# REPÚBLICA DE PANAMÁ
## COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
## FORMULARIO IN – T
## INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL

GRUPO MUNDIAL
UN MUNDO DE SOLUCIONES

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

**TRIMESTRE TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

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

**ACTUALIZACIÓN AL ACUERDO 2-2007**
**(DE 5 DE MARZO DE 2007)**

**VALORES QUE HA REGISTRADO:**

**ACCIONES COMUNES SIN VALOR NOMINAL**

**ACCIONES PREFERIDAS CON UN VALOR NOMINAL DE UN DÓLAR (B/. 1.00)**

**TELÉFONOS: 399-1020 /300-4700 FAX: 207-8760**

**Ave. Balboa y Calle. 41, P.H. Grupo Mundial, 3er piso**

**info@grupomundial.com**

# FORMULARIO IN-T
# INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL

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

**TRIMESTRE 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 DE 2000.

**RAZÓN SOCIAL DEL EMISOR:** GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A.
**VALORES QUE HA REGISTRADO:** Acciones comunes sin valor nominal y Acciones preferidas con valor nominal de B/. 1.00
**NÚMEROS DE TELÉFONO Y FAX DEL EMISOR:**
**TELÉFONOS:** 399-1020 / 300-4700 **FAX:** 207-8760
**DIRECCIÓN DEL EMISOR:** Ave. Balboa y Calle. 41, P.H. Grupo Mundial, 3er piso

**I PARTE**

**ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS**


A. Liquidez Pág. 3
B. Recursos de Capital Pág. 4
C. Resultados de operaciones Pág. 5
D. Análisis de perspectivas Pág. 6


**II PARTE**

**RESUMEN FINANCIERO**

**PRESENTACIÓN APLICABLE A EMISORES DEL SECTOR COMERCIAL INDUSTRIAL:**


ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA Pág.8
BALANCE GENERAL Pág.8


**III PARTE**


**ESTADOS FINANCIEROS** Pág. 9


**IV PARTE**

**DIVULGACIÓN**


A. MEDIO DE DIVULGACIÓN Pág. 9
B. FECHA DE DIVULGACIÓN Pág. 9

**I PARTE**

## ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

### *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. y Subsidiarias
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.

Banco Panameño de la Vivienda, S.A. y Subsidiarias
Las razones de liquidez de Banco Panameño de la Vivienda, S. A. al 31 de diciembre de 2007 se detalla a continuación:

| **Banvivienda y Subsidiarias** | **2007** | | | **2006** | |
|---|---|---|---|---|---|
| **Razones de Liquidez** | **Trim. IV** | **Trim. III** | **Trim. II** | **Trim. IV** | **Trim. III** |
| Efectivo y Depósitos/Depósitos | 18,77% | 20,41% | 22,09% | 28,04% | 23,19% |
| Efectivo, Depósitos e Inversiones/Depósitos | 49,56% | 50,03% | 48,64% | 53,66% | 51,34% |
| Efectivo, Depósitos e Inversiones/Depósitos y | 45,14% | 46,75% | 45,12% | 47,11% | 45,08% |
| Efectivo, Depósitos e Inversiones/ Total de activos | 38,79% | 40,28% | 38,89% | 41,76% | 36,22% |
| Préstamos, Netos/Depósitos | 69,79% | 66,42% | 68,18% | 69,53% | 82,82% |

Los activos líquidos primarios del Banco compuestos por el efectivo y depósitos en bancos, alcanzaron la suma de B./ 114,007,190 al 31 de diciembre de 2007, representando un aumento del 26.19% 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 14.69% 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/. 224,176,579 en comparación con el cierre al 31 de diciembre de 2006que reportó un Patrimonio de B/. 109,147,257 representando un incremento de B/. 115,029,322 (variación de 105.39%). 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 (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 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 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.

