REPÚBLICA DE PANAMÁ
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
FORMULARIO IN - T
INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL

GRUPO MUNDIAL

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

TRIMESTRE TERMINADO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019

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

(ACCIONES COMUNES SIN VALOR NOMINAL)

(Actualización al acuerdo 8-2018 de 19 de diciembre de 2018)

VALORES QUE HA REGISTRADO:
ACCIONES COMUNES SIN VALOR NOMINAL

TELÉFONO Y FAX:
DIRECCION: (507) 306-2174 / (507) 301-0472
Edificio PH GMT, Piso 5to, Ave. La Rotonda y Boulevard,
Costa del Este, Parque Lefèvre, Ciudad de Panamá,
Panamá. Rep. de Panamá

CONTACTO:
Karina López
Asistente Presidencia Ejecutiva y
Relación con los accionistas
karina.lopez@grupomundial.com
www.grupomundial.com

CORREO ELECTRONICO:
SITIO WEB:
INDICE

I PARTE
ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y OPERATIVOS
   A. Liquidez Pag. 3
   B. Recursos de Capital Pag. 3
   C. Resultados de operaciones Pag. 4
   D. Análisis de perspectivas pag. 5
   E. Hechos relevantes pag. 5

II PARTE
RESUMEN FINANCIERO

PRESENTACIÓN APLICABLE A EMISORES DEL SECTOR COMERCIAL INDUSTRIAL:
   ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS (Resumido) Pag. 6
   ESTADO DE SITUACION CONSOLIDADO (Resumido) Pag. 6

III PARTE

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (ver Anexos) Pag. 7

IV PARTE

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

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y OPERATIVOS

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

A. LIQUIDEZ

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

La liquidez de Grupo Mundial Tenedora, S.A. y Subsidiarias está basada en las normativas vigentes dependiendo de la naturaleza de cada una de las empresas que la conforman, por tal razón al 30 de septiembre de 2019, la empresa contaba con efectivo por la suma B/ 974,682 para hacerle frente a sus obligaciones y con Inversiones netas por el monto de B/ 29,011,644.

Las cifras consolidadas reflejan un total de activos de B/ 64,279,692 y un total de patrimonio de B/ 52,171,104; el cual refleja una disminución en relación al cierre del periodo terminado en diciembre de 2018.

B. RECURSOS DE CAPITAL

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

<table>
<thead>
<tr>
<th>Patrimonio Consolidado</th>
<th>Interino</th>
<th>Auditado</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Grupo Mundial Tenedora, S.A. y Subsidiarias (B/.)</td>
<td>30/09/2019</td>
<td>31/12/2018</td>
</tr>
<tr>
<td>Acciones comunes</td>
<td>78,302,123</td>
<td>78,302,123</td>
</tr>
<tr>
<td>Acciones en tesorería</td>
<td>(3,813,803)</td>
<td>(3,780,134)</td>
</tr>
<tr>
<td>Utilidades no distribuidas</td>
<td>(22,317,216)</td>
<td>(21,314,791)</td>
</tr>
<tr>
<td>Total Patrimonio Neto</td>
<td>52,171,104</td>
<td>53,207,198</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Al 30 de septiembre de 2019, el Patrimonio total de Grupo Mundial Tenedora, S.A. y Subsidiarias reflejó un monto total de B/ 52,171,104 lo cual representa una disminución neta de B/ (1,036,094), sobre el Patrimonio al cierre de Diciembre 2018.

La política de Grupo Mundial Tenedora, S.A. es mantener un capital sólido, para salvaguardar a futuro el desarrollo de los negocios e inversiones con niveles apropiados en el retorno del capital de los accionistas.
C. RESULTADOS DE OPERACIONES
El Estado Consolidado de Resultados de Grupo Mundial Tenedora, S.A. y subsidiarias que se presenta a continuación comprende los nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2019 y al 30 de septiembre 2018:

**GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**
(Panamá, República de Panamá)
**Estado Consolidado de Resultados**
Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2019
(Cifras en Balboas)

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2019</th>
<th>2018</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>Ingreso por intereses:</strong></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Préstamos</td>
<td>811</td>
<td>26,611</td>
</tr>
<tr>
<td>Depósitos en bancos</td>
<td>10,104</td>
<td>12,732</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total de ingresos por intereses y comisiones</strong></td>
<td>10,915</td>
<td>39,343</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Gastos por intereses:</strong></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Financiamientos recibidos</td>
<td>434,232</td>
<td>782,366</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total de gastos por intereses</strong></td>
<td>434,232</td>
<td>782,366</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Ingreso neto por intereses</strong></td>
<td>(423,317)</td>
<td>(743,023)</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros ingresos (gastos):</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Cambio en el valor razonable de activos financieros medidos A VRCR</td>
<td>(805,879)</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Cambio en el valor razonable de acciones de capital de depósito plica</td>
<td>(123,974)</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Pérdida en venta de activos financieros medidos a VRCR</td>
<td>(227,142)</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Ajuste en precio de compra/venta BPV</td>
<td>(2,600,891)</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Ganancia en instrumentos financieros derivados</td>
<td>1,808,918</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Cambio en el valor razonable de la propiedad de inversión</td>
<td>0</td>
<td>(749,997)</td>
</tr>
<tr>
<td>Dividendos recibidos</td>
<td>952,784</td>
<td>12,224</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros ingresos</td>
<td>981,998</td>
<td>702,006</td>
</tr>
<tr>
<td>Gastos por comisiones y otros gastos</td>
<td>(52,398)</td>
<td>(570)</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total de otros ingresos, neto</strong></td>
<td>(66,584)</td>
<td>(36,337)</td>
</tr>
<tr>
<td>Salarios y otros gastos de personal</td>
<td>69,388</td>
<td>318,816</td>
</tr>
<tr>
<td>Depreciación</td>
<td>0</td>
<td>275</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros gastos</td>
<td>457,836</td>
<td>1,200,777</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total gastos generales y administrativos</strong></td>
<td>527,224</td>
<td>1,519,868</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>(Pérdida) neta en operaciones continuadas</strong></td>
<td>(1,017,125)</td>
<td>(2,299,228)</td>
</tr>
<tr>
<td>Impuesto diferido</td>
<td>14,700</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Utilidades en operaciones continuadas</td>
<td>(1,002,425)</td>
<td>(2,299,228)</td>
</tr>
<tr>
<td>Utilidad en operaciones descontinuadas</td>
<td>0</td>
<td>9,312,572</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>(Pérdida) Utilidad neta</strong></td>
<td>(1,002,425)</td>
<td>7,013,344</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>(Pérdida) Utilidad por acción</strong></td>
<td>(0.05)</td>
<td>0.30</td>
</tr>
</tbody>
</table>
D. Análisis de Perspectivas

Sancionan Ley de intereses preferenciales, Laurentino Cortizo dio el visto bueno a la ley que previamente había sido aprobada por la Asamblea, la cual contempla beneficios en las tasas de interés para la compra de viviendas por un valor de hasta $180 mil. La ley sancionada por el Ejecutivo, establece que para la compra de viviendas por un valor de entre $120 mil y $150 mil, el gobierno asumirá el 2% del interés bancario, y en el caso de los inmuebles que estén entre $150 mil y $180 mil, la exoneración será de 1,5%. La nueva Ley busca impactar positivamente la economía y mejorar la generación de empleos en un sector que representa el 30% del Producto Interno Bruto (PIB).

A julio de 2019 la cartera crediticia de los bancos del sistema nacional sumaba $54.328 millones, 2% más que lo reportado en igual mes de 2018, alza que es explicada por los préstamos hipotecarios y personales. El crédito doméstico total aumentó en 2% si se compara con similar período del año 2018. Los sectores que impulsan este mayor crecimiento en valor absoluto están asociados a los productos de banca de personas, especialmente en los sectores hipotecario (5,2%) y de préstamos personales (5,6%), informó la Superintendencia de Bancos de Panamá.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) rebajó nuevamente su estimación de crecimiento de Panamá para este año en un clima mundial de ralentización de las economías. El organismo prevé que Panamá crecerá este año un 4,3%, un ritmo inferior al 5% proyectado el pasado mes de julio y al 6% que se esperaba a comienzos de año. En una visita oficial al país, el organismo constató que el desempeño de la economía sería inferior al previsto originalmente. "Aunque Panamá permanece entre las economías más dinámicas de América Latina, la recuperación económica ha sido más lenta de lo anticipado", señaló la entidad en su sede en Washington, mencionando la construcción y los servicios como algunos de los sectores afectados.

