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

**Acciones Preferidas Privadas:**

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

El 29 de abril de 2010, en reunión de Junta Directiva de la sociedad Grupo Mundial Tenedora, S. A., se aprobó la emisión privada de hasta 20,000,000 de acciones preferidas. El pago de dividendos de las acciones preferidas privadas solo se realizará una vez que sean declarados por la Junta Directiva. Los dividendos serán equivalentes a una tasa fija de 7.50% anual sobre el valor nominal de las acciones.

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

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

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

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

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


(24) **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 Gerencia no anticipa que el Banco incurrirá en pérdidas resultantes de estos compromisos en beneficio de clientes.
(24) Compromisos y Contingencias, continuación
A continuación se presenta el resumen de estas operaciones fuera del estado consolidado de situación financiera, las cuales generalmente tienen un vencimiento menor de un año:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2015</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Cartas de crédito Stand-by</td>
<td>26,936,944</td>
<td>3,788,688</td>
</tr>
<tr>
<td>Garantías bancarias y cartas promesa de pago</td>
<td>1,994,000</td>
<td>6,827,745</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>28,930,944</td>
<td>10,616,433</td>
</tr>
</tbody>
</table>

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.

<table>
<thead>
<tr>
<th>Año</th>
<th>Monto</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>2016</td>
<td>564,447</td>
</tr>
<tr>
<td>2017</td>
<td>398,877</td>
</tr>
<tr>
<td>2018</td>
<td>250,812</td>
</tr>
<tr>
<td>2019</td>
<td>165,929</td>
</tr>
<tr>
<td>2020</td>
<td>98,100</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>1,478,165</td>
</tr>
</tbody>
</table>

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

(25) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas
El estado consolidado de situación financiera y el estado consolidado de resultados incluyen saldos y transacciones con partes relacionadas. Al 31 de diciembre de 2015, no hay transacciones con compañías afiliadas al Grupo.

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Directores y Personal Gerencial</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>2015</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Activos:</strong></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Préstamos</td>
<td>26,353,584</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Pasivos:</strong></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Depósitos</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>A la vista</td>
<td>2,438,916</td>
</tr>
<tr>
<td>Ahorros</td>
<td>1,163,339</td>
</tr>
<tr>
<td>A plazo</td>
<td>19,068,358</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Ingresos por intereses:</strong></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Préstamos</td>
<td>938,978</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Gastos por intereses:</strong></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Depósitos</td>
<td>5,919</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros gastos</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Otros ingresos:</strong></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Comisiones y otros</td>
<td>717,419</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Gastos generales y administrativos:</strong></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Beneficios a los empleados a corto plazo</td>
<td>1,314,958</td>
</tr>
</tbody>
</table>
Notas a los Estados Financieros Consolidados

(25) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas, continuación
Las condiciones otorgadas en las transacciones con partes relacionadas son sustancialmente similares a las que se dan con terceros no vinculados al Grupo.

(26) Información de Segmentos
La composición de los segmentos de negocios se describe de la siguiente manera:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2015</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>Banca y Otras</td>
<td>Banca y Otras</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Actividades Financieras</td>
<td>Actividades Financieras</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Administración de activos</td>
<td>Administración de activos</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Otras actividades de inversión</td>
<td>Otras actividades de inversión</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Eliminaciones</td>
<td>Eliminaciones</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Consolidado</td>
<td>Consolidado</td>
</tr>
<tr>
<td>Ingresos por intereses y comisiones</td>
<td>87,563,281, 25,813</td>
<td>78,689,986, 31,409</td>
</tr>
<tr>
<td>Gastos de intereses</td>
<td>47,956,531, 0</td>
<td>39,876,852, 0</td>
</tr>
<tr>
<td>Gasto de provisiones</td>
<td>905,287, 0</td>
<td>832,695, 0</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros ingresos, neto</td>
<td>6,658,022, 3,050,833</td>
<td>8,867,236, 1,647,299</td>
</tr>
<tr>
<td>Gastos generales y administrativos</td>
<td>28,403,139, 538,507</td>
<td>32,702,198, 529,800</td>
</tr>
<tr>
<td>Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta</td>
<td>16,956,346, 2,538,139</td>
<td>14,145,477, 1,148,908</td>
</tr>
<tr>
<td>Total de activos</td>
<td>1,771,452,651, 4,487,835</td>
<td>1,541,877,714, 2,234,322</td>
</tr>
<tr>
<td>Total de pasivos</td>
<td>1,720,647,996, 1,720,647,996</td>
<td>1,493,666,523, 1,493,666,523</td>
</tr>
</tbody>
</table>