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/. 37,828,504en diciembre de 2006 a B/. 77,539,880 en diciembre de 2007, lo cual representa un aumento del 104.98%. La capitalización del Banco en base a razón Patrimonio entre total de Activos al 31 de diciembre de 2007 es de 6.73%.

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).

A continuación se muestra la evolución del Patrimonio de Banvivienda y Subsidiarias:

| Patrimonio Banvivienda y Subsidiarias | Var % Dic 07 vs 06 | 2007 | | | | 2006 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Trim. IV | Trim. III | Trim. II | Trim. I | Trim. IV |
| Acciones comunes | 63,58% | 15.180.044 | 22.680.044 | 12.680.044 | 9.280.043 | 9.280.043 |
| Capital pagado en exceso | 100,00% | 19.100.000 | 11.600.000 | 11.600.000 | - | - |
| Acciones preferidas | 66,67% | 25.000.000 | 15.000.000 | 15.000.000 | 15.000.000 | 15.000.000 |
| Acciones en Terorería | 0,00% | -4.841 | -4.841 | -4.841 | -4.841 | -4.841 |
| Reserva legal para préstamos | 0,00% | 710.000 | 710.000 | 710.000 | 710.000 | 710.000 |
| Revaluación de valores disponibles para la venta | 1358,86% | -3.140.235 | -3.618.680 | -1.290.844 | -629.748 | -215.252 |
| Variación en Moneda | 100,00% | 506.592 | 492.147 | 876.275 | - | - |
| Utilidades no distribuidas | 58,28% | 11.329.804 | 10.609.277 | 8.959.007 | 7.689.178 | 7.158.089 |
| Intereses minoritarios | 39,36% | 9.212.592 | 9.831.765 | 9.465.116 | 6.853.777 | 6.610.465 |
| **Patrimonio** | **125,3%** | **77.893.956** | **67.299.712** | **57.994.757** | **38.898.409** | **38.538.504** |

## *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/. 25,069,012, representando un aumento de 47,02% con respecto al mismo período de 2006 (B/. 16,894,079); 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 está dando sus primeros frutos al contar hoy con operaciones propias desde Guatemala hasta Colombia.

La Utilidad reportada por Aseguradora Mundial, S. A., al 31 de diciembre de 2007 es de B/. 10,004,682 lo que representa un aumento de 24.45% 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/. 8,907,222 lo que representa un aumento del 34.74% en comparación a los B/. 6,610,618correspondiente 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/. 1,083,374, representando un incremento de 84.92% 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/. 3,589,689 lo que representa un aumento del 148.47% en comparación a los B/. 1,650,978correspondiente 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/. 63,312.

## *D. Análisis de Perspectivas*

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.

Con respecto a las operaciones bancarias, se podrán recuperar los márgenes financieros que se vieron afectados en los años 2004, 2005 y 2006, 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 2006 hasta la fecha se han incrementado a 22 nuestras sucursales y centros de servicio, y se han realizado importantes cumplimientos en 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.

El 31 de diciembre de 2007 el Banco Panameño de la Vivienda, S.A., suscribió un contrato de compra del cincuenta por ciento (50%) restante del capital social de la empresa PROGRESO, S.A. al Banco HSBC, convirtiéndose así en su único accionista. PROGRESO es una empresa autorizada bajo las leyes de la Republica de Panamá para dedicarse al negocio de pensiones, contando con Activos bajo administración por el orden de B/. 330 millones.

Con respecto a las perspectivas de crecimiento de las operaciones bancarias en la región, el 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 & 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.

Las operaciones de Mundial Valores en Administración y Mundial Fiduciaria logran consolidarse y ofrecerle 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.

El 16 de noviembre de 2007, Mundial Servicios Financieros, S.A., suscribió un contrato de compra del setenta por ciento (70%) 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.

