GRUPO MUNDIAL
UN MUNDO DE SOLUCIONES

31 de marzo de 2008
Panamá, R.P.

Sres.
Comisión Nacional de Valores
Ciudad

Estimados Sres.:

Por medio de la presente le adjuntamos los documentos mencionados a continuación:

- Informe de Actualización Anual (IN – A) de Grupo Mundial Tenedora, S.A. y Subsidiarias al término del 31 de diciembre de 2007.
- Estados Financieros Consolidados y Auditados de Grupo Mundial Tenedora, S.A. y Subsidiarias
- Declaración Jurada

Reciba un cordial saludo,

Atentamente,

Carlos Mayans

COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
UNIDAD DE GESTION DE INFORMACIÓN
RECEPCION DE DOCUMENTOS
Recibido por: Beto
Fecha: 31/3/08 Hora: 3 40
Consecutivo de Entrada: 39374

Avenida Balboa y Calle 41 E, Bella Vista · Apartado Postal [illegible] Ciudad de Panamá · Teléfono [illegible] · Fax: (507) 207-8478 · www.grupomundial.com

REPUBLICA DE PANAMA
COMISION NACIONAL DE VALORES

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

FORMULARIO IN-A
INFORME DE ACTUALIZACION
ANUAL

COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
UNIDAD DE GESTIÓN DE INFORMACIÓN
RECEPCIÓN DE DOCUMENTOS
Recibido por: Berta
Fecha: 31/3/08 Hora: 3:40
Consecutivo de Entrada: 39374

Año terminado al 31 de diciembre de 2007.

PRESENTADO SEGÚN EL DECRETO LEY 1 DE 8 DE JULIO DE 1999 Y EL ACUERDO No. 18-00 DE 11 DE OCTUBRE DEL 2000.

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

VALORES QUE HA REGISTRADO: **Acciones Comunes sin Valor Nominal**
Acciones Preferidas con un valor Nominal de un Dólar (B/. 1.00)

NUMEROS DE TELEFONO Y FAX DEL EMISOR: **Teléfono: (507) 399-1020, Fax: (507) 207-8760**

DIRECCION DEL EMISOR: **PH Grupo Mundial, Avenida Balboa y Calle 41E, Bella Vista**

DIRECCION DE CORREO ELECTRÓNICO DEL EMISOR: info@grupomundial.com

I PARTE

I. INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA

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

Detalles de Fundación

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

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

(i) Aseguradora Mundial, S.A., una compañía de Seguros de capital panameño, con licencia otorgada por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de la República de Panamá, fundada en 1967.

(ii) Banco Panameño de la Vivienda, S.A., un banco de capital panameño que cuenta con una licencia bancaria general otorgada por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá y con licencia fiduciaria, fundado en 1981.

(iii) Mundial Valores, S.A., una Casa de Valores de capital panameño, con licencia otorgada por la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá, creada en 2004.

(iv) Mundial Servicios Fiduciarios, S.A., una compañía fiduciaria de capital panameño, con licencia otorgada por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá, creada en 2005.

(v) Mundial Desarrollo de Negocios, S.A., una compañía de capital panameño, constituida como medio de expansión de operaciones, la cual se dedica a realizar adquisiciones o a constituir empresas en sector asegurador regional, fundada en 2005.

(vi) Global Select, Inc., una compañía de servicios de plataforma de administración de fondos de inversión, de capital panameño, cuya actividad principal es la de prestar servicios de plataforma de administración de fondos de inversión a instituciones financieras dentro y fuera de la Republica de Panamá. Esta sociedad fue creada en Enero 2006.

(vii) Mundial Servicios Financieros S.A., es una compañía subsidiaria 100% de Grupo Mundial, clave en el proceso de expansión y profundización de la organización en el sector de Banca. Tiene como misión el desarrollo de un modelo de Micro finanzas integral y rentable en todos los paises en los cuales Grupo Mundial tiene presencia.

(viii) Inmobiliaria GMT, S.A. una compañía subsidiaria 100% de Grupo Mundial encargada de la adquisición y tenencia de bienes inmuebles, muebles y el arrendamiento, venta o disposición de los mismos.

Las oficinas principales del Emisor se encuentran ubicadas en la Avenida Balboa y Calle 41 E, Bella Vista, Ciudad de Panamá, República de Panamá. Teléfonos: 399-1020 Fax: 207-8760; Apartado Postal 0816-03629, Panamá 5, República de Panamá. La dirección de Internet es: www.grupomundial.com.

Reorganización Corporativa y Eventos Importantes

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

- **9 de marzo de 2005**: Constitución de Grupo Mundial Tenedora, S.A. mediante Escritura Pública No. 1,383 de 3 marzo de 2005 de la Notaría Duodécima del Circuito de Panamá, inscrita a ficha 478753, Documento 745360, de la Sección Mercantil del Registro Público de Panamá desde el 9 de marzo de 2005, con el propósito de que se convirtiera en el accionista controlador ("Holding Company") de Aseguradora Mundial.

- **29 de marzo de 2005**: Constitución de Grupo Mundial Inversionista, S.A. mediante Escritura Pública No. 1,889, inscrita a Ficha 480896, Documento Redi 754190, de la Sección Mercantil del Registro Público de Panamá desde el 29 de marzo de 2005, con el propósito de que se convirtiera en el accionista controlador ("Holding Company") de Banvivienda.

- **29 de junio de 2005**: Banvivienda, subsidiaria del Emisor, adquirió el 51% de las acciones de Grupo Colfinanzas, S.A., entidad financiera dedicada a los préstamos personales en el segmento de jubilados y servidores públicos de la República de Panamá.

- **11 de julio de 2005**: Mediante Nota No. SB-DJ-AL11-1216-2005 de 11 de julio de 2005, la Superintendencia de Bancos autorizó el traspaso de acciones de Banvivienda a Grupo Mundial Inversionista, como parte del plan de reorganización corporativa de Banvivienda.

- **20 de julio de 2005**: Accionistas de Aseguradora Mundial consideran un plan de reorganización con el propósito principal de integrar bajo una sola sociedad tenedora de acciones ("Holding Company") Aseguradora Mundial y Banvivienda. En una fecha posterior, Aseguradora Mundial invita a sus accionistas a aportar sus acciones en Aseguradora Mundial al capital de Grupo Mundial Tenedora a cambio de acciones de Grupo Mundial Tenedora.

- **20 de julio de 2005**: Accionistas de Banvivienda consideran un plan de reorganización con el propósito principal de integrar bajo una sola sociedad tenedora de acciones ("Holding Company") las empresas Aseguradora Mundial y Banvivienda. En una fecha posterior, Banvivienda invita sus accionistas a aportar sus acciones en Banvivienda al capital de Grupo Mundial Inversionista a cambio de acciones de Grupo Mundial Inversionista.

- **30 de agosto de 2005**: Finaliza aporte voluntario por parte de los accionistas de Aseguradora Mundial de sus acciones en dicha sociedad por acciones de Grupo Mundial Tenedora. Dicho aporte de capital se realizó a razón de 1 acción de Grupo Mundial Tenedora por 1 acción de Aseguradora Mundial. También finaliza aporte voluntario por parte de los accionistas de Banvivienda de sus acciones en dicha sociedad por acciones de Grupo Mundial Inversionista a razón de 1 accione de Banvivienda por 1 acción de Grupo Mundial Inversionista. Como resultado de dichos canjes de acciones, Grupo Mundial Tenedora y Grupo Mundial Inversionista pasaron a ser los accionistas controladores de Aseguradora Mundial y Banvivienda, respectivamente.

- **14 de septiembre de 2005:** Directores de Grupo Mundial Tenedora y Grupo Mundial Inversionista aprobaron y otorgaron un convenio de fusión por absorción, mediante el cual Grupo Mundial Inversionista y Grupo Mundial Tenedora acordaron fusionarse, sobreviviendo esta última.

- **14 de septiembre de 2005**: Accionistas de Grupo Mundial Tenedora aprobaron el Convenio de Fusión. El propósito principal de la fusión fue el de integrar bajo una sola sociedad tenedora de acciones ("Holding Company") las empresas Aseguradora Mundial y Banvivienda, las cuales tienen accionistas sustanciales en común y se manejan como empresas relacionadas. Como quiera que la fusión ocurrió a nivel de las sociedades tenedoras de acciones ("Holding Companies") y no a nivel de las sociedades operativas, luego

de ejecutada la fusión, Banvivienda y Aseguradora Mundial han continuado operando sus negocios con los mismos Ejecutivos, personal, organización, oficinas y sistemas, como lo hacen a la fecha.

- **14 de septiembre de 2005:** Se aprobó la incorporación de un nuevo accionista Guardian Holdings Limited, empresa de Seguros con sede en Trinidad y Tobago. Su participación se hace mediante un aporte de capital a Grupo Mundial Tenedora S.A., y un acuerdo estratégico para el desarrollo del plan de negocios de expansión regional en seguros.

- **28 de octubre de 2005**: Mediante resolución No. 101-2005 de 28 de octubre de 2005, la Superintendencia de Bancos autorizó la fusión por absorción de Grupo Mundial Inversionista con Grupo Mundial Tenedora, quedando Grupo Mundial Tenedora como la sociedad sobreviviente de la fusión, y, por consiguiente tenedora de la mayoría de las acciones emitidas y en circulación de Banvivienda y Aseguradora Mundial.

- **15 de noviembre de 2005**: El Convenio de Fusión es inscrito en el Registro Público. Como resultado de dicha fusión, los accionistas de Grupo Mundial Inversionista pasaron a ser accionistas de Grupo Mundial Tenedora. De conformidad con los términos y condiciones del Convenio de Fusión, cada accionista de Grupo Mundial Inversionista recibió por cada tres (3) acciones de Grupo Mundial Inversionista de que era propietario en la fecha efectiva de la fusión una (1) acción de Grupo Mundial Tenedora.

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

EVENTOS SIGNIFICATIVOS 2006 y 2007

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

- **30 de enero de 2006:** Grupo Mundial Tenedora adquirió la empresa Global Select, Inc., sociedad propietaria de todos los derechos de la plataforma tecnológica, programa de inversiones y talento humano de la División de Global Select de Bache Financial, Inc. (U.K.), esta última una subsidiaria 100% de Prudential Financial Inc. (USA).

- **02 de febrero de 2006:** Mediante Resolución CNV No. 35 - 06 de fecha 2 de febrero de 2006, la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá autorizó el registro de las acciones comunes de Grupo Mundial Tenedora, S.A.. Seguidamente, el Emisor listó sus acciones comunes en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., siendo la primera negociación de las acciones comunes del Emisor a través de la Bolsa de Valores de Panamá registrada el día 14 de febrero de 2006.

- **14 de febrero de 2006:** Mundial Valores S.A., mediante Escritura 1637 ingresada al Registro Público de Panamá el 14 de febrero de 2006, cambia su nombre y queda inscrita con fecha 28 de marzo su nombre completo "Mundial Valores en Administración, S.A.".

- **11 de noviembre de 2006:** Se constituye Mundial Desarrollo de Negocios, S.A., subsidiaria ciento por ciento de propiedad de Grupo Mundial Tenedora, S.A., con el propósito de realizar inversiones en el sector asegurador en la región.

- **21 de septiembre de 2006:** Mundial Desarrollo de Negocios, S.A., adquirió el setenta y tres por ciento (73%) de la empresa Aseguradora Hondureña, S. A., sociedad mercantil organizada y autorizada bajo las leyes de la República de Honduras para dedicarse al negocio de Seguros de Vidas y Accidentes Personales y Daños, bajo la vigilancia de la Comisión Nacional de Banca y Seguros de la República de Honduras.

- **15 de octubre de 2006:** Mundial Desarrollo de Negocios, S.A., adquirió el noventa por ciento (90%) del capital accionario de la empresa Círculo de Protección Total Costa Rica, sociedad mercantil organizada y autorizada bajo las leyes de la República de Costa Rica para dedicarse al negocio de comercialización de

Seguros de Vidas y Accidentes Personales y Daños, bajo la vigilancia del Instituto Nacional de Seguros de Costa Rica

- **15 de noviembre de 2006:** Mundial Desarrollo de Negocios, S.A., adquirió el cincuenta y nueve punto treinta y cinco por ciento (59.35%) de la empresa Seguros Alianza Sociedad Anónima, sociedad mercantil organizada y autorizada bajo las leyes de la República de Guatemala para dedicarse al negocio de Seguros de Vidas y Accidentes Personales y Daños, bajo la vigilancia de la Superintendencia de Bancos de Guatemala.

- **15 de febrero de 2007:** La Superintendencia de Bancos de la Republica de Panamá, impartió autorización para la adquisición por parte de Banvivienda, de hasta el 51% del capital social de Giros y Finanzas Compañía de Financiamiento Comercial, S.A., sociedad anónima colombiana, mediante la Resolución S.B.P. No. 012-2007.

- **30 de marzo de 2007:** La Superintendencia Financiera de Colombia impartió su autorización para la adquisición por parte de Banvivienda, de hasta el 51% del capital social de Giros y Finanzas Compañía de Financiamiento Comercial, S.A., sociedad anónima colombiana. Por su parte la Superintendencia de Bancos de Panamá, aprobó la operación mediante la Resolución SBP No.012-2007 de 15 de febrero de 2007.

- **12 de abril de 2007:** Mundial Desarrollo de Negocios, S.A., suscribió un contrato de compra del noventa y nueve punto noventa y nueve por ciento (99.99%) del capital social de la empresa Compañía de Seguros del Pacifico, S.A., compañía autorizada bajo las leyes de la Republica de Guatemala para dedicarse al negocio de seguros de ramos personales, daños y fianzas.

- **13 de abril de 2007:** Mundial Desarrollo de Negocios, S.A., suscribió un contrato de compra del noventa y nueve punto noventa y nueve por ciento (99.99%) del capital social de la empresa Aseguradora de la Nación, S.A., compañía autorizada bajo las leyes de la Republica de Guatemala para dedicarse al negocio de seguros de vida, accidentes personales y daños.

- **13 de abril de 2007:** Mundial Desarrollo de Negocios, S.A., suscribió un contrato de compra del noventa y nueve punto noventa y cinco por ciento (99.95%) del capital social de la empresa Afianzadora de la Nación, S.A., compañía autorizada bajo las leyes de la Republica e Guatemala para dedicarse al negocio de fianzas.

- **01 de junio de 2007:** Mundial Desarrollo de Negocios, S.A., suscribió un contrato de compra del noventa y nueve punto noventa y nueve por ciento (99.99%) del capital social de la empresa Seguros Occidente, S.A., compañía autorizada bajo las leyes de la Republica de El Salvador para dedicarse al negocio de seguro de personas.

- **07 de agosto de 2007:** En el tercer trimestre del año en curso, Grupo Mundial Tenedora ,S.A. recibió de parte de la Corporación Financiera Internacional (CFI, Brazo de inversiones de Grupo Banco Mundial) recursos de capital para apoyar su expansión e integración regional. Esto permitirá al Grupo ofrecer servicios bancarios y de seguros a los mercados de América Central y Colombia. La inversión de B/. 70 millones en Grupo Mundial abarcará el aporte accionario recibido de B/. 30 millones, que corresponde al 7.01% del total de las acciones comunes del Grupo, y una facilidad de préstamo a largo plazo de B/. 40 millones. Esta facilidad se empleará para el financiamiento de nuevas adquisiciones, con un plazo de diez años y cinco de gracia.

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

- **19 de octubre de 2007:** Mundial Desarrollo de Negocios, S.A., suscribió un contrato de compra del noventa y nueve punto cero cuatro por ciento (99.04%) del capital social de la empresa CIGNA de Seguros, S.A., compañía autorizada bajo las leyes de la Republica de Guatemala para dedicarse al negocio de seguros.

- **16 de noviembre de 2007:** Mundial Servicios Financieros, S.A., suscribió un contrato de compra del setenta por ciento (70.00%) del capital social de la empresa Soluciones de Microfinanzas, S.A., compañía autorizada bajo las leyes de la Republica de Panamá para dedicarse al negocio de financiamiento de micro y pequeñas empresas en el país.

- **31 de diciembre de 2007:** Banco Panameño de la Vivienda, S.A., suscribió un contrato de compra del cincuenta por ciento (50.00%) restante del capital social de la empresa PROGRESO, S.A., convirtiéndose así en el único accionista. Esta compañía está autorizada bajo las leyes de la Republica de Panamá para dedicarse al negocio de pensiones.

B. CAPITAL ACCIONARIO Y PACTO SOCIAL DEL EMISOR

1. Capital Accionario

Derecho de Voto

	Años	2007			2006		
Empresa	**Tipo de Acción**	**Autorizadas**	**Emitidas y en Circulación**	**Valor Nominal por Acción B/.**	**Autorizadas**	**Emitidas y en Circulación**	**Valor Nominal por Acción B/.**
Grupo Mundial Tenedora	Acciones Comunes	20.000.000	16.236.353	sin valor nominal	20.000.000	14.729.576	sin valor nominal
	Acciones Preferidas	60.000.000	40.000.000	1.0	20.000.000	7.911.585	1.0
Aseguradora Mundial, S.A.	Comunes	18.000.000	8.772.830	sin valor nominal	18.000.000	8.772.830	sin valor nominal
	Preferidas	10.000.000	3.277.079	1.0	20.000.000	5.277.079	1.0
Banvivienda, S.A.	Comunes	25.000.000	15.116.910	1.0	17.000.000	9.216.910	1.0
	Preferidas	50.000.000	25.000.000	1.0	15.000.000 (Clase A) 5 (Clase B)	15.000.000 (Clase A) 5 (Clase B)	1.0 (Clase A) 10.0 (Clase B)
Mundial Desarrollo de Negocios, S.A.	Comunes	26.000.000	26.000.000	sin valor nominal	26.000.000	26.000.000	sin valor nominal
	Preferidas	40.000.000	14.062.000	1.0	-	-	-

Todas las acciones comunes tendrán los mismos derechos y privilegios, cada una tendrá derecho a un (1) voto en todas las Juntas Generales de Accionistas.

Las Acciones Nominativas Preferidas con un valor nominal de un dólar de los Estados Unidos de América (US$1.00) cada una, sin derecho a voz ni a voto en las Juntas Generales de Accionistas de la sociedad, sean ésta ordinarias o extraordinarias. Las Acciones Preferidas podrán ser ofrecidas y emitidas de tiempo en tiempo, en una o más series, con derecho a dividendos acumulativos o a dividendos no acumulativos, a las personas y en forma y en el momento que establezca la Junta Directiva, y tendrán los derechos, preferencias, privilegios, restricciones y limitaciones establecidos en el pacto social y que se fijen en las resoluciones de la Junta Directiva mediante las cuales se autoricen la emisión de cada una de dichas series de acciones preferidas. El dividendo anual que los tenedores de las acciones preferidas percibirán no será en ningún caso superior al doce por ciento (12%) anual. La sociedad podrá redimir las acciones preferidas en el tiempo y forma que la Junta Directiva determine, siempre y cuando hayan transcurrido tres (3) años contados a partir de la Fecha de Emisión, abonando a los tenedores el valor nominal de las mismas más la proporción correspondiente a los dividendos devengados y no pagados, en su caso, hasta el momento de la redención. En caso de la disolución o liquidación de la sociedad, las acciones preferidas serán pagadas con prelación sobre las acciones comunes. El

capital social será por los menos igual a la suma total representada por las acciones emitidas con valor nominal, si las hubiere, más las sumas que la sociedad reciba por la emisión de acciones sin valor nominal, más las sumas que de tiempo en tiempo se incorporen al capital social de acuerdo con resolución o resoluciones de la Junta Directiva.

Los aportes iniciales al capital social del Emisor son el resultado de aportes voluntarios por parte de los accionistas de Aseguradora Mundial de sus acciones en dicha sociedad por acciones de Grupo Mundial Tenedora. Dicho aporte de capital se realizó a razón de 1 acción de Grupo Mundial Tenedora por 1 acción de Aseguradora Mundial. Por otro lado, también se realiza el aporte voluntario por parte de los accionistas de Banvivienda de sus acciones en dicha sociedad por acciones de Grupo Mundial Inversionista por una acción de Banvivienda. Como resultado de dichos canjes de acciones, Grupo Mundial Tenedora y Grupo Mundial Inversionista pasaron a ser los accionistas controladores de Aseguradora Mundial y Banvivienda, respectivamente. Posteriormente se lleva a cabo la fusión por absorción de Grupo Mundial Inversionista con Grupo Mundial Tenedora, quedando Grupo Mundial Tenedora como la sociedad sobreviviente de la fusión, y, por consiguiente tenedora de la mayoría de las acciones emitidas y en circulación de Banvivienda y Aseguradora Mundial. El Convenio de Fusión es inscrito en el Registro Público y como resultado de dicha fusión, los accionistas de Grupo Mundial Inversionista pasaron a ser accionistas de Grupo Mundial Tenedora. De conformidad con los términos y condiciones del Convenio de Fusión, cada accionista de Grupo Mundial Inversionista recibió por cada tres (3) acciones de Grupo Mundial Inversionista de que era propietario en la fecha efectiva de la fusión una (1) acción de Grupo Mundial Tenedora.

Al 31 de diciembre de 2007, no existían acciones suscritas no pagadas y el Emisor contaba con 1,326,943 acciones en tesorería.

Mediante Acta de Asamblea General de Accionistas No. 3 los mismos aprobaron la modificación de la cláusula tercera (capital) la cual debía leerse desde ese momento con un aumento de capital de la misma a 80 millones de acciones de las cuales 60 millones serían preferidas y 20 millones comunes. Desde ese momento se adquiere el compromiso por parte de Grupo Mundial Tenedora para perfeccionar lo aprobado de acudir ante notario, protocolizar el acta e inscribirla en Registro para que surta efectos ante terceros. El acta se inscribe en Registro el día 4 de mayo de 2007.

Política de Dividendos

Corresponde a la Junta Directiva, de manera discrecional, declarar o no dividendos. Los dividendos se declaran y pagan una vez concluido el ejercicio anual del Emisor.

Al cierre fiscal del 31 de diciembre de 2007, el Emisor adoptó la política de pagar dividendos para los accionistas comunes y preferidos sobre las ganancias obtenidas en los periodos fiscales subsiguientes por un monto del 50% de las utilidades netas de cada año fiscal. Los dividendos comunes, se pagan al final de cada trimestre, después de cumplir con el pago del dividendo preferido.

	Dividendo Total pagado a las Acciones Comunes	**Dividendo por Acción Común**	**Dividendo Total Pagado a las Acciones Preferidas**	**Dividendo Total pagado**
Año	**B/.**	**B/.**	**B/.**	**B/.**
2007	9.328.848	0,56	3.469.364	12.798.212
2006	7.198.522	0,36	950.044	8.148.566

Pacto Social del Emisor

Contratos con Partes Relacionadas

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

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

Derecho de Adquisición Preferente

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

Derecho de Tanteo

Según lo establecido en la cláusula secta del pacto social del Emisor, ningún tenedor de acciones comunes podrá vender, ceder, traspasar o de cualquier manera enajenar acciones comunes de la sociedad sin antes ofrecerlas en venta a los demás tenedores de acciones comunes de acuerdo con el procedimiento que se señala en esta cláusula. De esta manera, el accionista que desee vender sus acciones comunes deberá notificarlo por escrito a la sociedad y mediante la entrega de dicha notificación se entenderá que ha constituido a la sociedad en su mandatario, con facultades suficientes e irrevocables para vender y traspasar las acciones comunes objeto de la notificación a cualesquiera otros accionistas y a la misma sociedad, de acuerdo con el procedimiento establecido en esta cláusula. La notificación se considerará una oferta irrevocable de venta y

deberá indicar por lo menos la cantidad de acciones comunes que el accionista desea vender y el precio por acción que éste desea recibir por dichas acciones (el cual no podrá ser superior al precio por acción que dicho accionista pretenda recibir, o reciba, de terceras personas), así como los demás términos y condiciones importantes de la oferta establecidos por el vendedor, los cuales deberán ser bona fide.

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

Vencido el plazo, se procederá de la siguiente manera: (1) Si uno o más de los accionistas notificados hubiere(n) notificado por escrito a la sociedad su interés en adquirir la totalidad de las acciones comunes ofrecidas, la sociedad deberá notificar esta circunstancia al accionista que ofrece en venta sus acciones comunes y éste deberá traspasar las acciones al (a los) accionista(s) comprador(es) contra el pago del precio de venta. Si hubiese más de un accionista interesado en comprar dichas acciones comunes, éstas serán distribuidas entre dichos accionistas en proporción a las acciones comunes de que entre ellos sean propietarios. (2) Si ningún accionista expresa por escrito su interés en aceptar la oferta de venta, o si se reciben ofertas de compra por menos de la totalidad de las acciones comunes que se desea vender, la sociedad tendrá diez (10) días hábiles para adquirir las acciones que no hubiesen sido compradas por los accionistas. Si los accionistas y/o la sociedad no ofrecen comprar la totalidad de las acciones comunes ofrecidas en venta, la oferta se entenderá como no aceptada, y la sociedad deberá notificar al accionista que desea vender sus acciones comunes que está en libertad de vender dichas acciones comunes a terceras personas, dentro de los ciento ochenta (180) días calendarios siguientes a la fecha de la notificación correspondiente, a un precio y en términos que no podrán ser ni inferior ni más ventajosos, respectivamente, que el precio y los términos ofrecidos a los accionistas. Cumplido el término de ciento ochenta (180) antes indicado, cualquier venta posterior de acciones comunes deberá hacerse repitiendo el procedimiento establecido en esta cláusula.

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

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

Junta de Accionistas

Las reuniones de la Junta General de Accionistas, ya sean ordinarias o extraordinarias, se llevarán a cabo en la República de Panamá, salvo que la Junta Directiva disponga que deban celebrarse en cualquier otro lugar. En todas las reuniones de Junta General de Accionistas, los tenedores de acciones comunes podrán hacerse presentes y votar por medio de sus representantes legales o por medio de apoderados nombrados por documento público o privado (en este caso presentado personalmente o, a falta de ese requisito, debidamente autenticado), con o sin poder de sustitución. Los poderes que se otorguen en virtud de lo que queda expuesto serán válidos únicamente para la Junta General de Accionistas, ordinaria y extraordinaria de que se trata, ya sea que la misma se celebre en primera o en segunda convocatoria.

Reuniones Ordinarias. Salvo que la Junta Directiva disponga otra cosa, la Junta General de Accionistas celebrará una reunión ordinaria, a más tardar dentro de los primeros cuatro (4) meses al cierre del año fiscal, en la fecha, hora y lugar que determine los Estatutos o la Junta Directiva. La Junta General de Accionistas, reunida en sesión ordinaria, podrá tratar los siguientes asuntos: (A) Elección de Directores; (B) Ratificación de los directores nombrados por las vacantes surgidas, de acuerdo al procedimiento establecido en la Cláusula Décima de este pacto social; [(C) Consideración de los estados financieros presentados por la Junta Directiva con opinión del Comité de Auditoría, si estuviera vigente; (D)Consideración del proyecto de distribución de utilidades y creación de fondos de reserva, preparados por la Junta Directiva;] (E) Aprobación de las dietas o remuneraciones que por asistencia, o por trabajos especiales, corresponda percibir a los miembros de la Junta Directiva; y (F) Cualquier otro asunto que haya sido objeto de la convocatoria o que sea debidamente presentado en la Junta General de Accionistas por un Director por cualquier accionista.

Reuniones Extraordinarias. La Junta General de Accionistas celebrará reuniones extraordinarias por convocatoria de la Junta Directiva cada vez que ésta lo considere conveniente. Además, la Junta Directiva o el Presidente de la sociedad deberán convocar a la Junta General de Accionistas a una reunión extraordinaria cuando así lo soliciten por escrito uno o más accionistas tenedores de acciones comunes que representen por lo menos un cinco por ciento (5%) de las acciones comunes emitidas y en circulación. La Junta General de Accionistas, reunida en sesión extraordinaria, podrá considerar únicamente los asuntos que hayan sido objeto de la convocatoria. Actas. Los acuerdos adoptados por la sociedad en Junta General de Accionistas, ordinaria o extraordinaria, se harán constar en actas que serán firmadas por las personas que hubiesen actuado como Presidente y como Secretario de la reunión, y podrán ser protocolizadas en una Notaría Pública e inscrita en el Registro Público, sin que la falta de dicha protocolización e inscripción afecten la validez de las decisiones adoptadas en dichas actas.

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

Citación. La convocatoria para cualquier reunión de la Junta General de Accionistas, ya sea ordinaria o extraordinaria, deberá hacerse con no menos de diez (10) días calendarios ni más de sesenta (60) días calendarios de antelación a la fecha de la reunión, en cualquiera de las siguientes maneras: (A) Mediante su publicación por una sola vez en un diario de circulación general en la Ciudad de Panamá; (B) Por teléfono,

telefax, correo electrónico o por cualquier otro medio de comunicación electrónica; (C) mediante el envío de la convocatoria por correo certificado; o (D) mediante entrega personal a cada accionista registrado con derecho a voto. Serán válidos los acuerdos tomados en cualquier Junta General de Accionistas, aunque no se haya efectuado la convocatoria en la forma prevista, siempre y cuando en dicha reunión estén presentes o representados todos los tenedores de acciones comunes o, estando presentes o representados el número de ellos necesario para que haya quórum, todos los tenedores de acciones comunes ausentes renuncien al derecho de convocatoria, con anterioridad o posterioridad a la reunión, a propósito de los asuntos a que se refieren tales acuerdos.

Junta Directiva y Dignatarios

La dirección de los negocios y bienes de la sociedad estará a cargo de una Junta Directiva compuesta por no menos de tres (3) ni más de nueve (9) Directores principales, elegidos por los tenedores de las acciones comunes por períodos de UN (1) AÑO. No obstante lo anterior, los Directores continuarán en sus cargos hasta que sus reemplazos serán debidamente elegidos y tomen posesión del cargo. Los tenedores de acciones comunes también podrán nombrar Directores suplentes, si lo estima conveniente y en la forma que considere preferible. Dentro de dicho mínimo y máximo el número de Directores principales podrá ser fijado libremente por la Junta General de Accionistas o por la Junta Directiva. Reuniones y Citación. Las reuniones de la Junta Directiva se celebrarán con la periodicidad que determine la Junta Directiva y podrán celebrarse en la República de Panamá o en cualquier otro lugar que los Directores determinen. La citación la hará cualquier dignatario de la sociedad en la misma forma en que se convocan a la Junta General de Accionistas. No obstante, la Junta Directiva podrá acordar fechas periódicas de reunión en cuyo caso no será necesaria la convocatoria. Quórum y Votación. En las reuniones de la Junta Directiva constituirá quórum la presencia de la mayoría de los Directores. Todas las resoluciones de la Junta Directiva deberán ser aprobadas por el voto afirmativo de la mayoría de los miembros de la Junta Directiva presentes en una reunión en la que haya existido el quórum reglamentario para su celebración. Actas. Los acuerdos adoptados por la Junta Directiva se harán constar en actas, que serán suscritas por el Presidente y Secretario de la reunión. Siempre que la Junta Directiva lo estime conveniente, y en todo caso, cuando se designen Directores o Dignatarios de la sociedad o se hagan reformas al pacto social o sus estatutos, el acta será protocolizada en una Notaría Pública e inscrita en el Registro Público, sin que la falta de dicha protocolización e inscripción afecte la validez de los actos aprobados en dicha acta. Remoción. Cualquier Director podrá ser removido de su cargo por la Junta General de Accionistas con o sin justa causa. Vacantes. Las vacantes que ocurran en la Junta Directiva serán llenadas por acuerdo de la mayoría del resto de los miembros de la misma, aunque éstos no constituyan quórum, y los Directores así electos deberán ser ratificados por la próxima Junta General de Accionistas; entendiéndose, sin embargo, que la falta de dicha ratificación en nada afecta los actos aprobados por dichos Directores. Facultades. Los negocios de la sociedad serán administrados y dirigidos por la Junta Directiva, la que ejercerá todas las facultades de la sociedad, salvo las que la ley, este pacto social o disposiciones de los estatutos reserven a la Junta General de Accionistas. En consecuencia, la Junta Directiva podrá otorgar en fideicomiso, pignorar, hipotecar o de cualquier forma gravar los bienes de la sociedad para garantizar el cumplimiento de sus obligaciones o de obligaciones de sus subsidiarias o de sociedades en las que la sociedad tenga un interés económico; vender, permutar o en cualquier otra forma enajenar los haberes de la misma; resolver sobre todos los actos, contratos, negocios y disponer de los derechos y bienes, muebles e inmuebles, de la sociedad. La Junta Directiva podrá acordar el pago de dividendos parciales a los accionistas, a cuenta de los beneficios obtenidos. Nombramientos de Comités. La Junta Directiva podrá constituir uno o más comités, a los que podrá delegar cualesquiera o todas sus facultades. Cada Comité será integrado por dos (2) o más Directores. Gobierno Corporativo. La sociedad adoptará un esquema de gobierno corporativo con el objeto de: (A) Crear un marco claro de identificación, verificación y control de riesgos; (B) Establecer disposiciones claras para la delegación de autoridad y responsabilidad; (C) Reducir el riesgo operativo; (D) Crear prácticas comerciales sanas; (E) Proveer un proceso eficiente para la toma de decisiones; y (F) Proveer guías explicitas para la Junta Directiva, los Comités que ésta establezca y la alta gerencia. Se entiende por gobierno corporativo el conjunto de reglas que ordenan en forma transparente las relaciones y el comportamiento entre los Comités, la Junta Directiva, los accionistas, los clientes y otros interesados para producir los objetivos estratégicos de la sociedad. La Junta Directiva aprobará los reglamentos necesarios para el funcionamiento del gobierno corporativo, asumiendo o delegando en Comités el desarrollo y la ejecución que considere convenientes. La sociedad contará con un Comité de Auditoría y otros que la Junta Directiva estime conveniente. Más de una responsabilidad podrá recaer en un solo Comité. Director

Delegado. La Junta Directiva podrá nombrar a un Director que se encargue de las siguientes funciones: (A) Presidir el Comité de Auditoría y cualquier otro que designe la Junta Directiva; (B) Supervisar todas las actividades de la sociedad y coordinar con el Vicepresidente Ejecutivo, si lo hay, las actividades entre ésta y sus subsidiarias o sociedades bajo su control; (C) Coordinar la presentación ante la Junta Directiva, dando sugerencias, de la visión, valores y objetivos estratégicos de la sociedad y de sus subsidiarias o sociedades bajo su control, así como del plan de negocios de las mismas; (D) Vigilar el cumplimiento de las normas de gobierno corporativo; y (E) Todas las demás funciones necesarias para el cumplimiento de normas y decisiones, así como las que periódicamente le asigne la Junta Directiva. Vicepresidente Ejecutivo. La sociedad podrá tener un Vicepresidente Ejecutivo que será designado por la Junta Directiva, con las facultades, atribuciones y deberes que la misma le designe, en cuanto no estuviere dispuesto en los estatutos de la sociedad, pudiendo recaer la designación en cualquier persona sea o no accionista. Entre las funciones del Vicepresidente Ejecutivo estará la coordinación entre la sociedad y sus subsidiarias o sociedades bajo su control, para el mejor desarrollo de las actividades del conglomerado de empresas conformado por las mismas, el flujo constante de información entre la sociedad y dichas empresas con motivo de las mismas, y la verificación de cumplimiento de los objetivos y los resultados.

El Emisor no ha adoptado Estatutos a la fecha. No se requiere ser accionista de la sociedad para ocupar el cargo de director o dignatario de la sociedad.

Propiedad y Traspaso de Acciones

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

Responsabilidad de los Accionistas

En virtud de lo establecido el la ley de sociedades anónimas de la República de Panamá, la responsabilidad de cada accionista estará limitada a la suma, si la hubiere, que adeude sobre sus acciones.

Enmiendas al Pacto Social

Mediante las Escrituras 7763 de agosto 8 de 2005 y 7986 de agosto 12 de 2005 se efectuaron dos enmiendas al Pacto Social de Grupo Mundial Tenedora S.A., a saber:

- **Escritura 7763:** Se aprobó el aumento de Capital Social Autorizado hasta 40,000,000 de acciones dividido en 20,000,000 acciones nominativas comunes y sin valor nominal, con derecho a voz y voto en las Juntas Generales de Accionistas; y 20,000,000 acciones nominativas preferidas con valor nominal de US$1 cada una. Estas acciones no tendrán derecho a voz ni a voto en las Juntas Generales de Accionistas pero con derecho a dividendos de acuerdo con lo que la Junta Directiva establezca de tiempo en tiempo.

- **Escritura 7986:** Por medio de la cual se modificó la cláusula que establece el Derecho de adquisición Preferente para suscribir nuevas acciones comunes que sean emitidas, exceptuando del mismo la emisión de acciones comunes para ser ofrecidas a socio o socios estratégicos.

C. DESCRIPCION DEL NEGOCIO

Giro Normal del Negocio

El Emisor es una sociedad tenedora de acciones y como tal no lleva a cabo ningún negocio o actividad comercial en forma directa. Sus ingresos provienen de los dividendos que recibe de las inversiones que mantiene en Subsidiarias que se desempeñan en negocios y actividades en las siguientes industrias: Seguros, Banca y Valores.

DESCRIPCION DE LA INDUSTRIA

Los negocios y actividades comerciales del Emisor son llevados a cabo a través de sus subsidiarias, las cuales se dedican a negocios y actividades en la industria de Seguros, Banca y Valores. A continuación se presenta una breve descripción de las industrias mencionadas:

La Industria de Seguros

Aseguradora Mundial se dedica a desarrollar nuevos productos de Seguro para los diferentes ramos y así satisfacer las necesidades de sus clientes. En el ramo de Salud, el área de Mercadeo se encuentra trabajando en la creación de productos y valores agregados orientados hacia los segmentos de clase alta y media alta. Para el ramo de automóvil, Aseguradora Mundial tiene el innovador servicio en el cual atienden los reclamos en el lugar del accidente, completando el informe respectivo, tomando las fotografías y asesorando al cliente en lo que necesite.

El mercado asegurador en Centroamérica cuenta con grandes oportunidades de crecimiento para los siguientes años, principalmente debido al incremento de la penetración del Seguro en el Producto Interno Bruto por la integración de los mercados, los Tratados de libre comercio multilateral, la incorporación de la Bancaseguros, la masificación de la oferta de los productos de Seguro hacia los segmentos de bajos ingresos de la población y el desarrollo de servicios de alto valor agregado.

Es así como el desempeño de la industria de Seguros viene registrando con moderación y de manera sostenida crecimientos en el volumen de primas en Centroamérica y Panamá. En 2005, el volumen de primas en Centroamérica y Panamá viene registrando alzas moderadas. En 2005, el primaje fue un 8% superior al del año anterior, como consecuencia del buen desempeño de las economías y de la mayor explotación de canales alternos de distribución masiva.

La Industria Bancaria

La industria bancaria en Panamá floreció con la promulgación del Decreto de Gabinete No. 238 del 2 de julio de 1970. En 1998, dicho Decreto de Gabinete fue reemplazado por el Decreto - Ley No. 9 de 26 de febrero de 1998 (la Ley Bancaria), el cual entró en vigencia a partir del 12 de junio de 1998. La Ley Bancaria creó la Superintendencia de Bancos, en reemplazó de la Comisión Bancaria Nacional, como el ente regulador y fiscalizador de la actividad bancaria en Panamá. La Superintendencia de Bancos está compuesta por una Junta Directiva de cinco miembros y por un Superintendente, todos nombrados por el Órgano Ejecutivo.

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

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

i) Bancos con Licencia General: Estos bancos están autorizados para llevar a cabo el negocio de banca en cualquier parte de la República de Panamá y transacciones que se perfeccionen, consumen o surtan sus efectos en el exterior y realizar aquellas otras actividades que la Superintendencia de Bancos autorice.

ii) Bancos con Licencia Internacional: Este tipo de bancos son aquellos autorizados para dirigir, desde una oficina establecida en Panamá, transacciones que se perfeccionen, consumen o surtan sus efectos en el exterior, y realizar aquellas otras actividades que la Superintendencia de Bancos autorice.

iii) Bancos con Licencia de Representación: Son bancos autorizados sólo para establecer una o más oficinas de representación en la República de Panamá, y realizar las otras actividades que la Superintendencia de Bancos autorice.

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

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

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

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

Los bancos están sujetos a inspecciones por parte de la Superintendencia de Bancos, una inspección que deberá realizarse por lo menos cada dos años. También están obligados a la presentación y publicación de informes y estados financieros en forma periódica. La Ley Bancaria estableció, además, el concepto de supervisión consolidada al banco y a sus subsidiarias.

Al 31 de diciembre de 2007, de acuerdo con la Superintendencia de Bancos, existen en el país 79 bancos autorizados para ejercer el negocio de banca en y/o desde la República de Panamá; y 13 oficinas de representación las cuales están autorizadas para actuar como representantes y enlaces de bancos que no operan en la República de Panamá y para promover sus actividades.

Bancos Autorizados	**Cantidad**
Bancos Oficiales	2
Bancos con Licencia General	43
Bancos con Licencia Internacional	34
Total Bancos	**79**
Oficinas de Representación	13

Fuente: Superintendencia de Bancos (www.superbancos.gob.pa)

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

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

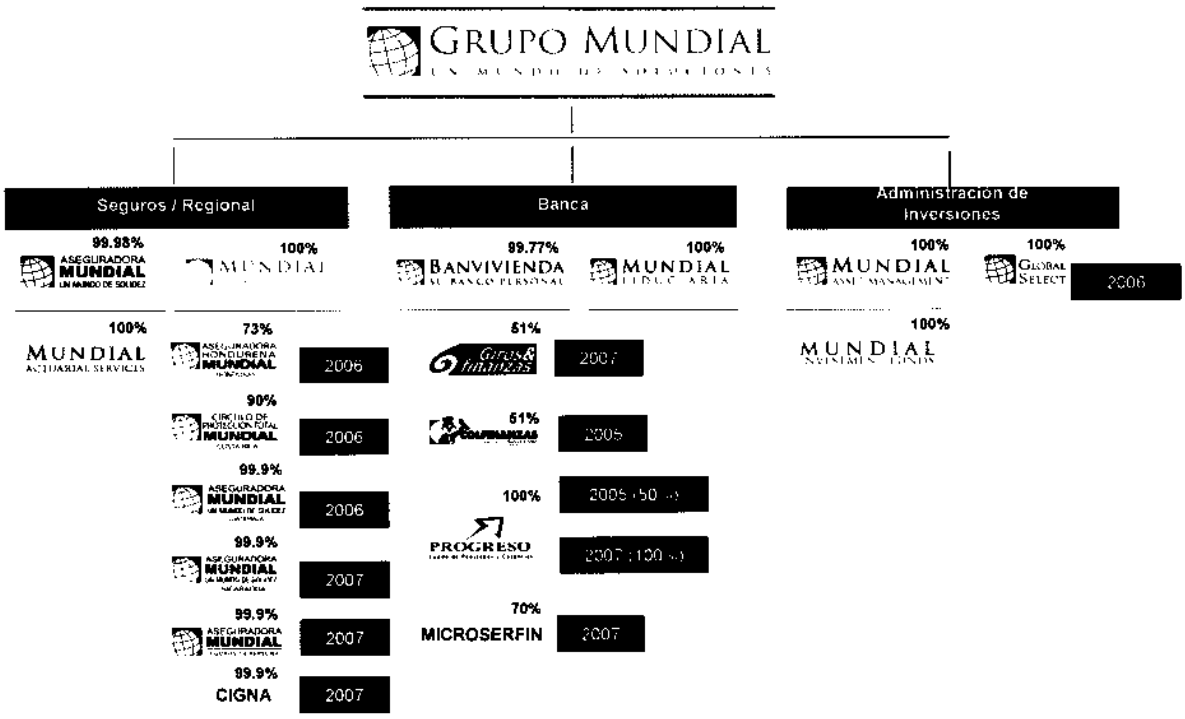
La Industria de Administración de Activos

Si bien la regulación sobre el mercado de Valores en la República de Panamá data de principios de 1970, en el año de 1999 el mercado de Valores en la República de Panamá experimentó cambios de importancia, al promulgarse una nueva legislación de Valores, el Decreto Ley No. 1 de 8 de julio de 1999 por el cual se crea la Comisión Nacional de Valores y se regula el mercado de Valores en la República de Panamá. Dicho Decreto Ley introdujo al mercado de Valores los elementos necesarios en materia de regulación, comparables a los vigentes en los mercados organizados más grandes del mundo y por ende ha presentado una oportunidad a nuestro incipiente mercado de valores para su modernización e internacionalización.

Con una relevante proyección internacional y un volumen record de negociación por segundo año consecutivo, producto del repunte de nuevas emisiones y del dinamismo del mercado accionario, marcaron positivamente el desempeño de la Bolsa de Valores de Panamá (BVP) durante el 2007.

Para conocer estadísticas del sector de valores de la República de Panamá, refiérase a la página de Internet de la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá, según la siguiente dirección de Internet: www.conaval.gob.pa. ó la página de Internet de la Bolsa de Valores de Panamá, según la siguiente dirección de Internet: www.panabolsa.com

D. Estructura Organizativa



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

Aseguradora Mundial, S.A.: Sociedad incorporada según las leyes de la República de Panamá en 1967, posee licencia para operar en los negocios de seguros y reaseguros, en todos los ramos generales, fianzas y vida. Adicionalmente, Aseguradora Mundial; S.A. posee licencia fiduciaria para dedicarse al negocio de fideicomiso en o desde la República de Panamá, otorgada por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de la República de Panamá, de acuerdo a la Resolución Fiduciaria No.3-92 del 12 de agosto de 1992. La Aseguradora es dueña de las compañías subsidiarias que se describen a continuación:

- **Mundial Actuarial Services, S.A.**: fue constituida en noviembre de 1998 según las leyes de la República de Panamá con el nombre de Corporación Kalúa, S.A. durante el año 2004, esta compañía cambio su nombre a Mundial Actuarial Services, S.A. y se dedica al negocio de Consultoría Actuarial e Inversión.