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

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

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

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

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

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

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

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

El objetivo de utilizar una técnica de valoración es estimar el precio al que tendría lugar una transacción ordenada de venta del activo o de transferencia del pasivo entre participantes del mercado en la fecha de la medición en las condiciones de mercado presentes.
(27) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

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

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Valor en libros</th>
<th>Valor Razonable</th>
<th>Nivel 1</th>
<th>Nivel 2</th>
<th>Nivel 3</th>
<th>Total</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>Activos financieros medidos a valor razonable:</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Valores disponibles para la venta:</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Bonos corporativos</td>
<td>202,591,280</td>
<td>150,714,844</td>
<td>33,271,330</td>
<td>18,605,106</td>
<td>202,591,280</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Bonos de la República de Panamá</td>
<td>2,694,371</td>
<td>0</td>
<td>2,694,371</td>
<td>0</td>
<td>2,694,371</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Bonos del Gobierno de EEUU y agencias</td>
<td>21,011,531</td>
<td>0</td>
<td>21,011,531</td>
<td>0</td>
<td>21,011,531</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Acciones de capital y fondos mutuos</td>
<td>94,766,226</td>
<td>92,973,128</td>
<td>1,793,098</td>
<td>0</td>
<td>94,766,226</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>&quot;Asset-backed securities - Collateralized Debt Obligation&quot; (ABS-CDO)</td>
<td>1,935,971</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>1,935,971</td>
<td>1,935,971</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Activos financieros no medidos a valor razonable:</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Préstamos</td>
<td>1,117,509,586</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>1,154,328,230</td>
<td>1,154,328,230</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Pasivos financieros no medidos a valor razonable:</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Depósitos a plazo de clientes</td>
<td>739,634,093</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>754,902,986</td>
<td>754,902,986</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Bonos por pagar</td>
<td>137,170,328</td>
<td>0</td>
<td>143,780,106</td>
<td>0</td>
<td>143,780,106</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

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

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

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2015</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Saldo al inicio del año</td>
<td>15,327,758</td>
<td>38,222,173</td>
</tr>
<tr>
<td>Compras</td>
<td>11,500,000</td>
<td>7,500</td>
</tr>
<tr>
<td>Ventas y redenciones</td>
<td>(6,082,914)</td>
<td>(29,682,262)</td>
</tr>
<tr>
<td>Cambios en valor razonable</td>
<td>(203,767)</td>
<td>(6,138,746)</td>
</tr>
<tr>
<td>Reclasificación de categoría</td>
<td>0</td>
<td>12,919,093</td>
</tr>
<tr>
<td>Saldo al final del año</td>
<td>20,541,077</td>
<td>15,327,758</td>
</tr>
</tbody>
</table>

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.

<table>
<thead>
<tr>
<th>Instrumento Financiero</th>
<th>Técnica de Valoración y Dato de Entrada Utilizado</th>
<th>Dato de Entrada no Observable Significativo</th>
<th>Sensibilidad de la Medición del Valor Razonable al Dato de Entrada No Observable Significativo</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Medidos a valor razonable:</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Bonos</td>
<td>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.</td>
<td>“Spread” de riesgo de crédito del emisor</td>
<td>Un incremento o (disminución) en el dato de entrada no observable de forma aislada daría una medición del valor razonable menor o (mayor)</td>
</tr>
<tr>
<td>“ABS – CDO”</td>
<td>Flujos de efectivo descontados</td>
<td>Probabilidad de incumplimiento Severidad de pérdida</td>
<td>Un incremento o (disminución) significativa en cualquier dato de entrada no observables de forma aislada daría una medición del valor razonable menor o (mayor).</td>
</tr>
</tbody>
</table>
(27) **Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación**

La administración del Banco 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.