Para este año, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal) mantiene sus perspectivas de crecimiento económico para Panamá en 4,9%, en su última revisión del Estudio Económico 2019. Pero además ubica a este país como la economía más dinámica de Centroamérica, por encima de Costa Rica, Nicaragua, El Salvador, Honduras, Guatemala y Belice.

E. Hechos relevantes

No hubo Hechos Relevantes durante el tercer trimestre 2019.
II PARTE  
RESUMEN FINANCIERO

A continuación, los Resultados y Estado de Situación Consolidados de Grupo Mundial Tenedora, S.A. y Subsidiarias para los cierres trimestrales de Septiembre 2019, Junio 2019, Marzo 2019 y Diciembre 2018:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Ingresos de Intereses Comisones y Otros</td>
<td>1,832,919</td>
<td>(1,986,258)</td>
<td>97,670</td>
<td>9,774,025</td>
</tr>
<tr>
<td>Gastos por Intereses</td>
<td>199,958</td>
<td>113,234</td>
<td>121,040</td>
<td>140,593</td>
</tr>
<tr>
<td>Gastos de Operación y Otros Netos</td>
<td>101,258</td>
<td>182,375</td>
<td>243,591</td>
<td>215,441</td>
</tr>
<tr>
<td>Reservas</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>2,035,503</td>
</tr>
<tr>
<td>Impuestos</td>
<td>0</td>
<td>(14,700)</td>
<td>0</td>
<td>(69,125)</td>
</tr>
<tr>
<td>Operaciones descontinuadas</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>67,156,525</td>
</tr>
<tr>
<td>Utilidad ó Pérdida Neta</td>
<td>1,531,703</td>
<td>(2,267,167)</td>
<td>(266,961)</td>
<td>74,608,138</td>
</tr>
<tr>
<td>Acciones Emitidas</td>
<td>19,312,169</td>
<td>19,312,169</td>
<td>19,312,169</td>
<td>19,312,169</td>
</tr>
<tr>
<td>Acciones en Circulación</td>
<td>19,020,154</td>
<td>19,048,212</td>
<td>19,048,212</td>
<td>19,048,212</td>
</tr>
<tr>
<td>Utilidad por Acción (del Periodo)</td>
<td>0.08</td>
<td>(0.12)</td>
<td>(0.01)</td>
<td>3.39</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Efectivo e Inversiones</td>
<td>29,986,726</td>
<td>28,993,960</td>
<td>30,137,832</td>
<td>30,485,370</td>
</tr>
<tr>
<td>Cartera de préstamos</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>611,619</td>
</tr>
<tr>
<td>Total de Activos</td>
<td>64,279,692</td>
<td>62,970,280</td>
<td>66,361,926</td>
<td>70,156,161</td>
</tr>
<tr>
<td>Total de Pasivos</td>
<td>12,108,588</td>
<td>12,297,210</td>
<td>13,421,689</td>
<td>16,948,963</td>
</tr>
<tr>
<td>Patrimonio Total Neto</td>
<td>52,171,104</td>
<td>50,673,070</td>
<td>52,940,237</td>
<td>53,207,198</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Dividendo - Acción Común (por periodo)</td>
<td>0.00</td>
<td>0.00</td>
<td>0.00</td>
<td>0.10</td>
</tr>
<tr>
<td>Pasivo / Patrimonio</td>
<td>0.23</td>
<td>0.24</td>
<td>0.25</td>
<td>0.32</td>
</tr>
<tr>
<td>Activos / Patrimonio</td>
<td>1.23</td>
<td>1.24</td>
<td>1.25</td>
<td>1.32</td>
</tr>
<tr>
<td>Gto. Operación / Ingresos Totales (%)</td>
<td>5.52%</td>
<td>-9.20%</td>
<td>2.49%</td>
<td>-13.40%</td>
</tr>
</tbody>
</table>
III PARTE

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Se Anexan los Estados Financieros Consolidados correspondiente al período terminado al 30 de Septiembre de 2019; dichos Estados Financieros son interinos y se presentan en todos sus aspectos de importancia de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

IV PARTE

DIVULGACIÓN

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

Fará de Internet: www.grupomundial.com

Fecha de divulgación: 25 de Noviembre de 2019.
Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general.

Fernando Lewis Navarro
Presidente Ejecutivo
Grupo Mundial Tenedora, S.A.
INFORME DE COMPILACIÓN DE INFORMACIÓN FINANCIERA TRIMESTRAL

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

En base a la información suministrada por la administración, he compilado, de acuerdo con las Normas Internacionales relacionadas, el estado consolidado de situación financiera adjunto de Grupo Mundial Tenedora, S. A. y Subsidiarias (el Grupo) al 30 de Septiembre de 2019, y los respectivos estados consolidados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y flujos de efectivo por el período de nueve meses terminados en esa fecha.

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

Carlos J. Rodríguez
C.P.A. 688-2007

25 de noviembre de 2019
Panamá, República de Panamá
GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A.
Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros Consolidados
e Información de Consolidación

30 de septiembre de 2019
Índice del Contenido

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

Anexo

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

Anexo de Consolidación - Información sobre el
Estado Consolidado de Resultados. .......................... 2
## GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

### Estado Consolidado de Situación Financiera

Al 30 de septiembre de 2019

(Cifras en Balboas)

<table>
<thead>
<tr>
<th>Activos</th>
<th>Septiembre 2019</th>
<th>Diciembre 2018</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>(No Auditado)</td>
<td>(Auditado)</td>
</tr>
<tr>
<td>Efectivo y efectos de caja</td>
<td>400</td>
<td>400</td>
</tr>
<tr>
<td>Depósitos en bancos:</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>A la vista locales</td>
<td>974,282</td>
<td>667,447</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total de depósitos en bancos</strong></td>
<td><strong>974,282</strong></td>
<td><strong>667,447</strong></td>
</tr>
<tr>
<td>Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos</td>
<td>9</td>
<td>974,682</td>
</tr>
<tr>
<td>Inversiones a valor razonable con cambios en resultados</td>
<td>10, 20</td>
<td>29,011,644</td>
</tr>
<tr>
<td>Préstamos a valor razonable con cambios en resultados</td>
<td>20</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Mobiliario y equipo, neto</td>
<td>11</td>
<td>8,112</td>
</tr>
<tr>
<td>Propiedades de inversión</td>
<td>12</td>
<td>12,200,000</td>
</tr>
<tr>
<td>Activos varios:</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Otras cuentas por cobrar</td>
<td>258,992</td>
<td>3,431,055</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros</td>
<td>13</td>
<td>21,826,262</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total de activos varios</strong></td>
<td><strong>22,085,254</strong></td>
<td><strong>26,851,060</strong></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total de activos</strong></td>
<td><strong>64,279,692</strong></td>
<td><strong>70,156,161</strong></td>
</tr>
</tbody>
</table>

### Pasivo y patrimonio

| | Septiembre 2019 | Diciembre 2018 |
| | (No Auditado) | (Auditado) |
| Financiamientos recibidos | 14 | 11,145,953 | 9,167,486 |
| Intereses acumulados por pagar | | 0 | 19,794 |
| Impuesto diferido pasivo | | 771,886 | 786,586 |
| Otros pasivos | 15 | 190,749 | 6,975,097 |
| **Total de pasivos** | | **12,108,588** | **16,948,963** |

### Patrimonio:

| | Septiembre 2019 | Diciembre 2018 |
| | (No Auditado) | (Auditado) |
| Acciones comunes | 16 | 78,302,123 | 78,302,123 |
| Acciones en tesorería | | (3,813,803) | (3,780,134) |
| Utilidades no distribuidas | | (22,317,216) | (21,314,791) |
| **Total de patrimonio** | | **52,171,104** | **53,207,198** |

### Compromisos y contingencias

| | Septiembre 2019 |
| | (No Auditado) |

**Total de pasivos y patrimonio**

| | Septiembre 2019 | Diciembre 2018 |
| | (No Auditado) | (Auditado) |
| | | **64,279,692** | **70,156,161** |

*El estado consolidado de situación financiera debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros consolidados.*
**GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Estado Consolidado de Resultados**

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2019  
(Cifras en Balboas)