- **Mundial Pensiones, S.A.:** fue constituida en Mayo de 2005 según las leyes de la República de Panamá y se dedica al negocio de administración de fondos de pensión.

- **Seguros de Occidente, S.A. Seguros de Personas:** el 1ero de junio de 2007, Aseguradora Mundial, S.A., una subsidiaria de Grupo Mundial Tenedora, S.A., adquirió de manera definitiva noventa y nueve mil novecientas noventa y nueve (99,999) acciones, de un número de cien mil (100,000) emitidas y en circulación, del capital social de Seguros de Occidente, S.A. Seguros de Personas, sociedad anónima constituida y autorizada para dedicarse al negocio de seguros de personas de acuerdo con las leyes de la República de El Salvador. Los términos de la transacción son los siguientes: Precio de Compra: US$1,300,000.00 (precio por acción: US$13.00), pagado en efectivo. Los recursos para el pago del Precio

de Compra provienen del capital pagado de Mundial Desarrollo de Negocios, S.A. a la fecha de la transacción, que a su vez provinieron de recursos procedentes del capital suscrito y pagado de Grupo Mundial Tenedora, S.A.

Mundial Desarrollo de Negocios, S.A.: Se constituyó de acuerdo a las leyes de sociedades anónimas de la República de Panamá y su actividad principal es hacer inversiones en empresas de seguros y aprovechar las oportunidades que el Mercado de Seguros en la región representa: En el mercado de Centro América se generan cerca de USD 4.3 Billones en Primas, aunado a las más de 40 Millones de personas que habitan en la región.

- **Aseguradora Hondureña, S.A.**: Se constituyó de acuerdo con las leyes de sociedades anónimas de la República de Honduras para dedicarse al negocio de Seguros de Vidas y Accidentes Personales y Daños, bajo la vigilancia de la Comisión Nacional de Banca y Seguros de la República de Honduras.

- **Círculo de Protección Total, S. A.**: Se constituyó de acuerdo con las leyes de sociedades anónimas de acuerdo al Reglamento de Operación de Entidades Comercializadoras de Seguros aprobado por la Junta Directiva del Instituto Nacional de Seguros de Costa Rica.

- **Seguros Alianza, S.A.**: Se constituye de acuerdo con las leyes de la República de Guatemala para dedicarse al negocio de Seguros de Vida y Accidentes Personales y Daños, bajo la vigilancia de la Comisión Nacional de Banca y Valores de Guatemala.

- **Seguros La Nación, S.A.**: Se constituye de acuerdo con las leyes de la República de Guatemala para dedicarse al negocio de Seguros de Vida y Accidentes Personales y Daños, bajo la vigilancia de la Comisión Nacional de Banca y Valores de Guatemala.

- **Seguros del Pacífico, S.A.**: Se constituye de acuerdo con las leyes de la República de Guatemala para dedicarse al negocio de Seguros de Vida y Accidentes Personales y Daños, bajo la vigilancia de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras de Nicaragua.

- **Afianzadora de la Nación, S.A.,** Se constituye de acuerdo con las leyes de la República de Guatemala para dedicarse al negocio de Fianzas, bajo la vigilancia de la Superintendencia de Bancos de Guatemala.

- **Seguros Occidentes, S.A.**, Se constituye de acuerdo con las leyes de la República de El Salvador para dedicarse al negocio de Seguro de Personas, bajo la vigilancia de la Superintendencia del Sistema Financiero.

- **CIGNA de Seguros S.A.,** se constituye con las leyes de la República de Guatemala para dedicarse al negocio de seguros, bajo la vigilancia de la Superintendencia del Sistema Financiero.

Banco Panameño de la Vivienda, S.A. y Subsidiarias: Está constituido de acuerdo a las leyes de la República de Panamá. El Banco inició operaciones en abril de 1981 con licencia general otorgada por la Superintendencia de Bancos, la cual le permite efectuar indistintamente negocios de banca en Panamá y transacciones que se perfeccionen, consuman o surtan sus efectos en el exterior y realizar aquellas otras actividades que la Superintendencia autorice. El Banco es propietario o controla significativamente las compañías subsidiarias que se describen a continuación:

- **Grupo Colfinanzas, S.A.**: está organizada de acuerdo a la ley de sociedades anónimas de la República de Panamá, fue constituida el 11 de agosto de 1994 y su actividad principal es la concesión de préstamos. El Banco adquirió el 51% de las acciones de capital de Grupo Colfinanzas, S.A. el 23 de mayo de 2005.

- **Progreso, S.A.**: está organizada de acuerdo a la ley de sociedades anónimas de la República de Panamá fue constituida el 12 de enero de 1996 y su actividad principal es la administración de inversiones,

fondos de pensiones y cesantías. Al 31 de diciembre de 2007, el Banco adquirió el 50% restante de las acciones de capital de Progreso, S.A. , convirtiéndose en el único accionista de la empresa.

- **Alcris Capital, S.A.:** está organizada de acuerdo a la ley de sociedades anónimas de la República de Panamá, fue constituida el 17 de diciembre de 2005 y su actividad principal es efectuar transacciones financieras.

- **Giros & Finanzas Compañía e Financiamiento Comercial, S.A.**, sociedad anónima constituida bajo las leyes de la República de Colombia, mediante Escritura Pública No. 5938 de diciembre 5 de 1963, de la Notaría Cuarta del Circuito de Bogotá, inscrita en la Secretaría de la Cámara de Comercio de Cali, bajo el número 5884 del Libro IX, con Matrícula Mercantil No. 548241-4 y domicilio en Calle 4, número 27 –52, Ciudad de Cali, Colombia, con permiso de funcionamiento para ejercer la actividad de compañía de financiamiento comercial, según consta en la Resolución número 3140 de septiembre 24 de 1993, expedida por la Superintendencia Bancaria de Colombia (Hoy en día Superintendencia Financiera de Colombia).

- **Soluciones de Microfinanzas, S.A. Microserfin,** es una sociedad dedicada al otorgamiento de préstamos a clientes de los sectores microempresarial y pequeña empresa en Panamá. La Empresa Microserfin se constituyó en 1988 por la ONG FUNDES, para canalizar recursos de fomento provenientes de reconocidas entidades multilaterales para la pequeña empresa. Posteriormente cambió su nombre y termina de consolidar el proceso de afianzamiento del negocio a través de la adquisición por parte de Grupo Mundial.

Mundial Servicios Fiduciarios, S. A.: Se constituyó el 16 de febrero de 2006, inscrita en el registro público según escritura número tres mil ochocientos; de acuerdo a la Ley General de Sociedades Anónimas de la República de Panamá y su actividad principal es el de dedicarse al negocio de fideicomiso en y desde la República de Panamá – de conformidad con la Ley Panameña, y en y desde cualquier otro país o territorio extranjero- cuando la Ley de dicho país o territorio así lo permita, en todas sus modalidades.

Mundial Valores en Administración, S.A.: Fue constituida en diciembre de 2003 según las leyes de la República de Panamá, y se dedica al negocio de inversión. La Compañía es una subsidiaria 100% propiedad del Grupo Mundial Tenedora, S.A. y su nombre comercial Mundial Asset Management (MAM). MAM es la Casa de Valores y Puesto de Bolsa del Grupo Mundial con sede en Ciudad de Panamá, dedicada a proveer Asesoría de Inversiones a clientes que están en la permanente búsqueda de las mejores oportunidades de manejo de sus activos.

En 2006 se lanzó la familia local de fondos "Mundial Investment Funds", de la cual Mundial Asset Management es su administradora. Cada uno de los Fondos están debidamente constituido y registrado en la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá. La descripción general por fondo es la siguiente:

- **Mundial Global Diversified Fund:** Busca lograr rentas fijas sostenibles con un nivel de retorno mayor que los depósito bancarios y con un portafolio de inversiones ampliamente diversificado.

- **Mundial Mortgage Backed Fund:** Busca proporcionarle al inversionista ingresos corrientes al invertir principalmente en valores respaldados por préstamos hipotecarios residenciales de los Estados Unidos.

- **Mundial Capital Preservation Fund:** Busca la apreciación de capital a largo plazo para el inversionista mediante una estrategia de protección de capital y un perfil de inversión conservador.

- **Mundial Multi-Strategy Income & Growth Fund:** Busca proveer al inversionista crecimiento de capital a mediano y largo plazo, al igual que flujos de rentas.

Global Select, Inc.: La compañía se constituyó el 5 de diciembre de 2005, de acuerdo a las leyes de sociedades anónimas de la República de Panamá. La empresa es una compañía de servicios de plataforma de administración de fondos de inversión, de capital panameño, cuya actividad principal es la de prestar servicios de plataforma de administración de fondos de inversión a instituciones financieras dentro y fuera de la Republica de Panamá.

Ante la oportunidad que le presentó Prudential Financial Inc., (USA); Grupo Mundial Tenedora, S.A. adquirió la plataforma de inversión con la cual obtuvo los contratos de servicios que mantenía para la administración de la plataforma y contratos de fondos de inversión.

Global Select es una plataforma de inversiones institucional, cuya infraestructura permite a las instituciones financieras que la ofrecen y operan, el acceso a una amplia gama de fondos de inversión del mercado global, que a su vez son seleccionados y monitoreados por un equipo de analistas independientes que se encargan en todo momento, mediante una metodología comprobada, de que los fondos de inversión que se ofrezcan en la plataforma, reflejen objetivamente la realidad del mercado y de las oportunidades de inversión. Global Select fue desarrollado por el equipo gestor de Prudential Financial, el cual cuenta con una trayectoria comprobada de más de 15 años en el desarrollo de programas de inversiones como lo son: Preference, MACS y Global Hellsman.

Grupo Mundial Tenedora, S.A. a través de su nueva subsidiaria Global Select, Inc., establecerá alianzas estratégicas con instituciones financieras a nivel global. Estas instituciones financieras tendrán el acceso a la plataforma de inversiones de Global Select. En la actualidad existen instituciones que ofrecen el programa de inversiones de Global Select en Centroamérica, Suramérica y próximamente en el Caribe, así como en Europa.

PROPIEDADES, MOBILIARIO Y EQUIPO

Los activos fijos del Emisor y sus Subsidiarias representan al 31 de diciembre de 2007 (neto de depreciación), el 2.17% del total de activos. Estos se encuentran distribuidos de la siguiente manera:

	Costo	Depreciación	Valor Neto en Libros
Propiedades y Mejoras	15.462.445	(2.574.644)	**12.887.801**
Mobiliario y Equipo	17.971.865	(8.315.365)	**9.656.500**
Equipo Rodante	706.402	(301.825)	**404.577**
Construcción en Proceso	324.468	-	**324.468**
Equipo Arrendado	963.882	(808.929)	**154.953**
Total	35.429.062	(12.000.763)	**23.428.299**

Estos activos están valorados al costo, menos la depreciación acumulada. Las mejoras significativas son capitalizadas, mientras que las reparaciones y mantenimientos menores que no extienden la vida útil o mejoran el activo son cargados directamente a gastos cuando se incurren. La depreciación y amortización son cargadas a las operaciones corrientes utilizando el método de línea recta.

F. INFORME SOBRE TENDENCIAS

Las subsidiarias del Emisor compiten principalmente en Seguros, Banca y Valores, y a continuación se resume las principales tendencias de cada industria:

La Industria de Seguros

Aseguradora Mundial se dedica a desarrollar nuevos productos de seguros para los diferentes ramos que nos lleven a satisfacer las necesidades de nuestros clientes. En el ramo de Salud, el personal de Mercadeo se encuentra trabajando en la creación de productos alternos orientados hacia los segmentos de clase alta y media alta. Para el ramo de automóvil, Aseguradora Mundial tiene el innovador servicio en el cual atienden su reclamo en el lugar del accidente, completando el informe respectivo y toma de fotografías y asesorándole en lo que necesite el cliente.

Para accesar estadísticas del sector asegurador y reasegurador, refiérase a la página de Internet de la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de la República de Panamá, según la siguiente dirección de Internet:

- **Panamá**:
  www.mici.gob.pa/comerciointerior/seguros.

- **Guatemala:**
  http://www.sib.gob.gt/
  http://www.agis.com.gt/
  http://www.banguat.gob.gt/
  http://www.negociosenguatemala.com/Portal/Home.aspx?sub=ccg-negocios
  http://www.bnvsa.com.gt/

- **Honduras:**
  http://www.cnbs.org/web/index.htm
  http://www.cahda.org/
  http://www.bch.hn/
  http://www.cohep.com/
  http://www.ahiba.hn/
  http://ftp.cnbs.org/leyes/DEC22-2001.pdf

- **Costa Rica:**
  http://portal.ins-cr.com/
  http://www.bccr.fi.cr/flat/bccr_flat.htm
  http://www.bncr.fi.cr/BN/index.asp?c=home
  http://www.bnv.co.cr/
  http://www.procomer.com/
  http://www.camara-comercio.com/

- **El Salvador:**
  http://www.ssf.gob.sv
  http://www.bcr.gob.sv/

- **Nicaragua:**
  http://www.superintendencia.gob.ni/
  http://www.bcn.gob.ni/

La Industria Bancaria

En 2006 la industria bancaria de Panamá registró resultados positivos, principalmente en el rubro de crédito interno al sector privado y también, el negocio internacional se posicionó como uno de los principales motores de crecimiento. El mercado se caracterizó por una alta liquidez y también por una sólida adecuación patrimonial y buena calidad de activos.

Entre los principales factores de crecimiento se encuentran: (i) El ahorro interno se consolida como la principal fuente de financiamiento de la expansión crediticia local, (ii) las fusiones y adquisiciones modifican la estructura del Centro Bancario y composición de segmentos de mercados crediticios, y (iii) se mantuvo el interés de grupos bancarios extranjeros de países del G-7 por tener presencia en la plaza bancaria.

A pesar de la tendencia ascendente de las tasas de interés que han reducido ligeramente los márgenes financieros, Banvivienda espera recuperar los márgenes financieros que se vieron afectados entre los años 2002 a 2006, por lo que se espera un crecimiento para el futuro en los rubros de ingresos por intereses. En adición a lo anterior, Banvivienda ha decidido incursionar en productos bancarios como mejores rendimientos, prestando especial atención a los préstamos de auto, tarjetas de crédito, préstamos personales y banca de empresas, pero sin desviar su enfoque tradicional hacia los préstamos hipotecarios, que siguen siendo el negocio principal en el área de activos.

Adicionalmente, Banvivienda estima que con el incremento de recursos a largo plazo a través de la Emisión vigente de Bonos corporativos, la utilización de otras fuentes de financiamiento con entidades multilaterales, y el fortalecimiento de su Patrimonio le permitirá aumentar el volumen de sus operaciones e incrementar sus ingresos por medio de la intermediación financiera y tener un mayor aprovechamiento y expansión de su capacidad instalada.

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

Industria de Administración de Activos

Si bien la regulación sobre el mercado de Valores en la República de Panamá data de principios de 1970, en el año de 1999 el mercado de Valores en la República de Panamá experimentó cambios de importancia, al promulgarse una nueva legislación de Valores, el Decreto Ley No. 1 de 8 de julio de 1999 por el cual se crea la Comisión Nacional de Valores y se regula el mercado de Valores en la República de Panamá. Dicho Decreto Ley introdujo al mercado de Valores los elementos necesarios en materia de regulación, comparables a los vigentes en los mercados organizados más grandes del mundo y por ende ha presentado una oportunidad a nuestro incipiente mercado de valores para su modernización e internacionalización.

En los últimos tres años se ha observado un gran crecimiento en el movimiento (medido por el volumen de transacciones negociadas) de las Casas de Valores que operan en nuestro mercado bursátil, tanto de productos bursátiles nacionales como internacionales, observándose como dicho movimiento a incrementado a $15.4 Billones de dólares para el año 2006 de $13.0 Billones en el año 2005 y $7.3 Billones en el año 2004.

Para conocer estadísticas del sector de valores de la República de Panamá, refiérase a la página de Internet de la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá, según la siguiente dirección de Internet: www.conaval.gob.pa. ó la página de Internet de la Bolsa de Valores de Panamá, según la siguiente dirección de Internet: www.panabolsa.com

II. Resultados Operativos Año Fiscal terminado al 31 de diciembre de 2007

El año 2007 fue uno de los logros importantes para Grupo Mundial Tenedora, S.A. (GM), entre los que cabe destacar utilidades después de impuestos sobre la renta por US$ 24.1 millones y Patrimonio de los accionistas de US$ 224.8 millones.

Por segunda vez se presentan los estados financieros del Grupo de manera consolidada, tras concluida la reorganización corporativa hacia finales del año 2005, que culminó con la fusión de Grupo Mundial Tenedora,

S.A. y Grupo Mundial Inversionista, S.A. Los estados financieros de Grupo Mundial agrupan los Balances de Situación y Estados de Resultados de sus subsidiarias: Aseguradora Mundial, S.A., Banco Panameño de la Vivienda (Banvivienda), Mundial Valores, S.A., Mundial Servicios Fiduciarios, S.A., Mundial Desarrollo de Negocios, S.A. (Mundial Desarrollo) y Global Select, Inc.

Dentro de los factores más influyentes en los resultados del 2007 cabe destacar; las utilidades provenientes de las operaciones de Seguro, las operaciones Bancarias y de Valores. Aseguradora Mundial, Banvivienda, Mundial Valores y Mundial Desarrollo contribuyeron a las utilidades con US$ 9.8 millones, US$ 8.1 millones, US$ 1.1 millones y US$ 3.7 millones, respectivamente.

Aseguradora Mundial, S.A. aportó a los ingresos de Grupo Mundial US$ 116.9 millones en Primas Suscritas, el mayor primaje entre las compañías privadas de Centroamérica, representando un crecimiento del 19% con respecto al 2006, confirmando su liderazgo por cuarto año consecutivo. Las operaciones bancarias del Grupo también fueron importantes contribuyentes a los ingresos, utilidades alcanzando US$ 62.8 millones. El negocio de Valores alcanzó US$ 3.16 millones. Mundial Desarrollo de Negocios, empresa consolidadora de las operaciones regionales de Seguro del Grupo, superó los US$ 64.2 millones en Primas Suscritas. Finalmente, Mundial Servicios Fiduciarios alcanzó US$ 324.5 mil en ingresos netos.

El crecimiento en el Patrimonio de Grupo Mundial fue influenciado por varios factores, a saber: la reorganización corporativa, la acumulación de utilidades, la capitalización realizada por la Corporación Financiera Internacional (IFC) y la Emisión de Acciones Preferidas.

Otros elementos de considerable importancia, son los incrementos en Activos Totales y Activos Bajo Administración (ABA) del Grupo los cuales sumaron US$ 2,246 millones, entre activos propios (US$ 1,083 millones) y US$ 1,163 millones, en activos bajo administración.

En el año transcurrido se realizó por la administración el plan de implementación para lograr los objetivos estratégicos establecidos por la Junta Directiva para los períodos 2006 -2009. Este trabajo estratégico realizado por la Junta Directiva le brinda a la administración de Grupo Mundial el marco de referencia sobre el cual trabajar; estableciendo metas financieras, objetivos centrales y mecanismos para darle seguimiento a su debido cumplimiento.

Durante el año de 2007 se continuó con el grupo de consultores externos dentro del proceso de desarrollo del Plan Estratégico de Tecnología. Ya se encuentra en funcionamiento la plataforma IPBS en Mundial Valores, la plataforma Gestor en Mundial Fiduciaria, y Banvivienda se encuentra en proceso de implementación de su nueva plataforma tecnológica "BANTOTAL", la cual fue seleccionada después de un proceso licitatorio internacional donde participaron prestigiosas empresas especializadas en la materia. Se espera tener implementada la nueva plataforma del banca en 2008.

Durante el 2007 inició el proceso de transformación tecnológica que le permitirá incrementar y mejorar los servicios a nuestros clientes internos y externos, al igual que seguir nuestra eterna búsqueda de "Excelencia Operacional", lema del 2006, igualmente vigente para 2007 y 2008. En este orden de ideas, se esta trabajando muy de la mano con una reconocida firma de Consultoría especializada en el proceso de selección e implementación de la nueva plataforma tecnológica para las operaciones de Seguros del Grupo. Con la incorporación de nuevas sucursales Banvivienda continuó consolidando las operaciones locales y se iniciaron las gestiones para la expansión regional integrante del Plan 2006-2010.

A. Liquidez

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

Aseguradora Mundial, S. A. mide la Solvencia de acuerdo con las disposiciones vigentes, como la relación entre el Patrimonio Real y el Patrimonio Mínimo Requerido, siendo éste último resultante de la cartera vigente de Seguros. El índice de Solvencia cuyo mínimo debe ser 1, al cierre de diciembre de 2007 fue de 3.42 contra 3.12

en diciembre 2006. Así también, la Aseguradora mide la Liquidez como la relación entre los recursos líquidos reales y los mínimos requeridos. Este índice de Liquidez, cuyo mínimo debe ser 1, al cierre de diciembre de 2007 fue de 4.06 contra 3.71 para el mismo periodo de 2006.

Ambos índices forman parte importante del Sistema de Solvencia vigente en Panamá y representan la capacidad de pago de una aseguradora.

Los activos líquidos primarios del Banco compuestos por el efectivo y depósitos en bancos, alcanzaron la suma de B/. 114,016,150 al 31 de diciembre de 2007, representando un aumento del 26.21% en comparación con los B/. 90,342,578 a diciembre 31 de 2006.

El Banco mantiene elevados niveles de liquidez tal como lo muestran la relación de activos líquidos primarios a total de activos de 14.70% al 31 de diciembre de 2007, y la relación de efectivo, depósitos e inversiones a depósitos y obligaciones financieras fue de 45.14%.

B. Recursos de Capital

Al 31 de diciembre de 2007, el Patrimonio total de Grupo Mundial Tenedora, S. A. y Subsidiarias ascendió a B/. 224,797,323 en comparación con el cierre al 31 de diciembre de 2006 que reportó un Patrimonio de B/. 109,147,257 representando un incremento de B/. 115,650,066 (variación de 105.96%). El Patrimonio del Grupo presenta un alto nivel de capitalización en relación a los requerimientos de capital de sus dos principales subsidiarias Aseguradora Mundial, S. A. y Banco Panameño de la Vivienda, S. A.

En el tercer trimestre del año en curso, Grupo Mundial Tenedora ,S.A. recibió de parte de la Corporación Financiera Internacional (IFC, Brazo de inversiones de Grupo Banco Mundial) recursos de capital para apoyar su expansión e integración regional. Esto permitirá al Grupo ofrecer servicios bancarios y de seguros a los mercados de América Central y Colombia. La inversión de B/. 70 millones en Grupo Mundial abarcará el aporte accionario recibido de B/. 30 millones, que corresponde alrededor del 6.56% del total de las acciones comunes del Grupo, y una facilidad de préstamo a largo plazo de B/. 40 millones. Esta facilidad se empleará para el financiamiento de nuevas adquisiciones, con un plazo de diez años y cinco de gracia.

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

En Aseguradora Mundial, S.A., el requerimiento de Patrimonio según el margen de solvencia exigido por la Superintendencia de Seguros de Panamá al 31 de diciembre de 2007, ascendía a B/. 11,236,037 contra un Patrimonio contable de B/. 39,016,475 lo que representa un exceso de 3.47 veces sobre el capital requerido.

Grupo Mundial realizó una capitalización por aumento de acciones comunes de la Aseguradora por un monto de B/. 4,000,000 durante el tercer trimestre del año en curso, con el fin de fortalecer su base patrimonial.

El Patrimonio del Banco Panameño de la Vivienda y Subsidiarias aumentó de B/. 37,828,504 en diciembre de 2006 a B/. 77,967,602 en diciembre de 2007, lo cual representa un aumento del 108.23%. La capitalización del Banco en base a razón Patrimonio entre total de Activos al 31 de diciembre de 2007 es de 9.90%.

Grupo Mundial realizó una capitalización por aumento en acciones comunes y capital pagado en exceso del Banco por un monto total de B/. 25,000,000 durante el presente año (B/. 13,400,000 y B/. 11,600,000 , respectivamente).

C. Resultado de las Operaciones

Al 31 de diciembre de 2007, la Utilidad Neta de Grupo Mundial Tenedora S.A. y Subsidiarias ascendió a B/. 24,070,095, representando un aumento de 42,47% con respecto al mismo período de 2006 (B/. 16,894,381); estos resultados son el producto de las medidas que se han tomado en cuanto nuevas dinámicas para la consecución de negocios, el control de los gastos y la consolidación de las actividades de Seguros, Banca y Valores, con el fin de lograr la rentabilidad presupuestada y aprovechar sinergias operativas, administrativas y financieras en todas las subsidiarias del Grupo. También es importante mencionar que el plan regional sigue dando frutos a través de nuestras operaciones desde Guatemala hasta Colombia.

La Utilidad Neta reportada por Aseguradora Mundial, S. A., al 31 de diciembre de 2007 es de B/. 9,787,697 lo que representa un aumento de 21.75% con relación al 31 de diciembre de 2006 (B/. 8,039,215).

La Utilidad Neta de Banvivienda y Subsidiarias al cierre de diciembre de 2007 fue de B/. 8,143,602 lo que representa un aumento del 34.26% en comparación a los B/. 6,065,618 correspondiente a diciembre de 2006.

Con respecto a Mundial Valores en Administración, al cierre de diciembre de 2007, los Activos Bajo Administración alcanzaron la suma de B/. 721.4 millones, lo que representa un incremento de 104.12% con respecto al mismo periodo del año pasado. Se registró una Utilidad Neta de B/. 1,070,592, representando un incremento de 82.74% en comparación con el mismo periodo de 2006 (B/. 585,848).

Mundial Desarrollo de Negocios S.A., al cierre del 31 de diciembre de 2007 registró una Utilidad Neta de B/. 3,657,121 lo que representa un aumento del 121.51% en comparación a los B/. 1,650,978 correspondiente a diciembre de 2006. Estos resultados corresponden al proceso de consolidación regional realizado durante el 2006 y la integración de las empresas readquiridas en 2007.

Mundial Fiduciaria alcanzó los B/. 111.3 millones en Activos Bajo Administración al final del 2007, presentando un crecimiento importante de 46.1% frente al mismo período del año anterior. Se reportó una Utilidad Neta al cierre del 31 de diciembre de 2007 de B/. 56,802.

D. Análisis de Perspectivas

Durante el año 2008,el Grupo mantendrá sus esfuerzos en obtener el crecimiento de sus subsidiarias a través de la ejecución de su Plan de Negocios 2006-2010. Este plan se fundamenta en los siguientes puntos principales: i) Desarrollo y retención del capital humano; ii) Desarrollo de alianzas estratégicas; iii) Consolidación de las operaciones de Seguro y Valores regionales; iv) Aplicación del control presupuestario en los costos y gastos directos e indirectos; v) Implementación del Core de Seguros; vi) Excelencia Operacional y en el Servicio al Cliente, certificaciones de calidad ISO en los negocios core; vii) Desarrollo de Ventas Cruzadas. En virtud de la planeación estratégica del Emisor, se pretende expandir las operaciones de sus Subsidiarias, especialmente a través de Mundial Desarrollo de Negocios, mediante la adquisición de importantes compañías del ramo asegurador en países de Centroamérica.

A su vez, el Grupo concentrará sus esfuerzos en mejorar los índices financieros de sus Subsidiarias: una mayor rentabilidad patrimonial sostenible en el largo plazo, alcanzada a través de una incursión más agresiva de los mercados, con miras a obtener mayores ingresos por comisiones derivados de servicios financieros complementarios; mantener bajos índices de siniestralidad y morosidad dentro de la cartera a través de la aplicación de estrictas normas y políticas, así como entrenamiento a los colaboradores de Cobranzas; incrementar los activos bajo administración gracias a una estrategia comercial y de servicios de alto valor agregado; mantener una política de gastos de operaciones controlada y aumentar el retorno sobre los activos totales.

El Emisor prevé optimizar los procesos comerciales, de cumplimiento y operativos, en todas sus subsidiarias, a través de una revisión integral de los mismos y de la implementación de un plan general de actualización tecnológica. El Emisor posee algunos servicios financieros "en-línea" a través de Internet, y en 2008 pretende

hacer ajustes en los sistemas de información "claves" del negocio para soportar la expansión hacia futuro y contar con un sistema más moderno,

Seguros

En octubre 10 de 2007 la empresa calificadora A.M. Best Company reafirmó la calificación de A - (Excelente) a la subsidiaria Aseguradora Mundial, S.A. Esta calificación se establece con base en la habilidad de la Aseguradora para el cumplimiento de sus compromisos adquiridos con los asegurados, reflejando la posición de liderazgo de la compañía de acuerdo a la sólida estructura de capital, fortaleza financiera y el potencial de crecimiento en sus líneas de negocios, los resultados operativos obtenidos y la experiencia de su Junta Directiva y equipo gerencial.

Como objetivo central se contempla obtener resultados que mantengan el retorno de Patrimonio arriba del 15%, conservando esta fortaleza para el pilar de Seguros. Se seguirán tomando las decisiones con acciones concretas que eleven la creación de valor de nuestra empresa, para lo cual ya está en vigencia un plan de capacitación y de análisis congruente con este objetivo, con el fin de desarrollar nuevos negocios, construir alianzas estratégicas, conservar la cartera de clientes y disminuir los costos operativos.

Se continuará con la política de tener márgenes suficientes en la suscripción de negocios. Paralelamente se han tomado las medidas en cuanto al control de la siniestralidad y el manejo de los gastos de operación, para un mejoramiento por esa vía de los márgenes y con ello ampliar el mercado potencial.

A partir del 2006, nuestra subsidiaria Mundial Desarrollo de Negocios, S. A. encargada del proceso de expansión del Pilar de Seguros en Centroamérica concluyó varias adquisiciones en la región, entre las que estuvieron:

(i) Aseguradora Hondureña, S. A. se adquirió el 73%, sociedad mercantil organizada y autorizada bajo las leyes de la República de Honduras, para dedicarse al negocio de Seguros de Vida, Accidentes Personales y Daños, bajo la vigilancia de la Comisión Nacional de Banca y Seguros de la República de Honduras.
(ii) Seguros Alianza, S. A., en Guatemala, se adquirió el 59.35%, sociedad mercantil organizada y autorizada bajo las leyes de la República de Guatemala, para dedicarse al negocio de Seguros de Vida, Accidentes Personales y Daños, bajo la vigilancia de la Superintendencia de Bancos de Guatemala.
(iii) Círculo de Protección Total, S.A., se adquirió el 90%, sociedad mercantil organizada y autorizada bajo las leyes de la República de Costa Rica, para dedicarse al negocio de comercialización de Seguros de Vida, Accidentes Personales y Daños, bajo la vigilancia del Instituto Nacional de Seguros de Costa Rica.
(iv) Compañía de Seguros del Pacífico, S.A., se adquirió el 99.99%, compañía autorizada bajo las leyes de la República de Nicaragua para dedicarse al negocio de Seguros de Ramos Personales, Daños y Fianzas, bajo la vigilancia de la Superintendencia de Bancos y de otras Instituciones Financiera de Nicaragua.
(v) Aseguradora de la Nación, S.A., se adquirió el 99.99%, compañía autorizada bajo las leyes de la República de Guatemala para dedicarse al negocio de Seguros de Vida, Accidentes Personales y Daños, bajo la vigilancia de la Superintendencia de Bancos de Guatemala.
(vi) Afianzadora de la Nación, S.A., se adquirió el 99.95%, compañía autorizada bajo las leyes de la República de Guatemala para dedicarse al negocio de Fianzas, bajo la vigilancia de la Superintendencia de Bancos de Guatemala.
(vii) Seguros Occidentes, S.A., se adquirió el 99,99%, compañía autorizada bajo las leyes de la República de El Salvador para dedicarse al negocio de Seguro de Personas, bajo la vigilancia de la Superintendencia del Sistema Financiero.
(viii) CIGNA de Seguros, S.A., compañía autorizada bajo las leyes de la Republica de Guatemala para dedicarse al negocio de seguros. Mundial Desarrollo de Negocios, S.A., suscribió un contrato de compra del noventa y nueve punto cero cuatro por ciento (99.04%) del capital social de la empresa

Banca

Con respecto a las operaciones bancarias, se podrán recuperar los márgenes financieros que se vieron afectados en los años 2005, 2006 y 2007, por lo que el Banco espera un crecimiento para el futuro en los rubros de ingresos por intereses. En adición a lo anterior, el Banco ha reforzado su estructura organizacional con una división de Banca de Consumo, a fin de incursionar en productos bancarios como mejores rendimientos, como

préstamos de auto, tarjetas de crédito, préstamos personales, pero sin desviar el enfoque hacia los préstamos hipotecarios que siguen siendo el negocio principal en el área de activos.

Complementariamente, el Banco estima aumentar el volumen de sus operaciones e incrementar sus ingresos por medio de la intermediación financiera, a través de la diversificación en sus fuentes de fondos (fuera de Panamá) con entidades financieras de primer orden que permitirán mejor plazo y tasa de interés, y también contar con líneas de contingencia para cualquier eventualidad. Esto facilitará el aprovechamiento y expansión de su capacidad instalada. Precisamente, la Corporación Financiera Internacional (empresa del Grupo Banco Mundial) le otorgó a Banvivienda B/. 25,000,000 para el financiamiento de Cartera de Préstamos, con un plazo de diez años y cinco de gracia.

Durante 2008 se seguirá con la estrategia de fortalecer la red de sucursales y centros de servicio, con énfasis especial a nivel nacional con el objetivo de continuar con el cumplimiento de las metas de captación y colocación. Estos logros se deben también gracias al fortalecimiento de la imagen corporativa de Banvivienda como "Su Banco Personal". Esto nos ha posicionado las operaciones bancarias en el mercado de Consumo, Banca Personal y Banca Privada, manteniendo enfoque en el segmento de hipotecas. Adicionalmente, el ser consistentes con esta iniciativa ha permitido la continuación del plan de crecimiento en tarjetas de crédito, Visa Platinum, Gold y Freeze acompañados del programa de beneficios y Puntos Verdes.

Adicionalmente Banvivienda está en vías de ampliar sus servicios de banca en línea, a través de Internet y de hacer cambios en la aplicación bancaria para soportar la expansión hacia futuro y contar con un sistema más moderno.

Administración de Activos

Las operaciones de Mundial Valores en Administración y Mundial Fiduciaria logran consolidarse y ofrecerles a nuestros clientes una gama importante de productos y servicios, logrando brindar así una solución financiera integral y a la medida de sus necesidades. Estas operaciones se perfilan para contribuir cerca del 8% de las utilidades consolidadas del Grupo, exigiendo solo el 1% del Patrimonio de Grupo Mundial.

La perspectiva de la administración de activos seguirá orientándose hacia la personalización, haciendo énfasis en la diversificación de los portafolios de inversión, la experiencia del equipo humano y la conveniencia de los servicios de valor para el cliente. Complementariamente, en 2008 se harán mejoras importantes a nivel tecnológico para apoyar de manera sostenida el crecimiento del negocio y los nuevos retos de los mercados regionales.

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S.A.
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS (CIFRAS AUDITADAS)
A 31 DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

	2007	*2006*
Ingresos		
Ingresos netos por primas		
Primas suscritas, netas	B/. 171.657.315	B/. 108.617.550
Primas cedidas	(84.720.053)	(52.877.220)
Primas netas retenidas	86.937.262	55.740.330
Aumento en la reserva matemática	(8.962.727)	(6.627.439)
Aumento en la reserva técnica sobre primas	(2.830.798)	(1.347.863)
Total de primas devengadas	75.143.737	47.765.028
Otros ingresos		
Ingreso neto por inversiones	27.528.817	13.004.289
Ingreso neto por intereses y comisiones por servicios financieros	52.960.648	21.981.949
Manejo de fondos de fideicomisos	168.449	306.981
Total de otros ingresos	80.657.914	35.293.219
Total de ingresos	155.801.651	83.058.247
Beneficios de pólizas y siniestros, netos de recuperación		
Beneficios de pólizas	9.048.776	5.721.740
Siniestros brutos pagados	67.309.816	47.949.577
Recuperaciones de reaseguradores	(27.796.979)	(19.710.789)
Salvamentos y recuperaciones	(932.396)	(4.650.418)
Aumento en la reserva de siniestros	(2.509.838)	524.196
(Disminución) aumento en la reserva de IBNR	168.923	(20.592)
Total de beneficios de póliza y siniestros, netos de recuperación	45.288.302	29.813.714
Gastos de adquisición, generales y administrativos		
Comisiones, netas	3.914.628	5.975.445
Impuesto sobre primas	1.578.107	1.328.096
Gastos directos, generales y administrativos	51.896.560	23.196.303
Total de gastos de adquisición, generales y administrativos	57.389.295	30.499.844
Otras reservas		
Provisión para préstamos incobrables	2.493.433	518.688
Reservas varias	(175.113)	19.436
Total otras reservas	2.318.320	538.124
		-
pasan....	50.805.734	22.206.565

	2007	*2006*
Vienen	**B/. 50.805.734**	B/. 22.206.565
Otros ingresos (egresos)		
Intereses pagados	**(27.288.650)**	(14.188.818)
Otros, neto	**2.042.894**	8.690.018
Otros ingresos (egresos), neto	**(25.245.756)**	(5.498.800)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta y participación en ganancias de asociadas	**25.559.978**	16.707.765
Participación en utilidades de asociadas	**516.075**	769.000
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	**26.076.053**	17.476.765
Impuesto sobre la renta		
Corriente	**1.912.316**	582.854
Diferido	**93.642**	(470)
	2.005.958	582.384
Utilidad neta	**B/. 24.070.095**	B/. 16.894.381
Atribuible a:		
Accionistas mayoritarios del Grupo	**B/. 22.738.350**	B/. 15.925.351
Intereses minoritarios	**1.331.745**	969.030
Utilidad neta	**B/. 24.070.095**	B/. 16.894.381

III. DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS

A. Identidad

1. Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores

Directores, Dignatarios

Manuel José Paredes Lefevre	**Director y Presidente**
Nacionalidad:	Panameño
Fecha de Nacimiento:	7 de diciembre 1944
Dirección Comercial:	Calle 77- A, La Sabanas, Edificio Julio Vos
Apartado Postal:	391 - Zona 9-A
Correo Electrónico:	majopa@cwpanama.net
Teléfono:	221-8666
Fax:	221-8368

Graduado en Administración de Negocios de la Universidad de Panamá. Director y Vicepresidente de Banco Panameño de la Vivienda S.A.; Presidente de la Junta Directiva de Aseguradora Mundial, S.A.; Director Presidente de Julio Vos, S.A.; Director Presidente de Compañía Lefevre, S.A.; Director Presidente de Santa Elena, S.A.; Director Presidente de Emma, S.A.; Director Presidente de Administradora Internacional de Cementerios, S.A.; Presidente del Patronato de la Ciudad del Niño; Presidente de la Fundación Benéfica Lefevre.

Jorge Rubén Rosas	**Director y Vicepresidente**
Nacionalidad:	Panameño
Fecha de Nacimiento:	2 de abril de 1923
Dirección Comercial:	Edificio Banco de Boston, Rosas & Rosas
Apartado Postal:	8240 - Zona 7
Correo Electrónico:	jrosas@rosaslaw.com
Teléfono:	264-9177
Fax:	264-0269

Abogado y miembro fundador de la firma forense Rosas y Rosas. Ha ocupado distintos cargos de elección como Diputado de la Asamblea Nacional en cinco periodos diferentes alcanzando la Presidencia de dicha sala en 1962. Se ha desempeñado como Vice Ministro de Gobierno y Justicia y Ministro de Trabajo y Bienestar Social. Ocupó la Junta Directiva y Gerencia de Air Panama, S.A., desde su fundación en 1966 hasta 1978, fue Asistente Consultivo del Banco Exterior, S.A., por más de 20 años. Miembro de la Junta Directiva de Aseguradora Mundial, S.A., desde su fundación en 1967 y Vicepresidente desde 1980 hasta el presente. Ha publicado múltiples escritos y recibido condecoraciones tanto nacionales como internacionales.

Orlando Sánchez Avilés	**Director, Secretario y Tesorero**
Nacionalidad:	Panameño
Fecha de Nacimiento:	22 de octubre 1938
Dirección Comercial:	Avenida Balboa, Edificio Aseguradora Mundial
Apartado Postal:	8911 - Zona 5
Correo Electrónico:	osa@amundial.com
Teléfono:	207-8769
Fax:	207-8787

Graduado como Actuario y Matemático de la Universidad Autónoma de México. Director y Presidente de la Junta Directiva de Banco Panameño de la Vivienda S.A.; Presidente Ejecutivo de Aseguradora Mundial, S.A., Segundo Vicepresidente y Tesorero de la Junta Directiva de Aseguradora Mundial, S.A.; Ex Gerente General y Vicepresidente Ejecutivo de Aseguradora Mundial, S.A.; Ex Presidente de la Asociación Panameña de Aseguradoras; Ex Presidente de la Asociación Actuarial Centroamericana; Miembro del Colegio Internacional de Actuarios; Miembro de la Asociación Mexicana de Actuarios; Miembro de la Junta Directiva de Administradora Nacional de Inversiones, Fondos de Pensiones y Cesantías, S.A. (PROGRESO); Miembro de la Comisión Nacional de Valores de Panamá para Gobierno Corporativo; Miembro del Consejo Técnico de Seguros del Ministerio de Comercio e Industrias de Panamá; Cónsul General Honorario de la República de Ecuador; Ex Profesor de Principios de Seguros en la Universidad Autónoma de México y Ex Profesor de Teoría de Seguros en la Universidad Santa María La Antigua de Panamá.

Henry Peter Ganteaume	**Director**
Nacionalidad:	Trinitario
Fecha de Nacimiento:	23 de agosto 1946
Dirección Comercial:	1 Guardian Drive, Wetmoorings South East
Apartado Postal:	P.O. Box 88, Port of Spain
Correo Electrónico:	Nicole.Mahipat@ghl.co.tt
Teléfono:	(868)632-5433
Fax:	(868)632-6867

Egresado de St. Mary's College, Port of Spain, inició su carrera professional en Price Waterhouse, Trinidad & Tobago en el año de 1970 ocupando distintos cargos hasta convertirse en Socio en 1992. En 1999 ingresa a Guardian Holdings Limited como Vicepresidente Ejecutivo hasta la fecha. Pertenece a Trinidad Union Club, Queens Park Cricket Club, Clydesdale Club y Arima Race Club, mientras que a las asociaciones Institute of Chartered Accounts in England & Wales (Fellow), Institute of Chartered Accounts of Trinidad & Tobago, Trinidad & Tobago Chamber of Commerce y American Chamber of Commerce of Trinidad & Tobago.

Fernando Lewis Navarro	**Director**
Nacionalidad:	Panameño
Fecha de Nacimiento:	10 abril de 1963
Dirección Comercial:	Costa del Este, Avenida Punta del Este, Residencial Veranda.
Apartado Postal:	0831-02441 Paitilla, Panama
Correo Electrónico:	FLN@cableonda.net
Teléfono:	(507) 271-4737
Fax:	(507) 6612-0352

El Sr. Lewis tiene una Licenciatura en Administración de Empresas obtenida en American University de Washington D.C. y una Maestría en Administración de Empresas de la Universidad de George Washington igualmente en Washington D.C. El Sr. Lewis es miembro fundador y Presidente de Capital Advisors Inc., también es Socio fundador y miembro de la Junta Directiva de Proserv, S.A. el principal distribuidor de productos para restaurantes y hoteles en Panamá. Por más de diez años el señor Lewis ha sido miembro activo de la Junta Directiva de Petroport, S.A. el más grande importador y mayorista de Gas Propano en el país. Durante la última década, antes de crear Capital Advisors Inc., el Sr. Lewis fue fundador y Gerente General de Grupo Super Motores, S.A. un importante Concesionario de Autos y entidad financiera. Antes de Grupo Super Motores, ocupó una posición gerencial en la División Internacional del Primer Banco del Istmo, Banistmo S.A.

Marcos Brujis	**Director**
Nacionalidad:	Peruano
Fecha de Nacimiento:	22 de junio de 1952
Dirección Comercial:	Montes Urales 715, Piso No. 5 Lomas de Chapultepec
Apartado Postal:	México, D.F. 11000
Correo Electrónico:	mbrujis@ifc.org

Teléfono:	5255) 398-0165
Fax:	(5255) 298-0146

El Sr. Brujis tiene un MBA de McGill University (Canadá). El Sr. Brujis actualmente es el líder de las operaciones de IFC en México y Centroamérica. Ocupó desde 2004 la posición de Gerente Senior de Mercados financieros de IFC. Antes de ingresar a IFC, el Sr. Brujis ocupaba el cargo de Director Ejecutivo de la Banca Corporativa e Institucional del Banco HSBC en Argentina, responsable de la administración de un portafolio de US$ 1.5 Billones correspondiente a Corporaciones, instituciones financieras y gobiernos.

Rodrigo A. Díaz Paredes	**Director Suplente**
Nacionalidad:	Panameño
Fecha de Nacimiento:	4 de mayo 1975
Dirección Comercial:	Calle 41 y Avenida Chile, Edificio Banvivienda
Apartado Postal:	8639 - Zona 5
Correo Electrónico:	rdiaz@banvivienda.com
Teléfono:	300-4770
Fax:	227-5433

Graduado en Economía y Finanzas de Bentley College, Waltham, MA y Global MBA de Thunderbird e Instituto Tecnológico de Estudios Superiores de Monterrey. En la actual se desempeña en la Vicepresidente Ejecutivo de Grupo Mundial Tenedora, S.A., desde abril 2004 ocupa el cargo de Gerente General de Banco Panameño de la Vivienda S.A. Adicionalmente, desde octubre 2001 hasta abril 2004, ocupó el cargo de Vicepresidente de Finanzas y Administración de Aseguradora Mundial, S.A. Actualmente es Vicepresidente de la Cámara de Comercio, Industrias & Agricultura de Panamá; Director de la Feria Expocomer 2005 organizada por la Cámara de Comercio, Industrias & Agricultura de Panamá; Director de la Junta Directiva de Grupo Lefevre; Director del Comité de Educrédito del Sector Privado para la Asistencia Educacional (COSPAE); Director y Secretario de Mundial Asset Management; Miembro del Comité de Inversiones de la Administradora de Fondo de Pensiones Progreso; Director de la Junta Directiva de Privi Holding Enterprises Inc. (PRIVIVIENDA).