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

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

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

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

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

<table>
<thead>
<tr>
<th>Tipo de Entidad Estructurada</th>
<th>Naturaleza y propósito</th>
<th>Participación Mantenida por el Grupo</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Vehículos Separados</td>
<td>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.</td>
<td>Ninguna.</td>
</tr>
<tr>
<td>- Fideicomisos de Garantía</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2015</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Activos administrados a través de estas entidades estructuradas</td>
<td>656,594,058</td>
<td>265,946,037</td>
</tr>
<tr>
<td>Ingresos por comisión y manejo</td>
<td>2,995,657</td>
<td>1,647,2999</td>
</tr>
</tbody>
</table>

(29) **Operaciones Descontinuadas**

Los resultados de las operaciones descontinuadas al 30 de noviembre de 2014 son los siguientes:

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

Los resultados de las operaciones descontinuadas correspondientes al 2014, comprenden la utilidad de B/.2,163,574 generada por las operaciones descontinuadas más ingresos netos por venta de B/.9,414,505 producto de la disposición de la subsidiaria Progreso – Administradora Nacional de Inversiones, Fondos de Jubilaciones y Cesantías, S. A., según el “Acta de Cierre” del 30 de noviembre de 2014.
GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS  
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(30) Disposición de Subsidiaria
A continuación, detallamos los activos y pasivos, netos de la subsidiaria Progreso – Administradora Nacional de Inversiones, Fondos de Jubilación y Cesantías, S. A. clasificada como operaciones descontinuadas, vendida el 30 de noviembre de 2014 a una entidad no relacionada al Grupo:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Descripción</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos</td>
<td>(2,337,222)</td>
</tr>
<tr>
<td>Inversiones en valores</td>
<td>(5,350,731)</td>
</tr>
<tr>
<td>Inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras, neto</td>
<td>(1,359,749)</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros activos</td>
<td>(1,897,028)</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros pasivos</td>
<td>807,039</td>
</tr>
<tr>
<td>Activos y pasivos, neto</td>
<td>(10,137,691)</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Efectivo recibido por venta                        25,650,000
Efectivo producto de la disposición de subsidiaria  (2,337,222)
Entrada de efectivo, neto                          23,312,778

(31) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables
Las principales leyes aplicables en la República de Panamá se describen a continuación:

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

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

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

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

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

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

De igual forma el Banco deberá crear una reserva en la cuenta de patrimonio, mediante la apropiación en el siguiente orden de: a) sus utilidades no distribuidas; b) utilidades del periodo, 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.

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

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 prudentiales mencionadas en el Acuerdo.

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

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

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

<table>
<thead>
<tr>
<th>2015</th>
<th>Acuerdo 4-2013</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Vigente</td>
<td>Moroso</td>
</tr>
<tr>
<td>Préstamos corporativos</td>
<td>521,027,811</td>
</tr>
<tr>
<td>Préstamos al consumidor</td>
<td>590,553,568</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total</strong></td>
<td><strong>1,111,581,379</strong></td>
</tr>
</tbody>
</table>
(31) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2014</th>
<th>Acuerdo 4-2013</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>Vigente</td>
<td>Moroso</td>
</tr>
<tr>
<td>Préstamos corporativos</td>
<td>418,919,410</td>
<td>852,691</td>
</tr>
<tr>
<td>Préstamos al consumidor</td>
<td>539,112,010</td>
<td>5,167,608</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros préstamos</td>
<td>105,075</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>958,136,495</td>
<td>6,020,299</td>
</tr>
</tbody>
</table>


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

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

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

La provisión dinámica es una partida patrimonial que aumenta o disminuye con asignaciones de o hacia las utilidades retenidas. El saldo acreedor de esta provisión dinámica forma parte del capital regulatorio pero no sustituye ni compensa los requerimientos de adecuación de capital establecidos por la Superintendencia.
**Anexo 1**