<table>
<thead>
<tr>
<th>Ingreso por intereses:</th>
<th>Nota</th>
<th>2019</th>
<th>2018</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Ingresos por intereses:</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Préstamos</td>
<td>811</td>
<td>26,611</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Depósitos en bancos</td>
<td>10,104</td>
<td>12,732</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total de ingresos por intereses</strong></td>
<td></td>
<td><strong>10,915</strong></td>
<td><strong>39,343</strong></td>
</tr>
</tbody>
</table>

| Gastos por intereses: |     |          |          |
| Financiamientos recibidos | 434,232 | 782,366  |          |
| **Total de gastos por intereses** | | **434,232** | **782,366** |

| Ingreso neto por intereses |      | (423,317) | (743,023) |

| Otros ingresos (gastos): |     |          |          |
| Cambio en el valor razonable de activos financieros medidos a VR CR | 10  | (805,879) | 0        |
| Cambio en el valor razonable de acciones de capital de depósito plíc a | (123,974) | 0        |
| Pérdida en venta de activos financieros medidos a VR CR | (227,142) | 0        |
| Ajuste en precio de compra/venta BPV | (2,600,891) | 0        |
| Ganancia en instrumentos financieros derivados | 13  | 1,808,918 | 0        |
| Cambio en el valor razonable de la propiedad de inversión | 0    | (749,997) |          |
| Dividendos recibidos | 952,784 | 12,224   |          |
| Otros ingresos | 981,998 | 702,006  |          |
| Gastos por comisiones y otros gastos | (52,398) | (570)    |          |
| **Total de otros ingresos, neto** | (66,564) | (36,337) |          |

| Gastos generales y administrativos: |     |          |          |
| Salarios y otros gastos de personal | 7   | 69,388   | 318,816  |
| Depreciación | 11  | 0        | 275      |
| Otros gastos | 7   | 457,836  | 1,200,777|
| **Total gastos generales y administrativos** | | **527,224** | **1,519,566** |

| (Pérdida) neta en operaciones continuadas |     | (1,017,125) | (2,299,228) |
| Impuesto cierdo | 14,700 | 0        |
| Pérdida en operaciones continuadas | (1,002,425) | (2,299,228) |
| Utilidad en operaciones descontinuadas | 21  | 0        | 9,312,572  |

| (Pérdida) Utilidad neta |     | (1,002,425) | 7,013,344 |

| (Pérdida) Utilidad por acción | 8   | (0.05)    | 0.27      |

El estado consolidado de resultados debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros consolidados.
GRUPO MUNDIAL TENERORA, S.A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Utilidades Integrales

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2019

(Cifras en Balboas)

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2019</th>
<th>2018</th>
<th>Nota</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>(Pérdida) utilidad neta</td>
<td>(1,002,425)</td>
<td>7,013,344</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

Otras utilidades (pérdidas) integrales

Partidas que se o pueden ser reclasificadas al estado consolidado de resultados:

Reserva de valor razonable:
- Cambio neto en la valuación de valores disponibles para la venta
- Ganancia netta en valores disponibles para la venta transferida a resultados

Total de otras (pérdidas) utilidades integrales, neto

Total de (pérdidas) utilidades integrales

(1,002,425)  4,799,203
### GRUPO MUNDIAL TENERDORA, S. A. y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2019

(Cifras en Balboas)

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Reservas de patrimonio</th>
<th>Reservas regulatorias</th>
<th>Total</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>Acciones comunes</td>
<td>Acciones preferidas</td>
<td>Acciones en tesorería</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Saldo al 31 de diciembre de 2017</strong></td>
<td>77,302,123</td>
<td>35,353,792</td>
<td>(3,780,134)</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Inmovilizado en acciones NIF 9 el 1 de enero de 2018 (No Auditado)</strong></td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Balance al 1 de enero de 2018</strong></td>
<td>77,302,123</td>
<td>35,353,792</td>
<td>(3,780,134)</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Utilidad neta, septiembre de 2018</strong></td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Otras pérdidas integrales</strong></td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Reservas de valor razonable</strong></td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Ganancia neta en valores disponibles para la venta</strong></td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total de utilidades (pérdida) integrales</strong></td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total de utilidades integrales</strong></td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Reservas del patrimonio</th>
<th>Total</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>Transacciones con los propietarios del Grupo</strong></td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Dividendos declarados - acciones comunes</strong></td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Impuesto sobre dividendos declarados</strong></td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total de transacciones con los propietarios del Grupo</strong></td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Reservas del patrimonio</th>
<th>Total</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>Otras transacciones del patrimonio:</strong></td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Reserva regulatorias</strong></td>
<td>(75,669)</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total de otras transacciones del patrimonio</strong></td>
<td>(75,669)</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Reservas del patrimonio</th>
<th>Total</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>Saldo al 30 de septiembre de 2018 (No Auditado)</strong></td>
<td>77,227,123</td>
<td>35,353,792</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Reservas del patrimonio</th>
<th>Total</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>Saldo al 31 de diciembre de 2018 (Auditado)</strong></td>
<td>78,302,123</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Reservas del patrimonio</th>
<th>Total</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>Pérdida neta, septiembre 2019</strong></td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Reservas del patrimonio</th>
<th>Total</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>Transacciones con los propietarios del Grupo:</strong></td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Recupera de acciones comunes</strong></td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total de transacciones con los propietarios del Grupo</strong></td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Reservas del patrimonio</th>
<th>Total</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>Saldo al 30 de septiembre de 2019 (No Auditado)</strong></td>
<td>78,302,123</td>
<td>0</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.
## GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

### Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2019
(Cifras en Balboas)

### Flujos de efectivo de las actividades de operación:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Nota</th>
<th>2019</th>
<th>2018</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>(1,002,425)</td>
<td>7,013,344</td>
</tr>
<tr>
<td>Ajustes por:</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Gasto (Ingreso) neto por intereses y comisiones</td>
<td>423,317</td>
<td>743,023</td>
</tr>
<tr>
<td>Ingresos por dividendos de valores a valor razonable con cambios resultados</td>
<td>(952,784)</td>
<td>(12,224)</td>
</tr>
<tr>
<td>Cambio en valor razonable de la propiedad de inversión</td>
<td>0</td>
<td>749,997</td>
</tr>
<tr>
<td>Cambio en valor razonable de activos financieros medidos a VRPR</td>
<td>929,853</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Pérdida de activos financieros medidos a VRPR</td>
<td>227,142</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Ajuste en precio de compra/venta BPV</td>
<td>2,600,691</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Ganancia en instrumentos financieros derivados</td>
<td>(1,808,918)</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Ingreso de impuesto sobre la renta diferido</td>
<td>(14,700)</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Depreciación</td>
<td>0</td>
<td>275</td>
</tr>
<tr>
<td>Provisión para act. mant. para la venta</td>
<td>0</td>
<td>(446,559)</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### Cambios en activos y pasivos de operación:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2019</th>
<th>2018</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Préstamos</td>
<td>384,477</td>
<td>565,252</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros activos</td>
<td>6,450,750</td>
<td>544,131</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros pasivos</td>
<td>(9,385,239)</td>
<td>718,726</td>
</tr>
<tr>
<td>Intereses recibidos</td>
<td>10,915</td>
<td>30,343</td>
</tr>
<tr>
<td>Intereses pagados</td>
<td>(454,026)</td>
<td>(1,041,119)</td>
</tr>
<tr>
<td>Dividendos recibidos</td>
<td>952,784</td>
<td>6,180,006</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### Efectivo neto de las actividades de operación

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2019</th>
<th>2018</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>(1,637,963)</td>
<td>15,054,195</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### Flujos de efectivo de las actividades de inversión:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2019</th>
<th>2018</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Disposición de subsidiaria, neto de efectivo dispuesto</td>
<td>21</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### Efectivo neto de las actividades de inversión

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2019</th>
<th>2018</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>0</td>
<td>(9,312,572)</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2019</th>
<th>2018</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Financiamientos recibidos</td>
<td>14</td>
<td>5,500,000</td>
</tr>
<tr>
<td>Pagos de financiamientos recibidos</td>
<td>14</td>
<td>(3,521,533)</td>
</tr>
<tr>
<td>Recompra de acciones comunes</td>
<td>(33,669)</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Dividendos pagados - acciones preferidas</td>
<td>0</td>
<td>(1,950,841)</td>
</tr>
<tr>
<td>Dividendos pagados - acciones comunes</td>
<td>0</td>
<td>(3,812,351)</td>
</tr>
<tr>
<td>Impuesto de dividendos</td>
<td>0</td>
<td>(30)</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### Efectivo neto de las actividades de financiamiento

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2019</th>
<th>2018</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>1,944,738</td>
<td>(6,284,323)</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### Aumento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2019</th>
<th>2018</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>306,835</td>
<td>(522,697)</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2019</th>
<th>2018</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>667,847</td>
<td>1,459,794</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2019</th>
<th>2018</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>974,682</td>
<td>937,097</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.
(1) Información General
Grupo Mundial Tenedora, S. A. y subsidiarias, referido colectivamente como el “Grupo”, fue constituido de conformidad con las leyes de la República de Panamá, cuya actividad principal es ser una compañía tenedora de acciones de capital.