Nicolás González Revilla Paredes	**Director Suplente**
Nacionalidad:	Panameño
Fecha de Nacimiento:	7 de enero de 1971
Dirección Comercial:	Avenida 12 de Octubre, Hato Pintado, Grupo Medcom
Apartado Postal:	0816-03629, Panamá, República de Panamá
Correo Electrónico:	nico@cableonda.com
Teléfono:	390-7606
Fax:	390-3476

Obtuvo una Licenciatura en Marketing & Psychology de Boston College, Boston, Massachussets y una Maestría en Administración de Negocios del INCAE, Costa Rica. Inició su carrera profesional como Consultor de Finanzas para Merrill Lynch en la Ciudad de Panamá (1994-1996). Posteriormente fungió como Director Comercial (1997-2004) y Gerente General (2004-2007) de Cable Onda, S.A. en la Ciudad de Panamá. Actualmente se desempeña como Director General de Corporación Medcom en la Ciudad de Panamá.

Enrique Cañas	**Director Suplente**
Nacionalidad:	Salvadoreño
Fecha de Nacimiento:	29 de noviembre de 1963
Dirección Comercial:	Montes Urales 715, Piso No. 5 Lomas de Chapultepec
Apartado Postal:	México, D.F. 11000
Correo Electrónico:	ecanas@ifc.org
Teléfono:	(5255) 398-0150
Fax:	(5255) 398-0146

El Sr. Cañas tiene una licenciatura en Administración de Empresas de Boston University School of Management, y una especialización en Finanzas y Contabilidad. Además, es CPA de Saint Paul's School del Estado de Nueva York. Actualmente se desempeña como Oficial Principal de Inversiones de la División de Mercados financieros

globales de IFC. Previamente, ocupaba el cargo de Director Ejecutivo y Gerente General de Banco Uno El Salvador. De 1999 a 2004 se desempeñó como Vicepresidente Ejecutivo de Grupo Roble y Miembro del comité financiero de Grupo Poma, ambos importantes grupos financieros en Centroamérica.

Ha sido Vicepresidente y Miembro de la Junta Directiva de la Asociación Promotora de Fondos de Pensión de El Salvador; Director de la Compañía Azucarera Salvadoreña SA de CV. Director de la Bolsa de Valores de El Salvador. Director de Telefónica El Salvador.

Rory O´Brien	**Director Suplente**
Nacionalidad:	Irlandés
Fecha de Nacimiento:	26 de Abril de 1964
Dirección Comercial:	Apartamento 5E, La Riviera, Westmoorings-By-The-Sea, Westmoorings, Trinidad and Tobago.
Apartado Postal:	P.O. BOX 88 Port of Spain, Trinidad & Tobago
Correo Electrónico:	Rory.OBrien@ghl.co.tt
Teléfono:	+1 868 7402733
Fax:	+1 868 6378102

El Sr. O´Brien, Contador certificado del Institute of Chartered Certified Accountants de Irlanda (St. Kevins CBS Arklow Co. Wicklow, Irlanda), es Socio de la Práctica de la Consultoría en Servicios Financieros de Deloitte en Inglaterra. Se incorporó a Deloitte como parte de la transferencia de la Práctica de Consultoría Actuarial y de Seguros de Bacon & Woodrow en 2001. Comenzó su carrera de Consultoría en Bacon & Woodrow en 1993. Rory O´Brien es actualmente responsable de la práctica de Consultoría en Seguros de Deloitte y trabaja predominantemente para el sector financiero y asegurador de Inglaterra y Europa. Está especializado en Fusiones & Adquisiciones, proyectos de mejoramiento de eficiencia, desarrollo de Banca-Seguros y Proyectos de Sistemas de Información y racionalización de gastos.

Ejecutivos Principales

El Emisor no cuenta con ejecutivos o administradores propios. Los negocios del Emisor son atendidos directamente por el personal administrativo y secretarial de sus Subsidiarias.

2. Empleados de Importancia y Asesores

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

3. Asesores Legales

a. Asesores Legales Externos

ARIAS, FABREGA Y FABREGA
La firma de abogados Arias, Fábrega y Fábrega, actúa como Asesor Legal externo de algunas de las subsidiarias del Emisor. Los contactos principales son la Licenciada Maria del Pilar Castillero y el Licenciado Mario Luis Fabrega LL.

Domicilio Comercial	: Edificio P.H. Plaza 2000, Piso 16, Calle 50
Apartado Postal	: 0816-01098, Panamá, República de Panamá
Correo Electrónico	: accounting@arifa.com; mpcastillero@arifa.com
Teléfono	: 205-7000

Fax : 205-7001

SUCRE, ARIAS Y REYES
La firma de abogados Sucre, Arias & Reyes, actúa como Asesor Legal externo de algunas de las subsidiarias del Emisor. Los contactos principales son la Licenciada Nadiuska López de Abood y el Licenciado Ernesto Eduardo Arias.

Domicilio Comercial : Edificio Sucre, Calle 48 Este Bella Vista
Apartado Postal : 0816-01832, Panamá, República de Panamá
Correo Electrónico : nlabood@sucre.net ; eea@sucre.net
Teléfono : 264-1355
Fax : 264-1168

GALINDO, ARIAS Y LOPEZ
La firma de abogados Galindo, Arias & Reyes, actúa como Asesor Legal externo de algunas de las subsidiarias del Emisor. Los contactos principales son el Licenciado Ramón Ricardo Arias y la Licenciada Cristina Lewis.

Domicilio Comercial : Scotia Plaza, Ave. Federico Boyd 18, Pisos 9, 10 y 11, Bella Vista
Apartado Postal : 0816-03356 Panamá, República de Panamá
Correo Electrónico : clewis@gala.com.pa
Teléfono : 303 0303, Extensión 0180
Fax : 303-0434

b. Asesor Legal Interno

El asesor legal interno del Emisor es el Lic. Carlos Mariano Ramírez-Blázquez con idoneidad No. 2702 de Resolución de marzo 4 de 1993.

Domicilio Comercial : Avenida Balboa y Calle 41
Apartado Postal : 8911, Zona 5
Correo Electrónico : cramir@grupomundial.com
Teléfono : 399-1020
Fax : 207-8478

4. Auditores

a. Auditor Externo

El auditor externo del Emisor para el año fiscal terminado al 31 de diciembre de 2006 es la firma Deloitte Inc.. El nombre del contacto principal es la Licenciado Eduardo Lee.

Domicilio Comercial : Edificio Bank Boston, Piso 20, Vía España y calle Elvira Méndez
Apartado Postal : 081601558, Panamá República de Panamá
Correo Electrónico : **giomendoza@deloitte.com**
Teléfono : 303-4100
Fax : 269-2386

b. Auditor Interno

El auditor interno del Emisor es el señor Ricardo Bell quien es el Gerente de Auditoría Interna.

Domicilio Comercial	: Avenida Balboa y Calle 41
Apartado Postal	: 8911, Zona 5
Correo Electrónico	: rbell@amundial.com
Teléfono	: 300-4711
Fax	: 207-8478

5. Designación por Acuerdos o Entendimientos

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

B. Compensación

Durante el periodo terminado el 31 de diciembre de 2007, los Directores y Dignatarios del Emisor recibieron dietas por su participación en las reuniones de Junta Directiva y Comités a los cuales asistieron.

Para el periodo antes mencionado, el resto del Personal de las empresas afiliadas al Grupo Mundial, recibió salarios, gastos de representación, Seguro de Vida Colectivo, Bonificaciones adicional al Décimo Tercer mes, participación de utilidades, Descuento en las pólizas de Vida, Salud y Ramos Generales, e incentivos

C. Prácticas de la Directiva

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

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

Manuel José Paredes L.	Presidente	Desde 2005
Jorge Rubén Rosas	Vicepresidente	Desde 2005
Orlando Sánchez Avilés	Secretario y Tesorero	Desde 2005
Fernando Lewis	Director	Desde 2006
Peter Ganteaume	Director	Desde 2005
Marcos Brujis	Director	Desde 2007
Rodrigo A. Díaz P.	Director Suplente	Desde 2005
Rory O´Brien	Director Suplente	Desde 2006
Nicolás González Revilla	Director Suplente	Desde 2007
Enrique Cañas	Director Suplente	Desde 2007

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

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

Orlando Sánchez Avilés	Presidente
Manuel José Paredes L.	Miembro
Jorge Rubén Rosas	Miembro
Rodrigo A. Díaz P.	Miembro
Ricardo Bell	Gerente de Auditoría Interna

D. Empleados

Al 31 de diciembre de 2007, el Grupo Mundial Tenedora S.A. y sus subsidiarias nacionales y extranjeras contaban con 825 colaboradores. Dichos colaboradores no están agrupados bajo sindicato de trabajadores y sus relaciones laborales con sus empresas no se rigen por Convención. El Emisor es una sociedad tenedora de acciones sin operaciones propias y sin empleados propios.

A continuación se presenta un detalle de la distribución, por Subsidiaria, del recurso humano del Emisor:

Empresa	**31-dic-07**	**31-dic-06**
Aseguradora Mundial, S. A.	316	284
Banco Panameño de la Vivienda, S. A.	417	244
Mundial Servicios Administrativos, S. A.	83	50
Mundial Asset Management, S. A.	34	33
Mundial Fiduciaria, S. A.	5	6
Mundial Desarrollo de Negocios, S. A.	8	9
Aseguradora Hondureña Mundial	157	155
Aseguradora Mundial Guatemala	109	39
Círculo de Protección Mundial - Costa Rica	2	2
Aseguradora Mundial Nicaragua	61	
Aseguradora Mundial - Colectivos Empresariales (Antigua Cigna) Guatemala	43	
Aseguradora Mundial Seguro de Personas El Salvador	4	
Global Select Inc.	3	3
Mundial Factoring	8	
Total	**1250**	**825**

E. Propiedad Accionaria

La propiedad efectiva de las acciones de Grupo Mundial Tenedora, S.A., al 31 de diciembre de 2007 este prospecto informativo, se detalla en los siguientes cuadros:

Rango Grupo de Acciones	**Cantidad de Acciones Comunes Emitidas**	**% Respecto del Total de Acciones Emitidas y en Circulación**	**Número de Accionistas**	**% del número de Accionistas**
1-500	5.683	0,04%	37	27%
501-1,000	8.271	0,05%	13	9%
1,001-2,000	14.358	0,09%	11	8%
2,001-5,000	53.682	0,33%	16	12%
5,001-7,500	18.242	0,11%	3	2%
7,501-10,000	17.112	0,11%	2	1%
10,001-50,000	800.680	4,93%	28	20%
Más de 50,000	15.318.325	94,35%	28	20%
Totales	**16.236.353**	**100%**	**138**	**100%**

IV. ACCIONISTAS PRINCIPALES

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

Grupo de Acciones	Cantidad de Acciones Comunes Emitidas	% Respecto del Total de Acciones Emitidas y en Circulación	Número de accionistas	% Que representan respecto de la Cantidad Total de Accionistas
Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores	8,414,603	57.1%	8	4.7%
Otros Empleados	238,029	1.62%	11	6.4%

B. Persona Controladora y Cambios en el control Accionario

Las Acciones Comunes de los accionistas y directores presentados en el punto A corresponden a la suma total de acciones en poder de estos accionistas y sus grupos familiares. De forma individual, salvo la inversión de Guardian Holdings Limited, ningún accionista mantiene una posición superior o igual a 15% del total de acciones emitidas y en circulación. El Emisor no es propiedad, directa o indirectamente, de otra persona natural o jurídica. El control del Emisor es ejercido por sus Directores, los que en conjunto controlan 8,414,603 acciones representando el 57.1% de las acciones emitidas. A la fecha no existe ningún arreglo que pueda en fecha subsiguiente resultar en un cambio de control accionario del Emisor. El Emisor no cuenta con un plan de Opciones como método de compensación de sus Directorios y Ejecutivos. Al igual, Grupo Mundial Tenedora, S.A. no cuenta con un plan de Opciones como método de compensación de sus Directores y Ejecutivos.

V. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES

A. Partes Relacionadas

Mundial Valores, S.A., Puestos de Bolsa autorizado por la Comisión Nacional de Valores de Panamá, bajo resolución No. 88-2004 del 11 de mayo de 2004, es accionista de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. y de la Central Latinoamericana de Valores, S.A. (LatinClear).

Los balances generales consolidados y los estados consolidados de utilidades incluían saldos y transacciones con partes relacionadas, tal como se detalla a continuación:

En los Balances Generales Consolidados	31-dic-07	31-dic-06
Inversión en asociadas	B/. 1.808.928	B/. 1.292.919
Préstamos por cobrar	7.799.903	9.349.985
Intereses por cobrar	114.364	110.204
Depósitos recibidos de clientes	9.237.751	17.891.720
Intereses por pagar	24.687	-

B. Interés de Expertos y Asesores

Ninguno de los expertos o asesores que han prestado servicios al Emisor son a su vez, Accionista, Director o Dignatario del Emisor.

VI. TRATAMIENTO FISCAL

Como contribuyentes del Fisco Nacional, se adoptan y aplican los lineamientos tributarios establecidos en el Código Fiscal de la República de Panamá y sus posteriores reformas, particularmente aquellas que se relacionan con las disposiciones relativas al Impuesto sobre la Renta. En vigencia, se han adoptado e implementado la Ley No. 6 de febrero de 2005 que implementa un programa de equidad fiscal y dicta otras disposiciones, la Ley 34 de noviembre de 2005 que modifica y adiciona artículos a la Ley 6 y el Decreto Ejecutivo No. 143 por el cual se modifica el Decreto Ejecutivo No. 170 de 1993 que reglamenta las disposiciones del impuesto sobre la renta.

Impuesto sobre Dividendos: Los Tenedores Registrados de las Acciones Comunes recibirán dividendos netos de cualquier impuesto sobre dividendo que pudiese causarse al momento del pago del mismo.
Ganancias de Capital: En vista de que las acciones comunes se encuentran registradas en la Comisión Nacional de Valores, los Tenedores Registrados de las acciones comunes podrán acogerse a los beneficios fiscales que otorga el Artículo 269 del Decreto Ley No. 1 de 8 de julio de 1999, conforme el cual no se consideraran gravables las ganancias ni deducibles las perdidas que dimanen de la enajenación de las acciones comunes siempre y cuando dicha enajenación se dé a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado.

No obstante lo anterior, de conformidad con lo dispuesto en el Artículo 2 de la Ley No. 18 de 19 de junio de 2006, en los casos de ganancias obtenidas por la enajenación de valores, como resultado de la aceptación de la oferta pública de compra de acciones (OPA), conforme a lo establecido en el Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999, que constituyan renta gravable en la República de Panamá, así como por la enajenación de acciones, cuotas de participación y demás valores emitidos por personas jurídicas, que constituyan renta gravable en la República de Panamá, en donde su enajenación no se realice a través de una Bolsa de Valores u otro mercado organizado, el contribuyente se someterá a un tratamiento de ganancias de capital y en consecuencia calculará el Impuesto sobre la Renta sobre las ganancias obtenidas a una tasa fija del diez por ciento (10%) sobre la ganancia de capital. El comprador tendrá la obligación de retener al vendedor, una suma equivalente al cinco por ciento (5%) del valor total de la enajenación, en concepto de adelanto al Impuesto sobre la Renta sobre la ganancia de capital. El comprador tendrá la obligación de remitir al fisco el monto retenido, dentro de los diez (10) días siguientes a la fecha en que surgió la obligación de pagar.

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

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

VII. ESTRUCTURA DE CAPITALIZACIÓN

A. Resumen de la Estructura de Capitalización

1. Acciones y Títulos de Participación

Acciones Comunes del Emisor

Mediante Resolución No. CNV-No.35-06 de 2 de febrero de 2006, la Comisión Nacional de Valores autorizó el registro de las Acciones Comunes del Emisor. Al 15 de diciembre de 2006, se encuentran emitidas y en circulación:

Tipo de Valor y Clase	Cantidad de Acciones Comunes Emitidas y en Circulación	Listado Bursátil	Precio de las Acciones Comunes al 31 de diciembre de 2006	Capitalización de Mercado
Acciones comunes	16,236,353	Bolsa de Valores de Panamá, S.A. Código: **GMUN**	US$ 28.00	US$ 456,617,884

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

2. Otros Valores Emitidos Públicamente por Subsidiarias del Emisor

Banvivienda, empresa que controla el Emisor, ha emitido títulos de deuda y acciones preferentes no acumulativas que se encuentran listados en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. (para detalles ver informe de actualización anual de Banco Panameño de la Vivienda, S.A. al 31 de diciembre de 2006).

A continuación se presenta un estado de capitalización y endeudamiento del Emisor y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2007 comparativo con cifras al 31 de diciembre de 2006:

		2007		2006
PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS				
Pasivos				
Reservas				
Reserva matemática	B/.	**72.011.431**	B/.	63.400.503
Reserva técnica sobre primas		**42.222.169**		33.673.184
Reserva para siniestros en trámite		**26.269.349**		14.093.511
Reserva para dividendos a los asegurados		**77.059**		93.749
Total de reservas		**140.580.008**		111.260.947
Depósitos recibidos de clientes		**562.393.157**		284.138.679
Préstamos y deudas generadores de interés		**25.439.228**		18.316.807
Bonos por pagar		**22.547.111**		25.553.393
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra		**19.887.411**		10.763.000
Montos adeudados a fondos de fideicomiso		**1.338.794**		1.646.754
Reaseguros por pagar		**31.947.405**		25.220.682
Impuesto sobre la renta diferido		**408.954**		315.312
Comisiones por pagar a agentes y corredores		**5.109.095**		2.332.779
Primas en depósitos y suscritas por adelantado, neto		**1.631.398**		1.216.020
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos		**47.152.668**		14.902.013
Total de Pasivos		**858.435.229**		495.666.386
Compromisos y contingencias				
Inversión de Accionistas				
Acciones comunes		**87.221.041**		48.058.060
Acciones preferidas		**79.079.488**		14.611.461
Acciones en tesorería		**(1.326.943)**		(1.326.943)
Utilidades retenidas		-		
Destinadas a fondos de reservas de seguros		**10.734.679**		9.779.077
Reservas para contingencias		**10.754.626**		8.427.294
Destinadas a fondos de reservas legal para préstamos		**1.164.053**		710.000
Disponibles		**24.586.127**		17.262.006
Superávit por revaluación de propiedades		**607.461**		1.693.636
Variación en tasa de cambio		**441.318**		2.066
Pérdida no realizada en inversiones		**(3.172.426)**		(554.283)
		210.089.424		98.662.374
Intereses minoritarios de subsidiarias		**14.707.899**		10.484.883
Total de Inversión de Accionistas		**224.797.323**		109.147.257
TOTAL PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS	B/.	**1.083.232.552**	B/.	604.813.643
Relación Pasivos a Inversión de Accionistas		**3,82**		**4,54**

B. Información de Mercado

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

II PARTE

A. RESUMEN FINANCIERO

Al 31 de diciembre de 2007, la información financiera se resume como sigue:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	**31 Dic. 07**	**31 Dic. 06**
	B/.	B/.
Ingresos totales	155.801.651,00	83.058.247,00
Gastos de Operación	51.896.560,00	30.499.844,00
Utilidad Neta	24.070.095,00	16.894.381,00
Utilidad Neta atribuible a tenedores de acciones comunes en circulación	22.738.350,00	15.925.350,00
Acciones emitidas y en circulación	16.236.353,00	14.729.576,00
Utilidad Neta por Acción básica y diluida	1,48	1,08

BALANCE GENERAL	**31 Dic. 07**	**31 Dic. 06**
	B/.	B/.
Inversiones	331.843.217	162.001.404
Préstamos	422.987.144	221.655.182
Activos Totales	1.083.232.552	604.813.643
Depósitos Totales	562.393.157	284.138.679
Reservas	140.580.008	111.260.947
Total de Pasivos	858.435.229	495.666.386
Acciones Preferidas	79.079.488	14.611.461
Capital Pagado	87.221.041	48.058.060
Patrimonio Total	224.797.323	109.147.257
RAZONES FINANCIERAS:		
Dividendo/Acción Común	0,56	0,36
Préstamos/Activos Totales	39,05%	36,64%
Gastos de Operación/Ingresos totales	33,31%	27,24%
Morosidad/Reservas	4,44%	16,68%
Morosidad/Cartera Total	1,47%	18,36%

III PARTE

ESTADOS FINANCIEROS

Los Estados Financieros auditados de Grupo Mundial Tenedora, S.A., al cierre de 31 de diciembre de 2007 se adjuntan al presente informe como parte integrante del mismo.

IV PARTE

Deloitte.

Grupo Mundial Tenedora, S. A. y Subsidiarias

Informe de los Auditores Independientes

Estados financieros consolidados
Año terminado el 31 de diciembre de 2007

Deloitte - Panamá

A member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu

Grupo Mundial Tenedora, S. A. y Subsidiarias

Informe de los Auditores Independientes y Estados Financieros Consolidados - 31 de diciembre de 2007

Contenido **Páginas**

Informe de los Auditores Independientes		1
Balance general consolidado		3
Estado consolidado de resultados		5
Estado consolidado de cambios en la inversión de los accionistas		7
Estado consolidado de flujos de efectivo		8
1.	Información Corporativa	10
2.	Normas, modificaciones e interpretaciones efectivas en el período corriente	13
3.	Normas e interpretaciones emitidas y que no están en vigor	14
4.	Políticas de contabilidad más significativas	15
5.	Administración de riesgos de instrumentos financieros	34
6.	Juicios críticos y estimaciones de contabilidad	77
7.	Inversión en valores, préstamos y depósitos	80
8.	Inversión en asociada	83
9.	Préstamos por cobrar, neto	84
10.	Efectivo en caja y depósitos bancarios	85
11.	Primas por cobrar de asegurados, neto	88
12.	Reaseguros por cobrar y reaseguros por pagar	89
13.	Otras cuentas por cobrar	90
14.	Participación de reaseguradores en reservas de contratos de seguros	90
15.	Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto	91
16.	Propiedades de inversión	93
17.	Costos de adquisición de primas diferidas	93
18.	Otros activos	94
19.	Activos intangibles	94
20.	Reserva matemática	95
21.	Reserva técnica sobre primas	97
22.	Reserva para siniestros en trámite, estimado	98
23.	Préstamos y deudas generadores de interés	100

Grupo Mundial Tenedora, S. A. y Subsidiarias

Informe de los Auditores Independientes y Estados Financieros Consolidados - 31 de diciembre de 2007

Contenido **Páginas**

24.	Bonos corporativos por pagar	102
25.	Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	102
26.	Montos adeudados a fondos de fideicomiso	103
27.	Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	103
28.	Inversión de los accionistas	104
29.	Reserva de Previsión para Desviaciones Estadísticas y Riesgos Catastróficos y/o de Contingencia	105
30.	Ingreso neto por prima	106
31.	Ingresos netos por inversiones	106
32.	Ingreso neto de intereses y comisiones de servicios financieros	107
33.	Gastos generales y administrativos	108
34.	Utilidad básica y diluida por acción	108
35.	Dividendos pagados y propuestos	109
36.	Fideicomiso de servicios hospitalarios, jubilación, cesantía y otros	109
37.	Revelaciones de partes relacionadas	110
38.	Compromisos y Contingencias	111
39.	Crédito fiscal por intereses preferenciales a prestatarios	113
40.	Cuentas de orden	114
41.	Combinación de negocios	114
42.	Información por segmentos	117

Información adicional:

Anexo I Consolidación de los balances generales

Anexo II Consolidación de los estados de resultados

Deloitte.

Deloitte, Inc.
Contadores Públicos Autorizados
Apartado 0816-01558
Panamá, Rep. de Panamá

Teléfono: (507) 303-4100
Facsimile : (507) 269-2386
infopanama@deloitte.com
www.deloitte.com/pa

Informe de los Auditores Independientes

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

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Grupo Mundial Tenedora, S. A. y Subsidiarias que comprenden el balance general consolidado al 31 de diciembre de 2007, y los estados consolidados de resultados, de cambios en la inversión de los accionistas y de flujos de efectivo por el ejercicio económico finalizado en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables aplicadas y otras notas explicativas. Los estados financieros consolidados del año 2006 fueron auditados por otros auditores cuyo informe con fecha de 14 de marzo de 2007, expresó una opinión sin salvedad.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno sobre la preparación y presentación razonable de los estados financieros, de manera que estos no incluyan errores significativos originados por fraudes o errores; seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas; y efectuar estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados basada en nuestra auditoría. Nuestro examen fue practicado de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría con el propósito de obtener un razonable grado de seguridad de que los estados financieros no incluyen errores significativos.

Una auditoría comprende aplicar procedimientos sobre bases selectivas para obtener evidencias sobre los montos y las revelaciones expuestas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo su evaluación del riesgo de que los estados financieros incluyan errores significativos originados por fraudes o errores. Al realizar esta evaluación de riesgo, el auditor considera el control interno sobre la preparación y presentación razonable de los estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Asimismo, una auditoría comprende evaluar la apropiada aplicación de las políticas contables y la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Administración, así como la presentación general de los estados financieros.

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Grupo Mundial Tenedora, S. A. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2007, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el ejercicio económico finalizado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Información de consolidación

Nuestra auditoría se efectuó con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados como un todo. La información de consolidación que se incluye en los Anexos I y II se presenta con el propósito de efectuar un análisis adicional de los estados financieros consolidados y no para presentar la situación financiera ni los resultados de las operaciones de las compañías individuales. Dicha información de consolidación a que se hace referencia en este informe ha estado sujeta a los procedimientos de auditoría que se aplican en la auditoría de los estados financieros consolidados y éstas se presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes, relacionados con los estados financieros consolidados tomados como un todo.

Deloitte

27 de marzo de 2008
Panamá, República de Panamá

Grupo Mundial Tenedora, S. A. y Subsidiarias

Balance general consolidado
31 de diciembre de 2007
(En Balboas)

Activos	Notas	2007	2006
Inversiones:			
Inversión en valores, préstamos y depósitos	7, 37	330,034,289	160,708,485
Inversión en asociada	8, 7	1,808,928	1,292,919
Total de inversiones		331,843,217	162,001,404
Préstamos por cobrar, neto	9, 37	422,987,144	221,655,182
Efectivo en caja y depósitos bancarios	10, 37	120,502,523	98,634,499
Primas y otras cuentas por cobrar:			
Primas por cobrar de asegurados, neto	11	49,892,394	34,060,144
Reaseguros por cobrar	12	14,178,411	13,605,979
Otras cuentas por cobrar	13, 37	19,244,857	9,724,403
Total de primas y otras cuentas por cobrar		83,315,662	57,390,526
Participación de reaseguradores en reservas de contratos de seguros	14	41,755,510	27,240,844
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto	15	23,428,299	10,519,297
Propiedades de inversión	16	1,871,878	1,981,878
Propiedades disponibles para la venta		724,482	724,482
Costos de adquisición de primas diferidas	17	2,573,784	2,433,318
Crédito fiscal por intereses preferenciales a prestatarios		5,896,689	3,674,993
Gastos pagados por anticipado		4,253,389	2,251,298
Otros activos	18	6,857,266	4,262,539
Activos intangibles	19	37,222,709	12,043,383
Total de activos		1,083,232,552	604,813,643

Grupo Mundial Tenedora, S. A. y Subsidiarias

Balance general consolidado
31 de diciembre de 2007
(En Balboas)

Pasivos e inversión de los accionistas	Notas	2007	2006
Pasivos			
Reservas:			
Reserva matemática	20	72,011,431	63,400,503
Reserva técnica sobre primas	21	42,222,169	33,673,184
Reserva para siniestros en trámite	22	26,269,349	14,093,511
Reserva para dividendos a los asegurados		77,059	93,749
Total de reservas		140,580,008	111,260,947
Depósitos recibidos de clientes	37	562,393,157	284,138,679
Préstamos y deudas generadores de interés	23	25,439,228	18,316,807
Bonos por pagar	24	22,547,111	25,553,393
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	25	19,887,411	10,763,000
Montos adeudados a fondos de fideicomiso	26	1,338,794	1,646,754
Reaseguros por pagar	12	31,947,405	25,220,682
Impuesto sobre la renta diferido		408,954	315,312
Comisiones por pagar a agentes y corredores		5,109,095	2,332,779
Primas en depósitos y suscritas por adelantado, neto		1,631,398	1,216,020
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	27, 37	47,152,668	14,902,013
Total de pasivos		858,435,229	495,666,386
Compromisos y contingencias	38		
Inversión de los accionistas:			
Acciones comunes	28	87,221,041	48,058,060
Acciones preferidas	28	79,079,488	14,611,461
Acciones en tesorería		(1,326,943)	(1,326,943)
Utilidades retenidas			
Destinadas a fondos de reservas de seguros		10,734,679	9,779,077
Reservas para contingencias	29	10,754,626	8,427,294
Destinadas a fondos de reserva legal para préstamos		1,164,053	710,000
Disponibles		24,586,127	17,262,006
Superávit por revaluación de propiedades		607,461	1,693,636
Variación en tasa de cambio		441,318	2,066
Pérdida no realizada en inversiones		(3,172,426)	(554,283)
		210,089,424	98,662,374
Intereses minoritarios de subsidiarias		14,707,899	10,484,883
Total de inversión de los accionistas		224,797,323	109,147,257
Total de pasivos e inversión de los accionistas		1,083,232,552	604,813,643

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros consolidados.

Grupo Mundial Tenedora, S. A. y Subsidiarias

Estado consolidado de resultados
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2007
(En Balboas)

Ingresos netos por primas:			
Primas suscritas, netas	30	171,657,315	108,617,550
Primas cedidas	30	(84,720,053)	(52,877,220)
Primas netas retenidas		86,937,262	55,740,330
Aumento en la reserva matemática		(8,962,727)	(6,627,439)
Aumento en la reserva técnica sobre primas		(2,830,798)	(1,347,863)
Total de primas devengadas		75,143,737	47,765,028
Otros ingresos:			
Ingreso neto por inversiones	31	27,528,817	13,004,289
Ingreso neto por intereses y comisiones por servicios financieros	32, 37	52,960,648	21,981,949
Manejo de fondos de fideicomisos		168,449	306,981
Total de otros ingresos		80,657,914	35,293,219
Total de ingresos		155,801,651	83,058,247
Beneficios de pólizas y siniestros, netos de recuperación:			
Beneficios de pólizas		9,048,776	5,721,740
Siniestros brutos pagados		67,309,816	47,949,577
Recuperaciones de reaseguradores		(27,796,979)	(19,710,789)
Salvamentos y recuperaciones		(932,396)	(4,650,418)
Aumento en la reserva de siniestros en trámite		(2,509,838)	524,196
(Disminución) aumento en la reserva de IBNR		168,923	(20,592)
Total de beneficios de póliza y siniestros, netos de recuperación		45,288,302	29,813,714
Gastos de adquisición, generales y administrativos:			
Comisiones, netas		3,914,628	5,975,445
Impuesto sobre primas		1,578,107	1,328,096
Gastos generales y administrativos	33, 37	51,896,560	23,196,303
Total de gastos de adquisición, generales y administrativos		57,389,295	30,499,844
Otras reservas:			
Provisión para préstamos incobrables		2,493,433	518,688
Reservas varias		(175,113)	19,436
Total otras reservas		2,318,320	538,124
pasan….		50,805,734	22,206,565

Grupo Mundial Tenedora, S. A. y Subsidiarias

Estado consolidado de resultados
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2007
(En Balboas)

	Notas	2007	2006
vienen ….		50,805,734	22,206,565
Otros ingresos (egresos)			
Intereses pagados		(27,288,650)	(14,188,818)
Otros, neto		2,042,894	8,690,018
Otros ingresos (egresos), neto		(25,245,756)	(5,498,800)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta y participación en ganancias de asociada		25,559,978	16,707,765
Participación en utilidades de asociada	37	516,075	769,000
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		26,076,053	17,476,765
Impuesto sobre la renta			
Corriente		1,912,316	582,854
Diferido		93,642	(470)
		2,005,958	582,384
Utilidad neta		24,070,095	16,894,381
Atribuible a:			
Accionistas mayoritarios del Grupo		22,738,350	15,925,351
Intereses minoritarios		1,331,745	969,030
Utilidad neta		24,070,095	16,894,381
Utilidad básica y diluida por acción	34	B/. 1.52	B/. 1.08

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros consolidados.

Grupo Mundial Tenedora, S. A. y Subsidiarias

Estado consolidado de cambios en la inversión de los accionistas
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2007
(En Balboas)

	Acciones Comunes	Acciones Preferidas	Acciones en Tesorería	Fondos de Reserva de Seguro	Reserva para Contingencias	Reserva Legal para Préstamos	Utilidades Retenidas Disponibles	Superávit por Revaluación de Propiedades	Variación en Tasa de Cambio	Pérdida No Realizada en Inversiones	Intereses Minoritarios	Total de Inversión de Accionistas
Saldo al 31 de diciembre de 2005	48,058,060	3,910,730	(1,515,472)	9,161,352	6,669,696	165,000	12,873,139	1,131,756	-	(402,113)	-	80,052,148
Participación minoritaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,515,852	9,515,852
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	15,925,350	-	-	-	969,031	16,894,381
Ventas netas de acciones en tesorería	-	-	188,529	-	-	-	-	-	-	-	-	188,529
Aumento de reserva legal	-	-	-	-	-	545,000	(545,000)	-	-	-	-	-
Transferencia de las utilidades disponibles a los fondos de reservas	-	-	-	617,725	-	-	(617,725)	-	-	-	-	-
Transferencia de reservas por desviaciones y riesgo catastrófico	-	-	-	-	1,757,598	-	(1,757,598)	-	-	-	-	-
Emisión de acciones preferidas		10,700,731	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,700,731
Déficit por subsidiarias adquiridas	-	-	-	-	-	-	(467,594)	-	-		-	(467,594)
Variación en tasa de cambio	-	-	-	-	-	-	-	-	2,066	(152,170)	-	(150,104)
Ajuste por revaluación de propiedades	-	-	-	-	-	-	-	561,880	-	-	-	561,880
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	-	(8,148,566)	-	-	-	-	(8,148,566)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	48,058,060	14,611,461	(1,326,943)	9,779,077	8,427,294	710,000	17,262,006	1,693,636	2,066	(554,283)	10,484,883	109,147,257
Adquisición en subsidiaria	-	-	-	-	-	-	(139,509)	-	-	-	6,831,214	6,691,705
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	22,738,350	-	-	-	1,331,745	24,070,095
Aumento de reserva legal	-	-	-	-		454,053	-	-				454,053
Emisión y venta de acciones	39,162,981	64,468,027	-	-	-	-	-	-	-	-	-	103,631,008
Transferencia de las utilidades disponibles a los fondos de reservas	-	-	-	978,030	2,469,008	-	(3,447,038)	-	-	-	-	-
Ganancia no realizada en inversiones disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,618,143)	-	(2,618,143)
Ajuste por revaluación de propiedades	-	-	-	-	-	-	-	(1,086,175)	-	-	-	(1,086,175)
Ajuste en participación minoritaria	-	-	-	(22,428)	(141,676)	-	970,800	-	-	-	(3,939,943)	(3,133,247)
Variación en tasa de cambio de moneda	-	-	-	-	-	-	-	-	439,252	-	-	439,252
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	-	(12,798,482)	-	-	-	-	(12,798,482)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	87,221,041	79,079,488	(1,326,943)	10,734,679	10,754,626	1,164,053	24,586,127	607,461	441,318	(3,172,426)	14,707,899	224,797,323

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros consolidados.

Grupo Mundial Tenedora, S. A. y Subsidiarias

Estado consolidado de flujos de efectivo
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2007
(En Balboas)

	2007	2006
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad neta	22,738,350	15,925,351
Ajustes por:		
Depreciación y amortización	2,120,815	1,416,883
Reserva para primas de cobro dudoso	(485,138)	421,256
Reserva para pérdida en préstamos	2,387,550	518,688
Amortización de activos intangibles	614,741	643,486
Reserva matemática y técnica	11,793,525	7,975,302
Reserva de siniestro	2,340,915	503,604
Ingreso por intereses	(44,077,382)	(15,171,790)
Gastos de intereses	29,269,737	14,188,818
Utilidad en operaciones antes de cambios en el capital de trabajo	26,703,113	26,421,598
Préstamos por cobrar neto de comisiones e intereses no ganados	(184,385,004)	(87,924,940)
Primas por cobrar neta de intereses	(10,597,454)	(7,245,530)
Reaseguros por cobrar neta de participación	(350,001)	(3,641,912)
Otras cuentas por cobrar y otros activos	(6,045,672)	(1,758,897)
Depósitos recibidos de clientes	262,214,001	148,384,712
Gastos diferidos	-	(448,327)
Crédito fiscal por intereses preferenciales	(2,221,696)	(763,140)
Costos de adquisición de primas diferidas	(140,466)	484,721
Gastos pagados por anticipado	(1,326,884)	(191,323)
Reserva matemática	-	(283,374)
Reserva para dividendos de los asegurados	(16,690)	(2,325)
Reaseguros pagados	421,649	9,825,970
Comisiones por pagar a agentes y corredores	2,382,340	16,468
Impuesto sobre la renta diferido	93,642	(16,027)
Primas en depósitos	415,378	(653,107)
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	20,070,599	3,652,309
Efectivo derivado de las operaciones	107,216,855	85,856,876
Intereses cobrados	42,037,377	13,933,301
Intereses pagados	(27,833,244)	(13,530,917)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	121,420,988	86,259,260
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adquisición de inversiones en valores	(925,234,631)	(27,706,779)
Adquisicion de inversión en asociadas	(516,008)	-
Depósitos a plazo fijo pignorados	(2,058,193)	-
Redención de valores	778,755,459	-
Adquisición en subsidiaria	(28,816,662)	(4,644,238)
Propiedades de inversión	110,000	(401,006)
Adquisicion de propiedad, mobiliario y equipos	(18,058,765)	1,637,667
Descarte de propiedad, mobiliario y equipos	3,819,744	-
Plusvalía	(19,600,866)	(4,146,974)
Activo intangible	(6,193,201)	(1,007,996)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(217,793,123)	(36,269,326)
pasan ….	(96,372,135)	49,989,934

Grupo Mundial Tenedora, S. A. y Subsidiarias

Estado consolidado de flujos de efectivo
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2007
(En Balboas)

	2007	2006
vienen ….	(96,372,135)	49,989,934
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
Préstamos adquiridos	3,505,090	(3,301,776)
Bonos por pagar	(3,006,282)	9,355,290
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	9,124,411	(9,784,359)
Acciones en tesorería	-	188,529
Intereses minoritarios	4,180,203	1,713,523
Emisión de acciones comunes	39,162,981	-
Venta de acciones preferidas	64,468,027	10,700,731
Montos adeudados a fondos de fideicomiso	(307,960)	(239,733)
Dividendos pagados	(12,798,482)	(8,148,566)
Variación en tasa de cambio	439,252	-
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	104,767,240	483,639
Aumento neto en el efectivo en caja y depósitos bancarios	8,395,105	50,473,573
Efectivo en caja y depósitos bancarios de adquisición de subsidiarias	11,414,726	475,865
Efectivo en caja y depósitos bancarios al inicio del año	96,809,499	45,860,061
Efectivo en caja y depósitos bancarios al final del año	116,619,330	96,809,499

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros consolidados.

1. Información Corporativa

Grupo Mundial Tenedora, S. A. (el "Grupo") es una empresa constituida de acuerdo con las leyes de la República de Panamá, cuya actividad principal es ser una empresa tenedora de acciones. La empresa es dueña o controla significativamente a las siguientes empresas subsidiarias:

Aseguradora Mundial, S. A. y subsidiarias:

Aseguradora Mundial, S. A. posee licencia para operar el negocio de seguros y reaseguros en los ramos generales, fianzas, salud y vida. Adicionalmente, el Grupo posee licencia fiduciaria para dedicarse al negocio de fideicomiso en o desde la República de Panamá, otorgada por la Superintendencia de Bancos de acuerdo a la Resolución Fiduciaria No.3-92 del 12 de agosto de 1992.

Las operaciones de seguros y reaseguros en Panamá están reguladas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros, mediante la Ley de Seguros No.59 de 29 de julio de 1996 y la Ley de Reaseguros No.63 del 19 de septiembre de 1996. Las operaciones de fideicomiso en Panamá están reguladas por la Superintendencia de Bancos mediante Ley No.1 de 5 de enero de 1984.

Las subsidiarias de Aseguradora Mundial, S.A. son las siguientes:

- Mundial Actuarial Services, S. A.: constituida en noviembre de 1998 (cambió su nombre al actual en el 2004) según las leyes de la República de Panamá y se dedica al negocio de consultoría actuarial e inversión. La Compañía es subsidiaria 100% de Aseguradora Mundial, S. A.
- Mundial Pensiones, S. A.: constituida en mayo de 2005 según las leyes de la República de Panamá, y se dedica al negocio de fondos de pensiones. La Compañía es subsidiaria 100% de Aseguradora Mundial, S. A.
- Aseguradora Mundial, S. A. - Seguros de Persona (antes Seguros de Occidente, S. A. Seguros de Persona): constituida según las leyes de la República de El Salvador. La actividad de la Sociedad es la realización de operaciones de seguros y reaseguros en sus respectivos ramos, bajo la vigilancia de la Superintendencia del Sistema Financiero en El Salvador. La compañía es subsidiaria 100% de Aseguradora Mundial, S. A.

Banco Panameño de la Vivienda, S. A. y subsidiarias:

El Banco Panameño de la Vivienda, S.A. (El "Banco"), está constituido de acuerdo a las leyes de la República de Panamá. El Banco inició operaciones en abril de 1981 bajo licencia general otorgada por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá (La "Superintendencia"), la cual le permite efectuar indistintamente negocios de banca en Panamá y transacciones que se perfeccionen, consuman o surtan sus efectos en el exterior y realizar aquellas otras actividades que la Superintendencia autorice.

Las subsidiarias del Banco son las siguientes:

- Grupo Colfinanzas, S. A.: organizada de acuerdo a las leyes de la República de Panamá el 11 de agosto de 1994. Su actividad principal es la concesión de préstamos. El Banco cuenta con el 51% de las acciones de capital de Grupo Colfinanzas, S. A.
- Progreso, S. A.: organizada de acuerdo con las leyes de la República de Panamá el 12 de enero de 1996. Su actividad principal es la administración de inversiones, fondos de pensiones y cesantías. Con fecha 31 de diciembre de 2007, El Banco adquirió el 50% remanente de las acciones de capital de Progreso, S. A., para convertirse en el dueño al 100% de esta compañía.
- Alcris Capital, S. A.: organizada de acuerdo con las leyes de la República de Panamá el 17 de diciembre de 2005. Su actividad principal es realizar transacciones financieras. La Compañía es subsidiaria 100% del Banco Panameño de la Vivienda, S. A. Alcris Capital, S. A. fue disuelta el 31 de enero de 2007 y durante el año 2007 se encontraba inactiva.
- Mundial Factoring Corp.: organizada de acuerdo con las leyes de la República de Panamá el 25 de septiembre de 2006. Su actividad principal es el descuento de facturas y documentos por cobrar. El Banco adquirió el 100% de las acciones, la cual inició operaciones el 2 de enero de 2007.
- Giros y Finanzas C.F.C., S.A.: organizada de acuerdo con las leyes de la República de Colombia el 5 de diciembre de 1963. Su actividad principal es el financiamiento comercial. El Banco adquirió el 51% de las acciones de capital el 27 de abril de 2007.

En la República de Panamá, los bancos están regulados por la Superintendencia, a través del Decreto Ley No. 9 del 26 de febrero de 1998, así como de Resoluciones y Acuerdos emitidos por esa entidad. Adicionalmente, el Banco se encuentra regulado por la Comisión Nacional de Valores a través de la Ley No. 1 del 8 de julio de 1999, así como de Resoluciones y Acuerdos emitidos por esa Entidad.

Mundial Desarrollo de Negocios, S. A. y subsidiarias:

Mundial Desarrollo de Negocios, S. A. es una empresa constituida de acuerdo con las leyes de la República de Panamá, el 11 de noviembre de 2005, cuya actividad principal es ser una empresa tenedora de acciones, principalmente de compañías que operan en la industria de seguros.

Las subsidiarias de Mundial Desarrollo de Negocios, S. A. son las siguientes:

- Aseguradora La Hondureña, S. A.: constituida de acuerdo con las leyes de la República de Honduras, la cual se dedica al negocio de seguros de vida, accidentes personales, y daños. La entidad está bajo la supervisión y vigilancia de la Comisión Nacional de Banca y Seguros de la República de Honduras.
- Círculo de Protección Total, S. A.: constituida de acuerdo con las leyes de la República de Costa Rica, la cual se dedica al negocio de seguros. La compañía opera de acuerdo con el Reglamento

de Operación de Entidades Comercializadoras de Seguros, aprobado por la Junta Directiva del Instituto Nacional de Seguros de Costa Rica.