**Grupo Mundial Tenedora, S. A. y Subsidiarias**

(Panamá, República de Panamá)

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

Al 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

### Activos

<table>
<thead>
<tr>
<th>Grupo Mundial Tenedora, S. A.</th>
<th>Banco Panameño de la Vivienda, S. A. y subsidiarias</th>
<th>Inmobiliaria GMT, S. A.</th>
<th>Mundial Servicios Financieros, S. A.</th>
<th>Mundial Inversiones, S. A.</th>
<th>Subtotal</th>
<th>Eliminaciones</th>
<th>Total Consolidado</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Efectivo y efectos de caja</td>
<td>200</td>
<td>8,521,078</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>8,521,478</td>
<td>0</td>
<td>8,521,478</td>
</tr>
<tr>
<td>Depósitos en bancos:</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>A la vista</td>
<td>1,394,254</td>
<td>58,546,024</td>
<td>354,631</td>
<td>46,780</td>
<td>1,479</td>
<td>60,343,168</td>
<td>(1,435,675)</td>
</tr>
<tr>
<td>A plazo</td>
<td>0</td>
<td>82,501,736</td>
<td>0</td>
<td>275,466</td>
<td>0</td>
<td>82,777,202</td>
<td>(275,466)</td>
</tr>
<tr>
<td>Total de depósitos en bancos</td>
<td>1,394,254</td>
<td>141,047,760</td>
<td>354,631</td>
<td>732,246</td>
<td>1,479</td>
<td>143,120,370</td>
<td>(1,711,141)</td>
</tr>
<tr>
<td>Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos</td>
<td>1,394,254</td>
<td>141,047,760</td>
<td>354,631</td>
<td>732,246</td>
<td>1,479</td>
<td>143,120,370</td>
<td>(1,711,141)</td>
</tr>
<tr>
<td>Valores disponibles para la venta</td>
<td>4,476,215</td>
<td>324,185,690</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>1,935,971</td>
<td>330,597,876</td>
<td>(1,951,000)</td>
</tr>
<tr>
<td>Préstamos:</td>
<td>0</td>
<td>1,130,719,766</td>
<td>0</td>
<td>7,843,889</td>
<td>0</td>
<td>1,138,563,655</td>
<td>(7,377,624)</td>
</tr>
<tr>
<td>Menos:</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td>(7,377,624)</td>
</tr>
<tr>
<td>Reserva para pérdidas en préstamos</td>
<td>0</td>
<td>(7,367,921)</td>
<td>0</td>
<td>(5,199,140)</td>
<td>0</td>
<td>(12,567,061)</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Intereses y comisiones descontados no devengados</td>
<td>0</td>
<td>(1,109,384)</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>(1,109,384)</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Préstamos, neto</td>
<td>0</td>
<td>1,122,242,461</td>
<td>0</td>
<td>2,664,749</td>
<td>0</td>
<td>1,124,887,210</td>
<td>(7,377,624)</td>
</tr>
<tr>
<td>Inversiones en subsidiarias</td>
<td>81,096,358</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>81,096,358</td>
<td>81,096,358</td>
</tr>
<tr>
<td>Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto</td>
<td>0</td>
<td>42,425,020</td>
<td>30,450</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>42,455,470</td>
<td>(3,030,101)</td>
</tr>
<tr>
<td>Propiedad de inversión</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>13,869,500</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>13,869,500</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Activos varios:</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Intereses acumulados por cobrar</td>
<td>0</td>
<td>8,092,284</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>22,771</td>
<td>8,115,055</td>
<td>(251,760)</td>
</tr>
<tr>
<td>Impuesto diferido activo</td>
<td>0</td>
<td>2,451,574</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>2,451,574</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Otras cuentas por cobrar</td>
<td>820,124</td>
<td>13,197,550</td>
<td>2,496,329</td>
<td>34,630</td>
<td>0</td>
<td>16,548,633</td>
<td>(4,902,441)</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros activos</td>
<td>18,112</td>
<td>48,954,293</td>
<td>64,917</td>
<td>267,575</td>
<td>0</td>
<td>49,304,897</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Total de activos varios</td>
<td>838,236</td>
<td>72,695,701</td>
<td>2,561,246</td>
<td>302,205</td>
<td>22,771</td>
<td>76,420,159</td>
<td>(5,154,201)</td>
</tr>
<tr>
<td>Total de activos</td>
<td>87,807,263</td>
<td>1,711,117,710</td>
<td>16,816,027</td>
<td>3,269,200</td>
<td>1,960,221</td>
<td>1,820,970,421</td>
<td>(100,322,452)</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.
<table>
<thead>
<tr>
<th>Pasivos y Patrimonio:</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>Pasivos:</strong></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Depósitos locales:</strong></td>
</tr>
<tr>
<td>A la vista</td>
</tr>
<tr>
<td>Ahorros</td>
</tr>
<tr>
<td>A plazo fijo</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total de depósitos</strong></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Depósitos extranjeros:</strong></td>
</tr>
<tr>
<td>A la vista</td>
</tr>
<tr>
<td>Ahorros</td>
</tr>
<tr>
<td>A plazo fijo</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total de depósitos</strong></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total de pasivos</strong></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Financiamientos recibidos</strong></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Bono por pagar</strong></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Valores comerciales negociables</strong></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Intereses acumulados por pagar</strong></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Impuesto sobre la renta por pagar</strong></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Impuesto diferido pasivo</strong></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Otros pasivos</strong></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total de pasivos</strong></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Patrimonio:</strong></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Acciones comunes</strong></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Capital pagado en exceso</strong></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Acciones preferidas</strong></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Acciones en tesorería</strong></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Reservas</strong></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Utilidades no distribuidas</strong></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total de patrimonio</strong></td>
</tr>
</tbody>
</table>