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

<table>
<thead>
<tr>
<th>Actividad</th>
<th>Porcentaje de propiedad</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Inmobiliaria GMT, S. A.</td>
<td>100.00% 100.00%</td>
</tr>
<tr>
<td>Mondial Servicios Financieros, S. A.</td>
<td>100.00% 100.00%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

(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.

(b) Base de Medición
Estos estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por los siguientes rubros:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Rubro</th>
<th>Base de Medición</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Valores a valor razonable con cambios en resultados</td>
<td>Valor razonable</td>
</tr>
<tr>
<td>Propiedades de inversión</td>
<td>Valor razonable</td>
</tr>
</tbody>
</table>

(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 consistente
temente por el Grupo a todos los periodos presentados en estos estados financieros consolidados.

(a) Base de Consolidación
   (a.1) 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 procedente de su involucramiento en la
participada.

(a.2) Transacciones Eliminadas en la Consolidación
La totalidad de los activos y pasivos, patrimonio, ingresos, gastos y flujos de efectivo
relacionados con transacciones entre las entidades del Grupo se eliminan al
preparar los estados financieros consolidados.

(a.3) 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
de periodo cualquier ganancia o pérdida que resulte de la pérdida de control. Si el
Grupo retiene alguna participación en la subsidiaria anterior, ésta será reconocida
da 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
continue.
(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

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

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

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

(c) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

(d) Inversiones en valores

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

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

La clasificación y medición dentro de la NIIF 9, es impulsada por el modelo de negocios de la entidad para administrar los activos financieros y si la característica contractual del activo financiero representa únicamente pagos de capital y de intereses, es decir, en un enfoque de flujos de efectivo.
(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación 
Costo Amortizado (CA)
Ur activo financiero es medido a costo amortizado y no a valor razonable con cambios en resultados si cumple con ambas de las siguientes condiciones:

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

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

Valor razonable con cambios en otras utilidades integrales (VRCOUI)
Un instrumento de deuda es medido a VRCOUI solo si cumple con ambas de las siguientes condiciones y no ha sido designado como VRCR:

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

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

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

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

(e) Mobiliano y Equipo
Todos los mobiliarios y equipos son registrados al costo histórico menos la depreciación y amortización acumulada. El costo histórico incluye el gasto que es directamente atribuible a la adquisición de los bienes.
(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

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

- Mobiliario y equipo 4 - 15 años

Los equipos 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.

(f) 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 y cualquier costo directamente atribuible. Los desembolsos directos o indirectos incluyen, honorarios profesionales por servicios legales, impuesto por traspaso de las propiedades y otros costos atribuibles a la transacción. 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. Las pérdidas y ganancias derivadas de un cambio en valor razonable se incluirán en el resultado del periodo que surjan.
(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

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

(h) **Financiements Recibidos**
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.

(i) **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 despedirse de recursos que incorporan beneficios económicos para cancelar tal pasivo u obligación.

(j) **Gastos por Intereses**
Los gastos por intereses son reconocidos generalmente en el estado consolidado de resultados para todos los instrumentos financieros, presentados a costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva.

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

(k) **Ingresos por Dividendos**
Los dividendos son reconocidos en el estado consolidado de resultados cuando la entidad tiene los derechos para recibir el pago establecido.
(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

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

(m) Reconocimiento de Ingresos por Venta de Propiedades
El Grupo reconoce como ingreso la venta de propiedades con base en el método acumulado, siempre y cuando se llenen los siguientes requisitos:

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

Adicionalmente, las siguientes condiciones deben de ser cumplidas:

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

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

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

(p) **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.

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

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

(r) **Información Comparativa**
Algunas cifras del 2018 incluidas en ciertas notas a los estados financieros consolidados fueron reclasificadas para uniformar su presentación con la de los estados financieros consolidados de 2019. Estas reclasificaciones buscan describir mejor la naturaleza de los balances y transacciones del Grupo, y corresponden a montos que no son considerados de importancia relativa para los estados financieros consolidados de 2019.
(4) **Administración de Riesgos Financieros**
Los principales riesgos identificados por el Grupo son los riesgos de liquidez o financiamiento, mercado y operacional, los cuales se describen a continuación:

**(a) 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 ciertos 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.

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

<table>
<thead>
<tr>
<th>Septiembre 2019</th>
<th>Monto Nominal</th>
<th>Hasta 1 mes</th>
<th>De 1 a 3 meses</th>
<th>De 3 meses a 1 año</th>
<th>De 1 a 5 años</th>
<th>Más de 5 años</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>(No Auditado)</td>
<td>Valor en libras</td>
<td>Entradas/(Salidas)</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Financiamientos recibidos</td>
<td>(11,145,953)</td>
<td>(15,538,919)</td>
<td>(92,891)</td>
<td>(168,073)</td>
<td>(640,600)</td>
<td>(6,858,551)</td>
</tr>
<tr>
<td>Total pasivos financieros</td>
<td>(11,145,953)</td>
<td>(15,538,919)</td>
<td>(92,891)</td>
<td>(168,073)</td>
<td>(640,600)</td>
<td>(6,858,551)</td>
</tr>
<tr>
<td>Activos financieros:</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Efectivo y efectos de caja</td>
<td>400</td>
<td>400</td>
<td>400</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Depósitos en bancos</td>
<td>974,282</td>
<td>974,282</td>
<td>974,282</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Inversiones a valor razonable con cambios en resultados</td>
<td>29,011,644</td>
<td>29,011,644</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>29,011,644</td>
</tr>
<tr>
<td>Total activos financieros</td>
<td>29,986,326</td>
<td>29,986,326</td>
<td>974,282</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>Diciembre 2018</th>
<th>Monto Nominal</th>
<th>Hasta 1 mes</th>
<th>De 1 a 3 meses</th>
<th>De 3 meses a 1 año</th>
<th>De 1 a 5 años</th>
<th>Más de 5 años</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>(Auditado)</td>
<td>Valor en libras</td>
<td>Entradas/(Salidas)</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Financiamientos recibidos</td>
<td>(9,167,486)</td>
<td>(12,702,677)</td>
<td>(3,283,621)</td>
<td>(245,815)</td>
<td>(528,642)</td>
<td>(2,806,756)</td>
</tr>
<tr>
<td>Total pasivos financieros</td>
<td>(9,167,486)</td>
<td>(12,702,677)</td>
<td>(3,283,621)</td>
<td>(245,815)</td>
<td>(528,642)</td>
<td>(2,806,756)</td>
</tr>
<tr>
<td>Activos financieros:</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Efectivo y efectos de caja</td>
<td>400</td>
<td>400</td>
<td>400</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Depósitos en bancos</td>
<td>667,447</td>
<td>667,447</td>
<td>667,447</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Inversiones a valor razonable con cambios en resultados</td>
<td>29,817,523</td>
<td>29,817,523</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>29,817,523</td>
</tr>
<tr>
<td>Préstamos a valor razonable con cambios en resultados</td>
<td>611,819</td>
<td>611,819</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>250,000</td>
<td>361,819</td>
</tr>
<tr>
<td>Total activos financieros</td>
<td>31,096,998</td>
<td>31,096,998</td>
<td>667,447</td>
<td>0</td>
<td>250,000</td>
<td>30,179,142</td>
</tr>
</tbody>
</table>
(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>Septiembre 2019 (No Auditado)</th>
<th>Diciembre 2018 (Auditado)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>Activos financieros</strong></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Avalúes a valor razonable con cambios en resultados</td>
<td>29,011,644</td>
<td>29,817,523</td>
</tr>
<tr>
<td>Préstamos</td>
<td>0</td>
<td>611,619</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros activos</td>
<td>15,921,488</td>
<td>19,000,000</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Pasivos financieros</strong></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Financiamientos recibidos</td>
<td>10,826,096</td>
<td>5,580,286</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; 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>Septiembre 2019 (No Auditado)</th>
<th>Diciembre 2018 (Auditado)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>Comprometido como Colateral</strong></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Inversiones en valores</td>
<td>11,000,016</td>
<td>29,011,644</td>
</tr>
<tr>
<td>Propiedades de inversión</td>
<td>11,400,000</td>
<td>12,200,000</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total</strong></td>
<td>22,400,016</td>
<td>41,211,644</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Disponible como Colateral</th>
<th>Otros*</th>
<th><strong>Total</strong></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Préstamos</td>
<td>0</td>
<td>611,619</td>
<td>611,619</td>
</tr>
<tr>
<td>Inversiones en valores</td>
<td>0</td>
<td>29,817,523</td>
<td>29,817,523</td>
</tr>
<tr>
<td>Propiedades de inversión</td>
<td>9,300,000</td>
<td>0</td>
<td>12,200,000</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total</strong></td>
<td>9,300,000</td>
<td>32,717,523</td>
<td>42,629,142</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

(b) 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.