- Seguros Alianza, S. A.: constituida de acuerdo con las leyes de la República de Guatemala, la cual se dedica al negocio de seguros de vida, accidentes personales y daños. La entidad está bajo la supervisión y vigilancia de la Superintendencia de Bancos de Guatemala.
- Aseguradora La Nación, S. A.: constituida de acuerdo con las leyes de la República de Guatemala, y se dedica al negocio de seguro y reaseguro, en todos los ramos, bajo la vigilancia de la Superintendencia de Bancos de Guatemala.
- Afianzadora La Nación, S. A.: constituida de acuerdo con las leyes de la República de Guatemala, y se dedica a realizar operaciones de fianzas, reafianzamiento, afianzando y reafianzando las obligaciones de las personas o entidades, emitiendo las pólizas de toda naturaleza y otras actividades. La empresa opera bajo la vigilancia de la Superintendencia de Bancos de Guatemala.
- Seguros Lana, S. A.: constituida de acuerdo con las leyes de la República de Guatemala, y se dedica a la prestación de servicios de colocación de pólizas de seguros y fianzas, así como para emprender, llevar a cabo, asistir, promover y dedicarse a trabajos de investigación y desarrollo relacionados con la comercialización, distribución y venta de toda clase de mercancías y otros. La empresa opera bajo la vigilancia de la Superintendencia de Bancos de Guatemala.
- Compañía de Seguros del Pacífico, S.A.: constituida de acuerdo con las leyes de la República de Nicaragua, y se dedica al negocio de seguro, en todos los ramos de seguros, bajo la vigilancia de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras-Nicaragua.
- Compañía Guatemalteca Cigna de Seguros, S. A.: constituida de acuerdo con las leyes de la República de Guatemala, y se dedica al negocio de seguro de salud y médico, bajo la vigilancia de la Superintendencia de Bancos de Guatemala.

Mundial Valores, S. A.:
Constituida en diciembre de 2003 según las leyes de la República de Panamá, y se dedica al negocio de inversión. La Compañía es una subsidiaria 100% de Grupo Mundial Tenedora, S. A.

Mundial Servicios Fiduciarios, S. A.:
Constituida el 7 de marzo de 2006 según las leyes de la República de Panamá, y se dedica a la administración de fideicomisos. La Compañía es una subsidiaria 100% de Grupo Mundial Tenedora, S. A.

Inmobiliaria GMT, S. A.:
Constituida el 11 de enero de 2007 según las leyes de la República de Panamá, y se dedica a la adquisición y tenencia de bienes inmuebles, muebles, y derechos reales, y el arrendamiento, venta o disposición de los mismos. La Compañía es una subsidiara 100% de Grupo Mundial Tenedora, S. A.

Mundial Servicios Financieros, S. A.:
Constituida el 4 de septiembre de 2007 según las leyes de la República de Panamá, y se dedica a la adquisición y tenencia de acciones o participación en el capital social de financieras nacionales o extranjeras. La Compañía es una subsidiara 100% de Grupo Mundial Tenedora, S. A.

Global Select, Inc.:
La compañía se constituyó de acuerdo con las leyes de la República de Panamá el 5 de diciembre de 2005. Su actividad principal es la de realizar inversiones, brindar servicios de asesoría de inversiones, promoción de programas de inversión en general y asesoría financiera en general. La empresa realiza sus operaciones dentro y fuera de la República de Panamá.

Las oficinas del Grupo Mundial Tenedora están ubicadas en la Ave. Balboa y Calle 41E, Edificio Aseguradora Mundial.

2. Normas, modificaciones e interpretaciones efectivas en el período corriente

En el presente año, el Grupo adoptó la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF) 7 Instrumentos Financieros: Revelaciones, la cual es efectiva para los informes anuales de los períodos que iniciaron en o después del 1 de enero de 2007. Adicionalmente, el Grupo adoptó las enmiendas hechas a la NIC 1 Presentación de Estados Financieros, relacionadas con la revelación de capital, que fueron enmendadas conjuntamente con la emisión de la NIIF 7.

El impacto de la adopción de la NIIF 7 y los cambios a la NIC1 se han hecho para ampliar las revelaciones presentadas en los estados financieros relacionados con los instrumentos financieros del Banco y la administración de capital.

Existen cuatro interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones de Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF) las cuales son efectivas para el período actual. Estas son las siguientes:

- CINIIF 7 - Aplicación del Enfoque de Reexpresión establecido en la NIC 29, Reportes Financieros en Economías Hiperinflacionarias;

- CINIIF 8 - Ámbito de la Aplicación de la NIIF 2;

- CINIIF 9 - Reevaluación de los Derivados Implícitos;

- CINIIF 10 - Información Financiera Intermedia y Deterioro.

La adopción de estas interpretaciones no dio lugar a cambios en las políticas contables del Grupo.

3. Normas e interpretaciones emitidas y que no están en vigor

A la fecha de la autorización de estos estados financieros, las siguientes normas e interpretaciones fueron emitidas pero no están en vigor, ni han sido adoptadas anticipadamente por el Grupo:

• NIC 23 (Revisada) - Costo por Intereses	Efectiva para los períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2009.
• NIIF 8 - Segmentos Operativos, reemplaza la NIC 14, Información Financiera por Segmentos	Efectiva para los períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2009.
• CINIIF 11, NIIF 2 - Transacciones de Acciones en Tesorería del Grupo	Efectiva para los períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de marzo de 2007.
• CINIIF 12 - Contratos de servicios de concesión	Efectiva para los períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2009.
• CINIIF 13 - Programas de Lealtad de Clientes	Efectiva para los períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de julio de 2008.
• CINIIF 14 - El Límite de un Activo por Beneficio Definido, Requerimientos Mínimos de Financiamiento y su Interacción	Efectiva para los períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2009.

La Administración del Grupo considera que la adopción de aquellas normas e interpretaciones, que les sean aplicables en períodos futuros, no tendrá un efecto material en los estados financieros del Grupo en el período de aplicación inicial.

4. Políticas de contabilidad más significativas

Las principales políticas de contabilidad más significativas utilizadas en la elaboración de los estados financieros consolidados de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera, han sido las siguientes:

4.1 Declaración de cumplimiento

Los estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

4.2 Base de preparación

Los estados financieros consolidados fueron preparados sobre la base del costo histórico, excepto por las propiedades de inversión, terreno, edificio y aquellos activos financieros que se presentan a su valor razonable.

4.3 Principio de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de Grupo Mundial Tenedora, S. A. y sus subsidiarias (ver información de subsidiarias en la Nota 1). Los estados financieros de las subsidiarias fueron preparados a la misma fecha de los estados financieros de Grupo Mundial Tenedora, S. A., utilizando políticas contables uniformes.

Las subsidiarias son consolidadas desde la fecha en que la matriz obtiene control hasta el momento en que dicho control termina. El control se obtiene cuando la matriz obtiene el poder de dirigir las políticas financieras y de operación de una empresa para obtener beneficios de sus actividades.

Todos los saldos y transacciones entre las compañías del Grupo han sido eliminados en el proceso de consolidación.

Los intereses minoritarios en el activo neto (excluyendo la plusvalía) de las subsidiarias consolidadas son identificados separadamente en la sección de patrimonio. Los intereses minoritarios corresponden a aquella parte de los resultados y los activos netos de una subsidiaria que no le corresponden a la controladora del Grupo. Las pérdidas aplicables a los intereses minoritarios que superen la participación de estos, se imputan a la empresa dominante en el Grupo, excepto cuando el interés minoritario tiene una obligación vinculante de cubrir una parte o toda la pérdida, siempre y cuando tengan la capacidad para realizar la inversión adicional necesaria.

4.4 Activos financieros

Los activos financieros son clasificados en las siguientes categorías: activos financieros al valor razonable con cambios en resultados; inversiones mantenidas hasta el vencimiento; préstamos y partidas por cobrar; y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende de la naturaleza y propósito del activo financiero y es determinado al momento del reconocimiento inicial.

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Un activo financiero es clasificado como mantenido para negociar si: (i) es adquirido o se incurre en él principalmente con el propósito de venta o recompra a corto plazo; (ii) es parte de una cartera de instrumentos financieros identificados que se gestionan conjuntamente y para el cual existe evidencia de un patrón reciente de ganancias a corto plazo; o (iii) es derivado y no ha sido designado como instrumento de cobertura.

Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinados y vencimientos fijos, los cuales la administración del Grupo tiene la intención y la habilidad de mantener hasta su vencimiento. Si el Grupo vendiera un monto que sea significativo (en relación con el importe total de inversiones mantenidas hasta el vencimiento) de activos mantenidos hasta el vencimiento, la categoría completa deberá ser reclasificada como disponible para la venta. Los activos mantenidos hasta el vencimiento son reconocidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo menos cualquier deterioro, con ingresos reconocidos en una base de tasa efectiva.

Préstamos y partidas por cobrar

Los préstamos y partidas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo, salvo: (a) aquellos que la entidad intente vender inmediatamente o a corto plazo, los cuales son clasificados como negociables, y aquellos que la entidad en su reconocimiento inicial designa al valor razonable con cambios en resultados; (b) aquellos que la entidad en su reconocimiento inicial designa como disponible para la venta; o (c) aquellos para el cual el tenedor no recupera substancialmente toda su inversión inicial, a menos que sea debido a deterioro del crédito.

Los préstamos son reconocidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo menos cualquier deterioro, con ingresos reconocidos en una base de tasa efectiva.

Activos financieros disponibles para la venta

Consisten en valores adquiridos con la intención de mantenerlos por un período de tiempo indefinido, que pueden ser vendidos en respuesta a las necesidades de liquidez o cambios en las tasas de interés, o precios de instrumentos de capital.

Las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta son reconocidas directamente en el patrimonio, hasta que se hayan dado de baja los activos financieros o sea determinado un deterioro. En este momento, la ganancia o pérdida acumulada, reconocida previamente en el patrimonio, es reconocida en los resultados, con excepción de las pérdidas por deterioro, intereses calculados usando el método de interés efectivo y las ganancias o pérdidas por cambios de moneda extranjera que son reconocidos directamente en resultados.

Los dividendos sobre los instrumentos de capital disponible para la venta son reconocidos en el estado consolidado de resultados cuando el derecho de la entidad de recibir pago está establecido.

Las inversiones en instrumentos de capital disponibles para la venta, para las cuales no existe un mercado activo que permita estimar su valor razonable de forma fiable, se presentan al costo de adquisición.

Baja de activos financieros

El Grupo da de baja un activo financiero sólo cuando los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo han expirado; o cuando el Grupo ha transferido los activos financieros y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherente a la propiedad del activo a otra entidad. Si el Grupo no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y continúa con el control del activo transferido, éste reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo relacionado por los montos que pudiera tener que pagar. Si el Grupo retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo financiero transferido, éste continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo garantizado por el importe recibido.

4.5 Efectivo en caja y depósitos bancarios

Para propósitos del estado consolidado de flujos de efectivo, el Grupo considera como efectivo y depósitos bancarios, el efectivo en caja, los depósitos corrientes y a plazo con vencimientos originales de tres meses o menos.

4.6 Primas y otras cuentas por cobrar

Primas por cobrar - las primas por cobrar son reconocidas por el importe de los respectivos contratos de seguros y son medidas al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva. El valor en libros de las primas por cobrar es revisado por deterioro cuando eventos y circunstancias indican que puede no ser recuperable, con una pérdida por deterioro registrada en resultados.

El Grupo registra como cuentas por cobrar las primas de los seguros de vida no cobradas al momento del vencimiento de la forma de pago pactada. Estas primas se mantienen por cobrar durante un período de hasta 90 días, tengan o no valores de rescate acumulados.

Otras cuentas por cobrar - las otras cuentas por cobrar son reconocidas al importe de las respectivas facturas y su medición posterior al reconocimiento inicial se efectúa al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva. Las posibilidades de cobro se analizan periódicamente y se reconoce una estimación para aquellas cuentas por cobrar clasificadas como de cobro dudoso, con cargo a los resultados del período. Las cuentas declaradas incobrables son rebajadas de la estimación para incobrables.

4.7 Recobros

Corresponden a las cuentas por cobrar en concepto de las pérdidas recuperables de terceros, responsables de siniestros previamente pagados a asegurados. Estas cuentas son inicialmente reconocidas por el importe original de las pérdidas pagadas a los asegurados, menos una tasa de descuento, basada en la experiencia de la recuperabilidad de estos saldos. El Grupo revisa la cartera de recobros y salvamentos para determinar aquellos activos que exceden su valor de realización. Los importes que exceden el valor de realización son registrados en resultados en el período en que se identifiquen.

4.8 Contratos de seguros

Los contratos de seguros son aquellos contratos en el que el Grupo ha aceptado un riesgo significativo de seguro de otra parte (el asegurado) comprometiéndose a compensar al asegurado u otro beneficiario cuando un acontecimiento futuro incierto (el evento asegurado) afecta de forma adversa al tomador o beneficiario. Como regla general, el grupo determina si el contrato tiene un riesgo significativo de seguros, mediante la comparación de los beneficios pagados con los beneficios que se deben pagar si el evento asegurado no ocurre. Un contrato de seguros puede también transferir riesgos financieros. Los contratos de seguros se mantienen por el remanente de su duración, independientemente de que el riesgo de seguro disminuya significativamente, hasta que todos los riesgos y obligaciones se extingan o expiren.

4.9 Costo de adquisición de pólizas diferido

Contratos de seguros de vida

Aquellos costos directos e indirectos incurridos durante el período financiero que surgen de la suscripción o renovación de contratos de seguros de vida, son diferidos en la medida que estos costos son recuperables, sin considerar las primas futuras. Subsecuentemente al reconocimiento inicial, estos costos son amortizados mediante el método de línea recta, basado en el término esperado de primas futuras, el cual típicamente varía entre 1 y 7 años. La amortización es registrada en el estado de resultados.

Cambios en la vida útil esperada o en el patrón de consumo de beneficios futuros esperados del activo se reconoce cambiando el período o método de amortización, según sea apropiado, y tratado como un cambio en la estimación contable.

Contratos de seguros de daños, salud y fianzas

Aquellos costos directos e indirectos incurridos durante el período financiero que surgen de la suscripción o renovación de contratos de seguros de ramos generales, salud y fianzas, son diferidos sobre la misma base en que se determinan la reserva de primas no devengadas para estos ramos, sobre la base del método de 24 avos, descrita en la política contable de estas reservas.

4.10 Contratos de reaseguro

En el curso normal de sus operaciones, el Grupo ha suscrito acuerdos de reaseguros con reaseguradores, para todos los ramos de seguros y fianzas.

El reaseguro cedido se contrata con el propósito fundamental de recuperar una porción de las pérdidas directas que se pudiesen generar por eventos o catástrofes. No obstante los contratos de reaseguros no liberan al Grupo de las obligaciones contraídas con los tenedores de las pólizas o beneficiarios.

El reaseguro cedido por cobrar representa el balance de los importes por cobrar a compañías reaseguradoras originados por los siniestros ocurridos, en los cuales el Grupo asume la responsabilidad de la indemnización a favor del asegurado, y por los reaseguros aceptados a favor de otras compañías aseguradoras. Los importes que se esperan recuperar de los reaseguradores se reconocen de conformidad con las cláusulas contenidas en los contratos suscritos por ambas partes.

La participación de los reaseguradores en las reservas de contratos de seguros son estimadas sobre una base consistente con el pasivo, de acuerdo a las condiciones de los contratos de reaseguros.

Las ganancias y pérdidas en la contratación de reaseguros son reconocidas en el estado de resultados inmediatamente a la fecha de las contrataciones y no son amortizadas. Las primas y siniestros son presentadas sobre una base bruta, tanto para las primas asumidas como cedidas.

4.11 Inversión en asociada

Se reconoce como asociada a aquellas entidades en las cuales el Grupo tiene influencia significativa, lo cual le da la capacidad de intervenir en las decisiones de política financiera y operativa, sin llegar a tener el control absoluto de la participada. Las inversiones en asociadas se reconocen por el método de participación según el cual la inversión se registra inicialmente al costo y es ajustada posteriormente por los cambios que experimenta, tras la adquisición, la porción de los activos netos de la entidad participada. El método de participación se aplica desde el momento en que la influencia significativa inicia hasta que ésta termina.

4.12 Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto

Las propiedades, mobiliario, equipo y mejoras están contabilizados al costo de adquisición, excepto por los terrenos y edificios que están presentados a su valor revaluado. Los componentes del activo fijo se presentan netos de la depreciación y amortización acumulada. El incremento en el valor de los terrenos y edificios como consecuencia de la reevaluación, se acredita directamente a una cuenta de superávit por revaluación, dentro del patrimonio neto. Las disminuciones por deterioro se cargarán contra el superávit por revaluación, siempre en la medida que tal disminución no exceda el saldo de la citada cuenta de superávit por revaluación. Los excesos se cargarán a resultados del período.

Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo ni alargan su vida útil restante, se cargan contra operaciones a medida que se efectúan.

La depreciación se calcula bajo el método de línea recta con base en la vida útil estimada para cada tipo de activo, la cual es revisada periódicamente por la Administración del Grupo. Un detalle de las vidas útiles estimadas se presenta a continuación:

	Vida útil estimada
Edificios y mejoras	entre 40 y 10 años
Mobiliario y equipo	entre 4 y 15 años
Equipo rodante	entre 2 y 4 años
Mejoras a la propiedad arrendada	10 años

Las ganancias o pérdidas en retiros de activos fijos se determinan comparando el importe neto que se estima obtener por su venta, en su caso, contra el valor en libros de los respectivos activos. Las ganancias o pérdidas en los retiros de activos fijos se incluyen en los resultados del período.

4.13 Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión son propiedades que se tienen para obtener rentas, plusvalía o ambas. Estas propiedades están presentadas a su valor revaluado menos depreciación y amortización acumuladas, y se utilizan para alquiler.

El costo de adquisición comprende su precio de compra, incluyendo el impuesto de aduana e impuestos de compra no reembolsables y cualquier costo directamente atribuible para ubicar y dejar al activo en condiciones de trabajo y uso. Los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo ni alargan su vida útil restante, se cargan contra operaciones a medida que se efectúan.

La depreciación y amortización se calculan por el método de línea recta, con base a los años estimados de vida útil del activo, la cual ha sido estimada en 40 años (2.5% anual).

4.14 Propiedades disponibles para la venta

Las propiedades disponibles para la venta se presentan al costo o mercado el menor. La Administración clasifica dentro de este rubro aquellas propiedades que han sido adquiridas con el propósito de ser vendidas a corto plazo, o aquellas propiedades que formaban parte de la propiedad, mobiliario, equipo y mejoras y en los que el Grupo mantiene la intención de venderlas en un futuro próximo. Se espera que la venta se formalice dentro del año siguiente a la fecha de clasificación como disponible para la venta.

4.15 Propiedades adjudicadas para la venta

Los bienes raíces adquiridos por el Grupo a través de, o en lugar de juicios hipotecarios, que van a ser vendidos, son inicialmente registrados al valor realizable a la fecha del juicio hipotecario. Las propiedades adjudicadas para las ventas no vendidas en un período de 18 meses, según norma prudencial del regulador se deberán provisionar totalmente por su saldo en libros. Los gastos de las operaciones son incluidos en el estado de resultados.

4.16 Activos intangibles

Activos intangibles con vida finita

Los activos intangibles son contabilizados a su costo menos la amortización acumulada y el importe acumulado de cualquier pérdida por deterioro. La amortización se calcula bajo el método de línea recta sobre la vida útil estimada del activo intangible, la cual se ha estimado en 10 años. El método de amortización y la vida útil estimada se revisan anualmente y, de existir algún cambio, se tratarán y reconocerán de forma prospectiva.

Plusvalía

La plusvalía representa el exceso del costo de adquisición sobre la participación del adquiriente en el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables reconocidos. La plusvalía no se amortiza. En su lugar, la entidad analizará anualmente el deterioro del valor, o con una frecuencia mayor si los eventos o cambios en las circunstancias indican que su valor ha podido sufrir un deterioro. Las pérdidas por deterioro reconocidas no se reversan en períodos posteriores.

4.17 Fondo de cesantía

Las leyes laborales establecen que los empleadores deben constituir un fondo de cesantía para pagar al trabajador al cesar la relación de trabajo, cualquiera que sea la causa, una prima de antigüedad e indemnización en casos de despidos injustificados. El Grupo cotiza al fondo de cesantía sobre la base del 2.25% del total de los salarios pagados.

4.18 Instrumentos financieros derivados

El Banco utiliza instrumentos financieros derivados como parte de sus operaciones, los cuales se reconoce en el balance general a su valor razonable, bajo el método de valor razonable o el método de flujos de efectivo cuando se utiliza contabilidad de coberturas; o como instrumentos para negociar cuando el derivado no califica para contabilidad de coberturas. Los instrumentos derivados bajo el método de valor razonable son instrumentos que cubren la exposición a cambios en el valor razonable de activos o pasivos reconocidos en el balance general, o de una porción identificada del valor de dichos activos o pasivos, que sea atribuible al riesgo específico y que pueden afectar el resultado neto que se presenta en los estados financieros. El instrumento de cobertura es expresado a valor razonable con respecto al riesgo que se está cubriendo.

Cambios en el valor de estos instrumentos usando el método de valor razonable son reconocidos en el estado consolidado de resultados.

Instrumentos derivados bajo el método de flujos de efectivo son instrumentos que cubren la exposición a la variación de los flujos de efectivo asociados con un activo o pasivo previamente reconocido, o a una transacción prevista altamente probable. La parte efectiva de cualquier cambio en valor razonable del instrumento de cobertura se reconoce directamente en el patrimonio de los accionistas, mientras que la parte no efectiva de cualquier cambio en el valor razonable se reconoce en el estado consolidado de resultados. Las cantidades acumuladas en el patrimonio se reclasifican al estado consolidado de resultados en los períodos en los cuales las transacciones de coberturas afectarán el ingreso o la pérdida. Cuando un instrumento de cobertura expira o se vende, o cuando una cobertura deja de cumplir los criterios para la contabilidad de cobertura, cualquier ganancia o pérdida acumulada remanente existente en el patrimonio se reconoce en el estado consolidado de resultados. Si la cobertura de una transacción prevista diese lugar posteriormente al reconocimiento de un activo o un pasivo financiero, las pérdidas o ganancias relacionadas que hubieran sido reconocidas directamente en el patrimonio neto se reclasificarán en resultados en el mismo período o períodos durante los cuales el activo adquirido o el pasivo asumido afecte el resultado. El ajuste al valor en libros de una inversión de cobertura, permanece en el patrimonio hasta la disposición de la inversión.

4.19 Deterioro de activos financieros

Activos clasificados como disponibles para la venta

A la fecha del balance general, el Grupo evalúa si existen evidencias objetivas de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados. En el caso de los instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta, una disminución significativa o prolongada en el valor razonable del activo financiero por debajo de su costo se toma en consideración para determinar si los activos están deteriorados. Si dichas evidencias existen para los activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulativa, medida como la diferencia entre el costo de adquisición y el actual valor razonable, menos cualquier pérdida por deterioro en los activos financieros previamente reconocida, en ganancia o pérdida, se elimina del patrimonio y reconoce en el estado consolidado de resultados. Las pérdidas por deterioro reconocidas en el estado consolidado de resultados sobre instrumentos de capital, no son reversadas a través del estado consolidado de resultados. El incremento en el valor razonable se reconoce directamente en el patrimonio.

En el caso de las inversiones en instrumentos de capital para los cuales no existe un mercado activo que permita estimar su valor razonable de forma fiable, la pérdida por deterioro se estima como la diferencia entre el importe en libros del instrumento de patrimonio y el valor presente de los flujos de efectivo futuros descontados con la tasa actual de rentabilidad del mercado para activos financieros similares. La pérdida se reconoce en los resultados del período en que ocurre.

Préstamos

El Grupo evalúa en cada fecha de balance si existen evidencias objetivas de que un activo financiero o grupo de activos financieros están deteriorados. Un activo financiero o un grupo de activos financieros están deteriorados y se incurre en una pérdida por deterioro sólo si existen evidencias de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo (un "evento de pérdida") y que la pérdida del evento (o eventos) tiene un impacto sobre los futuros flujos de caja estimados del activo financiero o grupo financiero que se pueden estimar con fiabilidad.

Los criterios que el Grupo utiliza para determinar que no hay pruebas objetivas de un deterioro incluyen:

- Incumplimiento contractuales en el pago del principal o de los intereses;
- Flujo de caja con dificultades experimentadas por el prestatario (por ejemplo, la proporción de equidad, los ingresos netos, el porcentaje de las ventas);
- Incumplimiento de las condiciones de préstamo o de los pactos;
- Inicio de un procedimiento judicial de quiebra;
- Deterioro de la posición competitiva del prestatario;
- Deterioro en el valor de la garantía; y
- Descenso por debajo de la categoría de sub-normal.

El período estimado entre una pérdida y su identificación está determinado por la administración local de cada cartera identificada. En general, los períodos utilizados varían entre tres (3) y seis (6) meses; en casos excepcionales, los períodos más largos están garantizados.

El Banco primero evalúa si la evidencia objetiva del deterioro existe individualmente para los activos financieros que son individualmente significativos, e individualmente o colectivamente para activos financieros que no son individualmente significativos. Si el Banco determina que no existen pruebas objetivas de la existencia de un deterioro del activo financiero evaluado individualmente, ya sea significativo o no, se incluye el activo en un grupo de activos financieros con similares características de riesgo de crédito y se evalúan colectivamente por el deterioro.

Cuando un préstamo es incobrable, se cancela contra la provisión para préstamos. Esos préstamos se cancelan después de que todos los procedimientos necesarios han sido completados y el importe de la pérdida ha sido determinado.

Primas y otras cuentas por cobrar
La pérdida por deterioro se estima como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros descontados con la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El valor en libros de las primas por cobrar se reduce mediante el uso de una provisión para primas de cobro dudoso. Cuando una prima se considera incobrable, se cancela contra la provisión para primas de cobro dudoso. Los cambios en la provisión se cargan a resultados del período. En el caso de las otras cuentas por cobrar, las pérdidas por deterioro se reconocen disminuyendo el valor registrado del activo con cargo a resultados del período.

Inversiones en valores mantenidas hasta el vencimiento

A la fecha del balance general se evalúa si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado. El Grupo determina el deterioro de las inversiones en valores mantenidas hasta su vencimiento, considerando los siguientes aspectos:

- Disminución de la calificación de crédito por una agencia calificadora local o internacional;
- El valor razonable se torne significativamente menor que el costo;
- Disminución del valor razonablemente por un período largo de tiempo (más de un año)
- Reducción material, no temporal, a menos que haya evidencia de que su cobro es probable;
- Deterioro de la condición de la industria o del área geográfica
- Reducción de la capacidad de continuar como un negocio en marcha.

4.20 Deterioro del valor de activos no financieros

Los valores de los activos no financieros del Grupo son revisados a la fecha del balance para determinar si hay indicativos de deterioro. Si dicho indicativo existe, el valor recuperable del activo es estimado. Se reconoce una pérdida por deterioro cuando el valor neto en libros del activo excede su valor de recuperación.

Al 31 de diciembre de 2007, la administración no ha identificado deterioro en el valor de los activos no financieros.

4.21 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por el Grupo

Clasificación como deuda o patrimonio

Los instrumentos de deuda y patrimonio se clasifican como pasivos financieros o como patrimonio de acuerdo con el fundamento al arreglo contractual.

Los pasivos financieros son clasificados como pasivos financieros con cambios en resultados y otros pasivos financieros.

Préstamos y deuda generadora de interés

Los préstamos y deuda generadora de interés (que incluyen los arrendamientos financieros, líneas de sobregiro, contratos de factoraje y otros préstamos), que devengan intereses, son registrados cuando se reciben, neto de los costos directos de emisión. Después del reconocimiento inicial, todos los préstamos y deudas generadores de interés se presentan al costo amortizado, utilizando el método de tasa efectiva de interés. Los cargos financieros se contabilizan según el criterio de devengado en la cuenta de resultados, utilizando el método de intereses efectivo.

Pasivos de contratos de garantías financieras

Se considera garantía financieras los contratos por los que una entidad se obliga a pagar cantidades concretas por cuenta de un tercero en el supuesto de no hacerlo éste, independientemente de la forma en que esté instrumentada la obligación: fianza, aval financiero o técnico, crédito documentado irrevocablemente emitido o confirmado por la entidad, seguro y derivado de crédito.

Las garantías financieras, cualquiera que sea su titular, instrumentación y otra circunstancia, se analizan periódicamente con el objeto de determinar el riesgo de crédito al que está expuesta y, en su caso, estimar las necesidades de constituir provisión por ellas; que se determina por aplicación de criterios similares a los establecidos para cuantificar las pérdidas por deterioro experimentadas por los instrumentos de deuda valorados a su costo amortizado según se detalla en la nota de deterioro de activos financieros.

Las garantías financieras son inicialmente reconocidas en los estados financieros al valor razonable a la fecha en que la garantía fue emitida. Subsecuente al reconocimiento inicial, los pasivos bancarios bajo dichas garantías son medidos al mayor entre el reconocimiento inicial, menos la amortización calculada para reconocer en el estado de resultados de ingreso por honorarios devengados sobre la base de línea recta sobre la vida de la garantía y el mejor estimado del desembolso requerido para cancelar cualquier obligación financiera que surja a la fecha del balance. Estos estimados son determinados con base a la experiencia de transacciones similares y la historia de pérdidas pasadas, complementado por el juicio de la administración.

Valores vendidos bajo acuerdos de recompra

El Grupo mantiene transacciones de valores vendidos bajo acuerdos de recompra a fechas futuras y a precios acordados. La obligación de recomprar valores vendidos es reflejada como un pasivo en el balance general consolidado, y se presenta al valor de la obligación original. Los valores relacionados con los acuerdos se mantienen en las cuentas de activos. El gasto por interés es reconocido con base en los acuerdos y se calcula utilizando el método de interés efectivo. El interés es reflejado como gasto de intereses en el estado consolidado de resultados y los intereses acumulados por pagar en el balance general consolidado.

Acciones comunes: Las acciones comunes están clasificadas como parte del patrimonio. Dichas acciones están registradas al costo, neto de los costos directos de emisión.

Acciones preferidas: Las acciones preferidas forman parte del patrimonio ya que no hay una obligación contractual de redimir estas acciones en una fecha específica, ni de pagar los dividendos correspondientes.

Acciones en tesorería: Las acciones de la propia empresa que son readquiridas se deducen del patrimonio. No se reconoce ni ganancia ni pérdida en la compra, venta, emisión o cancelación de las acciones de la propia empresa.

4.22 Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, es decir, de presentación en el balance general consolidado por su importe neto, sólo cuando las entidades dependientes tienen tanto el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos en los citados instrumentos, como la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de la forma simultánea.

4.23 Arrendamientos

Arrendamientos financieros - el Grupo como arrendatario
El Grupo presenta el costo de los activos arrendados en el balance general, según la naturaleza del bien objeto del contrato y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe (que será el menor del valor razonable del bien arrendado o de la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de ejercicio de la opción de compra). Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de las propiedades, mobiliario y equipo. Los gastos financieros con origen en estos contratos se cargan al estado de resultados de forma que el rendimiento se mantenga constante a lo largo de la vida de dichos contratos.

Arrendamiento operativo - el Grupo como arrendatario
Los pagos derivados de los arrendamientos operativos se reconocen como gastos en el estado de resultados en forma lineal, durante el plazo del arrendamiento. Dicho período no excede la duración del contrato.

4.24 Provisiones

El Grupo reconoce una provisión cuando tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado, y es probable que el Grupo tenga que desprenderse de recursos, que incorporen beneficios económicos para cancelar tal obligación y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

Cuando el Grupo espera que una parte o la totalidad de la provisión sea reembolsada por un tercero, el reembolso es reconocido como un activo separado, pero sólo cuando sea prácticamente seguro el reembolso. Los gastos relacionados a las provisiones son presentados en los estados de resultados netos de los reembolsos a recibir.

4.25 Baja de activos y pasivos financieros

Baja de activos financieros
El Grupo da de baja un activo financiero sólo cuando los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo han expirado; o cuando el Grupo ha transferido los activos financieros y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo a otra entidad. Si el Grupo no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y continúa con el control del activo transferido, éste reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo relacionado por los montos que pudiera tener que pagar. Si el Grupo retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo financiero transferido, el Grupo continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo garantizado por el importe recibido.

Baja de pasivos financieros

El Grupo da de baja los pasivos financieros cuando, y solamente cuando, las obligaciones del Grupo se liquidan, cancelan o expiran. Cuando un pasivo financiero es reemplazado por otro pasivo financiero, el Grupo cancela el original y reconoce un nuevo pasivo financiero. Las diferencias que se pudieran producir de tales reemplazos de pasivos financieros son reconocidas en los resultados del período en que ocurran.

4.26 Fondos de reservas de seguros y reaseguros

Los aumentos y disminuciones de estas reservas se registran con cargo a patrimonio.

Panamá

Seguro directo
La reserva legal se establece con base al 20% de las utilidades anuales antes del impuesto sobre la renta, hasta constituir un fondo de B/.2,000,000; después de constituido este monto se destinará un 10% de las utilidades anuales antes del impuesto sobre la renta.

Reaseguro asumido
La reserva legal será aumentada con un cuarto del uno por ciento del incremento de las primas suscritas cada año, en relación con el año anterior.

Guatemala
El Código de Comercio de Guatemala establece que las sociedades deberán acumular anualmente el 5% de las utilidades netas del período. Esta reserva no podrá ser distribuida en forma alguna entre los accionistas sino hasta la liquidación de la sociedad. Sin embargo, podrá capitalizarse cuando exceda del 15% del capital al cierre del ejercicio inmediato anterior, sin perjuicio de seguir reservando el 5% anual mencionado anteriormente.

Nicaragua
La Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras indica que las empresas de seguros deberán destinar una reserva legal, por lo menos el 15% de la parte de sus utilidades netas anuales que no se aplique a la amortización de déficit acumulado. La reserva dejará de incrementarse cuando alcance un monto igual al del capital pagado de la institución.

4.27 Reservas para riesgos catastróficos y/o de contingencias y desviaciones estadísticas

Panamá
De conformidad con lo establecido en el Artículo 27 de la Ley No.59 de 29 de julio de 1996, las compañías de seguros deben establecer una reserva de previsión para desviaciones estadísticas y una reserva para riesgo catastrófico y/o contingencia. Esta reserva se calcula con base en un importe no mayor del 2 ½% y no menor del 1% con base en la prima neta retenida para todos los ramos. El Grupo establece su reserva para riesgo catastrófico y/o contingencia sobre la base del 1%. Los aumentos y disminuciones de esta reserva se registran con cargo a patrimonio.

En el caso de la reserva de previsión para desviaciones estadísticas, el Grupo recibió autorización de parte de la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá, mediante resolución No.1101 de 18 de octubre de 1999, para el uso, restitución y acumulación de las reservas de previsión para desviaciones estadísticas en la siniestralidad cuando ello proceda en base a cálculos actuariales. Los aumentos y disminuciones de esta reserva se registran con cargo a patrimonio.

Los aumentos y disminuciones de estas reservas se registran con cargo a las utilidades retenidas.

Honduras
De acuerdo a la Ley de Instituciones de Seguros y Reaseguros mediante Decreto 22-2001 de la Comisión Nacional de Bancos y Seguros, indica que las reservas de previsión se constituirá por ramos con el importe que resulte al aplicar un 3% y un 1% de las primas retenidas del año, para daños y vida, respectivamente. Para la reserva catastrófica se constituirá mensualmente por un monto equivalente a la prioridad, más el importe no cubierto por el contrato de reaseguros de exceso de pérdida catastrófico.

Guatemala
De acuerdo con la Ley del Congreso de la República de Guatemala, según Decreto Número 198-93; indica que las empresas de seguros deberán constituir la reserva catastrófica para riesgos de terremoto, temblor y/o erupción volcánica, caída de ceniza y/o arena volcánica e incendio consecutivo, la cual deberá acumularse año con año y sin límites.

Nicaragua
De acuerdo con la Resolución CD-Superintendencia XLIX-I-97 del 8 de enero de 1997 y modificada en Resolución CD-SIB-188-1 NOV23-2001, del 23 de noviembre de 2001, indica que las empresas de seguros deberán constituir la reserva para riesgos catastróficos para seguros de transporte, aviación, incendio de algodón, responsabilidad civil, daños, fianzas; la cual ha de incrementarse con un mínimo del 15% de las primas retenidas en el año, sin embargo, cuando hubiere que disminuir la reserva, en ningún caso deberá quedar reducida a menos del 40% de las respectivas primas de retención del año correspondiente a la valuación.

4.28 Reserva legal de préstamos

Panamá
De acuerdo al título III - del Régimen Bancario, artículo 44, los Bancos no podrán disminuir sus reservas de capital sin autorización previa de la Superintendencia. A estos efectos, se entiende que la reserva de capital es aquella constituida por los fondos provenientes de ganancias que se acumulen en los libros de los Bancos y que se destinen a reforzar la situación financiera de éstos.

Colombia
De acuerdo con el Artículo 85 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero los establecimientos de crédito deberán constituir una reserva legal que ascenderá por lo menos al 50% del capital suscrito, formada con el diez por ciento de las utilidades líquidas de cada ejercicio.

Solo será procedente la reducción de la reserva legal cuando tenga por objeto enjugar pérdidas acumuladas que excedan del monto total de las utilidades obtenidas en el correspondiente ejercicio y de las no distribuidas de ejercicios anteriores o cuando el valor liberado se estime a capitalizar la entidad mediante la distribución de dividendo en acciones.

4.29 Conversión de moneda extranjera

Los saldos de monedas extranjeras han sido convertidos en Balboas de la República de Panamá (dólares de los Estados Unidos de América) a las tasas de cierre de mercado de dichas fechas. Las transacciones en monedas extranjeras fueron convertidas a las tasas vigentes en las fechas de las transacciones; las ganancias y pérdidas resultantes se reconocen en el período que ocurren y se reflejan en los resultados de operaciones.

4.30 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos están presentados al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, teniendo en cuenta el importe de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial otorgados por la entidad.

Primas suscritas
Los ingresos por primas suscritas y costos de producción relacionados (comisiones pagadas, reaseguro cedido y comisiones ganadas de reaseguro), son reconocidos cuando los contratos de seguros entran en vigor y las primas son reconocidas.

Ingresos por intereses
Los ingresos por intereses se reconocen bajo el método de interés efectivo, con excepción de los clasificados como negociables o que hayan sido designados por su valor razonable a resultados. La tasa de interés efectiva es la tasa que exactamente descuenta los flujos de efectivo estimados a través de la vida estimada de un instrumento financiero, o cuando sea apropiado en un período más corto, a su valor neto en libros.

Una vez que un activo financiero ha sido ajustado como resultado de una pérdida por deterioro, el ingreso por interés se reconoce utilizando la tasa de interés utilizada para descontar los flujos de efectivo futuros para propósitos de determinar la pérdida por deterioro.

Ingresos por comisiones
Generalmente, comisiones sobre préstamos a corto plazo, cartas de crédito y otros servicios bancarios son reconocidos como ingresos bajo el método de efectivo debido a su vencimiento a corto

plazo. El ingreso reconocido al momento de su cobro no es significativamente diferente del ingreso que sería reconocido bajo el método de acumulación.

Rendimientos sobre instrumentos financieros
Los ingresos por rendimientos sobre instrumentos financieros se reconocen en proporción del tiempo transcurrido, calculados sobre los saldos promedios mensuales del principal invertido aplicando el método del tipo de interés efectivo.

Los rendimientos sobre instrumentos financieros también incluyen dividendos, cuando los derechos a recibir los pagos son establecidos.

Ganancias y pérdidas realizadas
Las ganancias y pérdidas realizadas en inversiones registradas en el estado de resultados incluyen ganancias y pérdidas en activos financieros, distintos a aquellos clasificados como al valor razonable con cambios en resultados e inversión en propiedades. Las ganancias y pérdidas en la venta de inversiones son calculadas como la diferencia entre el importe neto procedente de la venta y el importe original o costo amortizado, y son reconocidas cuando ocurre la transacción.

Alquiler de propiedades de inversión
El ingreso por alquiler de propiedades de inversión es reconocido en forma lineal a lo largo del plazo del arrendamiento.

Otros ingresos
Los ingresos misceláneos se reconocen con base en el método de devengado según la sustancia de los acuerdos correspondientes.

4.31 Beneficios, reclamos y gastos de adquisición

Los beneficios de pólizas y siniestros brutos consisten en los beneficios y reclamos pagados a los tenedores de las pólizas los cuales incluyen excesos de reclamaciones de beneficios brutos de productos para los cuales se aplica la contabilidad de depósito, así como cambios en la valuación bruta de los pasivos de contratos de seguros, excepto por las fluctuaciones brutas en las provisiones de primas no ganadas, las cuales son registradas en los ingresos de primas. Además incluyen los gastos de ajustes de reclamos, internos y externos, que se relacionan directamente al proceso y pago de reclamos.

4.32 Costos financieros

Los gastos por conceptos de intereses, comisiones, y otros gastos financieros relacionados con los préstamos vigentes durante el período, son registrados con cargo a los resultados del año.

4.33 Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta del año, comprende impuesto sobre la renta corriente y diferido.

Impuesto corriente
El impuesto corriente a pagar se basa en la renta gravable del período. La renta gravable del período difiere de la ganancia reportada en el estado de resultados, debido a los efectos que producen aquellas partidas reconocidas como gravables/no gravables y deducibles/no deducibles. El pasivo en concepto de impuesto corriente se calcula utilizando la tasa vigente de impuesto a la fecha del balance general.

Impuesto diferido
El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias que existan entre el importe en libros de un activo o pasivo, y el valor que constituye la base fiscal de los mismos. El impuesto diferido se reconoce utilizando el método de pasivo. Para aquellas diferencias temporales gravables se reconoce un impuesto diferido pasivo, mientras que para aquellas diferencias temporales deducibles se reconoce un impuesto diferido activo, hasta el grado en que resulte probable que habrá ganancias fiscales futuras contra las cuales se pueda cargar dicha diferencia temporal deducible.

El valor en libros del activo por impuesto diferido se revisa a la fecha del balance y se reduce por el monto para el cual no habrá disponible suficiente utilidad gravable que permita utilizar el beneficio en parte o en su totalidad.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan ya que éstos se derivan del impuesto a las ganancias correspondientes a la misma autoridad fiscal.

Impuesto corriente y diferido del período
Los impuestos corriente y diferido se reconocen como gasto o ingreso en los resultados del período, excepto cuando están relacionados con una transacción que se ha acreditado directamente en el patrimonio, como es el caso del superávit por revaluación de propiedades.

4.34 Utilidad neta por acción

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

4.35 Información por segmentos

Un segmento de negocios es un componente distinguible dentro del Grupo que se encarga de proporcionar un producto o servicio individual o un grupo de productos o servicios relacionados y que está sujeto a riesgos y beneficios que son diferentes de los otros segmentos del negocio.

4.36 Moneda funcional

Los registros se llevan en balboas y los estados financieros consolidados están expresados en esta moneda. El balboa, unidad monetaria de la República de Panamá, está a la par y es de libre cambio con el dólar de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda y en su lugar utiliza el dólar norteamericano como moneda de curso legal.

5. Administración de riesgos de instrumentos financieros

La Junta Directiva del Grupo tiene la responsabilidad sobre el establecimiento y el monitoreo de la Administración de Riesgos Financieros. Para ello ha creado comités especializados que discuten las políticas, metodologías y procesos para la adecuada gestión del riesgo. El Comité de Riesgo y el Comité de Inversiones están conformados por ejecutivos claves, los cuales están encargados de monitorear, controlar, administrar y establecer límites para cada uno de los riesgos a los cuales está expuesto el Grupo. Las políticas y sistemas para el monitoreo de estos riesgos son revisados regularmente, para reflejar cualquier cambio en las condiciones de mercado, dentro de los productos y servicios ofrecidos.

Con el fin de garantizar la suficiencia operativa que le permita identificar, medir, controlar y monitorear los Riesgos, la administración de riesgos esta compuesta por los siguientes elementos:

- Políticas
- Límites
- Procedimientos
- Documentación
- Estructura organizacional
- Órganos de control
- Infraestructura tecnológica
- Divulgación de información
- Capacitación.

Estos elementos permiten desarrollar disciplinas y establecer un apropiado ambiente de control, donde el personal mantiene conocimiento de los roles y obligaciones para conservar un adecuado monitoreo de los riesgos a los cuales están expuestos.
En Panamá, las operaciones bancarias y de seguros que lleva a cabo el Grupo están sujetas a las

regulaciones de la Superintendencia de Bancos y la Superintendencia de Seguros, respectivamente, así como a las regulaciones de la Comisión Nacional de Valores, en lo concerniente a concentraciones de riesgos, liquidez y capitalización.

A continuación, se presentan los principales aspectos de la administración de riesgos financieros, segregados para el negocio de banca y seguros:

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS - NEGOCIO DE BANCA

Por el desarrollo de sus actividades el Banco está expuesto a los siguientes riesgos:

Riesgo de crédito: Por sus operaciones de otorgamiento de crédito y la adquisición de diversos instrumentos de deuda en el mercado de capitales, el Banco está expuesto a posibles pérdidas como consecuencia de que un deudor o contraparte incumpla sus obligaciones; también se concibe este riesgo como un deterioro en la calidad crediticia de la contraparte, del colateral y/o de la garantía pactada inicialmente.

Riesgo de mercado: Debido a la adquisición de diversos instrumentos financieros en el mercado de capitales y derivados por parte de la tesorería, el Banco está expuesto a posibles cambios en los precios de las acciones, de la tasa de interés y de las tasas de cambio en sus portafolios negociables y disponibles para la venta. Cambios originados por las diferentes transacciones que se hacen tanto en el mercado de capitales como de derivados y que no tienen relación con la calidad crediticia de los emisores.

Riesgo de tasa de interés: Como consecuencia de su actividad de intermediación de tasa de interés, captaciones de recursos y colocaciones de créditos, el Banco está expuesto a posibles pérdidas derivadas de un mayor costo de captación de recursos respecto al ingreso de colocación de créditos. Esto es una consecuencia de la estructura de captación y colocación del Banco (plazos, tipos fijos, tipos variable) y de los cambios generales de tasa de interés en la economía.