| Total de pasivos y patrimonio | 87,807,263 | 1,711,117,710 | 16,816,027 | 3,259,200 | 1,960,221 | 1,820,970,421 | (100,322,425) | 1,720,647,996 |

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

<table>
<thead>
<tr>
<th>Grupo Mundial Tenedora, S. A.</th>
<th>Banco Panameño de la Vivienda, S. A. y subsidiarias</th>
<th>Inmobiliaria GMT, S. A. y subsidiaria</th>
<th>Mundial Servicios Financieros, S. A.</th>
<th>Mundial Inversiones, S. A.</th>
<th>Subtotal</th>
<th>Eliminaciones</th>
<th>Total Consolidado</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>Operaciones continuadas:</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Ingresos por intereses y comisiones:</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Préstamos</td>
<td>0</td>
<td>65,761,449</td>
<td>0</td>
<td>1,542</td>
<td>0</td>
<td>65,762,991</td>
<td>(322,347)</td>
</tr>
<tr>
<td>Depósitos en bancos</td>
<td>34,785</td>
<td>125,366</td>
<td>2,536</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>162,887</td>
<td>(34,785)</td>
</tr>
<tr>
<td>Inversión en valores</td>
<td>0</td>
<td>14,610,690</td>
<td>0</td>
<td>141,952</td>
<td>14,752,632</td>
<td>0</td>
<td>14,752,632</td>
</tr>
<tr>
<td>Comisiones sobre préstamos</td>
<td>0</td>
<td>4,113,452</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>4,113,452</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total de ingresos por intereses y comisiones</strong></td>
<td>34,785</td>
<td>86,410,547</td>
<td>2,536</td>
<td>1,542</td>
<td>141,952</td>
<td>84,791,762</td>
<td>(357,132)</td>
</tr>
<tr>
<td>Gastos por intereses:</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Depósitos</td>
<td>0</td>
<td>34,953,315</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>34,953,315</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Financiamientos recibidos</td>
<td>152,996</td>
<td>3,388,784</td>
<td>880,083</td>
<td>0</td>
<td>2,870</td>
<td>4,424,733</td>
<td>(322,347)</td>
</tr>
<tr>
<td>Bonos</td>
<td>0</td>
<td>3,887,103</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>3,887,103</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Valores comerciales negociables (VCN’s)</td>
<td>0</td>
<td>2,749,182</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>2,749,182</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total de gastos por intereses</strong></td>
<td>152,996</td>
<td>44,978,384</td>
<td>880,083</td>
<td>2,870</td>
<td>46,014,333</td>
<td>0</td>
<td>45,657,201</td>
</tr>
<tr>
<td>Ingreso neto por intereses y comisiones</td>
<td>(118,211)</td>
<td>39,632,563</td>
<td>(877,547)</td>
<td>1,542</td>
<td>139,082</td>
<td>38,777,429</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Provisión para pérdidas en préstamos</td>
<td>0</td>
<td>905,087</td>
<td>0</td>
<td>(334,163)</td>
<td>0</td>
<td>571,124</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>(Reversión) provisión para pérdidas en inversiones</td>
<td>(52,899)</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>(32,500)</td>
<td>(63,485)</td>
<td>(148,884)</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>(Reversión) provisión para pérdidas en cuentas por cobrar</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>(125,421)</td>