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.

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>Septiembre 2019 (No Auditado)</th>
<th>Hasta 1 mes</th>
<th>De 1 a 3 meses</th>
<th>De 3 meses a 1 año</th>
<th>De 1 a 5 años</th>
<th>Total</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Activos:</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Depósitos en bancos</td>
<td>974,282</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>974,282</td>
</tr>
<tr>
<td>Total de activos</td>
<td>974,282</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>974,282</td>
</tr>
<tr>
<td>Pasivos:</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Financiamientos recibidos</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>11,145,953</td>
<td>11,145,953</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Total de pasivos</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>11,145,953</td>
<td>11,145,953</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Margen de sensibilidad tasa de interés</td>
<td>(974,282)</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>(11,145,953)</td>
<td>(10,171,671)</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>Diciembre de 2018 (Auditado)</th>
<th>Hasta 1 mes</th>
<th>De 1 a 3 meses</th>
<th>De 3 meses a 1 año</th>
<th>De 1 a 5 años</th>
<th>Total</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Activos:</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Depósitos en bancos</td>
<td>667,447</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>667,447</td>
</tr>
<tr>
<td>Préstamos a valor razonable con cambios en resultados</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>250,000</td>
<td>381,619</td>
<td>611,619</td>
</tr>
<tr>
<td>Total de activos</td>
<td>667,447</td>
<td>0</td>
<td>250,000</td>
<td>381,619</td>
<td>1,279,066</td>
</tr>
<tr>
<td>Pasivos:</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Financiamientos recibidos</td>
<td>3,200,000</td>
<td>126,336</td>
<td>0</td>
<td>5,841,150</td>
<td>9,187,486</td>
</tr>
<tr>
<td>Total de pasivos</td>
<td>3,200,000</td>
<td>126,336</td>
<td>0</td>
<td>5,841,150</td>
<td>9,187,486</td>
</tr>
<tr>
<td>Margen de sensibilidad tasa de interés</td>
<td>(2,532,553)</td>
<td>(126,336)</td>
<td>250,000</td>
<td>(5,478,531)</td>
<td>(7,888,420)</td>
</tr>
</tbody>
</table>
(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

*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.

Las acciones se resumen a continuación:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Acciones</th>
<th>Septiembre 2019 (No Auditado)</th>
<th>Diciembre 2018 (Auditado)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Acciones de capital listadas en bolsa</td>
<td>29,011,644</td>
<td>29,817,523</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Por concentración geográfica

| República de Panamá | 29,011,644 | 29,817,523 |

(c) Administración de Capital
La política del Grupo es mantener un capital sólido, que pueda mantener a futuro el desarrollo de los negocios de inversión y crédito dentro del mercado, con niveles adecuados en cuanto al retorno de capital de los accionistas.

(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) Deterioro en Inversiones en Valores Disponibles para la Venta
El Grupo determina que las inversiones disponibles para la venta tienen deterioro cuando ha habido una disminución significativa o prolongada en el valor razonable por debajo de su costo. Esta determinación de qué es significativa o prolongada requiere juicio. Adicionalmente, el deterioro puede ser apropiado cuando existe evidencia de un deterioro en la salud financiera del emisor, desempeño de la industria y el sector, cambios en la tecnología y en flujos de efectivo operativos y financieros.
(5) Uso de Estimaciones y Juicios en la Aplicación de Políticas Contables, continuación
(b) Impuesto sobre la renta
El Grupo está sujeto a impuestos sobre la renta. Se requieren estimados significativos al determinar la provisión para impuestos sobre la renta. Existen muchas transacciones y cálculos para los cuales la determinación del último impuesto es incierta durante el curso ordinario de negocios. El Grupo reconoce obligaciones por cuestiones de auditorías de impuestos anticipadas con base en estimados de impuestos que serán adeudados. Cuando el resultado fiscal final de estos asuntos es diferente de las sumas que fueron inicialmente registradas, dichas diferencias impactarán las provisiones por impuestos sobre la renta e impuestos diferidos en el período en el cual se hizo dicha determinación.

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

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Septiembre 2019 (No Auditado)</th>
<th>Septiembre 2018 (No Auditado)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Arrendamiento de propiedades en inversión</td>
<td>695,317</td>
<td>642,988</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros</td>
<td>266,681</td>
<td>59,018</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>961,998</td>
<td>702,006</td>
</tr>
</tbody>
</table>

(7) 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>Septiembre 2019 (No Auditado)</th>
<th>Septiembre 2018 (No Auditado)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>Salarios y otros gastos de personal:</strong></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Salarios y otras remuneraciones</td>
<td>58,232</td>
<td>284,185</td>
</tr>
<tr>
<td>Prestaciones laborales</td>
<td>7,206</td>
<td>29,997</td>
</tr>
<tr>
<td>Prima de antigüedad e indemnización</td>
<td>3,950</td>
<td>4,634</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>69,388</td>
<td>318,816</td>
</tr>
</tbody>
</table>
(7) Salarios, Gastos de Personal y Otros Gastos, continuación
Los otros gastos se resumen a continuación:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Otros gastos:</th>
<th>Septiembre 2019 (No Auditado)</th>
<th>Septiembre 2018 (No Auditado)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Alquileres</td>
<td>58,168</td>
<td>2,034</td>
</tr>
<tr>
<td>Honorarios profesionales y legales</td>
<td>267,924</td>
<td>886,196</td>
</tr>
<tr>
<td>Impuestos varios</td>
<td>42,706</td>
<td>84,553</td>
</tr>
<tr>
<td>Seguros</td>
<td>40,320</td>
<td>29,121</td>
</tr>
<tr>
<td>Papelería y útiles de oficina</td>
<td>309</td>
<td>379</td>
</tr>
<tr>
<td>Propaganda y promoción</td>
<td>3,062</td>
<td>1,455</td>
</tr>
<tr>
<td>Teléfono y comunicaciones</td>
<td>1,728</td>
<td>687</td>
</tr>
<tr>
<td>Combustible</td>
<td>0</td>
<td>1,125</td>
</tr>
<tr>
<td>Aseo y limpieza</td>
<td>365</td>
<td>779</td>
</tr>
<tr>
<td>Viáticos, viajes y dietas</td>
<td>3,380</td>
<td>69,483</td>
</tr>
<tr>
<td>Reparaciones y mantenimiento</td>
<td>42,415</td>
<td>28,276</td>
</tr>
<tr>
<td>Cuotas y suscripciones</td>
<td>1,475</td>
<td>1,375</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros</td>
<td>(4,016)</td>
<td>95,314</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td><strong>457,836</strong></td>
<td><strong>1,200,777</strong></td>
</tr>
</tbody>
</table>

(8) Utilidad por Acción
El cálculo de la utilidad por acción básica atribuible a los accionistas comunes es el siguiente:

Utilidad neta atribuible a los accionistas comunes:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Septiembre 2019 (No Auditado)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Operaciones</td>
</tr>
<tr>
<td>Continuadas</td>
</tr>
<tr>
<td>Pérdida del período</td>
</tr>
<tr>
<td>Promedio ponderizado de acciones comunes</td>
</tr>
<tr>
<td>Utilidad básica por acción</td>
</tr>
</tbody>
</table>
(8) Utilidad por Acción, continuación

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Septiembre 2018 (No Auditado)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>Operaciones Continuadas</td>
</tr>
<tr>
<td>Utilidad (pérdida) del período</td>
<td>(2,299,228)</td>
</tr>
<tr>
<td>Menos:</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Dividendos declarados – acciones preferidas</td>
<td>(1,950,841)</td>
</tr>
<tr>
<td>Utilidad neta atribuible a los accionistas comunes</td>
<td>(4,250,069)</td>
</tr>
<tr>
<td>Promedio ponderado de acciones comunes</td>
<td>19,048,212</td>
</tr>
<tr>
<td>Utilidad básica por acción</td>
<td>(0.22)</td>
</tr>
</tbody>
</table>

(9) Efectivo y Ecuivalentes 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>Septiembre 2019 (No Auditado)</th>
<th>Septiembre 2018 (No Auditado)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Efectivo y efecto de caja</td>
<td>400</td>
<td>400</td>
</tr>
<tr>
<td>Depósitos a la vista en bancos</td>
<td>974,282</td>
<td>936,697</td>
</tr>
<tr>
<td>Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo</td>
<td>974,682</td>
<td>937,097</td>
</tr>
</tbody>
</table>