Riesgo de liquidez: El Banco está expuesto a requerimientos diarios sobre sus recursos de fondos disponibles de depósitos de un día, cuentas corrientes, depósitos en vencimiento, desembolsos de préstamos y garantías y de requerimientos de margen liquidados en efectivo. De esta forma corre el riesgo de incumplir con algunas de sus obligaciones por causa de insuficiencia de efectivo.

Riesgo operativo: Este riesgo hace referencia al funcionamiento general del Banco, donde pueden surgir pérdidas como consecuencia de deficiencias, fallas o inadecuaciones, en el recurso humano, los procesos, la tecnología, la infraestructura o por ocurrencias de acontecimientos externos.

Las principales políticas y procedimientos para gestionar estos riesgos, así como la revelación de cifras asociadas, se presentan a continuación:

5.1 Riesgo de crédito

La Junta Directiva ha delegado la responsabilidad para el manejo del riesgo de crédito en el Comité de Crédito y en el Comité de Inversiones, donde los departamentos de crédito e inversiones del Banco, trabajan en conjunto con dichos comités, sobre el monitoreo del riesgo de crédito.

Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo establecen límites por país, límites soberanos, límites por industria y límites por deudor. Adicionalmente, el Comité de Crédito y el Comité de Inversiones monitorean periódicamente la condición financiera de los deudores y emisores respectivos, que involucren un riesgo de crédito para el Banco y sus subsidiarias.

Los procedimientos y políticas núcleo para la gestión de este riesgo se exponen a continuación:

- ***Formulación de políticas de crédito****:* En consulta con las unidades de negocios, se indican las políticas de cobertura o garantías, aprobaciones de crédito, manejo de reportes financieros y calificaciones de los clientes, procedimientos de documentación legal y cumplimiento con los requerimientos del ente regulador del Banco.

- ***Establecimiento de límites de autorización****:* Para la aprobación y renovación de las líneas de crédito, se mantienen límites de autorización, los cuales están establecidos con base a cada segmento de negocio (por ejemplo: Corporativo, Consumo, Banca Privada, etc.), y se mantienen excepciones para ciertas facilidades hasta ciertos límites en que las mismas requieren ser aprobadas únicamente por el Comité de Crédito.

- ***Límites de concentración y exposición****:* Se han establecido procedimientos y límites para la exposición a los riesgos de contraparte, geográfico y por industria para los préstamos y adelantos; y para las inversiones se han establecido límites sobre la exposición de riesgo por emisor, por país y de liquidez del mercado.

- ***Políticas de deterioro y provisión****:* Para efectos de categorizar las exposiciones relacionadas a las pérdidas financieras, la administración ha establecido sistemas de evaluación de riesgo, usados principalmente para determinar como se deben establecer provisiones por posibles deterioros, para un tipo de riesgo de crédito específico.

Actualmente la evaluación de riesgo consiste en calcular una pérdida esperada por crédito teniendo en cuenta los siguientes componentes.

i. *Probabilidad individual de impago:* Se han desarrollado metodologías de clasificación internas que analizan el comportamiento histórico de pagos de la cartera y evalúa la probabilidad de incumplimiento individual de acuerdo al comportamiento histórico de cada crédito.

ii. *Pérdida dado el default:* Calculada de acuerdo al comportamiento histórico de recuperación de la cartera. Este valor varía de acuerdo al tipo de cartera, el tipo de garantía y vehículo legal utilizado para el otorgamiento del préstamo.

iii. *Exposición*: Calculada de acuerdo al saldo actual y el valor de la garantía.

Igualmente se complementa este análisis mediante el uso de una metodología actuarial, llamada "Credit Risk", que utiliza la teoría de sumas aleatorias de variables aleatorias para obtener toda la distribución de probabilidades de pérdidas de un bloque de créditos. Lo anterior permite caracterizar de manera única las pérdidas anuales en todas sus posibles cuantías, en particular los altos que son los de interés en el estudio de riesgo.

La clasificación de la cartera se hace bajo esquemas de alturas de mora. Se clasificaron las carteras según establece el Acuerdo 6-2000 de la Superintendencia, resultando así 5 categorías posibles de acuerdo al tipo de cartera.

	Personal	Personal con Garantía Real	Hipotecarios	Corporativos y Otros
Normal	De 0 a 30 días	De 0 a 30 días	De 0 a 30 días	De 0 a 30 días
Mención Especial	De 31 a 60 días	De 31 a 60 días	De 31 a 90 días	De 31 a 60 días
Subnormal	De 61 a 90 días	De 61 a 90 días	De 61 a 120 días	De 61 a 90 días
Dudoso	De 91 a 180 días	De 91 a 360 días	De 121 a 360 días	De 91 a 360 días
Irrecuperable	más de 181 días	más de 361 días	más de 361 días	más de 361 días

La responsabilidad en cuanto al establecimiento y aprobación de estas metodologías, corresponde al Comité de Crédito, y están expuestos a una revisión recurrente. Igualmente se toman en cuenta todas aquellas normas estatutarias impartidas por la Superintendencia y la Comisión Nacional de Valores. También regularmente se siguen procesos de auditoría interna en cada segmento de negocio, para revisar el cumplimiento con dichas evaluaciones de riesgo.

Para inversiones adquiridas en los mercados de capitales, el Banco hace uso de las calificaciones externas. El Banco toma en consideración las calificadoras de riesgos reconocidas o sus equivalentes, que son utilizadas por el Comité de Crédito e Inversiones para la administración de los riesgos de crédito. Las inversiones en los valores son vistas como una forma de obtener una mejor proyección de la calidad crediticia y mantener una fuente prontamente disponible para satisfacer los requerimientos de financiación en el mismo tiempo.

- ***Políticas de Garantía*:** El Banco aplica directrices en la aceptabilidad de determinadas clases de garantías o de mitigación de los riesgos de créditos. El precio justo de las garantías es actualizado cada vez que el Comité de Crédito determine que existen hechos o evidencias que conlleve a una disminución sistemática del valor inicial de las garantías. Para aquellos préstamos en Estado de Deterioro el Departamento de Cobros determina de forma individual el precio de los activos dados en garantía.

- ***Revisión de Cumplimiento con Políticas:*** Se hacen evaluaciones mensuales sobre el cumplimiento en cada segmento de negocio del monitoreo de la exposición a los límites antes indicados en cuanto a autorizaciones, concentración y exposición; adicionalmente se preparan reportes que son presentados al Comité de Crédito y de Inversiones, para revisar la calidad de la cartera y del portafolio de inversiones, y se apliquen las medidas correctivas, que deban tomarse, en caso de darse.

- ***Capacitación y Especialización de Habilidades de Crédito:*** Para cada segmento de negocio, se promueven constantes entrenamientos, para brindar conocimiento sobre mejores prácticas y procedimientos actualizados, sobre el manejo adecuado del riesgo de crédito.

La exposición de riesgo de crédito relacionada con los activos en el balance general consolidado se detalla a continuación:

	Exposición máxima	
	2007	**2006**
Efectivo		
Depósitos a plazo	72,513,968	67,155,088
	72,513,968	67,155,088
Inversiones		
Valores negociables	19,720,018	-
Valores disponible para la venta	137,952,373	66,852,802
Valores mantenidos hasta su vencimiento	28,644,073	14,414,737
Inversión en asociadas	1,808,928	1,292,919
	188,125,392	82,560,458
Préstamos al corporativo:		
Agropecuario	203,566	223,625
Arrendamientos financieros	886,833	635,679
Comerciales	890,823	2,388,205
Facturas descontadas	13,099,440	-
Hipotecarios comerciales	8,650,514	8,941,556
Prendarios	3,613,749	5,511,270
Sobregiros	14,431,462	5,426,799
	41,776,387	23,127,134
Préstamos al consumidor:		-
Arrendamientos financieros	11,079,290	4,071,693
Autos	39,124,893	16,407,242
Hipotecario	188,299,384	131,111,148
Personales	99,002,964	38,381,867
Sobregiros	6,005,947	1,985,302
Tarjeta de crédito	7,192,879	2,531,677
Prendarios	45,876,489	10,981,787
	396,581,846	205,470,716
Otros préstamos:		
Arrendamientos financieros	289,275	563,979
Comerciales	273,975	425,346
Hipotecarios	392,279	1,221,527
Prendarios	3,272,552	5,070,306
Sobregiros	66,545	175,855
	4,294,626	7,457,013
Total de depósitos a plazos en bancos, cartera bruta e inversiones	703,292,219	385,770,409

La exposición del riesgo de crédito relacionado con rubros del balance general consolidado se detalla a continuación:

	2007	2006
Línea de créditos sin utilizar sobre tarjetas de crédito	4,439,860	2,468,633
Cartas de crédito "Stand-by"	945,299	-
Garantías y avales	8,317,944	1,257,684
Total	13,703,103	3,726,317

El cuadro anterior representa el escenario más crítico de exposición al riesgo de crédito del Banco al 31 de diciembre 2007 y 2006, sin tener en cuenta las garantías de crédito o de otro incremento del mismo.

Para los activos del balance general consolidado, las exposiciones expuestas anteriormente se basan en los saldos netos en libros reportados en el balance general consolidado.

El 63% del total máximo de exposición se deriva de los préstamos y adelantos a bancos y clientes (2006: 59%); el 27% representa la inversión en valores de deuda (2006: 21%).

La Administración confía en su habilidad de continuar el control y mantener una mínima exposición del riesgo de crédito para el Banco como resultado de la cartera de préstamos y los adelantos y los valores de deuda basados en lo siguiente:

- El 92% de los préstamos y adelantos de cartera son categorizados en los dos mayores grupos del sistema de clasificación interna (2006: 88%);
- El 94% de los préstamos y adelantos de cartera no se consideran como vencidos ni deteriorados (2006: 90%);
- Durante el año actual, el Banco ha fortalecido sus políticas y procesos para la concesión de préstamos y adelantos; y
- Más del 86% de las inversiones en valores de deuda y otras deudas tienen calificación de grado de inversión.

La provisión de deterioro mostrado en el balance general consolidado al año terminado es derivada de cada una de las cinco (5) categorías de calificación interna. Sin embargo, la mayor parte de la provisión de deterioro proviene de las categorías de créditos dudosos o irrecuperables.

Provisión según metodología interna

La tabla a continuación enseña el porcentaje de los rubros dentro o fuera del balance del Banco relacionados con préstamos y adelantos y las provisiones por deterioro para cada una de las categorías de calificación interna:

	Préstamos	
	2007	**2006**
Préstamos		
Grado 1: Normal	366,350,535	173,346,519
Grado 2: Mención especial	41,998,757	34,231,679
Grado 3: Sub-normal	5,895,233	5,174,808
Grado 4: Dudoso	18,716,292	14,343,680
Grado 5: Irrecuperable	9,692,042	8,958,177
	442,652,859	236,054,863
Provisión para posibles préstamos incobrables		
Provisión específica	(4,096,093)	(1,793,154)
Provisión genérica	(1,164,053)	(676,811)
	(5,260,146)	(2,469,965)
Intereses y comisiones no ganadas	(13,808,344)	(9,918,229)
Préstamos netos	423,584,369	223,666,669

	2007	2006
Deterioro individual		
Grado 4: Dudoso	18,716,292	14,343,680
Grado 5: Irrecuperable	9,692,042	8,958,178
Monto bruto	28,408,334	23,301,858
Provisión específica	(2,232,488)	(1,390,511)
Valor en libros	26,175,846	21,911,347
Morosos sin deterioro		
Grado 2: Mención especial	41,998,757	34,231,679
Grado 3: Sub-normal	5,895,233	5,174,808
Monto bruto	47,893,990	39,406,487
Provisión por específica	(344,489)	(154,371)
Valor en libros	47,549,501	39,252,116
No morosos sin deterioro		
Grado 1: Normal	352,815,170	172,748,170
Provisión específica	(1,385,984)	(186,301)
Renegociaciones	13,535,365	598,348
Provisión especifíca	(133,131)	(61,971)
Valor en libros	364,831,420	173,098,246
Total de préstamos neto de provisiones específicas	438,556,767	234,261,709
Provisión genérica	(1,164,054)	(676,811)
Intereses y comisiones no ganadas	(13,808,344)	(9,918,229)
Préstamos neto	423,584,369	223,666,669

En el cuadro anterior, se mostraban los factores de mayor exposición de riesgo e información de los activos deteriorados, las premisas utilizadas para estas revelaciones son las siguientes:

- Deterioro en préstamos: Las herramientas de clasificación interna ayuda a la administración a determinar si hay evidencias objetivas de deterioro, basado en los siguientes criterios establecidos por el Banco:

  - Incumplimientos contractuales en el pago del principal o de los intereses;
  - Flujo de caja con dificultades experimentadas por el prestatario (por ejemplo, la proporción de equidad, los ingresos netos, el porcentaje de las ventas);

- El incumplimiento de las condiciones de préstamo o de los pactos;
- La iniciación de un procedimiento de quiebra;
- El deterioro de la posición competitiva del prestatario;
- El deterioro en el valor de la garantía; y
- El descenso por debajo de la categoría de sub-normal.

- Morosidad sin deterioro de los préstamos e inversiones: Son considerados en morosidad sin deterioro los préstamos e inversiones, donde existen retrasos en los pagos de capital e intereses pactados contractualmente; sin embargo, el Banco considera que la recuperación del capital no está en riesgo, considerando el comportamiento histórico de la cartera y el nivel de garantías disponibles sobre los montos adeudados al Banco.

- Préstamos renegociados: Los préstamos renegociados son aquellos a los cuales se les ha hecho una reestructuración debido a algún deterioro en la condición financiera del deudor, y donde el Banco considera conceder algún cambio en los parámetros de crédito. Estos préstamos una vez son reestructurados se mantienen en la categoría anterior a la renegociación por un período de seis meses.

  Las políticas y las prácticas de reestructuración se basan en indicadores o criterios que, a juicio de la administración, indican que el pago muy probablemente continuará. Estas políticas se encuentran en continua revisión.

  Los préstamos renegociados que de otra forma estarían vencidos o deteriorados totalizan B/.13,535,365 al 31 de diciembre de 2007 (2006: B/. 598,348).

- Provisión para posibles préstamos incobrables: El Banco ha establecido reservas para deterioro, las cuales representan, una estimación sobre las pérdidas incurridas en la cartera de préstamos. Los componentes principales de esta reserva están relacionados con riesgos individuales, y la reserva para pérdidas en préstamos establecida de forma colectiva considerando métodos estadísticos sobre un grupo homogéneo de activos, identificadas en préstamos sujetos a un deterioro individual.

- Política de castigo: El Banco determina el castigo de un grupo de préstamos, si presentan incobrabilidad, esta determinación se toma después de efectuar un análisis de las condiciones financieras hechas desde el último pago de las obligaciones, y cuando determinan que la garantía no es suficiente para el pago completo de la facilidad otorgada. Para los préstamos de montos menores, los castigos generalmente se basan en el tiempo vencido del crédito otorgado.

Provisión estatutaria

El Banco en cumplimiento con las normas estatutarias de los entes reguladores que vigilan al Banco y sus subsidiarias, calcula las provisiones específicas y genéricas respectivas. El cuadro que se muestra a continuación presenta los principales resultados de dichos cálculos.

	Provisiones Estatutarias			
	2007		2006	
Clasificación	Total	%	Total	%
Normal	964,041	29%	-	0%
Mención especial	69,630	2%	8,915	1%
Sub normal	91,886	3%	33,693	4%
Dudoso	625,078	19%	155,822	18%
Irrecuperable	1,574,888	47%	662,420	77%
	3,325,523		860,850	
Provisión genérica	1,934,623		1,609,115	
Total provisión para posibles préstamos incobrables	5,260,146		2,469,965	

Se puede apreciar que el modelo interno descrito anteriormente tiende a ser más conservador en el caso del cálculo de provisiones específicas, puesto que mide de forma individual la provisión requerida por crédito, independiente que éste se encuentre o no en estado de mora.

El Banco mantiene colaterales sobre los préstamos otorgados a clientes correspondientes a hipotecas sobre las propiedades y otras garantías sobre este activo. El valor razonable de las garantías parte del avalúo que sobre estas se estimó al comienzo de la vida del crédito, y su valor es reducido de acuerdo a supuestos de deterioro determinados por clases de garantías, tomando en consideración la experiencia de la Administración del valor de realización de las mismas.

La estimación del valor razonable de las garantías y otras garantías sobre estos activos financieros se detallan a continuación:

	Garantías de préstamos	
	2007	**2006**
Sobre individualmente deteriorados:		
Hipotecaria mueble	269,447	278,149
Hipotecaria inmueble	16,532,220	16,009,288
Depósitos pignorados en el mismo banco	3,889,849	1,413,540
Garantías prendarias	2,379,141	244,131
	23,070,657	17,945,108
Sobre morosos sin deterioro:		
Hipotecaria mueble	4,949,089	1,652,156
Hipotecaria inmueble	24,334,576	25,787,142
Depósitos pignorados en el mismo banco	2,560,720	3,187,770
Garantías prendarias	2,984,964	1,523,464
	34,829,349	32,150,532
Sobre no morosos sin deterioro:		
Hipotecaria mueble	21,605,944	6,990,936
Hipotecaria inmueble	121,867,695	82,079,009
Depósitos pignorados en el mismo banco	74,474,042	16,589,888
Garantías prendarias	496,651	2,802,255
	218,444,332	108,462,088
Sobre créditos renegociados:		
Hipotecaria mueble	1,955	-
Hipotecaria inmueble	11,180,046	379,181
Depósitos pignorados en el mismo banco	16,789	-
Garantías prendarias	-	-
	11,198,790	379,181
Total	287,543,128	158,936,909

El Banco establece, con base en su experiencia, porcentajes de recuperación de capital en los préstamos una vez se entra en un proceso de retoma del bien dado en garantía. Estos porcentajes pueden ser inferiores a los valores de las garantías que se presentan ya que se debe tomar en cuenta la inversión de recursos, tiempo y deterioro del bien.

A la fecha de cierre de este balance ningún título valor que compone la cartera de inversiones presenta atrasos en sus obligaciones. A continuación, se presenta en detalle los valores de deudas por designación de calificación de riesgo al 31 de diciembre de 2007, basada en la calificación de Standard & Poor's o su equivalente:

	2007				
	Valores negociables	Disponibles para la venta	Al vencimiento	Asociadas	Total
AAA	5,983,128	37,461,137	16,642,130	-	60,086,395
AA- hasta AA+	8,179,347	9,457,338	3,409,732	-	21,046,417
A- hasta A+	5,058,665	32,311,766	6,471,944	-	43,842,375
Inferior que A-	-	20,789,684	2,120,267	-	22,909,951
Sin Calificación	498,878	37,932,448		1,808,928	40,240,254
Total	19,720,018	137,952,373	28,644,073	1,808,928	188,125,392

	2006				
	Valores negociables	Disponibles para la venta	Al vencimiento	Asociadas	Total
AAA	-	28,936,393	14,414,737	-	43,351,130
AA- hasta AA+	-	2,743,750	-	-	2,743,750
A- hasta A+	-	9,491,200	-	-	9,491,200
Menos que A-	-	6,960,673	-	-	6,960,673
No Calificado	-	18,720,786	-	1,292,919	20,013,705
Total	-	66,852,802	14,414,737	1,292,919	82,560,458

El Banco monitorea la concentración de riesgo de crédito por sector y ubicación geográfica. Las concentraciones geográficas de préstamos están basadas, en la ubicación de la entidad tenedora del activo, las cuales tienen correlación con la ubicación del deudor. En cuanto a la concentración geográfica para las inversiones está medida basada en la locación del emisor de la inversión.

	2007				
	Canadá y EUA	Panamá	Colombia	Otros Países	Total
Efectivo					
Depósito a plazo	-	72,513,968	-	-	72,513,968
	-	72,513,968	-	-	72,513,968
Inversiones					
Valores negociables	15,403,053	-	4,316,965	-	19,720,018
Valores disponibles para la venta	112,896,917	23,450,375	590,081	1,015,000	137,952,373
Valores mantenidos hasta su vencimiento	25,697,036	-	2,947,037	-	28,644,073
Inversión en asociadas	-	1,808,928	-	-	1,808,928
	153,997,006	25,259,303	7,854,083	1,015,000	188,125,392
Préstamos	1,495,031	399,871,259	41,286,569	-	442,652,859
	155,492,037	497,644,530	49,140,652	1,015,000	703,292,219

	2006				
	Canadá y EUA	Panamá	Colombia	Otros Países	Total
Efectivo					
Depósitos a plazo	379,336	66,775,752	-	-	67,155,088
Inversiones					
Valores disponibles para la venta	48,692,485	17,095,217	-	1,065,100	66,852,802
Valores mantenidos hasta su vencimiento	-	14,414,737	-	-	14,414,737
Inversión en asociadas	-	1,292,919	-	-	1,292,919
	48,692,485	32,802,873	-	1,065,100	82,560,458
Préstamos	503,694	235,551,169	-	-	236,054,863
	49,575,515	335,129,794	-	1,065,100	385,770,409

Las concentraciones por sector económico se presentan a continuación:

	2007								
	Seguros	Financiera y bancos	Otras entidades gubernamentales	Organismos internacionales	Autónomas	Gubernamentales	Sobregiros	Otros sectores	Total
Efectivo									
Depósito a plazo	-	72,513,968	-	-	-	-	-	-	72,513,968
	-	72,513,968	-	-	-	-	-	-	72,513,968
Inversiones									
Valores negociables	-	16,639,868	1,546,136	-	-	1,534,014	-	-	19,720,018
Valores disponibles para la venta	2,250,000	34,674,185	77,715,846	1,908,305	19,842,500	561,456	-	1,000,081	137,952,373
Valores mantenidos hasta su vencimiento	-	1,167,550	9,751,301	12,148,060	-	5,577,162	-	-	28,644,073
Inversión en asociadas	-	-	-	-	-	-	-	1,808,928	1,808,928
	2,250,000	52,481,603	89,013,283	14,056,365	19,842,500	7,672,632	-	2,809,009	188,125,392
Total de efectivo e inversión	2,250,000	124,995,571	89,013,283	14,056,365	19,842,500	7,672,632	-	2,809,009	260,639,360

	Comerciales	Servicios	Hipoteca	Autos	Consumo	Prendarios	Sobregiros	Otros sectores	Total
Préstamos	1,164,797	8,650,514	188,691,668	39,124,893	118,431,375	52,762,789	20,503,953	13,303,005	442,632,994

	2006								
	Seguros	Financiera	Otras entidades gubernamentales	Organismos Internacionales	Autónomas	Gubernamentales	Sobregiros	Otros sectores	Total
Efectivo									
Depósitos a plazo	-	-	67,155,088	-	-	-	-	-	67,155,088
Inversiones									
Valores disponibles para la venta	2,250,000	23,131,821	17,104,553	17,048,517	-	5,773,792		1,544,119	66,852,802
Valores mantenidos hasta su vencimiento	-	1,702,414	2,017,500	10,669,833	-	-		24,990	14,414,737
Inversión en asociadas	-	-	-	-	-	-	-	1,292,919	1,292,919
	2,250,000	24,834,235	19,122,053	27,718,350	-	5,773,792	-	2,862,028	82,560,458
Total de efectivo e inversiones	2,250,000	24,834,235	86,277,141	27,718,350	-	5,773,792	-	2,862,028	149,715,546

	Comerciales	Hipotecario comerciales	Hipoteca	Autos	Consumo	Prendarios	Sobregiros	Otros sectores	Total
Préstamos	2,813,551	8,941,556	132,332,675	16,407,242	46,184,895	21,563,363	7,587,956	223,625	236,054,863

5.2 Riesgo de liquidación

Las actividades de los sectores antes indicados se pueden mitigar al momento en que se liquidan las obligaciones establecidas contractualmente. Los límites de liquidación forman parte de la aprobación del crédito y los límites en el monitoreo del riesgo de crédito indicado anteriormente. La aceptación del riesgo de liquidación está libre de las negociaciones de una transacción específica o de las aprobaciones por parte de la contraparte.

5.3 Riesgo de mercado

El objetivo de la administración del riesgo de mercado, es el de cuantificar el valor de las exposiciones de riesgo y establecer el capital económico necesario para hacer frente a posibles desvalorizaciones de las inversiones sin afectar la viabilidad económica del Banco.

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

5.3.1 Administración de riesgo de mercado

El Banco calcula la exposición al riesgo de mercado para los portafolios negociables y disponibles para la venta. A su vez mide la exposición por tipo de moneda, donde las mismas están expuestas al riesgo correspondiente de las tasas de cambios.

La Junta Directiva del Banco, ha determinado que todo lo referente al tema de riesgo de mercado sea manejado y monitoreado directamente por el Comité de Inversiones que está conformado por miembros de la Junta Directiva y personal Ejecutivo; este comité es responsable por el desarrollo de políticas para el manejo de los riesgos de mercado, y también revisar y aprobar la adecuada implementación de las mismas.

5.3.2 Exposición al riesgo de mercado - portafolio para negociar

La metodología empleada para cuantificar el riesgo de mercado en las inversiones emplea dos metodologías como núcleo básico para calcular el capital económico: Primero el concepto de medidas coherentes de riesgo a través del Valor en Riesgo Condicional, o CVaR, para inversiones en renta fija, acciones y en varios tipos de fondos donde existe suficiente información histórica y segundo la Metodología De Requerimientos De Capital Adecuado estipulados por el Acuerdo de Basilea para inversiones donde no existe suficiente información histórica.

El modelo de CVaR utilizado por el Banco está basado en un nivel de confianza de un 95% (existe una probabilidad estadística del 5% que la pérdida real pueda ser mayor que el cálculo estimado) y se asume que tiene un período de espera de 10 días; y el mismo está basado principalmente en una simulación histórica. Para determinar las premisas utilizadas en este modelo se ha tomado información del mercado de los dos últimos años, donde se consideró principalmente la relación entre los diferentes mercados y precios.

El Banco utiliza límites de riesgo para todos los activos del portafolio de inversiones. La estructura de los límites está sujeta a revisión y aprobación por el Comité de Riesgos. Los reportes de la utilización de los límites son remitidos al Departamento de Riesgo y a través de éste se remiten resúmenes al Comité de Riesgos.

El cuadro a continuación presenta un resumen del cálculo del capital económico que requeriría el banco para hacer frente a las posibles desvalorizaciones de las inversiones negociables y disponibles para la venta.

INVERSIONES NEGOCIABLES / DISPONIBLES PARA LA VENTA

	Capital económico		Valor razonable	
	2007	2006	2007	2006
Renta fija	1,992,231	978,734	111,439,292	58,364,514
Acciones	549,523	119,699	25,492,151	4,653,594
Fondos	891,208	90,094	20,740,948	3,834,694
Total CVaR	3,432,962	1,188,527	157,672,391	66,852,802

- ***Riesgo de moneda extranjera*:** El Banco mantiene operaciones de instrumentos financieros en el balance general consolidado, pactadas en divisas extranjeras, las cuales se presentan en su equivalente en Balboas, según se muestra a continuación:

	2007		
	Dólares	Pesos Colombianos	Total
Activos			
Efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	102,103,430	11,912,720	114,016,150
Inversiones:			
Al valor razonable con cambios en resultados	15,403,053	4,316,965	19,720,018
Disponibles para la venta	137,362,292	590,081	137,952,373
Mantenidos hasta el vencimiento	25,697,036	2,947,037	28,644,073
Inversiones en asociadas	1,808,928		1,808,928
Préstamos	384,006,028	39,578,341	423,584,369
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras neto	7,165,230	2,214,196	9,379,426
Otros activos	33,425,689	6,942,005	40,367,694
	706,971,686	68,501,345	775,473,031
Pasivos			
Depósitos	568,029,880	39,182,951	607,212,831
Financiamientos recibidos	12,162,599	4,876,145	17,038,744
Bonos por pagar	22,547,111	-	22,547,111
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	17,827,612	2,059,799	19,887,411
Otros pasivos	23,104,763	8,878,622	31,983,385
Total de pasivos financieros	643,671,965	54,997,517	698,669,482
Posición financiera neta del balance general consolidado	63,299,721	13,503,828	76,803,549
variación % CVaR	0%	20.306%	-
Medida de Riesgo	-	2,742,087	2,742,087

Al 31 de diciembre de 2006, el Banco no mantenía exposición en moneda extranjera.

La anterior tabla detalla el análisis de sensibilidad del Banco con un 20.306% de incremento o disminución en la moneda funcional contra el Peso colombiano. Esta tasa de sensibilidad es el Valor en Riesgo Condicional con un 95% de confianza y un período de tenencia de 180 días, con base en la serie histórica de la tasa de cambio peso/dólar. El análisis de sensibilidad incluye préstamos externos, así como los préstamos para operaciones extranjeras del Banco donde la denominación del préstamo es en una moneda distinta de la moneda del prestamista o del prestatario.

Un número positivo en la anterior tabla del 2007 (B/. 2,742,807) indica un incremento en la utilidad y otras partidas de capital donde la moneda funcional aumenta en un 20.306% contra la moneda extranjera más importante.

5.4 Riesgo de tasa de interés

El riesgo de la tasa de interés del valor razonable es el riesgo que el valor del instrumento financiero fluctúe debido a cambios en las tasas de interés del mercado. El Banco asume una exposición a los efectos de fluctuaciones en los niveles prevalecientes de tasas de interés del mercado tanto en su valor razonable y los riesgos de flujo de fondos. Los márgenes de interés pueden aumentar como resultado de dichos cambios pero pueden reducirse o crear pérdidas en el evento que surjan movimientos inesperados. La Junta Directiva fija límites en el nivel de descalce de la revisión de tasa de interés que puede ser asumida, y se monitorea mensualmente por el Departamento de Riesgo y el Comité de Riesgos.

La tabla a continuación resume la exposición del Banco al riesgo de tasa de interés. Estos incluyen los saldos de los instrumentos financieros del Banco, clasificados por lo más reciente entre la reexpresión contractual o la fecha de vencimiento.

	2007					
	Hasta 1 mes	1-3 meses	3-12 meses	1-5 años	Más de 5 años	Total
Activos						
Efectivo y efectos de caja	18,890,431	-	-	-	2,058,193	20,948,624
Depósitos en bancos	83,193,438	4,567,245	3,699,323	1,607,520		93,067,526
Préstamos	45,114,773	11,686,139	385,851,947			442,652,859
Inversiones en valores y asociada	25,350,380	22,016,443	14,294,035	23,652,335	102,812,199	188,125,392
Total activos financieros	172,549,022	38,269,827	403,845,305	25,259,855	104,870,392	744,794,401
Pasivos						
Depósitos a la vista	61,167,570	-	-	-	-	61,167,570
Depósitos de ahorro	68,603,630	-	-			68,603,630
Depósitos a plazos	74,549,361	39,129,818	129,437,542	231,472,139	2,852,771	477,441,631
Financiamientos recibidos, bonos por pagar, valores vendidos bajo acuerdo de recompra	7,730,538	21,752,517	18,056,144	7,160,440	4,773,627	59,473,266
Total pasivos financieros	212,051,099	60,882,335	147,493,686	238,632,579	7,626,398	666,686,097
Total de gap de tasa de interés	(39,502,077)	(22,612,508)	256,351,619	(213,372,724)	97,243,994	78,108,304

	2006					
	Hasta 1 mes	1-3 meses	3-12 meses	1-5 años	Más de 5 años	Total
Activos						
Efectivo y efectos de caja	10,384,945	-	-	-	-	10,384,945
Depósitos en bancos	73,142,635	1,915,107	3,321,110	1,578,781		79,957,633
Préstamos	7,203,163	3,213,875	225,637,825			236,054,863
Inversiones en valores y asociada	12,812,908	5,288,366	4,507,681	5,064,369	54,887,134	82,560,458
Total activos financieros	103,543,651	10,417,348	233,466,616	6,643,150	54,887,134	408,957,899
Pasivos						
Depósitos a la vista	25,258,110	-	-	-	-	25,258,110
Depósitos de ahorro	28,174,212	-	-			28,174,212
Depósitos a plazos fijos	57,678,384	23,861,959	103,667,345	74,880,508	8,706,591	268,794,787
Financiamientos recibidos, bonos por pagar, valores vendidos bajo acuerdo de recompra	689,851	24,754,849	8,298,346	6,509,978	4,567,312	44,820,336
Total pasivos financieros	111,800,557	48,616,808	111,965,691	81,390,486	13,273,903	367,047,445
Total gap de interés	(8,256,906)	(38,199,460)	121,500,925	(74,747,336)	41,613,231	41,910,454

Al 31 de diciembre, tomando en consideración el procedimiento de GAP duración para hacer análisis de sensibilidad del estado de resultados a cambios en la tasa de interés, para el cual se toman las tasas promedio y duraciones promedio en cada banda de tiempo del cuadro anterior; posteriormente se aplica un choque de tasas de 50 puntos básicos a toda la estructura de este balance permitiendo de esta forma examinar la variación de utilidad.

Si la tasa de interés hubiese sido basada en 50 puntos (mayores o menores) y todas las otras variables se mantuvieran constantes, la utilidad del año terminado el 31 de diciembre de 2007 hubiese aumentado o disminuido en B/.1,131,593 (2006: B/.1,708,429)

5.5 Riesgo de liquidez

Las políticas de administración de riesgo establecen un límite de liquidez que determina la porción de los activos del Banco que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez; así como límites de financiamiento; límites de apalancamiento; y límites de duración.

El Banco no mantiene recursos de efectivo para cumplir con todas estas necesidades, ya que la experiencia muestra que un nivel mínimo de reinversión de los fondos que están venciendo puede ser pronosticado con un alto nivel de seguridad.

En cuanto al monitoreo diario de la posición de la liquidez, se efectúan pruebas de "stress test" las cuales se desarrollan en distintos escenarios considerando que los mismos cubran las condiciones de mercado normales y más severas. Todas las políticas y procedimientos están sujetas a la revisión y aprobación del Comité de Riesgos. Diariamente se emiten reportes que muestran la posición de la liquidez, tanto del Banco y sus subsidiarias. Un resumen de dicho reporte es remitido, incluyendo cualquier excepción y las acciones tomadas, a dicho Comité.

El enfoque del Banco al manejar la liquidez es asegurarse de contar con la suficiente liquidez en todo momento, y conocer si los pasivos cuando lleguen a su vencimiento, ya sea sobre situaciones normales o críticas, fuera de cualquier pérdida incurrida, pueda afectar el riesgo de reputación del Banco.

El Comité Directivo ha establecido niveles de liquidez mínimos sobre la proporción mínima de fondos disponibles para cumplir con dichos requerimientos y sobre el nivel mínimo de facilidades interbancarias y otras facilidades de préstamos que deben existir para cubrir los retiros en niveles inesperados de demanda. El Banco mantiene una cartera de activos a corto plazo, compuestos en gran parte por inversiones líquidas, préstamos y otras facilidades interbancarias, para asegurarse que mantiene la suficiente liquidez.

5.5.1 Exposición del riesgo de liquidez:

La principal medición utilizada por el Banco para el manejo del riesgo de liquidez es el índice de margen de liquidez neta, este se construye como la relación existente entre la suma de los activos disponibles sobre el total de los pasivos del banco

A continuación se detallan los índices correspondientes al margen de liquidez neta del Banco a la fecha de los estados financieros, como sigue:

	31 de diciembre de	
	2007	**2006**
Promedio del período	19.39%	14.29%
Máximo del período	35.48%	20.49%
Mínimo del período	13.96%	9.79%

La información que se presenta a continuación muestra los activos y pasivos del Banco en agrupaciones de vencimiento basadas en el resto del período en la fecha del balance general consolidado respecto a la fecha de vencimiento contractual.

	2007					
	Hasta 1 mes	1-3 meses	3-12 meses	1-5 años	más de 5 años	Total
Activos						
Efectivo y efectos de caja	18,890,431	-	-	-	2,058,193	20,948,624
Depósitos en bancos	83,193,438	4,567,245	3,699,322	1,607,521	-	93,067,526
Préstamos	45,114,773	11,686,139	48,531,132	129,308,250	208,012,565	442,652,859
Inversiones en valores y asociada	25,495,517	22,016,444	14,294,035	23,652,335	102,667,061	188,125,392
Total activos financieros	172,694,159	38,269,828	66,524,489	154,568,106	312,737,819	744,794,401
Pasivos						
Depósitos a la vista	61,167,570	-	-	-	-	61,167,570
Depósitos de ahorro	68,603,630	-	-	-	-	68,603,630
Depósitos a plazos fijos	74,549,361	39,129,818	129,437,542	231,472,139	2,852,771	477,441,631
Financiamientos recibidos, bonos por pagar, valores vendidos bajo acuerdo de recompra	7,730,539	815,913	19,666,652	16,823,487	14,436,675	59,473,266
Total pasivos financieros	212,051,100	39,945,731	149,104,194	248,295,626	17,289,446	666,686,097
Total Gap liquidez	(39,356,941)	(1,675,903)	(82,579,705)	(93,727,520)	295,448,373	78,108,304

	2006					
	Hasta 1 mes	**1-3 meses**	**3-12 meses**	**1-5 años**	**más de 5 años**	**Total**
Activos						
Efectivo y efectos de caja	10,384,945	-	-	-	-	10,384,945
Depósitos en bancos	73,142,633	1,915,108	3,321,110	1,578,782		79,957,633
Préstamos	7,203,161	3,213,876	27,340,648	70,267,751	128,029,427	236,054,863
Inversiones en valores y asociada	12,812,908	5,288,364	4,507,682	5,064,370	54,887,134	82,560,458
Total activos financieros	103,543,647	10,417,348	35,169,440	76,910,903	182,916,561	408,957,899
Pasivos						
Depósitos a la vista	25,258,110	-	-	-	-	25,258,110
Depósitos de ahorro	28,174,212	-	-	-	-	28,174,212
Depósitos a plazos fijos	57,678,385	23,861,959	103,667,342	74,880,509	8,706,592	268,794,787
Financiamientos recibidos, bonos por pagar, valores bajo acuerdo de recompra	803,928	912,621	10,123,589	17,461,432	15,518,766	44,820,336
Total pasivos financieros	111,914,635	24,774,580	113,790,931	92,341,941	24,225,358	367,047,445
Total Gap de liquidez	(8,370,988)	(14,357,232)	(78,621,491)	(15,431,038)	158,691,203	41,910,454

El rango de las tasas de interés anual de los activos y pasivos referidos anteriormente, es como sigue:

	2007		2006	
	Desde	**Hasta**	**Desde**	**Hasta**
Depósitos a plazo en bancos	3.19%	5.30%	4.25%	5.32%
Préstamos	1.00%	19.%	1.75%	24%
Depósitos a plazo recibidos	2.00%	10.5%	3.50%	8.875%

5.6 Riesgo operacional

El riesgo operacional es el riesgo de pérdidas directas o indirectas potenciales, que están asociadas a inadecuados sistemas de control interno, fallas administrativas, fraudes o errores humanos, fuga de información en los sistemas de tecnología e infraestructura, y de factores externos.

El objetivo del Banco es el de manejar el riesgo operacional, buscando evitar pérdidas financieras y que con ello se dañe la reputación del mismo, para así buscar una rentabilidad utilizando controles que permitan un adecuado desarrollo de los procesos. Esta responsabilidad en cuanto al desarrollo y la implementación de los controles sobre el riesgo operacional está asignada al Comité de Riesgo, quien debe promulgar el desarrollo de una cultura de gestión de riesgo operacional en cada área de negocio. Los siguientes aspectos son evaluados en el marco de la gestión de Riesgo operacional.

- Adecuada segregación de funciones, incluyendo la independencia en la autorización de transacciones.
- Adecuado monitoreo y reconciliación de transacciones.
- Cumplimiento con los requerimientos regulatorios y legales.
- Documentación de controles y procesos.
- Reporte de pérdidas en operaciones y las propuestas para la solución de las mismas.
- Desarrollo del plan de contingencias.
- Desarrollo de entrenamientos al personal del Banco.

La gestión de riesgo operacional del Banco, está soportada por un programa de revisiones periódicas, las cuales están monitoreadas por el Departamento de Auditoría Interna, los resultados de estas revisiones son discutidas con el personal encargado de cada unidad de negocio, y se remiten resúmenes sobre estos aspectos al Comité de Auditoría y al departamento de riesgo del Banco.

5.7 Valor razonable de los activos y pasivos financieros

El valor razonable de los activos y pasivos financieros son establecidos bajo los siguientes parámetros:

- El valor razonable de los activos y pasivos financieros que son negociados en un mercado activo y líquido es determinado con referencia al precio establecido en el mercado.

- El valor razonable de los otros activos y pasivos financieros es determinado de acuerdo a modelos de precios generalmente aceptados, basados en análisis de flujo de caja descontado, utilizando precios de transacciones de mercado actuales observables y referencias de cotizaciones de agentes de bolsa de los instrumentos financieros similares.

Excepto por lo que se detalla en el cuadro siguiente, la Administración considera que el valor en libros de los activos y pasivos financieros registrados al costo amortizado en el balance general se aproxima a su valor razonable. A continuación se presenta el cuadro que resume los valores en libros y los valores razonables de los activos financieros y de los pasivos no presentados en el balance general consolidado del Banco a su valor razonable.

	Valor en libros		Valor razonable	
	2007	**2006**	**2007**	**2006**
Activos financieros				
Depósitos en bancos	92,563,862	79,957,633	92,563,862	79,957,633
Préstamos	442,612,341	236,161,591	444,195,462	236,880,195
Inversiones en valores y asociada	186,974,048	82,560,458	185,704,777	81,999,997
	722,150,251	398,679,682	722,464,101	398,837,825
Pasivos financieros				
Depósitos a la vista	61,227,570	25,258,110	61,227,570	25,258,110
Depósitos de ahorro	68,603,630	28,174,212	68,603,630	28,174,212
Depósitos a plazos fijos	477,441,631	268,794,787	484,769,574	272,920,344
Financiamientos recibidos, bonos por pagar, valores bajo acuerdos de recompra	59,473,266	44,820,336	59,875,131	45,232,618
	666,746,097	367,047,445	674,475,905	371,585,284

Supuestos utilizados en la determinación del valor razonable de activos y pasivos financieros

El valor razonable de las inversiones está basado en el valor de mercado de referencias negociables en las bolsas de valores donde actúan dichas inversiones y/o el precio de la inversión suministrado por el custodio o contraparte.

Para calcular el valor razonable de los activos y pasivos financieros se asume que los vencimientos coinciden con la fecha de vencimiento contractual (inexistencia de prepagos) y utilizando las siguientes tasas de descuentos:

Préstamos - En el caso de la cartera de créditos se tomó en cuenta la probabilidad de prepago para definir un "spread" sobre la tasa de descuento. También para la cartera de créditos se descontaron los créditos preferenciales con una tasa de crédito fiscal a perpetuidad del 3%. Para el cálculo del valor razonable de los préstamos, las tasas de descuento utilizadas están entre 5.31% y un 14.95%, dependiendo del riesgo implícito en cada activo, el cual está relacionado con el tipo de cartera, deudor, probabilidad de incumplimiento y términos de pago.

Depósitos a plazo recibido - El valor presente utilizado toma como referencia la tasa interbancaria publicada por la Superintendencia de Bancos.

Otros instrumentos - La tasa de descuento fue obtenida de tasas de referencias de deuda corporativa de igual calificación crediticia, en rangos según su vencimiento, variando entre 4.5% y 8%

5.8 Administración del riesgo de capital

El Banco administra su capital para asegurar los siguientes puntos:

- El cumplimiento con los requerimientos establecidos por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá y por la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá.

- La continuación como negocio en marcha mientras maximizan los retornos a los accionistas a través de la optimización del balance de deuda y capital.

- Mantener un capital base, lo suficientemente fuerte para soportar el desempeño de su negocio.

La adecuación de capital y el uso de capital regulatorio son monitoreados por la Administración del Banco basados en guías y técnicas desarrolladas por la Superintendencia. Los requerimientos de información son remitidos al regulador sobre una base trimestral.

La Superintendecia requiere que los fondos de capital de un banco de Licencia General no podrán ser inferiores al 8% de sus activos ponderados en función a sus riesgos. Para estos efectos, los activos deben considerarse netos de sus respectivas provisiones o reservas y con las ponderaciones indicadas en el Acuerdo de la Superintendencia. Los bancos panameños de Licencia General deberán cumplir con el índice de adecuación de capital en forma consolidada, incluyendo sus sucursales y subsidiarias bancarias que consoliden.

El Banco analiza su capital regulatorio considerando los siguientes dos pilares de capital, conforme a la interpretación de la administración del Acuerdo Basilea y el cual está aplicado en las normas de la Superintendencia de Bancos con base a los Acuerdos 5-98 del 14 de octubre de 1998 el cual fue modificado por el Acuerdo 5-99 del 14 de julio de 1999 para los Bancos de Licencia General;

- *Capital Primario (Pilar 1)*: El mismo comprende el capital pagado en acciones, las reservas declaradas y las utilidades retenidas, donde se entiende capital pagado en acciones aquél representado por acciones comunes y acciones preferidas perpetuas no acumulativas emitidas y totalmente pagadas. Las reservas declaradas son aquellas identificadas como tales por el Banco provenientes de ganancias acumuladas en sus libros para reforzar su situación financiera.

Las utilidades retenidas son las utilidades no distribuidas del período y las utilidades no distribuidas correspondientes a períodos anteriores.

- *Capital Secundario (Pilar 2)*: El mismo comprende los instrumentos híbridos de capital y deuda, la deuda subordinada a término, las reservas generales para pérdidas, las reservas no declaradas y las reservas de reevaluación de activos.

