



GRUPO MUNDIAL

Panamá, 21 de noviembre de 2017

Señora
Olga Cantillo
Gerente General
Bolsa de Valores de Panamá
Ciudad.-

Estimada Sra. Cantillo:

Con la finalidad de dar cumplimiento al artículo 77 del Decreto Ley 1 del 8 de julio de 1999 y el Acuerdo 3-2008 del 31 de marzo de 2008 modificado por el Acuerdo 2-2012 del 28 de noviembre de 2012 referente a los eventos que constituyen hechos de importancia por parte de los emisores con valores registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores, nos permitimos adjuntarle copia del Comunicado de Hecho de Importancia de Grupo Mundial Tenedora, S.A.

Agradeciendo la atención prestada a la presente, nos suscribimos de usted.

Atentamente,
GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S.A.

Fernando Lewis Navarro
Presidente Ejecutivo





HECHO DE IMPORTANCIA

Panamá, 21 de noviembre de 2017

Señores inversionistas y público en general:

Por medio de la presente hacemos de su conocimiento que Fitch Ratings mejoró la calificación de Grupo Mundial Tenedora, S.A. hasta A (pan) desde A-(pan) para el largo plazo y afirmó la calificación para el corto plazo F1(pan). La perspectiva de la calificación es Estable.

La mejora de la calificación de GMT refleja el incremento simultáneo de la calificación de Banvivienda, su subsidiaria operativa principal, cuya calificación aumentó de A (pan) a A+ (pan) para el largo plazo, reflejando el fortalecimiento del indicador de capital base calculado por Fitch hasta 14.5% en septiembre de 2017, la calidad de activos adecuada, el fondeo soportado principalmente en la captación de depósitos locales y la rentabilidad adecuada.

Adjuntamos calificación de riesgo de Grupo Mundial Tenedora, S.A. emitida por Fitch Ratings.

Atentamente,
GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S.A.

Fernando Lewis Navarro
Presidente Ejecutivo y Representante Legal



Fitch Mejora Calificación de Banvivienda y Grupo Mundial Tenedora

Fitch Ratings - San Salvador - (Noviembre 16, 2017): Fitch Ratings mejoró la calificación del Banco Panameño de la Vivienda (Banvivienda) hasta 'A+(pan)' desde 'A(pan)' para el largo plazo y afirmó la calificación para el corto plazo 'F1(pan)'. Simultáneamente, la agencia mejoró la calificación de su *holding*, Grupo Mundial Tenedora (GMT), hasta 'A(pan)' desde 'A-(pan)' para el largo plazo y afirmó la calificación para el corto plazo 'F1(pan)'. La Perspectiva de las calificaciones es Estable. El listado completo de las calificaciones se detalla al final del comunicado.

Las acciones de calificación resuelven la Perspectiva Positiva asignada a las calificaciones de ambas entidades. La mejora de las calificaciones de Banvivienda refleja el fortalecimiento del indicador de capital base calculado por Fitch hasta 14.5% en septiembre de 2017. Esto coloca la posición patrimonial de Banvivienda en un nivel comparable al de otros emisores con calificaciones similares en la escala nacional en Panamá. Dicha mejora de capital refleja un incremento de USD35.353 millones del capital primario y es el resultado de un canje de acciones preferentes por acciones comunes aportadas por su *holding* GMT. Simultáneamente, GMT realizó una emisión de acciones preferentes por un monto igual al capital aportado, las cuales se pagarán mediante los dividendos comunes aportados por el banco.

La mejora simultánea de las calificaciones de GMT refleja el incremento de la calificación de Banvivienda, su subsidiaria operativa principal. Las calificaciones de GMT mantienen una diferencia de un nivel respecto a las de Banvivienda, la cual incorpora el nivel de doble apalancamiento alcanzado luego del canje de acciones de 148% a septiembre de 2017.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

Banvivienda

Las calificaciones de Banvivienda reflejan su franquicia moderada y participación de mercado baja, de alrededor de 2% en términos de activos y depósitos, aunque con participaciones de mercado mayores en los segmentos agrícola e hipotecario. La franquicia y participación de mercado están acotadas por la competencia elevada y la concentración alta del sistema. En opinión de la agencia, las concentraciones moderadas en los mayores clientes incrementan la sensibilidad del balance a cambios en el entorno.