(10) Inversiones en valores

Al 30 de septiembre de 2019, el Grupo mantiene acciones de capital por un monto de B/.29,011,644 (31 de diciembre de 2018: B/.29,817,523) las cuales están medidas a valor razonable con cambios en resultados.
(11) Mobiliario y Equipo
El mobiliario y equipo se resumen como sigue:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Septiembre 2019 (No Auditado)</th>
<th>Mobiliario y Equipo</th>
<th>Total</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>Costo:</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Al inicio del año</td>
<td>88,880</td>
<td></td>
<td>88,880</td>
</tr>
<tr>
<td>Al final del año</td>
<td>88,880</td>
<td></td>
<td>88,880</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Depreciación acumulada:</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Al inicio del año</td>
<td>80,768</td>
<td></td>
<td>80,768</td>
</tr>
<tr>
<td>Al final del año</td>
<td>80,768</td>
<td></td>
<td>80,768</td>
</tr>
<tr>
<td>Saldo neto</td>
<td>8,112</td>
<td></td>
<td>8,112</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Diciembre 2018 (Auditado)</th>
<th>Terrenos y Edificios</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>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Al inicio del año</td>
<td>34,100,705</td>
<td>294,507</td>
<td>21,435,358</td>
<td>55,830,570</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Descartes</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>(1,377,607)</td>
<td>(1,377,607)</td>
</tr>
<tr>
<td>Efecto por venta de subsidiaria</td>
<td>(34,100,705)</td>
<td>(294,507)</td>
<td>(19,968,871)</td>
<td>(54,364,083)</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Al final del año</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>68,880</td>
<td>68,880</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Depreciación acumulada:</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Al inicio del año</td>
<td>4,330,532</td>
<td>194,382</td>
<td>14,976,845</td>
<td>19,501,759</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Gasó de año</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>275</td>
<td>275</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Descartes</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>(1,377,607)</td>
<td>(1,377,607)</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Efecto por venta de subsidiaria</td>
<td>(4,330,532)</td>
<td>(194,382)</td>
<td>(13,518,745)</td>
<td>(18,043,659)</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Al final del año</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>80,768</td>
<td>80,768</td>
</tr>
<tr>
<td>Saldo neto</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>8,112</td>
<td>8,112</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Existen activos fijos que no están sujetos a depreciación acumulada como lo son obras de artes por un monto de B/.8,112.

(12) Propiedades de Inversión
A continuación, una conciliación del movimiento al inicio y final del año de las propiedades de inversión:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Septiembre 2019 (No Auditado)</th>
<th>Diciembre 2018 (Auditado)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Saldo a inicio del año</td>
<td>12,200,000</td>
<td>16,074,500</td>
</tr>
<tr>
<td>Cambio en el valor razonable</td>
<td>0</td>
<td>(2,785,500)</td>
</tr>
<tr>
<td>Venta de propiedades</td>
<td>0</td>
<td>(1,089,000)</td>
</tr>
<tr>
<td>Saldo a final del período</td>
<td>12,200,000</td>
<td>12,200,000</td>
</tr>
</tbody>
</table>
(12) Propiedades de Inversión, continuación
El valor razonable de las propiedades de inversión mantenidas por el Grupo está clasificado dentro del Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable y no ha habido cambios en el método de valoración.

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

Las propiedades de inversión se conforman de edificaciones y terrenos comerciales; y su valor razonable ha sido determinado por los valuadores independientes 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 óptima 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 una suma de B/.695,317 (30 de septiembre de 2018: B/.642,988). (Véase la Nota 6).


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

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Septiembre 2019 (No Auditado)</th>
<th>Diciembre 2018 (Auditado)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Depósitos en garantía</td>
<td>242,565</td>
<td>137,830</td>
</tr>
<tr>
<td>Depósito en pl ca en efectivo, neto (Nota 17)</td>
<td>7,678,923</td>
<td>11,000,000</td>
</tr>
<tr>
<td>Deposito en pl ca acciones de capital al valor razonable (Nota 17)</td>
<td>4,463,064</td>
<td>4,587,038</td>
</tr>
<tr>
<td>Instrumentos financieros derivados</td>
<td>9,265,312</td>
<td>7,456,394</td>
</tr>
<tr>
<td>Bienes adjudicados mantenidos para la venta</td>
<td>0</td>
<td>628</td>
</tr>
<tr>
<td>Gastos pagados por anticipado</td>
<td>75,155</td>
<td>81,006</td>
</tr>
<tr>
<td>Fondo de cesantía</td>
<td>0</td>
<td>36,794</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros</td>
<td>101,243</td>
<td>120,315</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total</strong></td>
<td><strong>21,826,262</strong></td>
<td><strong>23,420,005</strong></td>
</tr>
</tbody>
</table>
(13) Otros Activos, continuación
Al 30 de septiembre de 2019, el Grupo mantiene instrumentos financieros derivados producto de una opción de venta de instrumentos de capital.

Al 30 de septiembre de 2019, las acciones de capital en plica están valorizadas al valor razonable a la fecha del reporte, las misma tienen un valor según contrato en plica de 3/.8,000,000 (31 de diciembre de 2018: B/.8,000,000). (Ver Nota 17).

(14) Financiamientos Recibidos
Los términos y condiciones de los financiamientos recibidos se detallan a continuación:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Septiembre 2019 (No Auditado)</th>
<th>Tasa de Interés Nominal Anual</th>
<th>Año de Vencimiento</th>
<th>Valor en Libros</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Préstamo bancario</td>
<td>Libor 3M+4.00%</td>
<td>2034</td>
<td>5,500,000</td>
</tr>
<tr>
<td>Préstamo hipotecario</td>
<td>Libor 3M+4.00%</td>
<td>2030</td>
<td>5,645,953</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td>11,145,953</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>Diciembre 2018 (Auditado)</th>
<th>Tasa de Interés Nominal Anual</th>
<th>Año de Vencimiento</th>
<th>Valor en Libros</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Préstamo bancario</td>
<td>Libor 3M+4.00%</td>
<td>2019</td>
<td>3,200,000</td>
</tr>
<tr>
<td>Préstamo bancario</td>
<td>6.75%</td>
<td>2019</td>
<td>126,336</td>
</tr>
<tr>
<td>Préstamo hipotecario</td>
<td>Libor 3M+4.00%</td>
<td>2030</td>
<td>5,841,150</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td>9,167,486</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 30 de septiembre de 2019, se han cedido propiedades de inversión por un valor en libros de B/.11,400,000 (31 de diciembre de 2018: B/.9,300,000) como garantía de préstamos hipotecario y comercial (Véase la Nota 12).

Al 30 de septiembre de 2019, el préstamo bancario está garantizado con acciones comunes por un monto de B/.11,000,016 (Véase la Nota 10).

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

<table>
<thead>
<tr>
<th>Septiembre 2019 (No Auditado)</th>
<th>Diciembre 2018 (Auditado)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Saldo al inicio del año</td>
<td>9,167,486</td>
</tr>
<tr>
<td>Efecto por venta de subsidiaria</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Producto de nuevos financiamientos recibidos</td>
<td>5,500,000</td>
</tr>
<tr>
<td>Redención y cancelación de financiamientos recibidos</td>
<td>(3,521,533)</td>
</tr>
<tr>
<td>Saldo al final del período</td>
<td>11,145,953</td>
</tr>
</tbody>
</table>
GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(15) Otros Pasivos
El saldo de los otros pasivos se presenta a continuación:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Septiembre 2019 (No Auditado)</th>
<th>Diciembre 2018 (Auditado)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Reservas para otras remuneraciones</td>
<td>13,240</td>
<td>80,610</td>
</tr>
<tr>
<td>Dividendos por pagar-Accionistas no localizados</td>
<td>33,966</td>
<td>173,182</td>
</tr>
<tr>
<td>Adelantos recibidos de clientes</td>
<td>81,019</td>
<td>81,019</td>
</tr>
<tr>
<td>Acreedores varios</td>
<td>15,654</td>
<td>395,714</td>
</tr>
<tr>
<td>Ajuste de precio en venta de acciones</td>
<td>0</td>
<td>3,509,050</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros</td>
<td>46,870</td>
<td>2,735,522</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>190,749</td>
<td>6,975,097</td>
</tr>
</tbody>
</table>

(16) Patrimonio
Acciones comunes:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Número de Acciones</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>Septiembre 2019 (No Auditado)</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>(292,015)</td>
</tr>
<tr>
<td>Total de acciones emitidas y en circulación, neto</td>
<td>19,020,154</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Al 30 de septiembre de 2018, se declararon dividendos de acciones comunes por un total de B/.5,714,463, a razón de B/.0.30 por acción de los cuales se pagaron B/.3,812,351.