El cálculo del monto de los fondos de capital debe tomar en cuenta las deducciones, que se harán trimestralmente, y que se señalan a continuación:

- El capital no consolidado asignado a Sucursales en el exterior.
- El capital pagado no consolidado de Subsidiarias del Banco.
- El capital pagado de Subsidiarias no bancarias. La deducción incluirá los saldos registrados en el activo por el mayor valor pagado - respecto del valor contable - en las inversiones permanentes en sociedades en el país y en el exterior.
- Partidas de activos correspondientes a gastos u otros rubros, que en virtud de principios de contabilidad generalmente aceptados y de las Normas Internacionales de Contabilidad corresponden a sobre valorizaciones o diversas formas de pérdidas no reconocidas, y también las pérdidas experimentadas en cualquier momento del ejercicio.

En cuanto a las reservas que se deben tener con base a lo indicado en el Capital Secundario, las mismas se componen de la siguiente manera:

- *Reservas generales para pérdidas*
- *Reservas no declaradas*
- *Reservas de reevaluación.*

Las políticas del Banco, son las de mantener un capital sólido, el cual pueda mantener a futuro el desarrollo de los negocios de inversión y crédito dentro del mercado, manteniendo los niveles en cuanto al retorno del capital de los accionistas, reconociendo la necesidad de mantener un balance entre los retornos sobre las transacciones e inversiones efectuadas, y la adecuación de capital requerida por los reguladores.

El Banco mantiene una posición de capital regulatorio que se compone de la siguiente manera para los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006, que se detalla como sigue:

	31 de diciembre de	
	2007	**2006**
Capital Primario (Pilar 1)		
Acciones comunes	15,116,910	9,216,910
Acciones preferidas	25,000,000	15,000,000
Capital pagado en exceso	19,163,133	63,133
Intereses minoritarios	10,689,484	6,610,465
Utilidades retenidas	8,735,216	6,773,034
Total	78,704,743	37,663,542
Capital Secundario (Pilar 2)		
Reserva de revaluación	(2,402,945)	(215,252)
Variación en cambio de moneda	506,592	-
Total	(1,896,353)	(215,252)
Sobrevalorización o pérdida en el ejercicio	13,137,821	3,462,559
Total de capital regulatorio	63,670,569	33,985,731
Relación de la ponderación		
Total de capital equivalente	63,670,569	33,985,731
Total de activos de riesgo	433,921,937	240,774,010
Capital requerido 8%	34,713,755	19,261,921
Índices de capital	14.67%	14.12%

La maximización del retorno sobre el riesgo de capital ajustado, es la principal base utilizada, al determinar como el capital es colocado por el Banco en operaciones y actividades en particular, y se toman las adecuadas determinaciones en cuanto a la administración de los recursos y el logro de los objetivos estratégicos. Las políticas establecidas por el Banco para la administración de la colocación del capital son regularmente revisadas por la Junta Directiva.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS - NEGOCIO DE SEGUROS

Con el fin de mantener un capital adecuado que permita afrontar las pérdidas derivadas de estos riesgos, la Aseguradora mide su exposición de acuerdo a modelos de capital ampliamente aceptados en la industria de seguros (siempre y cuando el resultado no sea menor al margen de solvencia legal estipulado en el territorio). De esta forma se hace uso de la metodología llamada Risk Based Capital (RBC) utilizada internacionalmente, para cuantificar y segregar el riesgo por tipo de incidencia en el portafolio de negocios.

La metodología RBC usa información histórica, apoyada en criterios de solvencia internacionales, para llegar a una medida coherente de riesgo que representa cuantiles distribucionales de pérdidas altas (que son los que interesan en el estudio de riesgos) para determinar desviaciones y por ende el capital necesario para afrontar los riesgos que se generan en el negocio.

Para efectos de categorizar las exposiciones relacionadas a las pérdidas financieras generadas por la exposición a diversos riesgos, el RBC es un sistema de evaluación que opera principalmente con un criterio de asignación de capital que consiste en calcular una pérdida esperada por tipo de riesgo teniendo en cuenta los siguientes componentes:
Probabilidad de ocurrencia del evento y la pérdida dada la ocurrencia del mismo. Existen metodologías de clasificación que analizan el comportamiento histórico de las ocurrencias en la cartera y evalúan la probabilidad de las mismas de igual forma se estudia el comportamiento histórico de las recuperaciones para establecer los montos netos de pérdida dada una ocurrencia de riesgo. En general la metodología calcula Valores a Riesgo (VaR) para cada grupo de eventos de pérdida posibles.

La Metodología RBC se ha modificado y especializado para incorporar temas que no se habían tratado en la creación inicial de dicha medida, de tal forma que se incorporen temas de "Coherencia" que permitan añadir la optimización del capital a través de la diversificación y el reflejo de este hecho en la medida. Aseguradora Mundial ha diseñado para su operación de riesgos una de estas medidas de capital a riesgo más especializadas basada en el RBC, pero incorpora criterios más acordes debidos a la diversificación. La Aseguradora utiliza su medida de capital a riesgo para todos sus ramos y le da seguimiento trimestre a trimestre a sus valores, con la idea de medir las posibles desviaciones y reaccionar de manera preventiva en la corrección de las mismas y mitigación del riesgo.

Las principales políticas y procedimientos para gestionar estos riesgos, así como la revelación de cifras asociadas se muestran a continuación.

5.1.1 Riesgo de Crédito (R1)

Debido a la reducción de su exposición al riesgo mediante el uso de entidades de reaseguro y coaseguro, la Aseguradora esta expuesta a posibles incumplimientos de los términos contractuales establecidos con éstas por insolvencia o incapacidad de pago de las mismas. Por otro lado, debido a la relación con los canales de distribución de sus productos, al otorgamiento de créditos sobre comisiones por devengar o bien adelantos de comisiones al canal y sus inversiones en diversos instrumentos de deuda, la Aseguradora también está expuesta a posibles pérdidas como consecuencia del impago de dichas obligaciones. Finalmente, la Aseguradora también esta expuestas a posibles incumplimientos de diversas cuentas y gastos por cobrar que nacen de su operatividad diaria.

Para mitigar los riesgos las políticas de administración establecen límites por reasegurador, por agentes de seguro, clientes y tipo de inversión que garanticen una adecuada diversificación y eviten concentraciones indeseadas en entidades particulares.

Igualmente se estableció que toda entidad reaseguradora deberá tener una calificación mayor o igual de la Aseguradora. Para riesgos de crédito provenientes de sus canales de ventas, el Grupo se asegura de obtener garantías suficientes que respalden los créditos o adelantos, o bien constituir reservas para cobro dudoso. Adicionalmente, el Comité de riesgos monitorea periódicamente la condición financiera de las contrapartes, que involucren un riesgo de crédito para el Grupo.

Los procedimientos núcleo para la gestión de los riesgos se exponen a continuación:

Formulación de Políticas: Se han establecido políticas de cobertura con los reaseguradores, garantías en las aprobaciones de crédito a clientes, aprobación de adelantos a corredores de seguros, manejo de reportes financieros y calificaciones de reaseguradoras y procedimientos de documentación mínima. Siempre teniendo como referencia el cumplimiento con los requerimientos del ente regulador.

Límites de Concentración y Exposición: se han establecido procedimientos y límites para la exposición a los riesgos de contraparte para los créditos, adelantos y reaseguros; para las inversiones se han establecido límites sobre la exposición de riesgo por tipo de inversión, por calidad crediticia del emisor, por país y por liquidez (para balances no sujetos a los criterios legales de balanza de inversión de la ley de seguros)

Los cuadros a continuación presentan un resumen de la exposición a riesgos de Crédito

	2007		2006	
	Exposición ($000's)	Capital Requerido ($000's)	Exposición ($000's)	Capital Requerido ($000's)
(R1a) Balances de Agentes				
Primas por Cobrar	29,133	1,457	28,819	1,441
(R1b) Balances de Reaseguros				
Reaseguros por Cobrar	11,825	1,360	9,966	1,146
(R1c) Cuentas Por Cobrar				
Gastos, Impuestos Pagados por Adelantado	686	34	938	47
Otras Cuentas Por Cobrar	5,059	253	5,384	269
(R1d) Valor de Mercado de Inversiones en Bonos				
Gobierno	611	92	2,079	312
Alto Grado de Inversión (AAA & AA)	14,259	2,281	6,975	1,116
Grado de Inversión Medio (A)	9,517	1,713	2,564	461
Bajo Grado de Inversión (BBB)	3,619	724	3,540	708
Grado de Inversión Subnormal (BB,B, & C)	3,699	1,110	6,772	2,032
Colateralizados por Hipotecas		0	0	0
Fondos Mutuos		0	0	0
Sin clasificación	5,953	3,870	7,496	4,873
Afiliados				
(R1e) Valor de Mercado de Inversiones en Acciones Preferidas				
No-Afiliados (Publico)	500	150	0	0
No-Afiliados (Privado)	250	250	0	0
Afiliados (Publico)	5,000	1,500	0	0
Afiliados (Privado)	15	15	3,666	3,666
(R1f) Valor en Balance de Prestamos, Hipotecas y Propiedades				
Hipotecas	14,114	706	30,531	1,527
Propiedades	4,042	1,010	6,204	1,551
Prestamos Personales y Prendarios	4,787	957	4,853	971
Efectivo, Cuentas de Ahorro y Depósitos a Plazo Fijo	33,531	5,130	19,948	3,052
Otros Activos	1,050	368	1,275	446
Total	147,651	22,981	141,009	23,619

5.1.2 Riesgo de Mercado (R2)

Debido a la adquisición de diversos instrumentos financieros en el mercado de capitales y derivados por parte de la tesorería, la Aseguradora está expuesta a posibles cambios en los precios de las acciones y de tasas de interés. Cambios originados por las diferentes transacciones que se hacen tanto en el mercado de capitales como de derivados y que no tienen relación con la calidad crediticia de los emisores.

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

(a) Administración de Riesgo de Mercado:
El Grupo separa su exposición al riesgo de mercado para los portafolios negociables y no negociables. La Junta Directiva del Grupo, ha determinado que todo lo referente al tema de riesgo de mercado sea manejado y monitoreado directamente por el Comité de Inversiones que está conformado por miembros de la Junta Directiva y personal Ejecutivo; este comité es responsable por el desarrollo de políticas para el manejo de los riesgo de mercado, y también revisar y aprobar la adecuada implementación de las mismas.

(b) Exposición al Riesgo de Mercado - Portafolio para Negociar:
La Aseguradora utiliza límites de Riesgo para todos los activos del portafolio de inversiones basados en medidas de rentabilidad ajustada al riesgo, que respeten los niveles mínimos aceptados. Estos límites son proporcionales al retorno e inversamente proporcionales a la aportación de riesgo de cada inversión. La estructura de los límites está sujeta a revisión y aprobación por el Comité de Riesgos. Los reportes de la utilización de los límites son emitidos al Departamento de Riesgo y a través de éste se remiten resúmenes al Comité de Inversiones para la instrumentación y ejecución de políticas de litigación y prevención.

El cuadro a continuación presenta un resumen del cálculo del Riesgo para el portafolio de inversiones del Grupo a la fecha de los estados financieros:

	Exposición ($000's)		Capital Requerido ($000's)	
Valor de Mercado de Inversiones	**2007**	**2006**	**2007**	**2006**
(R2a) Acciones Comunes	15,007	13,381	6,909	5,849
(R2b) Instrumentos de Deuda	56,926	63,623	4,021	5,668
Total	71,934	77,004	10,930	11,517

A continuación se presentan detalladamente la composición y análisis de cada uno de los tipos de riesgo de mercado:

- *Riesgo en Acciones Comunes (R2a)*

Dado a la volatilidad en los retornos de sus inversiones en acciones comunes la Aseguradora asume una exposición a posibles pérdidas causadas por variaciones negativas en los precios de estas. El capital requerido para hacer frente a pérdidas de este tipo se puede apreciar en el siguiente cuadro:

	2007		2006	
Valor de Mercado de Inversiones Acciones Comunes	**Exposición ($000's)**	**Capital Requerido ($000's)**	**Exposición ($000's)**	**Capital Requerido ($000's)**
No-Afiliados (Público)	8,165	2,450	10,465	3,140
No-Afiliados (Privado)	3,438	3,438	2,541	2,541
Fondos Mutuos	3,404	1,021		112
Afiliados (Público)		0	374	56
Afiliados (Privado)		0		0
Total	15,007	6,909	13,381	5,849

- *Riesgo en instrumentos de deuda debido a fluctuaciones en tasas de interés (R2b)*

La Aseguradora asume una exposición a los efectos de fluctuaciones en los niveles prevalecientes de tasas de interés del mercado tanto en su valor razonable y los riesgos de flujo de fondos. Los márgenes de interés pueden aumentar como resultado de dichos cambios pero pueden reducirse o crear pérdidas en el evento que surjan movimientos inesperados. La Junta Directiva fija límites en el nivel de descalce de la revisión de tasa de interés que puede ser asumida, y se monitorea mensualmente por el Departamento de Riesgo y el Comité de Riesgos.

El Grupo mantiene controles que permiten la administración adecuada de los riesgos en sus instrumentos de deuda.

La tabla a continuación resume la exposición del Grupo al riesgo en instrumentos de deuda.

	2007		2006	
Valor de Mercado de Inversiones en Instrumentos de Deuda	**Exposición ($000's)**	**Capital Requerido ($000's)**	**Exposición ($000's)**	**Capital Requerido ($000's)**
Bonos	37,048	2,214	29,426	1,759
Acciones Preferidas	5,765	0	3,666	0
Hipotecas	14,114	1,807	30,531	3,910
Total	56,926	4,021	63,623	5,668

5.1.3 Riesgo de Seguro (R3)

El principal riesgo de la Aseguradora ante sus contratos de seguros, es que los pagos de beneficios y siniestros de los reclamos actuales o su ocurrencia difieran de las expectativas. Este riesgo es influenciado por la frecuencia de los reclamos, beneficios y siniestros reales pagados, el desarrollo de reclamos de larga duración o de colas pesadas así como los reclamos por eventos catastróficos en donde se ve afectado gran parte del portafolio tanto interno como de reaseguradores.

El Grupo maneja este riesgo a través de la diversificación de riesgos de seguros, análisis del comportamiento de los productos, ajuste de tarifas, seguimiento de políticas rigurosas de aceptación de riesgos y retención, administración de concentraciones de riesgos, análisis adecuado sobre las coberturas de los acuerdos de reaseguros y acumulando reservas para desviaciones estadísticas en la siniestralidad.

Las diferentes modalidades de este riesgo se definen a continuación:

- *Riesgo de Mortalidad y Longevidad*: riesgo de pérdidas debido a la ocurrencia de la muerte de los tenedores de las pólizas o bien. que las expectativas de vida de los tenedores de las pólizas de pensiones sea diferente a las expectativas establecidas por la administración. Es determinado con base en información histórica del Grupo de acuerdo al tipo de contrato, y se revisa y ajusta cuando es apropiado para presentar la experiencia de la Aseguradora.

- *Riesgo de Morbilidad*: riesgo de pérdidas debido a la incidencia relativa de enfermedad de los tenedores de las pólizas sea diferente a las expectativas establecidas por la administración. Es determinada con base en información histórica del Grupo de acuerdo al tipo de contrato, y es revisada y ajustada cuando es apropiado para presentar la experiencia de la Aseguradora.

- *Riesgo de suficiencia de tarificación*: riesgo de pérdidas debido a que, por razones de mercado y competencia o la existencia de reclamos de colas pesadas (larga duración) para los cuales no existen datos históricos y por lo cual no se haya reservado con la debida precisión actuarial en el cálculo de las tarifas, pudiendo generar insuficiencias monetarias en las primas de los contratos de seguros sobre reclamos generados. Este riesgo es medido con base en los estándares aceptables de la industria y es revisado y ajustado por los actuarios cuando es apropiado para reflejar la experiencia real de la Aseguradora.

- *Riesgo de Retorno de Inversiones*: riesgo de pérdidas debido a que el retorno de las inversiones sea diferente a las expectativas. Se determina con base en la tasa promedio de las inversiones que respaldan las reservas de contratos de seguros, así como la expectativa sobre el futuro económico y desarrollo financiero de la cartera.

Los siguientes cuadros representan el margen mínimo de riesgo requerido para riesgos de seguros:

(R3a) Mortalidad, morbilidad, longevidad y retorno de inversiones

	2007		2006	
(R3a.1) Aporte Por Mortalidad	Exposición ($000's)	Capital Requerido ($000's)	Exposicióon ($000's)	Capital Requerido ($000's)
Vida Individual (Cantidad Neta en Riesgo)	1,497,899	1,425	1,153,491	1,164
Vida Deudores (Cantidad Neta en Riesgo)	767,688	814	956,919	966
Vida Colectivo (Cantidad Neta en Riesgo)	504,275	603	383,913	461
Reserva para Siniestros Avisados (Vida)	475	475	443	443
(R3a.2) Aporte Por Morbilidad				
Salud Individual (Primas)	6,978	1,745	7,540	1,885
Salud Colectivo (Primas)	7,112	1,067	7,635	1,145
Siniestros Futuros (avisados + incurr. no reportados)				
Reserva para Siniestros en tramite (Salud Individual)	695	35	1,088	54
Reserva para Siniestros en tramite (Salud Colectivo)	558	28	774	39
(R3a.3) Aporte por Longevidad				
Reservas (Pensiones)[1]	7,593	-977	7,206	-927
Reservas (Pensiones-Capitalizaciones)	413	5	2,135	27
Total	**2,785,680**	**6,192**	**2,511,803**	**6,157**

Se le hace un descuento por reservas de pensiones siempre y cuando el capital requerido para riesgos en acciones comunes y riesgo de crédito sea mayor que el 5% de la exposición total en estos dos rubros de riesgos (aquí otra vez se asume que existe diversificación entre los tres tipos de riesgos y por lo tanto no es necesario reservar completamente para la longevidad)

(R3b) Riesgo de Suficiencia de Tarificación por razones de Mercado

	2007		2006	
Línea de Negocio	Primas ($000's)	Capital Requerido ($000's)	Primas ($000's)	Capital Requerido ($000's)
Incendio	577	202	583	163
Auto	14,332	3,532	9,953	1,959
Fianzas	815	181	564	100
Salud	15,369	4,632	15,120	3,639
Ramos Generales	7,361	1,960	5,115	1,087
Total	68,615	10,507	54,485	6,949

(R3c) Riesgo de suficiencia de tarificación por reclamos de colas pesadas

	2007		2006	
	Exposicion ($000's)	Capital Requerido ($000's)	Exposicion ($000's)	Capital Requerido ($000's)
Reservas para Siniestros en Trámite (Incendio)	261	73	53	15
Reservas para Siniestros en Trámite (Auto)	2,370	669	2,715	767
Reservas para Siniestros en Trámite (Fianzas)	15	5	42	13
Reservas para Siniestros en Trámite (Ramos Generales)	466	112	343	82
Total	**3,111**	**858**	**3,153**	**877**

5.1.4 Riesgo en Otros Negocios (R4)

La metodología de RBC le aplica un cargo a todas aquellas actividades que no afectan al balance de situación o estado de pérdidas y ganancias pero sin embargo pueden causar pérdidas indirectas a la Aseguradora. Las actividades consideradas en este rubro de riesgos se pueden clasificar de la siguiente manera, entre otras:

- Activos no controlados
- Garantías en afiliados
- Inversiones en derivativos financieros
- Pasivos Contingentes
- Obligaciones de arrendamiento a largo plazo
- Activos Colateralizados

El resumen de la exposición a riesgo en otros negocios se puede apreciar en el siguiente cuadro, con su debida cuantificación:

	2007		2006	
Actividades (Valor en Balance)	Exposición ($000's)	Capital Requerido ($000's)	Exposición ($000's)	Capital Requerido ($000's)
Activos No-Controlados	0	0	0	0
Garantías en Afiliados	0	0	0	0
Pasivos Contingentes	0	0	0	0
Activos Colateralizados	8,232	82	8,232	82
Arrendamientos a Largo Plazo	0	0	0	0
Exposición a Derivativos	0	0	0	0
Total	8,232	82	8,232	82

5.1.5 Riesgo Operacional

El riesgo operacional es el riesgo de pérdidas directas o indirectas potenciales, que están asociadas a inadecuados sistemas de control interno, fallas administrativas, fraudes o errores humanos, fuga de información en los sistemas de tecnología e infraestructura, y de factores externos.

El objetivo de la Aseguradora es administrar el riesgo operacional, evitando así pérdidas financieras que traigan como consecuencia un impacto negativo a la reputación de la misma, para así buscar una mayor rentabilidad utilizando controles que permitan desplegar un adecuado desarrollo de los procesos organizacionales. Esta responsabilidad en cuanto al progreso y la implementación de los controles sobre el riesgo operacional está asignada al Comité de Riesgo, quien debe promulgar el avance de una cultura de gestión de riesgo operacional en cada área de negocio.

La Aseguradora gestiona y monitorea sus riesgos operacionales utilizando *Indicadores Claves de Desempeño* (*KPI*) e *Indicadores Claves de Riesgos* (*KRI*) ligados a estos. Bajo esta metodología la Aseguradora identifica, primeramente, todas aquellas actividades que agregan valor a la aseguradora (distribución y ventas, renovación o reventa, servicio al cliente, suscripción, tarificación etc.) y le da seguimiento a los procesos asociados a estas actividades mediante indicadores de desempeño diseñados de tal manera que los mismos indicadores reflejen el comportamiento histórico tanto regular como irregular, y que de forma clara sean medidas preventivas capaces de reflejar temas nuevos que no se habían observado con anterioridad. A cada KPI se le liga uno o varios KRI que permiten calificar los tipos de riesgos que están afectando el desempeño y a la vez darle un valor numérico que cuantifica la ocurrencia. Usando valores históricos para dichos indicadores de riesgo y desempeño, se puede presupuestar límites para el comportamiento anual de los indicadores y así prevenir posibles pérdidas que puedan surgir de los riesgos asociados, o bien, mitigar oportunamente. Es importante mencionar que la metodología anterior es cíclica ya que si para una medida de KPI con desviación al presupuesto original, todas las medidas KRI de riesgos están dentro de los límites presupuestados, quiere decir que un nuevo riesgo ha surgido y por lo tanto se genera todo un análisis de búsqueda, cuantificación y asignación de nueva medida de KRI para el KPI en cuestión. El procedimiento permite manejar riesgos operativos con un adecuado uso de recursos y sin pérdida de tiempo en la estructuración detallada de gráficos de procesos se expone inmediatamente la raíz del deterioro del desempeño en las actividades de la Aseguradora.

Por otro lado esto permite la creación de una base de datos de pérdidas para facilitar el cálculo de la exposición y pérdidas por riesgos operativos (agrupando pérdidas causadas en categorías similares) y así aplicar la metodología para la cuantificación del capital adecuado *Delta-EVT*, para este tipo de riesgos. Bajo este enfoque el capital necesario para afrontar riesgos operacionales se calcula en dos pasos. En el primero, método *Delta*, se usa la información histórica para modelar y estimar la posible forma de la distribución de pérdidas para eventos promedios o normales y la estimación de cuantiles de capital para estas pérdidas promedio. Como este método no toma en cuenta la posibilidad de pérdidas grandes poco probables, en el segundo paso (método *EVT, de Extreme Value Theory)*, se le agrega al capital calculado en el paso 1 una porción destinada para eventos de baja probabilidad de ocurrencia que pueden producir choques económicos de gran envergadura para la Aseguradora. El método anterior se basa completamente en la teoría de valores extremos estimando

la cola de la distribución (área de muy baja probabilidad) para la cual no existen datos históricos, a través de una Distribución Pareto Generalizada. Dado que el proceso de recopilación de la base de datos toma tiempo, la Aseguradora, en estos momentos, no estima cuantiles de pérdidas y por ende capital para este riesgo. Sin embargo todo esta preparado para comenzar tan pronto la base de datos sea lo suficientemente densa.

La Aseguradora adicionalmente esta expuesta a riesgos de continuidad de negocio debido a disrupciones totales o parciales en las funciones críticas después de la ocurrencia de eventos catastróficos. Para minimizar el impacto la Aseguradora ha iniciado el diseño de un plan de continuidad de negocio que incluye un sin-número de áreas y temas. El inicio de las actividades de este plan se ha centrado en la parte tecnológica creando una nueva plataforma segura, eficiente y redundante. Se estima que el plan de continuidad se completará en su totalidad en los próximos dos años.

5.1.6 Administración de Capital

Los cambios acelerados en el mercado de servicios financieros y la presión competitiva a la que se ve expuesta la Aseguradora han hecho que la eficiencia en el despliegue de capital sea un factor clave para asentar su posición en el mercado y asegurar su solidez financiera para el futuro. Por esta razón se crea un índice de cobertura de riesgo que ayuda en la identificación de niveles adecuados de capital, pero ajustado a riesgos asumidos. De igual manera, a través del índice, se puede identificar posibles excesos de capital que pueden ser utilizados más libremente. El índice en cuestión se define de la siguiente manera:

$$\text{Indice de Cobertura de Riesgo} = \frac{\text{Patrimonio Ajustado}}{\text{Capital Requerido}}$$

El *Patrimonio Ajustado (PA)* representa una base económica y comparable para la evaluación de la suficiencia de capital. Utiliza la inversión total de los accionistas y le aplica ajustes para:

- Costos diferidos de adquisición (+)
- Reservas para contingencias y desviaciones estadísticas (+)
- Reservas técnicas de Primas (+)
- Ajustes a reservas (-)
- Reaseguros (-)
- Posibles pérdidas catastróficas (-)
- Plusvalías (-)

El *Capital Requerido (CR)* representa la suma ponderada de todos los capitales requeridos (expuestos en las secciones anteriores) que incluye descuentos a la suma total por razones de diversificación en el portafolio de negocios de la Aseguradora.

El resumen de la exposición total y neta, concentraciones de riesgos e índice de riesgo se puede apreciar en el siguiente cuadro:

Patrimonio Ajustado	**2007**			**2006**		
	($000's)	**Ajuste por Impuestos ($000's)**	**Total ($000's)**	**($000's)**	**Ajuste por Impuestos ($000's)**	**Total ($000's)**
Inversión de Accionistas	41,878		41,878	36,021		36,021
Reserva Catastrófica/Contingencias	5,582	-558	5,024	4,913	-491	4,421
Reserva para Desviaciones Estadísticas	4,931	-493	4,438	4,078	-408	3,670
Ajustes a reservas	848	-85	763	-502	50	-452
(menos) Plusvalías	1,758		1,758	1,245		1,245
(menos) Pérdidas por Eventos Catastróficos Futuros	1,050		1,050	1,050		1,050
(menos) Cargo por Primas No Devengadas	269		269	-1		-1
(menos) Ajustes a Reservas de Vida	248		248	310		310
(menos) Dividendos Futuros	3,116		3,116	3,116		3,116
(PA) Patrimonio Ajustado	**46,798**	**-627**	**45,661**	**38,790**	**-407**	**37,941**

Capital Requerido	**2007**		**2006**	
	Capital Requerido ($000's)	**Concentración (%)**	**Capital Requerido ($000's)**	**Concentración (%)**
A1.Riesgo en Cuentas Por Cobrar (R1a + R1b + R1c)	3,104	6.27%	2,903	5.86%
A2.Riesgo en Inversiones en Instrumentos de deuda (R1d + R1e)	9,790	19.77%	9,502	19.19%
A3.Riesgo en Otras Inversiones (R1f + R2a)	15,935	32.18%	18,122	36.59%
A4. Riesgo de Fluctuaciones De Tasas (R2b)	4,057	8.19%	5,668	11.45%
A5.Riesgo De Mortalidad, Morbilidad, Longevidad y Retorno de Inversiones (R3a)	6,074	12.21%	6,134	12.39%
A6.Riesgo de Suficiencia de tarificación (R3b + R3c)	10,505	21.21%	6,948	14.03%
A7.Riesgo en Otros Negocios (R4)	82	0.17%	82	0.17%
(CT) Capital Total[1]	49,523		49,359	
(AD) (menos) Ajuste por diversificación[1]	26,272		25,639	
(CR) Capital Requerido[1]	**23,251**		**23,720**	
Índice de Cobertura de Riesgo (PA/CR)	**196.31%**		**159.95%**	

1.

$$\mathrm{CT} = (A1 + A2 + A3 + A4 + A5 + A6 + A7)$$

$$\mathrm{CR} = (\sqrt{A2^2 + A3^2 + A4^2 + 0.5 \times A1^2 + (0.5 \times A1 + A5)^2 + A6^2} + A7)$$

$$\mathrm{AD} = \mathrm{CT} - \mathrm{CR}$$

5.1.7 Liquidez

La liquidez hace referencia a la necesidad de mantener los recursos líquidos necesarios para cumplir con las obligaciones y reclamos que se originan en su operación diaria. Por lo que podría existir el riesgo de que el efectivo no este disponible para liquidar cuando sea requerido. La Aseguradora administra este riesgo colocando límites mínimos en la porción de los activos que se vencen, para que estén disponibles para pagar estos pasivos y adicionalmente mantiene una línea de sobregiro para cubrir cualquier requerimiento de liquidez extraordinario.

La Aseguradora mantiene su margen de liquidez establecido por las entidades reguladoras; a continuación describimos un resumen de sus normativas:

- *Margen de liquidez*: Este mide la relación entre los recursos líquidos reales de la Aseguradora y los mínimos requeridos. Los mínimos requeridos representan: la suma de las reservas de retención para siniestros en tramite, 50% de las reservas para primas no devengadas, el 20% del margen mínimo de solvencia estatutario y la diferencia entre las reservas matemáticas y los préstamos por cobrar (concedidos sobre pólizas de vida). Los recursos líquidos reales de la Aseguradora son el efectivo y equivalentes netos de sobregiros.

En el siguiente cuadro se puede observar el estado de liquidez de la Aseguradora:

Indice de liquidez	**2006**	**2007**
Liquidez Mínima Requerida ($000's)	19.567963	22.284809
Liquidez Actual ($000's)	68.808839	77.794588
Excedente Sobre Requerido ($000's)	49.240876	55.509779
Indice de liquidez	3.516402755	3.4909246

5.1.8 Valor Razonable de los Activos y Pasivos Financieros

El valor razonable de los activos y pasivos financieros son establecidos bajo los siguientes parámetros:

- El valor razonable de los activos y pasivos financieros que son negociados en un mercado activo y líquido es determinado con referencia al precio establecido en el mercado.

- El valor razonable de los restantes activos y pasivos financieros es determinado de acuerdo a modelos de precios generalmente aceptados, basados en análisis de flujo de caja descontado, utilizando precios de transacciones de mercado actuales observables y referencias de cotizaciones de agentes de bolsa de los instrumentos financieros similares.

- El valor razonable de instrumentos derivados es calculado utilizando precios cotizados. Donde dichos precios no están a disposición se utilizan modelos de valoración basados en supuestos de distribución de los subyacentes caracterizados por la información histórica disponible.

Excepto por lo que se detalla en el cuadro siguiente, la Administración considera que el valor en libros de los activos y pasivos financieros registrados al costo amortizado en el balance general se aproximan a su valor razonable. A continuación se presenta el cuadro que resume los valores en libros y los valores razonables de los activos financieros y de los pasivos no presentados en el balance general consolidado del Banco a su valor razonable.

	Valor en libros		Valor Razonable	
	2007	**2006**	**2007**	**2006**
Activos				
Inversiones disponibles para la venta	69,552,232	48,099,352	68,505,105	47,807,026
Inversiones en otros activos financieros	32,923,358	38,159,664	32,923,358	38,159,664
Efectivo y equivalentes de efectivo	19,508,020	17,172,181	19,508,020	17,172,181
Primas de asegurados, neto	28,722,651	28,088,563	28,722,651	28,088,563
Reaseguros por cobrar	11,824,574	9,965,861	11,824,574	9,965,861
Cuentas entre compañías relacionadas	56,262	527,502	56,262	527,502
Otras cuentas por cobrar	5,002,340	4,856,548	5,002,340	4,856,548
Participación de reaseguradores en reservas de seguros	20,174,860	21,742,062	20,174,860	21,742,062
Costos de adquisición diferidos	2,305,180	2,433,318	2,305,180	2,433,318
Gastos e impuestos pagados por adelantado	686,055	938,101	686,055	938,101
Propiedades, equipo y mejoras, neto	2,383,490	6,042,470	2,383,490	6,042,470
Propiedades de inversión	1,658,500	1,768,500	1,658,500	1,768,500
Propiedades disponibles para la venta				
Activos intangibles, neto	2,274,252	1,573,053	2,274,252	1,573,053
Otros activos	1,050,399	1,274,637	1,050,399	1,274,637
Total de activos	198,122,173	182,641,812	197,075,046	182,349,486
Reservas de contratos de seguros:				
Matemáticas	71,046,446	62,233,807	71,046,446	62,233,807
Técnica de primas	22,406,687	24,374,961	22,406,687	24,374,961
Siniestros en trámite, estimado	12,861,993	9,836,027	12,861,993	9,836,027
Reserva para dividendos de asegurados	38,389	38,389	38,389	38,389
Pasivos financieros:	106,353,515	96,483,184	106,353,515	96,483,184
Préstamos y deudas generadores de interés	5,264,042	10,160,186	5,264,042	10,160,186
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra		1,915,000		1,915,000
Montos adeudados a fondos de fideicomiso	1,618,595	1,646,754	1,618,595	1,646,754
Reaseguros por pagar	15,957,057	21,060,999	15,957,057	21,060,999
Impuesto sobre la renta diferido	408,954	315,312	408,954	315,312
Comisiones por pagar a agentes y corredores	3,474,322	2,268,742	3,474,322	2,268,742
Primas en depósitos y suscritas por adelantado, neto	489,781	997,538	489,781	997,538
Cuentas por pagar y otros pasivos	12,161,670	2,781,700	12,161,670	2,781,700
Total pasivos	145,727,936	137,629,415	145,727,936	137,629,415
Inversión de accionistas				
Acciones comunes	16,632,319	12,632,319	16,632,319	12,632,319
Acciones preferidas	5,618,380	5,277,079	5,618,380	5,277,079
Acciones en tesorería	(1,326,733)	(1,326,733)	(1,326,733)	(1,326,733)
Fondos de reservas de seguros y reaseguros	10,593,403	9,769,441	10,593,403	9,769,441
Reservas de contingencias	10,102,318	8,260,150	10,102,318	8,260,150
Utilidades retenidas disponibles	11,715,370	9,559,651	11,715,370	9,559,651
Superávit por revaluación de propiedades para la venta	106,307	1,192,482	106,307	1,192,482
Pérdida no realizada en inversiones disponibles para la venta	(1,047,127)	(351,992)	(2,094,254)	(644,318)
Total de inversión de accionistas	52,394,237	45,012,397	51,347,110	44,720,071
Total de pasivos e inversión de accionistas	198,122,173	182,641,812	197,075,046	182,349,486

6. Juicios críticos y estimaciones de contabilidad

El Grupo efectúa estimaciones y juicios que afectan los montos reportados de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal. Las estimaciones y juicios 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.

Valuación de pasivos de contratos de seguros

Contratos de seguros de vida - Reservas Matemáticas

Las reservas matemáticas son registradas cuando los contratos de seguros entran en vigor y las primas son reconocidas. Para los planes tradicionales de vida individual, estos pasivos son medidos utilizando una base de primas netas y el pasivo se determina como la suma de los importes descontados de los beneficios futuros esperados menos el importe descontado de la primas netas que teóricamente se esperan colectar, utilizando en el cálculo las hipótesis demográfico-financieras que correspondan a cada plan. Para el caso de planes no tradicionales los pasivos se miden con una referencia mínima al valor efectivo de liquidación que correspondería a los clientes en caso de rescisión de las pólizas y que se genera con base a la acumulación de primas pagadas a la tasa de interés declarada en cada período descontando los costos mortalidad y gastos aplicados en el plan, también el supuesto de hipótesis demográfico-financieras mínimas garantizadas, cuando aplique.

El pasivo se basa ya sea en supuestos corrientes o es calculado utilizando los supuestos establecidos en el momento en que el contrato fue emitido, en tales casos el margen para riesgos y desviaciones adversas es generalmente incluido en las bases demográfico-financieras que se utilizan. La reserva matemática incluye las reservas para riesgos de longevidad, para riesgos de accidente e incapacidad, provisiones para riesgos agravados y para primas no ganadas. Los ajustes a las reservas matemáticas son registrados en el estado de resultados en cada fecha de reporte de los estados financieros.

Las utilidades originadas de los márgenes que se introducen en las primas para desviaciones adversas, se reconocen en el estado de resultados durante la vigencia de los contratos, por el contrario las pérdidas son totalmente reconocidas en el estado de resultados inmediatamente en el año en que se presentan. El pasivo es dado de baja cuando el contrato expira o es cancelado.

Las reservas matemáticas son certificadas por un actuario independiente al cierre del año. Estas reservas se calculan utilizando las técnicas actuariales vigentes, normalmente utilizadas por las empresas de seguros para estos efectos y de acuerdo a las bases técnicas autorizadas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá.

En cada fecha de reporte se realiza una prueba de adecuación de pasivos, utilizando los criterios actuariales autorizados por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá. Cualquier adecuación de pasivo que surja de esta prueba es registrada contra el estado de resultados.

Contratos de ramos generales, salud y fianza

Reserva técnicas de primas

Las reservas técnicas de primas sobre los ramos distintos a vida, son registradas cuando los contratos de seguros entran en vigor y las primas son reconocidas. Se determinan utilizando el método de devengado sobre una base de venticuatroavos aplicable a la producción de los últimos doce meses. Los ajustes a la reserva son registrados en el estado de resultados en cada fecha de reporte de los estados financieros. El pasivo es dado de baja cuando el contrato expira o es cancelado.

En cada fecha de reporte se hace una prueba de adecuación de pasivos como lo establecen las prácticas contables permitidas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá.

Reserva para siniestros en trámite

Los contratos de ramos generales, salud y fianzas se realizan con base en el costo esperado de los reclamos reportados a la fecha del balance y por los costos estimados de los siniestros incurridos pero no reportados al Grupo. Los siniestros pueden tomar un período significativo de tiempo antes de que se establezca con certeza su costo definitivo y para ciertos tipos de pólizas, los siniestros incurridos no reportados representan la mayor parte de sus pasivos presentados en el balance general.

Los pasivos de los siniestros de los contratos de seguros de salud y automóvil, cuya ocurrencia es más frecuente, se basan en el método de triangulación, en el cual se proyectan los siniestros pendientes, reportados y no reportados, sobre la base histórica de los siniestros efectivamente pagados en los últimos tres años para los contratos de salud y cinco años para los contratos de automóvil.

El principal supuesto de esta técnica, es que la experiencia pasada en el desarrollo de las pérdidas puede ser utilizada para proyectar su desarrollo futuro y por consiguiente la mejor estimación de su costo definitivo.

Los ajustes a las reservas son registrados cada año en el estado de resultados. La reserva se ajusta para reconocer la participación de los reaseguradores en el evento.

Pérdidas por deterioro sobre préstamos y anticipos

El Grupo revisa sus portafolios de préstamos para evaluar el deterioro por lo menos en una base mensual. Al determinar si una pérdida por deterioro debe ser registrada en el estado consolidado de resultados, el Grupo toma decisiones en cuanto a si existe información observable que indique que existe una reducción medible en los flujos de efectivo futuros estimados de un portafolio de préstamos antes que la reducción pueda ser identificada con un préstamo individual en ese portafolio. Esta evidencia incluye información observable que indique que ha habido un cambio adverso en la condición de pago de los prestatarios en un grupo, o condiciones económicas nacionales o locales que correlacionen con incumplimientos en activos del Grupo. La Administración usa estimados basados en la experiencia de pérdida histórica por activos con

características de riesgo de crédito y evidencia objetiva de deterioro similar a aquellos en el portafolio cuando se programa sus flujos futuros de efectivo. La metodología y asunciones usada para estimar la suma y el tiempo de los flujos de efectivos futuros son revisados regularmente para reducir cualquier diferencia entre los estimados de pérdida y la experiencia actual de pérdida.

Deterioro de inversiones disponibles para la venta

El Grupo determina qué inversiones de capital disponibles para la venta tienen deterioro cuando ha habido una declinación significativa o prolongada en el valor razonable por debajo de su costo. Esta determinación de que es significativa o prolongada requiere juicio. Al efectuar un juicio, el Grupo evalúa entre otros factores, la volatilidad normal en el precio de la acción. 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 flujos de efectivo financieros y operativos.

Valor razonable de los derivados

El valor razonable de los instrumentos financieros que no son cotizados en los mercados activos son determinados usando técnicas de valuación. Cuando las técnicas de valuación (por ejemplo, modelos) son usadas para determinar los valores razonables, ellas son validadas y revisadas periódicamente. En la medida posible, los modelos usan solamente información observable, sin embargo, áreas tales como riesgo de crédito (propio y de la contraparte), volatilidades y correlaciones requieren administración para hacer los estimados. Los cambios en las asunciones acerca de estos factores pudieran afectar el valor razonable reportado de los instrumentos financieros.

Deterioro de inversiones mantenidas hasta su vencimiento

El Grupo clasifica aquellos activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo como inversiones en valores mantenidas hasta su vencimiento. Esta clasificación requiere juicios significativos. En la realización de estos juicios, el Grupo evalúa si tiene la intensión y la capacidad de mantener la inversión hasta el vencimiento y vaya a recuperar sustancialmente todo su importe en libro. Si el Grupo falla en llevar estas inversiones al vencimiento, otras que por circunstancias específicas, por ejemplo, venta de parte insignificativa de una inversión mantenida hasta su vencimiento, entonces requiere reclasificar toda la categoría como disponible para la venta; por lo cual, la inversión deberá medirse al valor razonable y no al costo.

Deterioro de la Plusvalía

El Grupo determina si la plusvalía es deteriorada anualmente. Esto requiere una estimación del valor en uso de las unidades generadoras de efectivo a las cuales la plusvalía se atribuye. La estimación del valor en uso requiere que la administración estime los flujos de efectivo esperados de las unidades generadoras de efectivo y además la selección de una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente de tales flujos de efectivo.

7. Inversión en valores, préstamos y depósitos

El detalle de las inversiones en valores, préstamos y depósitos de acuerdo a su clasificación, se presenta a continuación:

	2007	2006
Inversiones disponibles para la venta (al valor razonable):		
Acciones	36,485,367	15,905,276
Bonos y valores de empresas privadas	164,304,507	74,045,813
Bonos y títulos del Estado	928,733	17,383,293
Fondos y cuentas de inversión	21,131,189	2,694,500
Total de inversiones disponibles para la venta	222,849,796	110,028,882
Inversiones con cambios en resultados (al valor razonable):		
Títulos de deuda	14,218,935	-
Títulos participativos	1,906,609	-
Instrumentos derivados	5,164,839	-
Total de inversiones con cambios en resultados	21,290,383	-
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento (al valor razonable):		
Bonos y valores de empresas privadas	65	1,817,240
Bonos y títulos del Estado	25,886,895	1,317,664
Bonos del Tesoro de los Estados Unidos	6,879,573	7,087,856
Bonos Federales	6,815,517	7,301,891
Total de inversiones mantenidas hasta su vencimiento	39,582,050	17,524,651
Inversiones en otros activos financieros (al costo):		
Préstamos por cobrar sobre pólizas de vida	14,202,312	16,575,924
Préstamos hipotecarios	1,464,367	1,632,018
Préstamos prendarios	3,743,633	5,607,632
Préstamos personales	1,364,836	1,367,318
Depósitos a plazo fijo	25,536,912	7,972,060
Total de inversiones en otros activos financieros	46,312,060	33,154,952
Total	330,034,289	160,708,485

7. Inversión en valores, préstamos y depósitos

El detalle de las inversiones en valores, préstamos y depósitos de acuerdo a su clasificación, se presenta a continuación:

	2007	2006
Inversiones disponibles para la venta (al valor razonable):		
Acciones	36,485,367	15,905,276
Bonos y valores de empresas privadas	164,304,507	74,045,813
Bonos y títulos del Estado	928,733	17,383,293
Fondos y cuentas de inversión	21,131,189	2,694,500
Total de inversiones disponibles para la venta	222,849,796	110,028,882
Inversiones con cambios en resultados (al valor razonable):		
Títulos de deuda	14,218,935	-
Títulos participativos	1,906,609	-
Instrumentos derivados	5,164,839	-
Total de inversiones con cambios en resultados	21,290,383	-
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento (al valor razonable):		
Bonos y valores de empresas privadas	65	1,817,240
Bonos y títulos del Estado	25,886,895	1,317,664
Bonos del Tesoro de los Estados Unidos	6,879,573	7,087,856
Bonos Federales	6,815,517	7,301,891
Total de inversiones mantenidas hasta su vencimiento	39,582,050	17,524,651
Inversiones en otros activos financieros (al costo):		
Préstamos por cobrar sobre pólizas de vida	14,202,312	16,575,924
Préstamos hipotecarios	1,464,367	1,632,018
Préstamos prendarios	3,743,633	5,607,632
Préstamos personales	1,364,836	1,367,318
Depósitos a plazo fijo	25,536,912	7,972,060
Total de inversiones en otros activos financieros	46,312,060	33,154,952
Total	330,034,289	160,708,485

La ganancia o pérdida no realizada en los valores disponibles para la venta se presenta a continuación:

Inversiones disponibles para la venta	Costo amortizado	(Pérdida) ganancia no realizada	Valor razonable
31 de diciembre de 2007			
Acciones	37,908,611	(1,423,244)	36,485,367
Bonos y valores de empresas privadas	167,185,911	(2,881,404)	164,304,507
Bonos y títulos del Estado	928,733	-	928,733
Fondos y cuentas de inversión	19,998,967	1,132,222	21,131,189
Total de inversiones disponibles para la venta	226,022,222	(3,172,426)	222,849,796

Inversiones disponibles para la venta	Costo amortizado	(Pérdida) ganancia no realizada	Valor razonable
31 de diciembre de 2006			
Acciones	16,245,120	(339,844)	15,905,276
Bonos y valores de empresas privadas	74,445,758	(399,945)	74,045,813
Bonos y títulos del Estado	17,378,132	5,161	17,383,293
Fondos y cuentas de inversión	2,514,155	180,345	2,694,500
Total de inversiones disponibles para la venta	110,583,165	(554,283)	110,028,882

El detalle de la tasa de interés efectiva de las inversiones disponibles para la venta es el siguiente:

	2007	2006
Bonos y valores de empresas privadas	5.25% - 14%	5.25% - 14%
Bonos y títulos del Estado	6.00%	6.00%
Fondos y cuentas de inversión	2.50%	2.50%
Prestamos por cobrar sobre pólizas de vida	7% -13%	7.5%
Préstamos hipotecarios	9.0%	5.0%
Préstamos prendarios	13.0%	8.0%
Préstamos personales	13.0%	11.0%
Depósitos a plazo fijos	4% - 4.5%	4.5%

El movimiento en las inversiones durante el período se presenta a continuación:

	2007	2006
Saldo al inicio del año	160,708,485	123,009,319
Adquisiciones en subsidiarias	25,178,060	-
Adiciones	916,574,335	131,458,353
Redención y ventas	(769,594,157)	(93,466,861)
Cambios en el valor de mercado	(2,832,434)	(292,326)
Saldo al final del año	330,034,289	160,708,485

Al 31 de diciembre de 2007, las inversiones garantizaban lo siguiente:

- Valores disponibles para la venta por B/.19,842,500 (2006: B/.11,000,000) garantizan valores vendidos bajo acuerdos de recompra;
- Valores mantenidos hasta su vencimiento por B/.970,589 garantizan valores vendidos bajo acuerdos de recompra; e
- Inversiones por B/.182,702 garantizan contratos y demandas.