<td>0</td>
<td>(125,421)</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Ingreso neto por intereses y comisiones después de provisiones</strong></td>
<td>(65,312)</td>
<td>38,727,276</td>
<td>(877,547)</td>
<td>493,626</td>
<td>202,567</td>
<td>38,480,610</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros ingresos (gastos):</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Ganancia en instrumentos financieros, neta</td>
<td>5,369,735</td>
<td>2,906,467</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>84,769</td>
<td>8,360,971</td>
<td>(5,460,707)</td>
</tr>
<tr>
<td>Cambio en el valor razonable de la propiedad de inversión</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>(165,500)</td>
<td>0</td>
<td>(165,500)</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Pérdida en venta de propiedad de inversión, neta</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>(255,000)</td>
<td>0</td>
<td>(255,000)</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Comisiones otras</td>
<td>0</td>
<td>7,024,400</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>7,024,400</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros ingresos</td>
<td>0</td>
<td>1,004,585</td>
<td>1,183,284</td>
<td>87,333</td>
<td>2,275,202</td>
<td>0</td>
<td>2,275,202</td>
</tr>
<tr>
<td>Gastos por comisiones y otros gastos</td>
<td>0</td>
<td>(1,226,597)</td>
<td>(222,734)</td>
<td>0</td>
<td>(194)</td>
<td>(1,449,525)</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Otros ingresos, neto</strong></td>
<td>5,369,735</td>
<td>9,708,855</td>
<td>540,050</td>
<td>87,333</td>
<td>84,575</td>
<td>15,790,548</td>
<td>(5,460,707)</td>
</tr>
<tr>
<td>Gastos generales y administrativos:</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Salarios y otros gastos de personal</td>
<td>0</td>
<td>14,840,090</td>
<td>347,364</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>15,187,454</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Depreciación</td>
<td>0</td>
<td>2,661,109</td>
<td>16,153</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>2,677,262</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros gastos</td>
<td>307,752</td>
<td>11,440,447</td>
<td>769,471</td>
<td>287,242</td>
<td>33,981</td>
<td>12,838,893</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total de gastos generales y administrativos</strong></td>
<td>307,752</td>
<td>28,941,646</td>
<td>1,132,988</td>
<td>287,242</td>
<td>33,981</td>
<td>30,703,609</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Utilidad antes de impuesto sobre la renta</td>
<td>4,996,671</td>
<td>19,494,485</td>
<td>(1,470,485)</td>
<td>293,717</td>
<td>253,161</td>
<td>23,567,549</td>
<td>(5,460,707)</td>
</tr>
<tr>
<td>Impuesto sobre la renta</td>
<td>0</td>
<td>(2,476,241)</td>
<td>256,250</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>(2,219,991)</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Utilidad neta</strong></td>
<td>4,996,671</td>
<td>17,018,244</td>
<td>(1,214,235)</td>
<td>293,717</td>
<td>253,161</td>
<td>21,347,558</td>
<td>(5,460,707)</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.