(17) Compromisos y Contingencias
Existen reclamos legales interpuestos en contra del Grupo al 30 septiembre de 2019. 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.

Al 30 de septiembre de 2019, el Grupo mantiene un depósito en plica por un monto según contrato de B/.15,678,923 neto, (31 de diciembre de 2018: B/.19,000,000), el cual comprende B/.7,678,923 (31 de diciembre de 2018: B/.11,000,000) en efectivo y B/.8,000,000 (31 de diciembre de 2018: B/.8,000,000) en acciones comunes de Global Bank Corporation, según contrato en plica, valorizadas al valor razonable a la fecha del reporte en B/.4,463,064 (31 de diciembre de 2018: B/.4,587,038), producto de la transacción de compraventa de acciones de Banco Panamericano de Vivienda, S.A. celebrado con GB AV, Inc, la misma es una subsidiaria de Global Bank Corporation (Nota 13).
(18) 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 30 de septiembre de 2019, no hay transacciones con compañías afiliadas al Grupo.

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Directores y Personal Gerencial</th>
<th>Directores y Personal Gerencial</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Septiembre 2019</td>
<td>(No Auditado)</td>
<td>Septiembre 2018 (No Auditado)</td>
</tr>
</tbody>
</table>

**Gastos generales y administrativos:**

- Beneficios a los empleados a corto plazo: 2,800
  - 763,253

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

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

<table>
<thead>
<tr>
<th>Segmento</th>
<th>Otras actividades de inversión</th>
<th>Eliminaciones</th>
<th>Total Consolidado</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Septiembre 2019 (No Auditado)</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Ingresos por intereses</td>
<td>10,915</td>
<td>0</td>
<td>10,915</td>
</tr>
<tr>
<td>Gastos de intereses</td>
<td>434,232</td>
<td>0</td>
<td>434,232</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros ingresos, neto</td>
<td>(66,584)</td>
<td>0</td>
<td>(66,584)</td>
</tr>
<tr>
<td>Gastos generales y administrativos</td>
<td>527,224</td>
<td>0</td>
<td>527,224</td>
</tr>
<tr>
<td>Utilidad antes del impuesto sobre la renta</td>
<td>(1,017,125)</td>
<td>0</td>
<td>(1,017,125)</td>
</tr>
<tr>
<td>Total de activos</td>
<td>76,055,159</td>
<td>(11,775,467)</td>
<td>64,279,692</td>
</tr>
<tr>
<td>Total de pasivos</td>
<td>23,284,055</td>
<td>(11,775,467)</td>
<td>12,108,588</td>
</tr>
</tbody>
</table>
GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS  
(Panamá, República de Panamá)  

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(19) Información por Segmentos, continuación

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Otras actividades de inversión</th>
<th>Eliminaciones</th>
<th>Total Consolidado</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Ingresos por intereses</td>
<td>39,343</td>
<td>0</td>
<td>39,343</td>
</tr>
<tr>
<td>Gastos de intereses</td>
<td>782,366</td>
<td>0</td>
<td>782,366</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros ingresos, neto</td>
<td>(36,337)</td>
<td>0</td>
<td>(36,337)</td>
</tr>
<tr>
<td>Gastos generales y administrativos</td>
<td>1,519,868</td>
<td>0</td>
<td>1,519,868</td>
</tr>
<tr>
<td>Utilidad antes del impuesto sobre la renta</td>
<td>(2,239,228)</td>
<td>0</td>
<td>(2,239,228)</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Diciembre 2018 (Auditado)

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Total de activos</th>
<th>Total de pasivos</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Ingresos por intereses</td>
<td>82,170,166</td>
<td>28,362,968</td>
</tr>
<tr>
<td>Gastos de intereses</td>
<td>(12,014,005)</td>
<td>(11,414,005)</td>
</tr>
<tr>
<td>Total Consolidado</td>
<td>70,156,161</td>
<td>16,948,963</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Al 30 de septiembre de 2019 las operaciones del Grupo son locales.

(20) Valor Razonable de Instrumentos Financieros

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

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

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

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

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

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

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

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

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

<table>
<thead>
<tr>
<th>Septiembre 2019 (No Auditado)</th>
<th>Valor Razonable</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>Valor en libros</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Activos financieros medidos al Valor razonable:</strong></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Inversiones medidas a VRCR</td>
<td>29,011,644</td>
</tr>
<tr>
<td>Instrumentos derivados</td>
<td>9,265,312</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Pasivos financieros no medidos a valor razonable:</strong></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Financiamientos recibidos – largo plazo</td>
<td>11,145,953</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>Diciembre 2018 (Auditado)</th>
<th>Valor Razonable</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>Valor en libros</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Activos financieros medidos al Valor razonable:</strong></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Inversiones medidas a VRCR</td>
<td>29,817,523</td>
</tr>
<tr>
<td>Prestamos medidas a VFPR</td>
<td>611,619</td>
</tr>
<tr>
<td>Instrumentos derivados</td>
<td>7,456,394</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Pasivos financieros no medidos a valor razonable:</strong></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Financiamientos recibidos – largo plazo</td>
<td>9,167,486</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Al 30 de septiembre de 2019, no hubo transferencias en los niveles de jerarquía del valor razonable.
(20) 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>Septiembre 2019 (No Auditado)</th>
<th>Diciembre 2018 (Auditado)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Saldo al inicio del año</td>
<td>37,885,536</td>
<td>18,082,825</td>
</tr>
<tr>
<td>Efecto por venta de subsidiarias</td>
<td>0</td>
<td>(16,349,677)</td>
</tr>
<tr>
<td>Instrumentos producto del proceso de venta de Subsidiaria</td>
<td>0</td>
<td>37,273,917</td>
</tr>
<tr>
<td>Ventas y redenciones</td>
<td>(611,619)</td>
<td>(198,324)</td>
</tr>
<tr>
<td>Cambios en valor razonable implementación NIIF 9</td>
<td>0</td>
<td>(423,205)</td>
</tr>
<tr>
<td>Cambios en valor razonable</td>
<td>1,003,039</td>
<td>(500,000)</td>
</tr>
<tr>
<td>Saldo al final del año</td>
<td>38,276,956</td>
<td>37,885,536</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>Acciones de capital</td>
<td>Modelo de descuento de dividendos: Valor presente de los flujos futuros, (dividendos). La tasa de descuento es la tasa de retorno esperada.</td>
<td>Estimación de dividendos futuros y la prima de riesgo asociada a esa acción</td>
<td>Un incremento (disminución) significativo en la prima de riesgo resultaría en una disminución (aumento) del valor razonable. Un incremento (disminución) significativo en los flujos futuros estimados resultaría en un aumento (disminución) del valor razonable.</td>
</tr>
<tr>
<td>Derivados</td>
<td>Promedio de cuatro (4) valuaciones en donde las metodologías de valuación utilizadas fueron Black and Scholes y Monte Carlo Simulation.</td>
<td>La volatilidad del precio de la acción.</td>
<td>Se modelaron diversos escenarios de precios posibles de la acción, lo cual está implícito en las metodologías de valuación utilizadas.</td>
</tr>
</tbody>
</table>
(20) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

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.

<table>
<thead>
<tr>
<th>Instrumento Financiero</th>
<th>Técnica de Valoración y Dato de Entrada Utilizado</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>No medidos a valor razonable:</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 observable en un mercado activo.</td>
</tr>
<tr>
<td>Préstamos</td>
<td>Flujos de efectivo descontados:</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>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,</td>
</tr>
<tr>
<td>Depósitos a plazo de clientes</td>
<td>Flujos de efectivo descontados:</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>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.</td>
</tr>
</tbody>
</table>

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

La Junta Directiva del Grupo ha determinado la contratación de terceros como proveedores de servicios para la estimación del valor razonable de algunos de los activos financieros medidos a valor razonable recurrente y no recurrente clasificadas en el Nivel 3 de la jerarquía de valor razonable.
(21) Operaciones Descontinuadas
A continuación, los resultados de operaciones descontinuadas:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Septiembre 2018</th>
<th>(No Auditado)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Ingresos por intereses y comisiones</td>
<td>80,111,381</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Gastos pcr intereses</td>
<td>46,172,455</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Ingreso neto por intereses y comisiones</td>
<td>33,938,926</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Provisiones</td>
<td>2,561,807</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Otros ingresos</td>
<td>4,469,533</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Gastos generales y administrativos</td>
<td>23,131,399</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Utilidad antes de impuesto sobre la renta</td>
<td>12,715,253</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Impuesto sobre la renta</td>
<td>(3,402,681)</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Utilidad en operaciones descontinuadas</td>
<td>9,312,572</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