Al 31 de diciembre de 2007, existen préstamos prendarios por B/.3,702,238 (2006: B/.3,815,382) garantizados con acciones de Compañías.

Los préstamos por cobrar sobre pólizas de vida se presentan al valor de los saldos pendientes y los mismos se encuentran garantizados con los respectivos valores de rescate de las pólizas sobre las que se efectuaron los préstamos.

Las inversiones en acciones son en acciones ordinarias, que no tienen fecha de vencimiento fijo o cupón de interés.

El valor justo de las inversiones no listadas ha sido estimado basado en premisas que no están avaladas por valores de mercado tangibles. La Gerencia estima que las evaluaciones estimadas de valor justo registrados en el informe y los cambios relacionados al valor justo registrados en el estado consolidado de resultados son razonables y los más apropiados a la fecha del informe.

8. Inversión en asociada

Al 31 de diciembre de 2007, el Grupo mantiene inversión en la siguiente empresa asociada:

Asociadas	Actividad	% de Participación	2007	2006
Privi Holding Enterprises, S. A.	Construcción	20.60%	1,808,928	1,292,919

El movimiento de la inversión en asociadas fue el siguiente:

	2007	2006
Saldo al inicio del año	1,292,919	3,414,570
Adquisiciones	12,405,889	-
Disminuciones o ventas	(11,889,880)	(2,121,651)
Saldo al final del año	1,808,928	1,292,919

9. Préstamos por cobrar, neto

Los préstamos por cobrar se detallan a continuación:

	2007	2006
Sector interno:		
Préstamos corporativos		
Hipotecarios comerciales	3,081,526	6,220,069
Prendarios	3,613,749	5,511,270
Comerciales	362,321	2,388,205
Agropecuarios	203,566	223,625
Sobregiros	14,431,462	5,426,799
Facturas descontadas	13,099,440	-
Arrendamientos financieros	886,833	635,679
	35,678,897	20,405,647
Préstamos al consumidor		
Para consumo:		
Personales	64,927,927	41,570,307
Autos	39,124,893	16,407,242
Sobregiros	5,118,619	1,985,302
Arrendamientos financieros	11,079,290	3,414,930
Prendarios	45,768,786	11,088,515
Para vivienda:		
Hipotecarios	187,780,731	131,111,148
	353,800,246	205,577,444
Otros préstamos		
Sobregiros	66,545	61,401
Comerciales	273,975	425,346
Prendarios	3,272,552	4,681,066
Hipotecarios	392,279	1,221,527
Arrendamientos financieros	289,275	563,979
	4,294,626	6,953,319
Total sector interno	393,773,769	232,936,410

	2007	2006
Sector externo:		
Préstamos al consumidor		
Personal	41,286,569	389,240
Comercial	5,960,786	-
Prendarios	107,703	-
Hipotecario	500,000	-
Sobregiro	887,328	114,454
	48,742,386	503,694
Total préstamos	442,516,155	233,440,104
Menos:		
Reserva para pérdidas en préstamos	4,374,460	1,759,965
Intereses y comisiones no ganadas	15,154,551	10,024,957
	19,529,011	11,784,922
Préstamos por cobrar, neto	422,987,144	221,655,182

La cartera crediticia devenga intereses dentro de un rango de tasas de 1% hasta el 19% (2006: 1.75% hasta 18%).

La clasificación por tipo de tasa de interés de la cartera crediticia se detalla a continuación:

	2007	2006
Tasa fija	301,985,304	221,100,250
Tasa fija con opción a cambio	140,530,851	12,339,854
	442,516,155	233,440,104

	2007	2006
Préstamos vencidos y morosos en los cuales no se reconocen ingresos por intereses	3,270,430	2,816,022
Préstamos vencidos y morosos en los cuales se reconocen ingresos por intereses	2,965,931	1,303,311
	6,236,361	4,119,333

El movimiento de la reserva para pérdidas en préstamos es la siguiente:

	2007	2006
Saldo al inicio del año	1,759,965	B/. 1,278,815
Subsidiaria incorporada	776,695	-
	2,536,660	1,278,815
Aumento a la reserva	1,933,497	518,688
Préstamos dados de baja, neto de recuperaciones	(95,697)	(37,538)
	4,374,460	1,759,965

Al 31 de diciembre de 2007, la Administración del Grupo considera adecuado el saldo de la provisión para posibles préstamos incobrables, basado en su evaluación de la potencialidad de cobro o realización de su cartera. Esta evaluación conlleva estimaciones importantes que son susceptibles de cambios, incluyendo estimaciones de valores de garantías reales. Aproximadamente el 89% (2006: 93%) de la cartera de préstamos del Banco cuenta con garantía de bienes inmuebles y prendaría y el remanente está generalmente garantizada con fianza personal. En caso que el Banco tenga que recurrir a ejercer la garantía de un bien inmueble para recuperar su inversión en el préstamo, la realización dependerá de las condiciones físicas de la garantía y la liquidez en el mercado panameño para esta clase de propiedades, entre otros factores.

Dentro de la cartera existe cesión de préstamos por B/. 18,783,016 (2006 - B/.19,032,045) los cuales constituyen garantía sobre depósitos a plazo fijo recibidos de una parte relacionada y préstamos por B/.2,232,291 (2006 - B/.4,426,721) garantizando financiamiento recibido de entidades bancarias y bonos por pagar.

Al 31 de diciembre de 2007, la Administración del Grupo ha establecido una reserva específica en base a la pérdida neta estimada de los préstamos clasificados como mención especial, sub-normal, dudoso e irrecuperable, considerando su estimación de valor de las garantías existentes.

El Grupo mantiene segregado en el patrimonio un monto de B/.710,000 como reserva legal para dar cumplimiento al 1% mínimo de la reserva de préstamos requerida según el Acuerdo 6-2000 de la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá.

El saldo de los arrendamientos financieros incluidos en los préstamos del sector interno se presentan a continuación:

Pagos mínimos de arrendamientos financieros	**2007**	**2006**
Dentro de un año	127,034	19,043
De uno a dos años	617,135	70,415
De dos a tres años	2,492,519	28,416
De tres a cinco años	11,342,488	5,153,476
Total de pagos mínimos	14,579,176	5,271,350
Menos intereses no devengados	2,323,778	855,007
Total de valor presente de los arrendamientos por cobrar	12,255,398	4,416,343

10. Efectivo en caja y depósitos bancarios

El efectivo en caja y depósitos bancarios se detallan a continuación:

	2007	**2006**
Efectivo en bancos y caja	24,329,181	10,384,945
Depósito a la vista - locales	13,519,516	2,247,534
Depósito a la vista - extranjero	12,989,782	14,225,645
Depósito a corto plazo - locales	825,587	71,397,039
Depósito a corto plazo - extranjeros	68,838,457	379,336
	120,502,523	98,634,499
Menos depósitos a plazo fijo pignorados	3,883,193	1,825,000
	116,619,330	96,809,499

El depósito a plazo fijo por B/.1,825,000 está pignorado como colateral de financiamiento recibido. Los depósitos restringidos ascienden a B/.2,058,193 y consisten en encajes legales en el Banco de la República, los cuales están restringidos para su uso.

Los depósitos a plazo fijo devengaron tasa de interés anual que oscilaban entre 4% y 4.5% (2006: 3.50% y 7.25%).

11. Primas por cobrar de asegurados, neto

	2007	2006
Primas por cobrar - neto	50,540,503	B/. 35,114,353
Menos provisión para primas de cobro dudoso	(648,109)	(1,054,209)
	49,892,394	34,060,144

Las primas por cobrar incluyen cuentas en concepto de pólizas suscritas a largo plazo de 2 a 5 años. Las primas correspondientes a los vencimientos futuros de estas pólizas han sido reflejadas como primas suscritas por adelantado, las cuales ascienden al 31 de diciembre de 2007 a B/.1,631,398 (2006: B/.1,216,835).

El movimiento de la provisión para primas de cobro dudoso fue el siguiente:

	2007	2006
Saldo al inicio del año	1,054,209	B/. 851,668
Adquisición en subsidiaria	79,038	421,256
Aumento	482,293	-
Descarte de primas por cobrar	(967,431)	(218,715)
Saldo al final del año	648,109	1,054,209

12. Reaseguros por cobrar y reaseguros por pagar

El movimiento y saldo de reaseguros por cobrar y pagar es como sigue:

	2007	2006
Cuentas por cobrar:		
Saldo al inicio del año	13,605,979	5,657,462
Adquisición en subsidiaria	883,436	3,254,654
Primas aceptadas en reaseguros	2,792,483	2,376,214
Siniestros reportados de pólizas cedidas	(1,731,869)	-
Cobranzas del período	(1,371,618)	2,317,649
Saldo al final del año	14,178,411	13,605,979
Cuentas por pagar:		
Saldo al inicio del año	25,220,682	10,826,952
Adquisición en subsidiaria	2,374,908	3,328,357
Primas cedidas a reaseguradores	(27,781,425)	46,370,447
Comisiones por reaseguro cedido	40,109,500	-
Siniestros cedidos a reaseguradores	(566,629)	(21,010,670)
Pagos del período	(7,409,631)	(14,294,404)
Saldo al final del año	31,947,405	25,220,682

13. Otras cuentas por cobrar

Las otras cuentas por cobrar se detallan a continuación:

	2007	2006
Recobros y salvamentos	1,442,825	1,461,645
Canje	1,588,086	1,675,312
Coaseguros por cobrar	1,063,262	789,305
Oficiales y empleados	377,946	615,761
Producto de inversiones por cobrar	1,194,750	1,163,453
Intereses por cobrar	6,727,511	2,774,202
Cheques vencidos	34,202	940,228
Alquiler por cobrar	14,949	8,765
Crédito fiscal	54,961	-
Pago por cuenta de clientes	1,231,974	-
Operación de interbolsa (pendiente de liquidar)	3,604,370	-
Varios	1,910,021	295,732
	19,244,857	9,724,403

14. Participación de reaseguradores en reservas de contratos de seguros

La participación de reaseguradores en reservas de contratos de seguros se detalla a continuación:

	2007	2006
Matemática	287,826	702,330
Técnica de prima	26,548,885	23,262,474
Siniestros en trámite	14,918,799	3,276,040
	41,755,510	27,240,844

15. Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto

	31 de diciembre de 2007					
	Edificios y Mejoras	**Mobiliario y Equipo**	**Equipo Rodante**	**Construcción en Proceso**	**Equipos bajo Arrendamiento Financiero**	**Total**
Saldo neto inicial	5,310,546	4,502,350	180,310	192,758	333,333	10,519,297
Adquisición en subsidiaria	1,668,807	1,168,456	98,220	-	-	2,935,483
Adiciones, al costo	10,153,434	5,692,334	224,211	156,555	-	16,226,534
Retiros	(3,645,441)	(159,985)	(14,319)	-	-	(3,819,745)
Reclasificaciones	798,565	-	-	(24,845)	-	773,720
Revaluación de propiedades	(1,086,175)	-	-	-	-	(1,086,175)
Depreciación y amortización	(311,935)	(1,546,655)	(83,845)	-	(178,380)	(2,120,815)
Saldo neto final	12,887,801	9,656,500	404,577	324,468	154,953	23,428,299
Costo	15,462,445	17,971,865	706,402	324,468	963,882	35,429,062
Depreciación y amortización acumuladas	(2,574,644)	(8,315,365)	(301,825)	-	(808,929)	(12,000,763)
Saldo	12,887,801	9,656,500	404,577	324,468	154,953	23,428,299

	31 de diciembre de 2006					
	Edificios y Mejoras	**Mobiliario y Equipo**	**Equipo Rodante**	**Construcción en Proceso**	**Equipos bajo Arrendamiento Financiero**	**Total**
Saldo neto inicial	7,030,614	3,311,466	184,803	288,502	526,655	11,342,040
Adquisición en subsidiaria	90,924	222,971	-	-	-	313,895
Adiciones, al costo	1,346,163	1,886,180	69,078	-	-	3,301,421
Retiros	(4,926,577)	(12,511)	-	-	-	(4,939,088)
Transferencia de propiedades disponibles para la venta	1,356,032	-	-	-	-	1,356,032
Reclasificaciones	95,744	-	-	-	-	95,744
Revaluación de propiedades	561,880	-	-	(95,744)	-	466,136
Depreciación y amortización	(244,234)	(905,756)	(73,572)	-	(193,321)	(1,416,883)
Saldo neto final	5,310,546	4,502,350	180,309	192,758	333,334	10,519,297
Costo	7,573,255	11,271,060	398,290	192,758	963,882	20,399,245
Depreciación y amortización acumuladas	(2,262,709)	(6,768,710)	(217,981)	-	(630,548)	(9,879,948)
Saldo	5,310,546	4,502,350	180,309	192,758	333,334	10,519,297

16. Propiedades de inversión

Para el período terminado el 31 de diciembre de 2007, el movimiento de las propiedades de inversión era el siguiente:

	2007	2006
Saldo al inicio del año	1,981,878	1,768,500
Adquisición en subsidiaria	-	213,378
Retiros	(110,000)	-
Saldo al final del año	1,871,878	1,981,878

Las propiedades de inversión están registradas a su valor de mercado, con base en avalúos independientes hechos por la empresas Zubieta & Zubieta y Sertefi. Ambas empresas son especialistas en la rama y de reconocido prestigio. El monto de la revaluación se acreditó directamente a la cuenta de patrimonio denominada superávit por revaluación.

17. Costos de adquisición de primas diferidas

El movimiento de los costos de adquisición de primas diferidas se presenta a continuación:

	2007	2006
Saldo al inicio del año	2,433,318	2,918,039
Adquisición en subsidiaria	224,259	-
Gastos diferidos	399,254	1,051,115
Amortización	(483,047)	(1,535,836)
Saldo al final del año	2,573,784	2,433,318

18. Otros activos

Los saldos que componen los otros activos son los siguientes:

	2007	2006
Terrenos	111,515	111,515
Fondo de cesantía	1,123,467	1,198,302
Derecho puesto de bolsa	50,000	50,000
Inventario de salvamentos	18,108	-
Gastos de organización	231,928	-
Deudores varios	3,765,795	2,218,098
Bienes reposeídos	293,644	-
Adelanto a compras	417,092	-
Impuesto sobre la renta anticipado	332,522	-
Depósitos en garantía	513,195	684,624
	6,857,266	4,262,539

19. Activos intangibles

	2007	2006
Plusvalía	29,679,100	11,715,168
Activo intangible por adquisición de cartera	7,543,609	328,215
	37,222,709	12,043,383

El movimiento de los activos intangibles es como sigue:

	2007	2006
Saldo al inicio del año	12,043,383	7,531,901
Plusvalía por adquisición de subsidiarias (Nota 41)	19,282,721	4,146,972
Adiciones por activo intangible	6,511,356	-
Ajuste de plusvalía por deterioro	(185,796)	1,007,996
Cargo por amortización	(428,955)	(643,486)
Saldo al final del año	37,222,709	12,043,383

El detalle del activo intangible por adquisición, neto al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es como sigue:

	2007	2006
Activo intangible por adquisición de subsidiaria, al costo	7,972,564	780,905
Amortizaciones acumuladas	(428,955)	(452,690)
Activo intangible por adquisición de cartera, neto	7,543,609	328,215

No hay pérdidas por deterioro en los activos intangibles a la fecha de estos estados financieros.

20. Reserva matemática

El Grupo contrató a la firma de actuarios independientes Towers Perrin Tillinghast quienes en su opinión fechada 31 de enero de 2008, expresaron que la valuación de la reserva matemática se realizó utilizando los procedimientos actuariales vigentes y normalmente utilizados por las compañías de seguro en general y, en este caso particular, siguiendo el criterio de las bases técnicas autorizadas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguro de Panamá.

El análisis de los movimientos en la reserva matemática es el siguiente:

	Bruta	Participación de Reaseguradores	Neta
Saldo al 1 de enero de 2006	56,124,937	800,000	55,324,937
Variación de reserva de pólizas emitidas hasta diciembre de 2006	3,198,565	(97,670)	3,296,235
Adquisición en subsidiarias	1,707,449	-	1,707,449
Reserva de pólizas emitidas en el año	2,369,552	-	2,369,552
Saldo al 31 de diciembre de 2006	63,400,503	702,330	62,698,173
Variación de reserva de pólizas emitidas hasta diciembre de 2006	(368,725)	(104,691)	(264,034)
Adquisición en subsidiarias	165,017	47,645	117,372
Reserva de pólizas emitidas en el año	8,814,636	(357,458)	9,172,094
Saldo al 31 de diciembre de 2007	72,011,431	287,826	71,723,605

21. Reserva técnica sobre primas

	2007	2006
Pasivos por contratos de seguros brutos	42,222,169	33,673,184
Participación de reaseguradores	26,548,885	23,262,474
Pasivos por contratos de seguros netos	15,673,284	10,410,710

El movimiento en la provisión para primas no devengadas fue el siguiente:

	2007	2006
Saldo al inicio del año	33,673,184	12,689,853
Adquisición en subsidiaria	3,056,921	2,016,174
Reclasificación de participación de los reaseguradores	1,902,746	17,619,293
	38,632,851	32,325,320
Movimientos netos durante el año	3,589,318	1,347,864
Saldo al final del año	42,222,169	33,673,184

22. Reserva para siniestros en trámite, estimado

	2007	2006
Pasivos por contratos de seguros brutos	26,269,349	14,093,511
Participación de reaseguradores	14,918,799	3,276,040
Pasivos por contratos de seguros netos	11,350,550	10,817,471

El movimiento en los reclamos pendientes fue el siguiente:

	2007	2006
Saldo al inicio del año	14,093,511	9,178,212
Reclasificación de participación de los reaseguradores	3,418,618	1,186,818
	17,512,129	10,365,030
Adquisición en subsidiaria	7,051,425	3,224,877
Movimientos netos reserva en trámite durante el año	1,431,536	524,196
Movimientos netos reserva I.B.N.R. durante el año	274,259	(20,592)
Saldo al final del año	26,269,349	14,093,511

El Grupo estima que las reservas para siniestros y gastos relacionados que ha constituido al 31 de diciembre de 2007 es suficiente para cubrir los costos finales de los siniestros y reclamos incurridos a esas fechas.

Las reservas para estos siniestros pendientes se constituyen al 100% de dichas obligaciones y deben ser basadas necesariamente en estimados, los cuales varían de acuerdo a los pagos e indemnizaciones reales. Al 31 de diciembre de 2007, dichas cuentas se detallan como sigue:

	2007	2006
Reserva bruta para siniestros en trámite, constituida al 100%	25,181,817	13,735,182
Reserva para siniestros incurridos y no reportados	1,045,696	358,329
	26,227,513	14,093,511
Menos: montos recuperables de reaseguradores	(14,876,963)	(3,276,040)
Reserva neta	11,350,550	10,817,471

La reserva para siniestros incurridos y no reportados (IBNR) se estableció sobre los ramos de automóvil y hospitalización (salud), los cuales presentan mayor índice de frecuencia. La IBNR recoge un estimado por aquellos siniestros en tránsito o "últimos siniestros" los cuales se reportan en el siguiente período fiscal y los mismos son presentados netos de reaseguros. Para el cálculo del estimado, se utilizan métodos actuariales que comprenden el desarrollo de siniestros mediante triángulos que incluyen los períodos de ocurrencia y pago de los siniestros, los patrones de comportamiento histórico de los mismos y los eventos catastróficos. La reserva de IBNR es revisada periódicamente, y la misma es ajustada con cargo a resultados.

23. Préstamos y deudas generadores de interés

	Vencimiento	Tasa de interés	2007	2006
Préstamos:				
Arrendadora Internacional, S. A.	2008 -2011	7.00%	31,703	293,260
Banco Nacional de Panamá	2008 -2011	4.75%	1,530,572	1,708,171
Banco Internacional de Costa Rica, S. A.	2007	4.5%	-	900,000
Banistmo, S. A.	2009	6.50%	268,952	508,540
Banco Continental de Panamá, S.A.	2008-2010	6.75%	-	1,084,168
Banco General, S. A.	2008-2010	6% - 6.75%	3,925,685	1,862,088
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Panamá), S. A.	2008-2010	6.5% 11.5%	6,208,130	4,267,268
Adyse			77,845	77,845
Banco de Occidente	2007 - 2008	9.55%	297,802	-
Bandcoldex	2007 - 2008	9.44%	1,389,744	-
Macrofinanciera	2007 - 2008	9.55%	496,337	-
Finago	2007 - 2011	4.75%	17,891	-
Bancolombia	2007-2008	4.75%	1,489,011	-
Fondo Español de Microfinanzas	Mar-12	7%	2,450,867	-
Banco Interamericano de Desarrollo No.1	Sep-26	1%	316,653	-
Banco Interamericano de Desarrollo No.2	Nov-35	1.0%	458,332	-
Corporación Andina de Fomento	Jul-08	7.7%	55,000	-
Línea de sobregiro:				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Panamá), S. A.	2008 - 2010	6.5% 11.5%	239,344	115,467
Banco de la República			1,185,360	
Contratos de factoraje:				
Banco Internacional de Costa Rica, S. A.	anual	**5%**	-	2,500,000
Arden & Price - Banca de Inversión	2007		5,000,000	5,000,000
Total			25,439,228	18,316,807

Banco Nacional de Panamá

La deuda está garantizada con cesiones de créditos hipotecarios y endosos de pagarés de clientes a favor del banco hasta B/.2,299,211 (2006 - B/.2,335,714).

Banco Internacional de Costa Rica, S. A.

Al 31 de diciembre de 2006, el Banco mantenía deuda por B/.900,000 con esta institución bancaria la cual estaba garantizada con cesiones de crédito hipotecarios hasta por la suma de B/.2,308,204. Con fecha de 27 de septiembre de 2007 el Banco canceló la deuda anticipadamente.

Banistmo, S. A.

Línea de crédito por B/.1,500,000 con disposiciones hasta sesenta meses. La línea de crédito está garantizada con endoso de pagarés de terceros por el 150% del valor desembolsado y con plazos mayores o iguales a los del desembolso, finanzas entrecruzadas de las empresas afiliadas al Grupo Colfinanzas, S. A.

Banco General, S. A.

Línea de crédito por B/.4,500,000 (2006: B/.3,5000,000) con disposiciones hasta sesenta meses. La línea de crédito está garantizada con endoso de pagarés de terceros por el 100% sobre el monto neto y finanzas entrecruzadas de las empresas afiliadas al Grupo Colfinanzas, S. A

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Panamá), S. A.

Línea de crédito por B/.6,825,00 renovables anualmente, la cual incluye línea de sobregiro. La tasa de interés tiene un diferencial del 1% sobre los depósitos a plazo de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Panamá), S.A. por la suma de B/.1,825,000. Adicionalmente la línea de crédito está garantizada con depósitos a plazo de accionistas de Grupo Colfinanzas, S.A. por B/.2,050,000 y endoso de pagarés de terceros por el 125% del valor de cada préstamo.

Línea de sobregiro

Los sobregiros bancarios están amparados bajo las líneas de crédito con Banistmo, S. A. y Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Panamá), S. A.

Contratos de factoraje

Los contratos de factorajes por la suma de B/.5,000,000, corresponden a líneas de sobregiro autorizadas y para descuento de primas por cobrar al 30 de septiembre de 2007. Estas líneas fueron otorgadas con garantía de los vencimientos futuros de las primas por cobrar facturadas.

La Junta Directiva de accionistas suscribió un acuerdo de financiamiento con Internacional Financial Corporation (IFC) hasta por la suma de B/.40,000,000, a un plazo de 10 años, con una tasa de interés anual calculada sobre LIBOR a tres (3) meses más uno punto setenta y cinco por ciento (1.75%) anual, con período de gracia de cinco (5) años a capital, cuyo producto sería utilizado para futura expansión de negocios del Grupo.

24. Bonos corporativos por pagar

La Comisión Nacional de Valores de Panamá autorizó a Banco Panameño de la Vivienda, S. A. la emisión de bonos corporativos por B/.50,000,000 en una sola serie. Estos bonos devengan una tasa de interés de Libor a 3 meses más 2.625%, revisables trimestralmente. El vencimiento de los bonos es el 30 de abril de 2015. Los intereses son pagaderos trimestralmente.

Producto de la emisión antes indicada, al 31 de diciembre de 2007 se han colocado bonos por B/.22,547,111 (2006: B/.25,553,393). Los intereses son pagaderos trimestralmente y están garantizados con cesiones de crédito hipotecarios hasta B/.29,750,637 (2006 - B/.30,700,453).

El capital de los bonos se amortizará mediante abonos trimestrales, iguales y consecutivos a partir del 30 de julio de 2005, estos bonos no podrán ser redimidos anticipadamente por el Banco.

25. Valores vendidos bajo acuerdos de recompra

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los valores vendidos bajo acuerdos de recompra corresponden a instrumentos negociables sin vencimiento y tasas de interés anual variables, cuyo saldo es el siguiente:

	Vencimientos	2007	2006
Lehman Brothers Inc.	Diciembre de 2007	-	10,763,000
Banco de la República 9.495% anual	Enero de 2008	2,059,799	-
Oppenheirmer 5% anual	Marzo de 2008	17,827,612	-
		19,887,411	10,763,000

Estas obligaciones están garantizadas con valores disponibles para la venta con un valor en libros de B/.19,842,500 (2006: B/.27,063,528).

26. Montos adeudados a fondos de fideicomiso

Los montos adeudados a fondos de fideicomisos corresponden a títulos financieros emitidos por la Compañía Aseguradora a favor de los fideicomisos administrados a favor de terceros. Estos títulos financieros devengan una tasa de interés entre 5% y 6.75% anual. A continuación, se detallan los vencimientos de estos títulos financieros:

	2007	2006
Vencimiento hasta un año	943,486	1,246,754
Vencimiento de uno a cinco años	395,308	400,000
Total	1,338,794	1,646,754

27. Gastos acumulados por pagar y otros pasivos

	2007	2006
Impuestos varios	6,212,043	1,834,838
Depósitos en garantía recibidos por fianzas	1,294,737	329,980
Reservas laborales	1,182,445	248,344
Prima de antigüedad e indemnización	1,610,550	731,843
Obligaciones a plazo determinado	494,613	-
Cheques certificados y fiscales	11,516,428	3,062,984
Intereses acumulados por pagar	3,374,838	1,335,665
Operaciones interbancarias	3,520,466	
Acreedores varios	17,520,682	5,540,010
Dividendos por pagar - acciones preferidas	11,866	562,500
Otros pasivos	414,000	1,255,849
Total	47,152,668	14,902,013

Los impuestos varios corresponden principalmente a los impuestos acumulados por pagar en concepto de la suscripción y cobros de primas de conformidad con la legislación fiscal panameña.

La prima de antigüedad e indemnización corresponde a la acumulación del pasivo laboral de conformidad con la legislación panameña.

28. Inversión de los accionistas

	2007	2006
Autorizadas 20,000,000 acciones comunes clase "A", con derecho a voto, sin valor nominal; emitidas y en circulación 16,236,353 acciones	87,221,041	48,058,060
Acciones preferidas de terceros en el Banco Panameño de la Vivienda, S. A.	10,000,000	11,334,382
Acciones preferidas de terceros en Aseguradora Mundial, S. A.	3,277,079	3,277,079
Acciones preferidas de terceros en Grupo Mundial, Tenedora S. A.	65,802,409	-
	79,079,488	14,611,461

En el período 2007, se modificó el capital social de Grupo Mundial Tenedora, S. A. quedando conformado de la siguiente manera:

a. 20,000 de acciones comunes nominativas sin valor nominal, todas con derecho a voto.
b. 60,000 de acciones preferidas con valor nominal de US$1.00 cada una, sin derecho a voz ni voto, sean éstas ordinarias o extraordinarias. El dividendo de las acciones preferidas no será en ningún caso superior al 12% anual.

El 17 de agosto de 2007, la Asamblea General de Accionistas aprobó la emisión de 2,200,000 acciones comunes sin valor nominal.

Acciones preferidas de terceros en Banco Panameño de la Vivienda

Las acciones preferidas públicas no tienen derecho a voz ni a voto, pero tendrán derechos económicos. El derecho a voz y a voto le corresponde exclusivamente a las acciones comunes, a razón de un voto por cada acción. Las acciones preferidas públicas devengarán un dividendo anual (no acumulativo) sobre su valor nominal, de acuerdo al siguiente esquema: una vez declarados por la Junta Directiva los dividendos de las acciones preferidas, cada inversionista devengará un dividendo equivalente a una tasa fija de 7.5% anual sobre el valor nominal de las acciones preferidas. Las acciones preferidas están respaldadas por el crédito general del Emisor y gozan de derechos preferentes sobre los tenedores de acciones comunes en cualquier pago de dividendos o reparto de la cuota de liquidación que realice el Emisor.

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

Acciones preferidas de terceros en Aseguradora Mundial, S. A.

Las acciones preferidas de Aseguradora Mundial, S. A., Clase "A" con un valor nominal de B/.1 cada una devengan un interés anual que no será superior al 12%.

Aseguradora Mundial, S. A. podrá redimir las acciones preferidas en el tiempo y forma que la Junta Directiva determine, abonando los intereses al valor nominal de las mismas, más la proporción correspondiente a los intereses devengados y no pagados, hasta el momento de la redención.

Acciones preferidas de terceros en Grupo Mundial Tenedora, S. A.

De acuerdo a la Resolución de la Comisión Nacional de Valores No. 160-07 del 18 de junio de 2007, se autorizó la emisión pública de Acciones preferidas no Acumulativas de Grupo Mundial Tenedora, S. A., Clase B con un valor nominal de un Balboa (B/.1), hasta por 40,000,000 acciones.

29. Reserva de previsión para desviaciones estadísticas y riesgos catastróficos y/o de contingencia

	Reserva para riesgos catastróficos y/o de contingencia	Reserva para desviaciones estadísticas	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2005	4,368,047	2,301,649	6,669,696
Aumento a fondos de reservas	547,683	708,541	1,256,224
Sustitución de la reserva	-	501,374	501,374
Saldo al 31 de diciembre de 2006	4,915,730	3,511,564	8,427,294
Aumento a fondos de reservas	735,788	1,088,397	1,824,185
Restitución de la reserva	-	503,147	503,147
Saldo al 31 de diciembre de 2007	5,651,518	5,103,108	10,754,626

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

Acciones preferidas de terceros en Aseguradora Mundial, S. A.

Las acciones preferidas de Aseguradora Mundial, S. A., Clase "A" con un valor nominal de B/.1 cada una devengan un interés anual que no será superior al 12%.

Aseguradora Mundial, S. A. podrá redimir las acciones preferidas en el tiempo y forma que la Junta Directiva determine, abonando los intereses al valor nominal de las mismas, más la proporción correspondiente a los intereses devengados y no pagados, hasta el momento de la redención.

Acciones preferidas de terceros en Grupo Mundial Tenedora, S. A.

De acuerdo a la Resolución de la Comisión Nacional de Valores No. 160-07 del 18 de junio de 2007, se autorizó la emisión pública de Acciones preferidas no Acumulativas de Grupo Mundial Tenedora, S. A., Clase B con un valor nominal de un Balboa (B/.1), hasta por 40,000,000 acciones.

29. Reserva de previsión para desviaciones estadísticas y riesgos catastróficos y/o de contingencia

	Reserva para riesgos catastróficos y/o de contingencia	Reserva para desviaciones estadísticas	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2005	4,368,047	2,301,649	6,669,696
Aumento a fondos de reservas	547,683	708,541	1,256,224
Sustitución de la reserva	-	501,374	501,374
Saldo al 31 de diciembre de 2006	4,915,730	3,511,564	8,427,294
Aumento a fondos de reservas	735,788	1,088,397	1,824,185
Restitución de la reserva	-	503,147	503,147
Saldo al 31 de diciembre de 2007	5,651,518	5,103,108	10,754,626

30. Ingreso neto por prima

	2007	2006
Primas suscritas, neto		
Primas suscritas de seguro directo	170,036,696	106,626,800
Primas suscritas de reaseguro asumido	1,620,619	1,990,750
Total	171,657,315	108,617,550
Primas cedidas		
Reaseguro cedido	79,865,570	49,403,231
Reaseguro por exceso de pérdida	3,404,622	1,513,862
Retrocesiones	1,449,861	1,960,127
Total	84,720,053	52,877,220

31. Ingreso neto por inversiones

	2007	2006
Alquileres recibidos de inversiones en propiedades	108,014	26,220
Ingreso por inversiones	12,178,630	5,189,369
Ingreso por intereses – préstamos sobre pólizas de vida	922,413	600,573
Dividendos recibidos	853,429	642,165
Utilidad realizada en inversiones	6,375,656	4,647,219
Ingreso por intereses – depósitos y cuentas de ahorro	6,996,088	1,831,598
Intereses sobre préstamos agentes y corredores	75,351	60,921
Manejo de póliza	19,236	6,224
Total	27,528,817	13,004,289

32. Ingreso neto de intereses y comisiones de servicios financieros

	2007	2006
Intereses ganados en:		
Préstamos	28,853,204	B/. 13,388,942
Depósitos a plazo en banco	767,597	1,782,848
Total de intereses ganados	29,620,801	15,171,790
Comisiones ganadas en:		
Comisiones	7,010,581	1,996,411
Préstamos	8,275,979	2,180,574
Servicios financieros	8,053,287	2,633,174
Total de comisiones ganadas	23,339,847	6,810,159
	52,960,648	21,981,949

33. Gastos generales y administrativos

	2007	2006
Salarios y prestaciones	20,931,227	9,672,750
Honorarios profesionales	3,375,214	2,148,975
Alquiler	3,014,554	322,708
Papelería y útiles de oficina	1,735,501	195,592
Impuestos	1,217,164	678,618
Luz y teléfono	1,545,332	306,851
Reparaciones y mantenimiento	1,105,540	585,930
Gastos bancarios	694,382	79,258
Atenciones	415,966	270,144
Cuotas y suscripciones	603,933	62,112
Transporte	1,537,483	165,409
Publicidad	3,085,161	1,532,802
Donaciones	290,417	81,744
Seguros	555,036	539,610
Depreciaciones y amortizaciones	2,079,776	1,139,485
Licencias y software	428,496	271,248
Otros gastos generales	9,281,378	5,143,067
	51,896,560	23,196,303

34. Utilidad básica y diluida por acción

Las utilidades básicas y diluidas por acción se calculan dividiendo la utilidad neta para el año atribuible a accionistas de acciones comunes entre el número promedio ponderado de acciones comunes vigentes durante el año.

A continuación, se presenta el ingreso y la información de acciones utilizadas en el cálculo de la utilidad básica por acción:

	2007	2006
Utilidad neta atribuible a tenedores de acciones comunes	22,738,350	15,925,351
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación	14,931,492	14,729,576
Utilidad neta por acción básica y diluida	1.52	1.08

35. Dividendos pagados y propuestos

Durante el período 2007, la Junta Directiva aprobó el pago de dividendos por B/.9,328,848 (2006: B/.8,101,266) a razón de B/.0.56 centavos por acción (2006: B/.0.55 centavos).

36. Fideicomiso de servicios hospitalarios, jubilación, cesantía y otros

Dentro del curso normal de sus negocios, Aseguradora Mundial, S. A. y Mundial Servicios Fiduciarios mantienen operaciones fuera del balance general consolidado. Estas operaciones, controladas mediante cuentas de orden, incluyen la administración de fondos en fideicomiso de jubilación, servicios médicos hospitalarios y manejo de fondos de cesantía, los cuales se detallan a continuación:

	2007	2006
Fideicomiso por fondos de jubilación	27,120,535	7,656,513
Fideicomiso de administración	42,125,542	22,912,250
Fideicomiso de garantía	3,125,164	3,292,236
Fideicomiso de Inversión	4,760,203	395,308
Fideicomiso de Titularización	9,469,379	-

Existen fondos de fideicomiso por B/.1,338,794 (2006: B/.2,996,754) que se han invertido en títulos financieros emitidos por la Fiduciaria.

37. Revelaciones de partes relacionadas

	Partes relacionadas		Directores y accionistas	
	31 de diciembre 2007	**31 de diciembre 2006**	**31 de diciembre 2007**	**31 de diciembre 2006**
En los balances generales consolidados				
Inversión en asociadas	1,808,927	1,292,919	-	-
Inversión disponible para la venta	-	2,000,000	-	-
Préstamos	7,799,903	9,349,985	5,311,475	2,424,740
Intereses por cobrar	114,364	110,204	146,178	4,945
Arrendamientos	660,957	377,706	100,866	-
Pasivos				
Depósitos recibidos de clientes	9,237,751	17,891,720	5,437,247	3,916,527
Intereses por pagar	24,687	-	13,218	-
En los estados de resultados consolidados				
Intereses ganados	447,367	550,660	95,280	25,772
Intereses pagados	1,537,914	360,333	164,148	66,593
Participación en asociadas	516,081	769,000	-	-
Gastos de honorarios	-	18,750	105,282	262,000
Dietas	26,000	-	18,750	30,000

La remuneración salarial del personal ejecutivo del Grupo ascendió a B/.5,145,084 (2006: B/.3,200,857).

38. Compromisos y Contingencias

Compromiso

El Banco Panameño de la Vivienda, S. A. mantiene compromisos y contingencias fuera del balance general consolidado, que resultan del giro normal de sus operaciones y los cuales involucran elementos de riesgo crediticio y de liquidez, las cuales se detallan a continuación:

	2007	2006
Cartas de crédito "stand-by"	945,299	1,383,296
Línea de crédito sin utilizar sobre tarjetas de crédito	4,439,860	2,468,633
Garantías y avales	8,317,944	1,257,684
	13,703,103	5,109,613

Litigios y contingencias

El Grupo es parte demandada producto de diversos reclamos y acciones legales derivados del curso normal de su negocio. En la opinión de la Administración del Grupo y de sus asesores legales, actualmente la disposición final de estos asuntos no tendrá un efecto adverso importante en la situación financiera, resultados de operaciones y solvencia del Grupo. Entre los procesos pendientes se detallan, a continuación, los de mayor cuantía:

- Aseguradora Mundial, S. A. ha demandado a Reinassance Insurance Co. por la suma de B/.1,200,000 en concepto de reaseguros. Se dictó sentencia absolutoria para el demandado, esta se apelo y se esta a la espera del fallo del Primer Tribunal Superior. Los asesores legales de la Aseguradora consideran que la resolución final deberá ser favorable a la Aseguradora.

- El Grupo Aseguradora mantiene pendiente juicio ordinario mercantil por parte del Colegio María Inmaculada por la suma de B/.603,587. Tanto en primera como en segunda instancia, los tribunales fallaron a favor de Aseguradora Mundial, S.A., sin embargo, estos recurrieron en casación, se encuentra pendiente de fallo. Los asesores legales de la Aseguradora consideran que la resolución final deberá ser favorable a la Aseguradora.

- El Grupo Aseguradora mantiene pendiente juicio ordinario por parte de Fábrica de Papel, S. A. quien demanda la suma B/.1,000,000. El caso está en espera de que se dicte sentencia de primera instancia. El límite de responsabilidad de la Aseguradora es por B/.1,000,000 sobre el cual ya se ha finiquitado el reclamo a la demandante por la suma de B/.552,558. No se anticipan desembolsos adicionales. El Juzgado resolvió la primera instancia decretando el reconocimiento de la excepción de pago que fue alegada en defensa de los intereses de Aseguradora Mundial, por consiguiente, el juzgado condeno en costas a los demandantes por la suma de US$131,000.00, se encuentra pendiente de notificación de los actores.

- El Grupo Aseguradora mantiene pendiente juicio ordinario por parte de Gilberto Pineda quien demanda por la suma de B/.110,884.28. Este caso se encuentra en etapa de practicar pruebas. Los asesores legales de la Aseguradora estiman que el caso es favorable a la Aseguradora. El mismo se encuentra pendiente de sentencia por parte del juzgado de primera instancia.

- El Grupo Aseguradora mantiene pendiente juicio ordinario por parte de Valencia & Young, S. A. por la suma de B/.151,970. Los asesores legales de la Aseguradora estiman que el caso es favorable a la Aseguradora.

- Demanda del Sr. Douglas Rocha contra Aseguradora Mundial, S.A. por la suma de B/.800,000 alegando daños y perjuicios producto de un accidente de tránsito. Este caso se encuentra en etapa de Pruebas y Contra Pruebas. Los asesores legales del Grupo confían en que su defensa será exitosa. Se profirió sentencia en contra de, la Aseguradora y por intermedio del abogado se apela dicha sentencia. En estos momentos se encuentra en el Tribunal Superior donde se practicaron pruebas, se encuentra pendiente de presentación de alegatos tanto por el apelante como el opositor.

- La Aseguradora mantiene pendiente juicio ordinario por parte de Miriam Díaz de Arrocha por la suma de B/. 151,494.80. El caso se encuentra en etapa de practicar pruebas. Los asesores legales de la Aseguradora estiman que el caso es favorable a la Aseguradora. La aseguradora esta solicitando excepción de prescripción de la acción.

- La Aseguradora mantiene pendiente juicio ordinario por parte de Yamileth Y. Morán por la suma de B/. 200,000. El caso se encuentra pendiente de notificar a uno de los demandados. Los asesores legales de la Aseguradora estiman que el caso es favorable a la Aseguradora. Dicho proceso concluyo por caducidad extraordinaria que fuera por los abogados de la aseguradora, ya que la parte demandante tardó más de dos años en notificar a uno de los demandados. Cerrado.

- La Aseguradora mantiene pendiente juicio ejecutivo común por parte de John Barton por la suma de B/. 100,000. El caso se encuentra pendiente de remate de la finca. Los asesores legales de la Aseguradora estiman que se puede recuperar parte del crédito. En estos momentos nos encontramos pendientes de inscribir dichas fincas a favor de Aseguradora Mundial, S.A. en el Registro Público.

- La Aseguradora mantiene pendiente juicio ordinario por parte de UNISYS por la suma de B/.588,748. El caso se encuentra en etapa de practicar pruebas. Los asesores legales de la Aseguradora estiman que el caso es favorable a la Aseguradora.

- Demanda de Reconvención de Mayor Cuantía propuesta por el Sr. Chandrú Tejoomal dentro del Proceso Declarativo de Nulidad propuesto por Aseguradora Mundial, S. A. en contra del Sr. Chandrú Tejoomal solicitando la declaración de nulidad de cinco (5) pólizas de seguros de vida

contratadas por la Sra. Mayra Chandrú Nathani, por fraude en las declaraciones hechas en las solicitudes de seguro. El Sr. Chandrú Tejoomal solicita el pago de B/.1,200,000. El Grupo, por intermedio de sus asesores legales han solicitado la nulidad de la propuesta y pretenden oponerse enérgicamente a las pretensiones del demandante. El proceso está en admisión de pruebas y para resolver solicitud de acumulación con otros procesos de nulidad propuestos con otras aseguradoras contra el mismo Sr. Chandrú Tejoomal por las mismas razones. Los asesores legales opinan que de las cinco (5) pólizas, tres (3) sean declaradas nulas por lo que el riesgo máximo de el Grupo es en la otras dos (2) y hasta por un monto de B/.450,000. El Grupo ha establecido una provisión para cubrirse de esta posible contingencia.

- El Grupo Aseguradora mantiene otros procesos legales pendientes como producto de sus operaciones de seguros que ascienden, aproximadamente, a la suma de B/.1,000,000. Los casos están en sus etapas iniciales y no es posible anticipar su resolución final. Sin embargo, se considera que el efecto neto resultante de los fallos favorables y los fallos adversos no será material.

39. Crédito fiscal por intereses preferenciales a prestatarios

La Ley 65 del 29 de octubre de 2003 prorrogó por cinco años la Ley 50 del 27 de octubre de 1999, la cual a su vez prorrogó por cinco años la Ley 28 del 17 de mayo de 1994, la cual a su vez prorrogó por cinco años, a partir del 21 de mayo de 1994, la Ley 3 del 20 de mayo de 1985, modificada por la Ley 11 del 26 de septiembre de 1990 que establece un régimen de intereses preferenciales sobre los créditos hipotecarios para viviendas nuevas cuyo precio de compra o construcción no exceda B/.62,500. Las entidades bancarias que otorgan préstamos hipotecarios con intereses preferenciales reciben el beneficio anual de un crédito fiscal por los primeros diez (10) años de vida del préstamo, por la suma equivalente a la diferencia entre los ingresos que el Banco hubiese recibido en caso de haber cobrado la tasa de interés de referencia en el mercado, que haya estado en vigor durante ese año, y los ingresos efectivamente recibidos en concepto de intereses con relación a cada uno de tales préstamos hipotecarios preferenciales.