Además del capital fortalecido, la calificación refleja la calidad de activos adecuada, el fondeo soportado principalmente en la captación de depósitos locales y la rentabilidad adecuada. Fitch no anticipa reducciones sustanciales en la generación interna de utilidades de la entidad resultado del canje de acciones, ya que los pagos de dividendos se mantendrán similares a los realizados bajo la estructura de capital anterior. Adicionalmente, la agencia proyecta que los niveles de capital base se mantendrán consistentes con la calificación actual en el mediano plazo.

GMT

La calificación de largo plazo de GMT está un nivel por debajo de la de su subsidiaria principal, reflejando el doble apalancamiento significativo, la capacidad limitada de generación de ingresos recurrentes de forma no consolidada, y la dependencia de los ingresos de sus subsidiarias a través de los pagos de dividendos para dar servicio a los compromisos financieros presentes y futuros. La calificación del *holding* considera también el marco regulatorio aplicable al banco y al grupo financiero, al operar ambas entidades en Panamá, las limitaciones regulatorias estándar para la transferencia de flujos de Banvivienda al *holding*, la capacidad adecuada de pago de dividendos del banco a su tenedora y la propiedad completa de la institución bancaria.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

Banvivienda

La Perspectiva Estable indica que Fitch no anticipa cambios en la calificación del banco. Movimientos a la baja en las calificaciones reflejarían cambios en la calidad de cartera o en la posición patrimonial del banco que reduzcan el capital base calculado por Fitch por debajo de 12%, o en caso de que la rentabilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo se deteriore sostenidamente por debajo de 1.5%.

Un movimiento al alza de las calificaciones supondría mejoras en las concentraciones activas y pasivas del balance o bien el fortalecimiento de la franquicia y la posición competitiva del banco, idealmente combinado con un fortalecimiento adicional tanto de la posición patrimonial como de la rentabilidad operativa de manera recurrente.

GMT

La Perspectiva Estable indica que Fitch no anticipa cambios en la calificación. Un alza en la calificación de GMT provendría de una mejora de las calificaciones de Banvivienda. En el escenario base, Fitch estima que la diferencia de un nivel entre la calificación del banco y el *holding* se mantendrá en el horizonte de la calificación. No obstante, las calificaciones de GMT se alinearían con las de Banvivienda si el doble apalancamiento convergiera y se mantuviera sostenidamente en un nivel inferior a 120%. Por otro lado, la diferencia podría ampliarse a más de un nivel si el doble apalancamiento subiera y se mantuviera consistentemente por encima de 150%

Las acciones de calificación que realizó Fitch son:

Banvivienda

- Calificación Nacional de Largo Plazo sube hasta 'A+(pan)' desde 'A(pan)', Perspectiva Estable;
- Calificación Nacional de Corto Plazo afirmada en 'F1(pan)'.

GMT

- Calificación Nacional de Largo Plazo sube hasta 'A(pan)' desde 'A-(pan)', Perspectiva Estable;
- Calificación Nacional de Corto Plazo afirmada en 'F1(pan)'.

Contactos Fitch Ratings:

Marcela Galicia (Analista Líder)

Directora

+503 2516 6616

79 Ave. Sur y Calle Cuscatlán

Edificio Plaza Cristal, Tercer Nivel

San Salvador, El Salvador

Luis Guerrero (Analista Secundario)

Director Asociado

+503 2516 6618

Alejandro García, CFA (Presidente del Comité de Calificación)

Managing Director

+1 212 908 9137

Relación con medios: Elizabeth Fogerty, Nueva York. Tel: +1 (212) 908 0526.

E-mail: elizabeth.fogerty@fitchratings.com.

Las clasificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de clasificación.

Información adicional disponible en www.fitchcentroamerica.com o www.fitchratings.com.

Metodologías aplicadas:

- Metodología de Calificación Global de Bancos (Enero 9, 2017);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHCENTROAMERICA.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LÍDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.