Los resultados de las operaciones descontinuadas al 30 de septiembre de 2018, es producto de la disposición en la entidad Banco Panameño de la Vivienda, S. A. La información comparativa del estado consolidado de resultado al 30 de septiembre de 2018 fue reexpresada para mostrar los resultados de las operaciones descontinuadas separadamente de las operaciones continuadas.
### Activos

**Efectivo y efectos de caja**

<table>
<thead>
<tr>
<th>Grupo Mundial Tenedora, S. A.</th>
<th>Inmobiliaria GMT, S. A.</th>
<th>Mundial Servicios Financieros, S. A.</th>
<th>Subtotal</th>
<th>Eliminaciones</th>
<th>Total Consolidado</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>200</td>
<td>200</td>
<td>0</td>
<td>400</td>
<td>0</td>
<td>400</td>
</tr>
</tbody>
</table>

**Depósitos en bancos:**

| A la vista fuertes            | 542,076                  | 427,782                             | 4,424    | 974,282      | 0                |

| **Total de depósitos en bancos** | **974,282**                                 |

| **Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos** | **974,282**                                              |

**Inversiones en valores:**

| A valor razonable con cambios en resultados | 29,011,644 | 0 | 0 | 29,011,644 | 0 |

**Inversiones en subsidiarias**

| 600,000 | 0 | 0 | 600,000 | (900,000) | 0 |

**Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto**

| 0 | 8,112 | 0 | 8,112 | 8,112 |

**Propiedades de inversión**

| 0 | 12,200,000 | 0 | 12,200,000 | 12,200,000 |

**Activos varios:**

<table>
<thead>
<tr>
<th>Otras cuentas por cobrar</th>
<th>11,175,467</th>
<th>0</th>
<th>258,992</th>
<th>11,434,459</th>
<th>(11,175,467)</th>
<th>258,992</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Otros</td>
<td>21,657,426</td>
<td>55,832</td>
<td>113,004</td>
<td>21,826,262</td>
<td>0</td>
<td>21,826,262</td>
</tr>
</tbody>
</table>

| **Total de activos varios** | **32,832,893** | **55,832** | **371,996** | **33,200,721** | (11,175,467) | **22,085,254** |

| **Total de activos** | **62,986,613** | **12,691,926** | **376,420** | **76,055,159** | (11,775,467) | **64,279,692** |
| Grupo Mundial | Inmobiliaria | Mundial Servicios | Subtotal | Eliminaciones | Total
<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Tené C. A.</td>
<td>GMT, S. A.</td>
<td>Financieros, S. A.</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Financi. recibidos</td>
<td>5,500,000</td>
<td>5,645,953</td>
<td>0</td>
<td>11,145,953</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Impuesto diferido pasivo</td>
<td>0</td>
<td>771,866</td>
<td>0</td>
<td>771,866</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros pasivos</td>
<td>82,921</td>
<td>10,253,598</td>
<td>1,029,697</td>
<td>11,366,216</td>
<td>(11,175,467)</td>
</tr>
<tr>
<td>Total de pasivos</td>
<td>5,582,921</td>
<td>16,671,437</td>
<td>1,029,697</td>
<td>23,284,055</td>
<td>(11,175,467)</td>
</tr>
<tr>
<td>Patrimonio:</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Acciones comunes</td>
<td>78,302,123</td>
<td>10,000</td>
<td>590,000</td>
<td>78,902,123</td>
<td>(600,000)</td>
</tr>
<tr>
<td>Acciones en tesorería</td>
<td>(3,813,803)</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>(3,813,803)</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Utilidades no distribuidas</td>
<td>(17,084,428)</td>
<td>(3,989,511)</td>
<td>(1,243,277)</td>
<td>(22,317,216)</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Total de patrimonio</td>
<td>57,403,892</td>
<td>(3,979,511)</td>
<td>(653,277)</td>
<td>52,771,104</td>
<td>(600,000)</td>
</tr>
<tr>
<td>Total de pasivos y patrimonio</td>
<td>62,986,813</td>
<td>12,691,926</td>
<td>376,420</td>
<td>76,055,159</td>
<td>(11,175,467)</td>
</tr>
</tbody>
</table>
### Anexo 2

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

(Panamá, República de Panamá)

Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado Consolidado de Resultados

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2019

(Cifras en Balboas)

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Grupo Mundial Tenedora, S. A.</th>
<th>Inmobiliaria GMT, S. A.</th>
<th>Mundial Servicios Financieros, S. A.</th>
<th>Subtotal</th>
<th>Eliminaciones</th>
<th>Total Consolidado</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>Ingresos por intereses:</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Préstamos</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>811</td>
<td>811</td>
<td>0</td>
<td>811</td>
</tr>
<tr>
<td>Dépósitos en bancos</td>
<td>8,680</td>
<td>1,424</td>
<td>0</td>
<td>10,104</td>
<td>0</td>
<td>10,104</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total de ingresos por intereses</strong></td>
<td>8,680</td>
<td>1,424</td>
<td>811</td>
<td>10,915</td>
<td>0</td>
<td>10,915</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Gastos por intereses:</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Financiamientos recibidos</td>
<td>104,018</td>
<td>330,214</td>
<td>0</td>
<td>434,232</td>
<td>0</td>
<td>434,232</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total de gastos por intereses</strong></td>
<td>104,018</td>
<td>330,214</td>
<td>0</td>
<td>434,232</td>
<td>0</td>
<td>434,232</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Ingreso neto por intereses</strong></td>
<td>(95,338)</td>
<td>(328,790)</td>
<td>811</td>
<td>(423,317)</td>
<td>0</td>
<td>(423,317)</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Otros ingresos (gastos):</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Cambio en valor razonable de activos financieros medidos a VRCR</td>
<td>(805,879)</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>(805,879)</td>
<td>0</td>
<td>(805,879)</td>
</tr>
<tr>
<td>Cambio en el valor razonable de acciones de capital de depósito plica</td>
<td>(123,974)</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>(123,974)</td>
<td>0</td>
<td>(123,974)</td>
</tr>
<tr>
<td>Pérdida en venta de activos financieros medidos a VRCR</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>(227,142)</td>
<td>(227,142)</td>
<td>0</td>
<td>(227,142)</td>
</tr>
<tr>
<td>Ajuste en precio de compra/venta BPV</td>
<td>(2,600,891)</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>(2,600,891)</td>
<td>0</td>
<td>(2,600,891)</td>
</tr>
<tr>
<td>Ganancia en instrumentos financieros derivados</td>
<td>1,808,918</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>1,808,918</td>
<td>0</td>
<td>1,808,918</td>
</tr>
<tr>
<td>Dividendos recibidos</td>
<td>944,824</td>
<td>0</td>
<td>7,960</td>
<td>952,784</td>
<td>0</td>
<td>952,784</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros ingresos</td>
<td>115,518</td>
<td>842,983</td>
<td>23,487</td>
<td>981,998</td>
<td>0</td>
<td>981,998</td>
</tr>
<tr>
<td>Gastos por comisiones y otros gastos</td>
<td>(52,265)</td>
<td>(133)</td>
<td>0</td>
<td>(52,398)</td>
<td>0</td>
<td>(52,398)</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total de otros ingresos, neto</strong></td>
<td>(713,749)</td>
<td>842,860</td>
<td>(195,695)</td>
<td>(66,584)</td>
<td>0</td>
<td>(66,584)</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Gastos generales y administrativos:</strong></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>0</td>
<td>69,388</td>
<td>69,388</td>
<td>0</td>
<td>69,388</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros gastos</td>
<td>259,245</td>
<td>186,055</td>
<td>31,536</td>
<td>457,836</td>
<td>0</td>
<td>457,836</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total de gastos generales y administrativos</strong></td>
<td>259,245</td>
<td>186,055</td>
<td>81,924</td>
<td>527,224</td>
<td>0</td>
<td>527,224</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta</strong></td>
<td>(1,068,332)</td>
<td>328,015</td>
<td>(276,808)</td>
<td>(1,017,125)</td>
<td>0</td>
<td>(1,017,125)</td>
</tr>
<tr>
<td>Impuesto diferido</td>
<td>0</td>
<td>14,700</td>
<td></td>
<td>14,700</td>
<td>0</td>
<td>14,700</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Utilidad (pérdida) neta</strong></td>
<td>(1,068,332)</td>
<td>342,715</td>
<td>(276,808)</td>
<td>(1,002,425)</td>
<td>0</td>
<td>(1,002,425)</td>
</tr>
</tbody>
</table>