El crédito fiscal bajo la Ley 3 de 1985 puede ser utilizado para el pago de impuestos nacionales, incluyendo el impuesto sobre la renta. El crédito fiscal bajo la Ley 11 de 1990, la Ley 28 de 1994 y la Ley 50 de 1999 puede ser utilizado únicamente para el pago de impuesto sobre la renta. Si en cualquier año fiscal el Banco no pudiese efectivamente utilizar todos los créditos fiscales a que tenga derecho, entonces podrá utilizar el crédito excedente durante los tres años siguientes, a su conveniencia, o transferirlo, en todo o en parte, a otro contribuyente.

El Banco registró la suma de B/.1,642,255 (2006 - B/.1,060,888) como ingresos de operaciones por razón de la tasa preferencial de intereses sobre préstamos hipotecarios otorgados.

El saldo por realizar de créditos por intereses preferenciales asciende a B/.3,529,271 (2006 - B/.3,674,993). Al 31 de diciembre de 2006, este crédito está sujeto a reconocimiento y a revisión por la autoridad fiscal, la cual emite una resolución por el valor reconocido una vez concluido el procedimiento.
La Administración estima que el valor registrado en libros del Banco se aproxima, sustancialmente, a su valor de realización. Al 30 de septiembre de 2007, el Banco realizó venta de crédito por intereses preferenciales sobre préstamos hipotecarios por B/.2,864,802 (2006 - B/.2,885,972).

40. Cuentas de orden

El Grupo mantiene saldos de cuentas de orden como se detalla a continuación:

	2007	2006
Contra garantías de fianzas	8,816,529	5,408,566
Recobros y salvamentos	2,831,790	2,823,713
Cuentas de inversión	724,752,032	353,442,040

41. Combinación de negocios

En el período 2007, el Grupo realizó adquisiciones de compañías que operan en países de Centro América y Colombia. Las adquisiciones se realizaron a través de las subsidiarias Aseguradora Mundial, S.A., Mundial Desarrollo de Negocios, S. A. y Banco Panameño de la Vivienda, S. A.

El efectivo desembolsado en estas adquisiciones se detalla a continuación:

	2007	2006
Costo de adquisición de subsidiarias	47,387,336	8,791,212
Menos: efectivo de las subsidiarias	(8,907,779)	(475,865)
Efectivo neto utilizado en la adquisición	38,479,557	8,315,347

Las subsidiarias adquiridas en el período fueron las siguientes:

	Industria	Fecha de adquisición	Participación adquirida	Costo de adquisición
2007				
Compañías de Seguros del Pacífico, S. A.	Seguros	12/04/07	100%	4,947,435
Aseguradora La Nación, S. A.	Seguros	13/04/07	100%	12,154,540
Afianzadora La Nación, S. A.	Seguros	13/04/07	100%	610,163
Seguros Lana, S. A.	Seguros	13/04/07	100%	101,035
Giros & Finanzas, Compañía de Financiamiento Comercial, S. A.	Financiera	29/04/07	51%	18,380,405
Seguros de Occidente, S. A., Seguros de Personas	Seguros	01/06/07	100%	1,529,975
Empresa Guatemalteca Cigna de Seguros, S. A.	Seguros	30/09/07	100%	6,883,783
Soluciones de Microfinanzas, S. A.	Financiera	15/12/07	70%	2,780,000
Progreso		31-12-7	100%	5,800,000
				53,187,336
2006				
Aseguradora Hondureña, S. A.	Seguros	21/09/06	73%	5,670,080
Círculo de Protección Total, S. A.	Financiera	15/10/06	90%	147,884
Seguros Alianza, S. A.	Seguros	09/11/06	59.35%	2,973,248
				8,791,212

El resumen de los activos y pasivos adquiridos es el siguiente:

	Compañías de Seguros del Pacífico, S. A.	Aseguradora La Nación, S. A.	Afianzadora La Nación, S. A.	Seguros Lana, S. A.	Giros & Finanzas, Compañía de Financiamiento Comercial, S. A.	Seguros de Occidente, S. A., Seguros de Personas	Empresa Guatemalteca Cigna de Seguros, S. A.	Soluciones de Microfinanzas, S.A.	Progreso	Total de valor razonable en adquisición
Activos										
Efectivo	849,969	237,174	68,932	51,846	5,668,158	156,317	112,454	1,762,929	2,506,949	11,414,728
Inversiones	4,190,675	8,515,483	286,715	-	4,882,495	669,340	6,920,067	-		25,464,775
Primas por cobrar	1,068,355	2,970,852	9,570	62,083	-	-	638,797	-		4,749,657
Préstamos por cobrar	-	-	-	-	15,135,974	-	-	3,034,481		18,170,455
Otras cuentas por cobrar	622,959	561,549	14,666	3,190	1,318,903	57	195,984	51,463	11,701	2,780,472
Cargos diferidos	224,259	166,131	-	-	-	-	273,515	-		663,905
Reaseguros por cobrar	-	853,225	30,211	-	-	-	-	-		883,436
Participación de reaseguradores										-
en reservas	299,045	8,671,705	42,119	-	-	-	17,807	-		9,030,676
Otros activos	12,454	-	-	-	713,582	11,302	84,127	392,015	130,980	1,344,460
Activo fijo, neto	72,322	115,892	-	-	1,053,502	-	-	121,352	429,777	1,792,845
	7,340,038	22,092,011	452,213	117,119	28,772,614	837,016	8,242,751	5,362,240	3,079,407	76,295,409
Pasivos										
Reserva matemática	115,097	-	-	-	-	-	-	-		115,097
Reserva técnica	905,513	5,072,938	21,189	-	-	-	792,329	-		6,791,969
Reserva de siniestros	551,533	6,463,406	36,456	-	-	-	350,031	-		7,401,426
Reaseguros por pagar	962,564	1,351,249	46,837	-	-	-	14,258	-		2,374,908
Comisiones	-	375,627	18,349	-	-	-	-	-		393,976
Depósitos recibidos	-	-	-	-	16,040,477	-	-	-		16,040,477
Fondos interbancarios	-	-	-	-	814,523	-	-	-		814,523
Créditos de bancos	-	-	-	-	20,704	-	-	2,782,104		2,802,808
Acreedores varios	819,580	2,241,273	15,357	16,398	5,793,132	9,379	1,345,789	315,015	187,919	10,743,842
	3,354,287	15,504,493	138,188	16,398	22,668,836	9,379	2,502,407	3,097,119	187,919	47,479,026
Activos netos	3,985,751	6,587,518	314,025	100,721	6,103,778	827,637	5,740,344	2,265,121	2,891,488	28,816,383
Plusvalía generada	961,684	5,567,023	296,137	314	7,109,166	702,338	1,143,439	514,879	2,908,512	19,203,492
Activo intangible	-	-	-	-	5,167,461	-	-	-	-	5,167,461
Costo de adquisición	4,947,435	12,154,541	610,162	101,035	18,380,405	1,529,975	6,883,783	2,780,000	5,800,000	53,187,336

42. Información por segmentos

El formato primario del informe enfoca los segmentos de negocio, ya que los riesgos y tasas de retorno del Grupo están afectados predominantemente por diferencias en los productos y servicios brindados. El Grupo posee subsidiarias en otras regiones de América, Centro América y Sur América.

La siguiente tabla presenta información de ingresos y ganancias e información de activos y pasivos relacionados con los segmentos de negocios del Grupo correspondiente al año terminado el 31 de diciembre de 2007 y 2006:

	2007					
	Seguros	**Banca**	**Inversiones**	**Otros**	**Eliminaciones**	**Total**
Ingresos por intereses y comisiones	87,982,128	62,868,978	3,156,252	3,134,897	(1,340,604)	155,801,651
Gastos de intereses y provisiones , netas	(364,597)	(2,387,550)		-	-	(2,752,147)
Otros ingresos (gastos)	(634,111)	(24,190,377)	22,991	57,301	448,342	(24,295,854)
Gastos Generales y administrativos	(72,720,129)	(27,043,444)	(2,064,895)	(1,741,391)	892,262	(102,677,597)
Utilidad del segmento antes del impuesto sobre renta	14,263,291	9,247,607	1,114,348	1,450,807	-	26,076,053
Activos del segmento	306,003,596	783,050,352	3,734,123	162,458,167	(173,177,739)	1,082,068,499
Pasivos del segmento	206,837,875	705,078,512	1,468,172	15,444,697	(70,308,031)	858,521,225
Patrimonio del segmento	96,177,329	66,252,333	2,253,169	147,013,470	(102,770,930)	208,925,371
Intereses minoritarios	2,988,392	11,719,507	-	-	-	14,707,899

	2006					
	Seguros	**Banca**	**Inversiones**	**Otros**	**Eliminaciones**	**Total**
Ingresos por intereses y comisiones	55,589,702	22,351,753	2,975,517	1,996,411	(767,260)	82,146,123
Gastos de intereses y provisiones , netas	(16,236)	(14,250,026)	-	-	-	(14,266,262)
Otros ingresos (gastos)	1,176,051	7,799,842	22,445	-	-	8,998,338
Gastos Generales y administrativos	(46,835,695)	(9,655,709)	(2,404,393)	(1,272,897)	767,260	(59,401,434)
Utilidad del segmento antes del impuesto sobre renta	9,913,822	6,245,860	593,569	723,514	-	17,476,765
Activos del segmento	235,713,949	392,626,310	2,033,660	79,362,019	(104,922,295)	604,813,643
Pasivos del segmento	160,014,128	364,868,823	583,854	12,944,744	(42,743,163)	495,668,386
Patrimonio del segmento	71,825,403	21,147,022	1,449,806	66,417,275	(62,177,132)	98,662,374
Intereses minoritarios	3,874,418	6,610,465	-	-	-	10,484,883

* * * * * *

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

Consolidación del balance general
31 de diciembre de 2007
(En balboas)

	Total	Ajustes y Eliminaciones Débito	Ajustes y Eliminaciones Crédito	Subtotal	Grupo Mundial Tenedora, S. A.	Aseguradora Mundial, S. A. y Subsidiarias	Banco Panameño de la Vivienda, S. A. y Subsidiarias	Mundial Valores en Administración, S. A.	Mundial Servicios Fiduciarios, S.A.	Mundial Desarrollo de Negocios, S. A.	Global Select, Inc.	Inmobiliaria GMT, S.A	Mundial Servicios Financieros, S.A.
Activos													
Inversiones:													
Inversión en valores, préstamos y depósitos	B/. 330,034,289	B/. -	B/. 20,031,619	B/. 350,065,908	B/. 18,094,445	B/. 102,475,590	B/. 191,623,307	B/. 1,448,462	B/. -	B/. 35,924,104	B/. 500,000		B/. -
Inversión en asociada	1,808,928	-	97,498,732	99,307,660	97,498,732	-	1,808,928	-	-	-	-	-	-
Total de inversiones	331,843,217	-	117,530,351	449,373,568	115,593,177	102,475,590	193,432,235	1,448,462	-	35,924,104	500,000	-	-
Préstamos por cobrar, neto	422,987,144	-	6,097,490	429,084,634	-	-	424,748,422	-	-	-	-		4,336,212
Efectivo en caja y depósitos bancarios	120,502,523	76,032	31,864,087	152,290,578	15,206,848	19,508,020	108,709,307	1,168,189	98,778	4,692,168	375,841	786,052	1,745,375
								-					
Primas y otras cuentas por cobrar:													
Primas por cobrar de asegurados, neto	49,892,394	-	-	49,892,394	-	28,722,651	-	-	-	21,169,743	-		-
Reaseguros por cobrar	14,178,411	-	-	14,178,411	-	11,824,574	-	-	-	2,353,837	-		-
Otras cuentas por cobrar	19,244,857	-	-	19,244,857	422,491	5,002,340	9,664,963	352,169	23,784	3,410,805	225,883	-	142,422
Total de primas y otras cuentas por cobrar	83,315,662	-	-	83,315,662	422,491	45,549,565	9,664,963	352,169	23,784	26,934,385	225,883	-	142,422
Participación de reaseguradores en reservas de contratos de seguros	41,755,510	-	-	41,755,510	-	20,174,860	-	-	-	21,580,650	-		-
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto	23,428,299	-	-	23,428,299	-	2,383,490	9,379,426	442,475	48,503	1,510,389	41,736	9,456,164	166,116
Propiedades de inversión	1,871,878	-	-	1,871,878	-	1,658,500	-	-	-	213,378	-	-	-
Propiedades disponibles para la venta	724,482	-	-	724,482	-	-	-	-	-	724,482	-		-
Costos de adquisición de primas diferidos	2,573,784	-	-	2,573,784	-	2,305,180	-	-	-	268,604	-		-
Cuentas por cobrar subsidiarias	-		19,489,645	19,489,645	16,880,480	56,262	226,300	65,429	6,000	2,255,174	-	-	-
Crédito fiscal por intereses preferenciales a prestatarios	5,896,689	-	-	5,896,689	-		5,896,689	-	-	-	-		-
Gastos pagados por anticipado	4,253,389	-	-	4,253,389	563,669	686,055	1,204,921	69,425	-	783,927	895,046	1,755	48,591
Otros activos	6,857,266	-	-	6,857,266	47,854	1,050,399	4,727,123	87,974	31,108	286,492	2,590	-	623,726
Activos intangibles	37,222,709	1,727,802	-	35,494,907	-	2,274,252	18,647,698	100,000	-	12,707,670	1,250,408	-	514,879
Total de activos	B/. 1,083,232,552	B/. 1,803,834	B/. 174,981,573	B/. 1,256,410,291	B/. 148,714,519	B/. 198,122,173	B/. 776,637,084	B/. 3,734,123	B/. 208,173	B/. 107,881,423	B/. 3,291,504	B/. 10,243,971	B/. 7,577,321

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

Consolidación del balance general
31 de diciembre de 2007
(En balboas)

	Total	Ajustes y eliminaciones Débito	Ajustes y eliminaciones Crédito	Subtotal	Grupo Mundial Tenedora, S. A.	Aseguradora Mundial, S. A. y Subsidiarias	Banco Panameño de la Vivienda, S. A. y Subsidiarias	Mundial Valores en Administración, S. A.	Mundial Servicios Fiduciarios, S.A.	Mundial Desarrollo de Negocios, S. A.	Global Select, Inc.	Inmobiliaria GMT, S.A	Mundial Servicios Financieros, S.A.
Pasivos e inversión de los accionistas													
Pasivos													
Reservas													
Reserva matemática	B/. 72,011,431	B/. -	B/. -	B/. 72,011,431	B/. -	B/. 71,046,446	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 964,985	B/. -		B/. -
Reserva técnica sobre primas	42,222,169	-	-	42,222,169	-	22,406,687	-	-	-	19,815,482	-		-
Reserva para siniestros en trámite	26,269,349	-	-	26,269,349	-	12,861,993	-	-	-	13,407,356	-		-
Reserva para dividendos a los asegurados	77,059	-	-	77,059	-	38,389	-	-	-	38,670	-	-	-
Total de reservas	140,580,008	-	-	140,580,008	-	106,353,515	-	-	-	34,226,493	-	-	-
Depósitos recibidos de clientes	562,393,157	44,895,706	76,032	607,212,831	-	-	607,212,831	-	-	-	-		-
Préstamos y deuda generadores de interés	25,439,228	6,097,490	-	31,536,718	-	5,106,488	17,038,744	139,041	-	77,845	-	5,893,748	3,280,852
Bonos por pagar	22,547,111	-	-	22,547,111	-	-	22,547,111	-	-	-	-		-
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	19,887,411	-	-	19,887,411	-	-	19,887,411	-	-	-	-		-
Montos adeudados a fondos de fideicomiso	1,338,794	-	-	1,338,794	-	1,338,794	-	-	-	-	-		-
Reaseguros por pagar	31,947,405	-	-	31,947,405	-	15,957,057	-	-	-	15,990,348	-		-
Impuesto sobre la renta diferido	408,954	-	-	408,954	-	408,954	-	-	-	-	-		-
Comisiones por pagar a agentes y corredores	5,109,095	-	-	5,109,095	-	3,474,322	-	-	-	1,634,773	-		-
Primas en depósitos y suscritas por adelantado, neto	1,631,398	-	-	1,631,398	-	769,582	-	-	-	861,816	-		-
Cuentas por pagar subsidiarias	-	19,489,645	-	19,489,645	260,897	7,966,087	108,311	4,377	1,530	357,476	4,000,835	4,010,132	2,780,000
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	47,152,668	-	-	47,152,668	857,519	4,353,137	31,875,074	1,337,536	39,675	7,961,188	55,310	325,051	348,178
Total de pasivos	858,435,229	70,482,841	76,032	928,842,038	1,118,416	145,727,936	698,669,482	1,480,954	41,205	61,109,939	4,056,145	10,228,931	6,409,030
Compromisos y contingencias													
Inversión de los accionistas													
Acciones comunes	87,221,041	58,550,428		145,771,469	87,221,042	16,632,319	15,116,910	690,198	100,000	26,000,000	1,000	10,000	-
Acciones preferidas	79,079,488	25,062,000	-	104,141,488	59,461,108	5,618,380	25,000,000		-	14,062,000	-		-
Acciones en tesoreria	(1,326,943)	-	4,631	(1,331,574)	-	(1,326,733)	(4,841)		-	-	-		-
Capital pagado en exceso	-	19,163,133	-	19,163,133		-	19,163,133		-	-	-		-
Destinadas a fondos de reservas de seguros	10,734,679	-	-	10,734,679	-	10,593,403			-	141,276	-		-
Reservas para contingencias	10,754,626	-	-	10,754,626	-	10,102,318			-	652,308	-		-
Destinadas a fondos de reserva legal para préstamos	1,164,053	-	-	1,164,053	-	-	1,164,053		-	-	-		-
Utilidades (déficit) acumulado	1,960,592	501,154	-	2,461,746	(1,118,376)	1,710,688	1,382,716	431,718	10,166	(16,089)	(88,634)		149,557
Utilidades (déficit) del periodo	22,625,535			22,625,535	2,032,329	9,787,697	7,352,500	1,070,592	56,802	3,008,871	(677,007)	5,040	(11,290)
Superavit por revaluación de propiedades	607,461	-	501,154	106,307	-	106,307	-	-	-	-	-		-
Variación en tasa de cambio	441,318			441,318		-	506,592	-	-	(65,274)	-		-
Pérdida no realizada en inversiones	(3,172,426)	-	-	(3,172,426)	-	(830,142)	(2,402,945)	60,661	-	-	-	-	-
	210,089,424	103,276,715	505,785	312,860,354	147,596,103	52,394,237	67,278,118	2,253,169	166,968	43,783,092	(764,641)	15,040	138,268
Intereses minoritarios de subsidiarias	14,707,899	-	-	14,707,899	-	-	10,689,484	-	-	2,988,392	-	-	1,030,023
Total de inversión de los accionistas	224,797,323	103,276,715	505,785	327,568,253	147,596,103	52,394,237	77,967,602	2,253,169	166,968	46,771,484	(764,641)	15,040	1,168,291
Total de pasivos e inversión de los accionistas	B/. 1,083,232,552	B/. 173,759,556	B/. 581,817	B/. 1,256,410,291	B/. 148,714,519	B/. 198,122,173	B/. 776,637,084	B/. 3,734,123	B/. 208,173	B/. 107,881,423	B/. 3,291,504	B/. 10,243,971	B/. 7,577,321

-

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

Consolidación de los estados de resultados
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2007
(En balboas)

	Total	Ajustes y Eliminaciones Débito	Ajustes y Eliminaciones Crédito	Subtotal	Grupo Mundial Tenedora, S. A.	Aseguradora Mundial, S. A. y Subsidiarias	Banco Panameño de la Vivienda, S. A. y Subsidiarias	Mundial Valores en Administración, S. A.	Mundial Servicios Fiduciarios, S.A.	Mundial Desarrollo de Negocios, S. A.	Global Select, Inc.	Inmobiliaria GMT, S.A	Mundial Servicios Financieros, S.A.
Ingresos netos por primas:													
Primas suscritas, netas	B/. 171,657,315	B/. 9,362,828	B/. -	B/. 181,020,143	B/. -	B/. 116,870,050	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 64,150,093	B/. -	B/. -	B/. -
Primas cedidas	(84,720,053)	-	8,720,124	93,440,177	-	50,721,262	-	-	-	42,718,915	-	-	-
Primas netas retenidas	86,937,262	9,362,828	8,720,124	87,579,966	-	66,148,788	-	-	-	21,431,178	-	-	-
Aumento en la reserva matemática	(8,962,727)	-	-	(8,962,727)	-	(9,170,097)	-		-	207,370	-		-
Aumento en la reserva técnica sobre primas	(2,830,798)	-	-	(2,830,798)	-	(2,659,312)	-	-	-	(171,486)	-	-	-
Total de primas devengadas	75,143,737	9,362,828	8,720,124	75,786,441	-	54,319,379	-	-	-	21,467,062	-	-	-
Otros ingresos:													
Ingreso neto por inversiones	27,528,817	825,597	187,687	28,166,727	2,386,119	9,558,582	13,075,817	373,120	-	2,637,105	-	135,984	-
Ingreso neto por intereses y comisiones por servicios financieros	52,960,648	671,507	767,597	52,864,558	-		49,683,405	2,783,132	-	-	288,265		109,756
Manejo de fondos de fideicomisos	168,449	156,080	-	324,529	-	-	-	-	324,529	-	-	-	-
Total de otros ingresos	80,657,914	1,653,184	955,284	81,355,814	2,386,119	9,558,582	62,759,222	3,156,252	324,529	2,637,105	288,265	135,984	109,756
Total de ingresos	155,801,651	11,016,012	9,675,408	157,142,255	2,386,119	63,877,961	62,759,222	3,156,252	324,529	24,104,167	288,265	135,984	109,756
Beneficios de pólizas y siniestros, netos de recuperación:													
Beneficios de pólizas	9,048,776	-	-	9,048,776	-	8,970,809	-	-	-	77,967	-		-
Siniestros brutos pagados	67,309,816	-	-	67,309,816	-	46,072,092	-	-	-	21,237,724	-		-
Recuperaciones de reaseguradores	(27,796,979)	-	-	(27,796,979)	-	(19,003,717)	-	-	-	(8,793,262)	-		-
Salvamentos y recuperaciones	(932,396)	-	-	(932,396)	-	(427,568)	-	-	-	(504,828)	-		-
Aumento en la reserva de siniestros en trámite	(2,509,838)	-	-	(2,509,838)	-	(2,265,174)	-	-	-	(244,664)	-		-
Disminución (aumento) en la reserva de IBNR	168,923	-	-	168,923	-	34,916	-	-	-	134,007	-	-	-
Total de beneficios de póliza y siniestros, netos de recuperación	45,288,302	-	-	45,288,302	-	33,381,358	-	-	-	11,906,944	-	-	-
Gastos de adquisición, generales y administrativos:													
Comisiones, netas	3,914,628	-	-	3,914,628	-	7,175,121	-	-	-	(3,260,493)	-		-
Impuesto sobre primas	1,578,107	-	-	1,578,107	-	1,491,894	-	-	-	86,213	-		-
Gastos generales y administrativos	51,896,560	-	892,262	52,788,822	424,004	11,339,228	26,921,707	2,064,895	235,686	10,599,864	965,272	116,429	121,737
Total de gastos de adquisición, generales y administrativos	57,389,295	-	892,262	58,281,557	424,004	20,006,243	26,921,707	2,064,895	235,686	7,425,584	965,272	116,429	121,737
Otras reservas:													
Provisión para préstamos incobrables	2,493,433	-	-	2,493,433	-	-	2,387,550	-	-	105,883	-		-
Reservas varias	(175,113)	-	-	(175,113)	-	-	-	-	-	(175,113)	-	-	-
Total de otras reservas	2,318,320	-	-	2,318,320	-	-	2,387,550	-	-	(69,230)	-	-	-
	50,805,734	11,016,012	892,262	51,254,076	1,962,115	10,490,360	33,449,965	1,091,357	88,843	4,840,869	(677,007)	19,555	(11,981)
Otros ingresos (egresos):													
Intereses pagados	(27,288,650)	(448,342)	-	(27,736,992)	-	(342,680)	(27,279,078)	-	-	(91,147)	-	(14,515)	(9,572)
Otros, neto	2,042,894	-	-	2,042,894	70,214	(248,207)	2,582,198	22,991	1,602	(385,904)	-	-	-
Otros ingresos (egresos), neto	(25,245,756)	(448,342)	-	(25,694,098)	70,214	(590,887)	(24,696,880)	22,991	1,602	(477,051)	-	(14,515)	(9,572)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta y participación en ganancias de asociadas	25,559,978	10,567,670	10,567,670	25,559,978	2,032,329	9,899,473	8,753,085	1,114,348	90,445	4,363,818	(677,007)	5,040	(21,553)
Participación en utilidades de asociada	516,075	-	-	516,075	-	-	516,075	-	-	-	-	-	-
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	26,076,053	10,567,670	10,567,670	26,076,053	2,032,329	9,899,473	9,269,160	1,114,348	90,445	4,363,818	(677,007)	5,040	(21,553)
Impuesto sobre la renta:													
Corriente	1,912,316	-	-	1,912,316	-	18,134	1,125,558	43,756	33,643	706,697	-		(15,472)
Diferido	93,642	-	-	93,642	-	93,642	-	-	-	-	-	-	-
	2,005,958	-	-	2,005,958	-	111,776	1,125,558	43,756	33,643	706,697	-	-	(15,472)
Utilidad (pérdida) neta	B/. 24,070,095	B/. 10,567,670	B/. 10,567,670	24,070,095	B/. 2,032,329	B/. 9,787,697	B/. 8,143,602	B/. 1,070,592	B/. 56,802	B/. 3,657,121	B/. (677,007)	B/. 5,040	B/. (6,081)
Atribuible a:													
Accionistas mayoritarios de la compañía	B/. 22,738,350	B/. -	B/. -	B/. 22,738,350	B/. 2,032,329	B/. 9,787,697	B/. 7,352,500	B/. 1,070,592	B/. 56,802	B/. 3,113,873	B/. (677,007)	B/. 5,040	B/. (3,476)
Intereses minoritarios	1,331,745	-	-	1,331,745	-	-	791,102	-	-	543,248	-	-	(2,605)
Utilidad (pérdida) neta	B/. 24,070,095	B/. -	B/. -	B/. 24,070,095	B/. 2,032,329	B/. 9,787,697	B/. 8,143,602	B/. 1,070,592	B/. 56,802	B/. 3,657,121	B/. (677,007)	B/. 5,040	B/. (6,081)

GOBIERNO CORPORATIVO

De conformidad con las guías y principios dictados mediante Acuerdo No. 12 de 11 de noviembre de 2003, para la adopción de recomendaciones y procedimientos relativos al buen Gobierno Corporativo[1] de las sociedades registradas, responda a las siguientes preguntas en la presentación que se incluye a continuación, sin perjuicio de las explicaciones adicionales que se estimen necesarias o convenientes. En caso de que la sociedad registrada se encuentre sujeta a otros regímenes especiales en la materia, elaborar al respecto.

	Contenido mínimo
1.	Indique si se han adoptado a lo interno de la organización reglas o procedimientos de buen gobierno corporativo? En caso afirmativo, si son basadas en alguna reglamentación específica La compañía ha optado por garantizar buenas prácticas de gobierno corporativo para garantizar un adecuado control interno. El pacto social de la compañía tiene incorporado la adopción de reglas y estructura de Buen Gobierno Corporativo, basado en el Acuerdo 12-2003 de la Comisión Nacional de Valores. Todas las empresas subsidiarias de Grupo Mundial Tenedora han adoptado los principios generales de Buen Gobierno Corporativo aplicables. En adición Banco Panameño de la Vivienda cumple con los requerimientos establecidos por el Acuerdo 4-2001 de la Superintendencia de Bancos de Panamá.
2.	Indique si estas reglas o procedimientos contemplan los siguientes temas:
	a. Supervisión de las actividades de la organización por la Junta Directiva. El Consejo de Administración de la compañía estableció Reglamentos para la Junta Directiva el 15 de mayo de 2003, el cual fue registrado en la Comisión Nacional de Valores, cuyo propósito es el de permitir la mejor operación del Buen Gobierno Corporativo
	b. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente al control accionario. En la actualidad, no se tienen criterios definidos para la designación de directores frente el control accionario. El Pacto Social de la empresa establece el proceso de designación de los Directores de la Junta Directiva de Grupo Mundial Tenedora S.A. 1. Por resolución adoptada por el voto de la mayoría de los Directores, o 2. Por la mayoría de las acciones presentes o representadas en reunión ordinaria o extraordinaria de los accionistas.
	c. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente a la administración. La designación de Directores frente a la administración deben ser aprobados siempre por la Junta Directiva, previa discusión y autorización por el Comité Ejecutivo
	d. La formulación de reglas que eviten dentro de la organización el control de poder en un grupo reducido de empleados o directivos. Las decisiones estratégicas así como los presupuestos de ingresos y gastos son discutidos por la Gerencia General y la Junta Directiva, siendo siempre la mayoría de la Junta Directiva quién tomará la decisión de aprobación o negación.
	e. Constitución de Comisiones de Apoyo tales como de Cumplimiento y Administración de Riesgos, de Auditoría. El Consejo de Administración mantiene las estructuras de apoyo de Comité de Cumplimiento y

[1] Adicionado por el Acuerdo No.12-2003 de 11 de noviembre de 2003.

	Administración de Riesgo y Auditoría desde su introducción en el año 2002. De igual forma, se procedió a reglamentar las responsabilidades y competencias de los Comités en mayo de 2003 mediante el Reglamento aprobado por el Consejo de Administración.
	f. La celebración de reuniones de trabajo de la Junta Directiva y levantamiento de actas que reflejen la toma de decisiones. Se realizan reuniones de Junta Directiva periódicamente, en la cual se comunica la ejecución financiera de la aseguradora. De igual forma, se discuten y aprueban los planes estratégicos y decisiones importantes de la compañía.
	g. Derecho de todo director y dignatario a recabar y obtener información. Aseguradora Mundial, S. A. tiene dentro de su estructura una unidad de atención a los accionistas, la cuál entre sus responsabilidades está el mantener una adecuada relación y proporcionar la información solicitada por los accionistas y dignatarios.
3.	Indique si se ha adoptado un Código de Ética. En caso afirmativo, señale su método de divulgación a quienes va dirigido. En el mes de diciembre de 2004 se aprobó un Código de Ética y Buena Conducta el cuál fue divulgado a través de una reunión taller al personal ejecutivo y mandos medios. De igual forma se entrego copia del Código de Ética y Buena Conducta a los participantes, los cuales remitieron copia a sus subalternos. Este código de ética esta dirigido a todo el personal que trabaja en la empresa.
	Junta Directiva
4.	Indique si las reglas de gobierno corporativo establecen parámetros a la Junta Directiva en relación con los siguientes aspectos:
	a. Políticas de información y comunicación de la empresa para con sus accionistas y terceros. Dentro del reglamento de la Junta Directiva tiene como su obligación el de presentar anualmente a la Junta General de Accionistas el balance de situación, estados de resultados y un informe o memoria explicando la marcha de los negocios sociales con sugestiones o recomendaciones que estime pertinentes. En la actualidad, se tiene como política presentar la información financiera por medio de la página de Internet.
	b. Conflictos de intereses entre Directores, Dignatarios y Ejecutivos clave, así como la toma de decisiones. La Junta Directiva estableció principios básicos para el manejo de Conflicto de Intereses los cuáles fueron aprobados y remitidos a la Comisión Nacional de Valores de Panamá en octubre de 2003
	c. Políticas y procedimientos para la selección, nombramiento, retribución y destitución de los principales ejecutivos de la empresa. El consejo de administración aprobó una Norma que requiere el establecimiento de un Comité para la selección, nombramiento y retribución de los ejecutivos claves de la empresa. La norma de Recursos Humanos fue aprobada y remitida a la Comisión Nacional de Valores en octubre de 2003
	d. Sistemas de evaluación de desempeño de los ejecutivos clave. La Junta Directiva aprueba a través de la Norma de Gobierno Corporativo referente a Recursos Humanos, confiere las evaluaciones que deben ser realizadas.

	e. Control razonable del riesgo. El consejo de administración ha identificado como riesgos del negocio los asociados con inversiones, liquidez, solvencia, fianzas, legales, suscripción y sistemas informáticos. El comité de cumplimiento en función de sus responsabilidades ha desarrollado normas de control para mitigar dichos riesgos.
	f. Registros de contabilidad apropiados que reflejen razonablemente la posición financiera de la empresa. El consejo de administración aprobó una Norma de Contabilidad, que establece el uso de las Normas Internacionales de Información (NIIF), considerando siempre el cumplimiento con las Leyes y Regulaciones aplicables a la Industria de Seguro. La Norma fue aprobada y remitida a la Comisión Nacional de Valores de Panamá en mayo de 2003.
	g. Protección de los activos, prevención y detección de fraudes y otras irregularidades. En diciembre de 2004, la compañia aprobó y divulgó el Código de Ética y Buena Conducta, que establece una guía clara para que los empleados puedan comunicar alertas de fraude y comportamiento poco ético a la Gerencia.
	h. Adecuada representación de todos los grupos accionarios, incluyendo los minoritarios. El Consejo de Administración es presidido por Manuel José Paredes, quien es accionista minoritario. Además, los accionistas minoritarios son considerados para la toma de decisiones importantes de la organización.
	i. Mecanismos de control interno del manejo de la sociedad y su supervisión periódica. El Comité de Auditoría tiene como objetivo garantizar el adecuado control interno y supervisión periódica del sistema de control interno. Esto lo realiza a través del plan de Auditoría interna. Adicionalmente, aseguradora Mundial, S. A. emite sus estados financieros anuales en cumplimiento con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que son refrendadas por un Contador Público Autorizado independiente. De igual forma, es una empresa regulada por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá, quien realiza revisiones de las cuentas del mayor trimestralmente. Con lo antes mencionado, el Consejo de Administración de la empresa tiene confianza de que el control interno de la empresa es adecuado y supervisado adecuadamente.
5.	Indique si las reglas de gobierno corporativo contemplan incompatibilidades de los miembros de la Junta Directiva para exigir o aceptar pagos u otras ventajas extraordinarias, ni para perseguir la consecución de intereses personales. No existe una política formal establecida para determinar incompatibilidades de los miembros de la Junta Directiva para exigir o aceptar pagos extraordinarios o para perseguir la consecución de intereses personales. No obstante, las decisiones significativas son aprobadas por mayoría de los miembros de la Junta Directiva.
	Composición de la Junta Directiva
6.	a. Número de Directores de la Sociedad 5 miembros
	b. Número de Directores Independientes de la Administración 4 miembros
	c. Número de Directores Independientes de los Accionistas

	No existen miembros de la Junta Directiva que sean independiente de los accionistas.
	Accionistas
7.	Prevén las reglas de gobierno corporativo mecanismos para asegurar el goce de los derechos de los accionistas, tales como:
	a. Acceso a información referente a criterios de gobierno corporativo y su observancia. El reglamento de Gobierno Corporativo aprobado por el Consejo de Administración establece que los accionistas tendrán acceso a información referente a criterios de gobierno corporativo que la Junta Directiva considere pertinente suministrar.
	b. Acceso a información referente a criterios de selección de auditores externos. La selección de los auditores externos independientes es realizada por selección del Comité Ejecutivo y ratificada por la Junta Directiva.
	c. Ejercicio de su derecho a voto en reuniones de accionistas, de conformidad con el Pacto Social y/o estatutos de la sociedad. El derecho de voto en reuniones de accionistas se manifiesta en las reuniones anuales de junta de accionistas en la cual son convocados todos los accionistas para la discusión de los estados financieros y decisiones estratégicas importantes, donde se toman en consideración las observaciones.
	d. Acceso a información referente a remuneración de los miembros de la Junta Directiva. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). La Junta Directiva está compuesta en su mayoría de Directores independientes de la Administración de la empresa, por lo cual no mantienen remuneraciones significativas que sean consideradas importantes regular por Norma de Comité.
	e. Acceso a información referente a remuneración de los Ejecutivos Clave. La información referente a la remuneración de los Ejecutivos Claves no está reglamentada bajo Norma Corporativa.
	f. Conocimiento de los esquemas de remuneración accionaria y otros beneficios ofrecidos a los empleados de la sociedad. La información referente a la remuneración de los Ejecutivos Claves no está reglamentada bajo Norma Corporativa.
	Comités
8.	Prevén las reglas de gobierno corporativo la conformación de comités de apoyo tales como:
	a. Comité de Auditoria; o su denominación equivalente. Las Normas de Gobierno Corporativo establecen la conformación de un Comité de Auditoria.
	b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos; o su denominación equivalente Las Normas de Gobierno Corporativo establecen la conformación de un Comité de Cumplimiento.
	c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave; o su denominación equivalente

	No se ha establecido un Comité de Evaluación y Postulación de directores y ejecutivos clave.
9.	En caso de ser afirmativa la respuesta anterior, se encuentran constituidos dichos Comités para el período cubierto por este reporte?
	a. Comité de Auditoría El comité de auditoría fue constituido en año 2002. La incorporación de un especialista en auditoría interna se realizó en el mes de octubre de 2004.
	b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos. El comité de cumplimiento fue constituido en el año 2002, y ha revisado y desarrollado varias normas para la administración de riesgos durante este periodo.
	c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave. N/A
	Conformación de los Comités
10.	Indique cómo están conformados los Comités de:
	a. Comité Ejecutivo: Está presidido por el Director Delegado y participan como miembros por 2 Directores y el Vicepresidente Ejecutivo. Entre sus funciones están: (i) velar por la solidez financiera de toda la organización y (ii) dar seguimiento al plan de negocios anual aprobado por la Junta Directiva. Este Comité se reúne una vez al mes, previo a la correspondiente Junta Directiva.
	b. Comité de Auditoría y Cumplimiento: Está presidido por el Director Delegado y participan como miembros 2 Directores, el Vicepresidente Ejecutivo y el Gerente de Auditoría Interna. El Gerente de Auditoría Interna asiste al Comité pero sin derecho a voto. Entre sus funciones están: (i) velar por el correcto funcionamiento del sistema de control interno, (ii) el cumplimiento y ejecución de (a) programas de Auditoría Interna y Externa, y (b) implementar medidas correctivas en función de las evaluaciones realizadas por los Auditores Internos, Externos y de la Superintendencia de Bancos de Panamá, (iii) evalúa el desempeño de la función de Auditoría Interna y Externa para asegurar el cumplimiento de acuerdo con las necesidades de Grupo Mundial Tenedora, S.A. como emisor de valores y (iv) coordina y evalúa con Auditoría Interna y Externa la eficiencia del sistema de control interno. Este Comité se reúne una vez al mes. El Comité de Auditoría de la Junta Directiva de Grupo Mundial Tenedora, S.A. no recibe remuneración.
	c. Comité de Inversiones: Está conformado por el Director Delegado y participan como miembros el Vicepresidente Ejecutivo, el Tesorero y Sub-Tesorero corporativos, el Gerente General de Mundial Valores, S.A., el Gerente General de Banco Panameño de la Vivienda, S.A. y el Vicepresidente de Finanzas de Aseguradora Mundial. Entre sus funciones están el de evaluar y aprobar la participación de Grupo Mundial en negocios de inversión, tomando en cuenta diversos factores, a fin de efectuar inversiones compatibles con el giro normal de negocios de Grupo Mundial y bajo criterios adecuados de riesgo y rentabilidad. Este comité se reúne según requerimiento.
	d. Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave. En la actualidad no se ha establecido un Comité de Evaluación y Postulación de Directores y Ejecutivos,

	no obstante las decisiones correspondientes a la evaluación de nuevas posiciones ejecutivas clave son discutidas y aprobadas por el Consejo de Administración Ejecutivo.

V PARTE

ESTADOS FINANCIEROS DE GARANTES O FIADORES

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

VI PARTE

DIVULGACIÓN

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

1. **Identifique el medio de divulgación por el cual ha divulgado o divulgará el Informe de Actualización Anual y el nombre del medio: www.grupomundial.com**

2. **Fecha de divulgación:** Desde el 31 de marzo de 2008.

MANUEL JOSÉ PAREDES LEFEVRE
Director – Presidente

REPUBLICA DE PANAMA
PROVINCIA DE PANAMA

NOTARIA NOVENA DEL CIRCUITO DE PANAMA

Licdo. Javier Danilo Smith Chen

Teléfonos: 302-2760
302-2761
Fax: 302-2762

GALERIAS OBARRIO
ENTRE VÍA ESPAÑA Y VÍA BRASIL
PRIMER PISO, OFICINA 70

Apartado Postal 0834-00288
Carrasquilla, P, R. de Panamá
e-mail: notaria9@tcarrier.net

COPIA
ESCRITURA No. ---- DE 31 DE Marzo DE 20 08

POR LA CUAL LOS SEÑORES ORLANDO EDMUNDO SÁNCHEZ AVILÉS Y ORIEL ORLANDO HURTADO QUINTANA, HACEN UNA DECLARACIÓN NOTARIAL JURADA.

COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
UNIDAD DE GESTIÓN DE INFORMACIÓN
RECEPCIÓN DE DOCUMENTOS
Recibido: Bata
Fecha: 31/3/08 Hora: 3:40
Consecutivo de Entrada: 34374

REPUBLICA DE PANAMA
PAPEL NOTARIAL

REPUBLICA DE PANAMA
B/400

NOTARIA NOVENA DEL CIRCUITO DE PANAMA

----------DECLARACION NOTARIAL JURADA----------

En la Ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a los treinta y uno (31) días del mes de marzo del año dos mil ocho (2008), ante mí **JAVIER DANILO SMITH CHEN,** Notario Público Noveno Primer Suplente del Circuito de Panamá, portador de la cédula de identidad personal número (8-226-902), comparecieron personalmente: **ORLANDO EDMUNDO SÁNCHEZ AVILÉS**, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número N-trece-doscientos ochenta y dos (N-13-282) en su calidad de Primer Vicepresidente y Director; **ORIEL ORLANDO HURTADO QUINTANA**, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho-cuatrocientos veinticinco-quinientos cuatro (8-425-504), en su calidad de Vicepresidente de Finanzas, respectivamente de Grupo Mundial Tenedora, S.A., sociedad anónima inscrita a la ficha cuatrocientos setenta y ocho mil setecientos cincuenta y tres (478753) y documento setecientos cuarenta y cinco mil trescientos sesenta (745360) de la Sección Mercantil del Registro Público, todos con domicilio en Ave. Balboa y Calle 41 Este, Edificio Grupo Mundial, Piso 3; Distrito de Panamá, Provincia de Panamá, personas a quienes conozco y a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Acuerdo siete-cero dos (7-02) de catorce (14) de Octubre de dos mil dos (2002) de la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá, por este medio dejan constancia bajo la gravedad del juramento, de lo siguiente:----------

a. Que cada uno de los firmantes ha revisado el Estado Financiero Anual correspondiente a Grupo Mundial Tenedora, S.A.----------

b. Que a sus juicios, los Estados Financieros no contienen informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia,

ni omiten información sobre hechos de importancia que deben ser divulgados en virtud del Decreto Ley uno (1) de mil novecientos noventa y nueve (1999) y sus reglamentos, o que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dicho informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas.----------

c. Que a sus juicios los Estados Financieros Anuales y cualquier otra información financiera incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos la condición financiera y los resultados de las operaciones de Grupo Mundial Tenedora, S.A., para el periodo correspondiente del uno (1) de enero de dos mil seis (2006) al treinta y uno (31) de diciembre de dos mil seis (2006) ----------

d. Que los firmantes:----------

d.1 Son responsables del establecimiento y mantenimiento de controles internos de la empresa:----------

d.2 Han diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda la información de importancia sobre Grupo Mundial Tenedora, S.A. y sus subsidiarias consolidadas, sean hechas de su conocimiento, particularmente durante el periodo en el que los reportes han sido preparados.----------

d.3 Han evaluado la efectividad de los controles internos de Grupo Mundial Tenedora, S.A. dentro de los noventa (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros.----------

d.4 Han presentado en los Estados Financieros sus conclusiones sobre la efectividad de los controles internos con base en las evaluaciones efectuadas a esa fecha.----------

e. Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores de Grupo Mundial Tenedora, S.A., lo siguiente:----------

e.1 Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco

del diseño y operación de los controles internos, que puedan afectar negativamente la capacidad de Grupo Mundial Tenedora, S.A. para registrar, procesar y reportar información financiera, e indicado a los auditores cualquier debilidad existente en los controles internos.----------

e.2 Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre a la administración u otros empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de Grupo Mundial Tenedora, S.A.----------

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

Esta declaración la hacemos para ser presentada ante la Comisión Nacional de Valores. Panamá, 31 de marzo de 2008.----------

Leída como le fue al compareciente en presencia de los testigos instrumentales YULIA CORREA DE QUINTERO, mujer, casada, portadora de la cédula de identidad personal número ocho-trescientos ochenta-noventa y seis (8-380-96) y KAREN AGRAZAL, mujer, soltera, cedulado ocho- setecientos cuarenta y seis- dos mil cuarenta y ocho (8-746-2048), ambos panameños, mayores de edad, vecinos de esta ciudad, personas a quienes conozco y son hábiles para ejercer el cargo, la encontraron conforme y la firman todos, para constancia ante mí, el Notario, que doy fe.----------

ORLANDO EDMUNDO SANCHEZ AVILÉS

PRIMER VICEPRESIDENTE Y

DIRECTOR PRINCIPAL

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S.A.

ORIEL ORLANDO HURTADO QUINTANA

VICEPRESIDENTE DE FINANZAS

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S.A.

YULIA CORREA DE QUINTERO

KAREN AGRAZAL

JAVIER DANILO SMITH CHEN,

NOTARIO PÚBLICO NOVENO SUPLENTE.