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

## II PARTE

## RESUMEN FINANCIERO

## A. PRESENTACIÓN APLICABLE A EMISORES DEL SECTOR FINANCIERO:

| **Grupo Mundial Tenedora, S.A.** | **2007** | | | **2006** | |
|---|---|---|---|---|---|
| **Estado de Resultados, B/.** | **Trim. IV** | **Trim. III** | **Trim. II** | **Trim. IV** | **Trim. III** |
| Ingresos | 158.459.865 | 87.352.947 | 49.458.063 | 19.273.701 | 28.155.893 |
| Gastos por intereses | 29.269.737 | 20.120.792 | 12.342.849 | 13.728.138 | 3.919.100 |
| Gastos de operación | 51.528.133 | 32.879.301 | 18.137.268 | 9.328.441 | 9.572.892 |
| Utilidad neta | 25.069.012 | 16.044.501 | 9.198.661 | 16.894.381 | 10.717.695 |
| Acciones emitidas y en circulación promedio ponderado | 14.931.492 | 14.865.548 | 14.729.610 | 14.729.610 | 14.729.610 |
| Utilidad por Acción | 1,68 | 1,08 | 0,62 | 1,07 | 0,71 |

| **Grupo Mundial Tenedora, S.A** | **2007** | | | **2006** | |
|---|---|---|---|---|---|
| **Balance General, B/.** | **Trim. IV** | **Trim. III** | **Trim. II** | **Trim. IV** | **Trim. III** |
| Efectivo e Inversiones | 451.087.295 | 403.746.836 | 338.915.133 | 294.592.761 | 200.375.518 |
| Cartera de Préstamos | 422.525.621 | 363.472.552 | 325.268.327 | 221.702.104 | 191.059.014 |
| Activos | 1.083.259.844 | 952.937.994 | 839.425.427 | 609.248.844 | 495.647.948 |
| Reservas | 140.768.103 | 127.585.477 | 125.261.219 | 83.560.338 | 75.042.232 |
| Depósitos de clientes | 562.551.935 | 502.199.209 | 449.940.599 | 318.494.049 | 234.302.411 |
| Pasivos | 859.083.265 | 752.415.724 | 688.733.571 | 497.380.985 | 398.140.087 |
| Capital | 87.221.042 | 78.058.060 | 48.058.060 | 48.058.060 | 48.058.060 |
| Patrimonio | 224.176.579 | 200.522.270 | 150.691.856 | 111.867.859 | 97.507.861 |
| **Razones financieras** | | | | | |
| Dividendo / Acción | 0,14 | 0,14 | 0,14 | 0,09 | 0,09 |
| Pasivos / Patrimonio | 3,83 | 3,75 | 4,57 | 4,45 | 4,08 |
| Préstamos / Activos | 39% | 38% | 39% | 37% | 38% |
| Morosidad / Préstamos | 0,77% | 0,98% | 0,92% | 2,71% | 0,26% |
| Gastos de Operación / Ingresos | 33% | 38% | 37% | 48% | 33% |

## III PARTE

## ESTADOS FINANCIEROS

Se adjuntan los Estados Financieros correspondientes al 31 de diciembre de 2007; dichos Estados Financieros no han sido auditados y se presentan en todos sus aspectos de importancia de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

## IV PARTE

## DIVULGACIÓN

1. **Identifique el medio de divulgación por el cual ha divulgado o divulgará el Informe de Actualización Anual y el nombre del medio:**
   Página de Internet: www.grupomundial.com

2. **Fecha de divulgación: 29 de febrero de 2008**

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

**Manuel José Paredes Lefevre**
Presidente

# Grupo Mundial Tenedora, S. A. y Subsidiarias

**Estados financieros consolidados**
Año terminado el 31 de diciembre de 2007

# CONTENIDO

Páginas
Información General ....1
Dictamen del Informe ....2
Balances Generales Consolidados ....3
Estados Consolidados de Resultados ....4
Estados Consolidados de Cambios en Inversión de Accionistas ....6
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo ....7
Notas a los Estados Financieros Consolidados ....9
1. Información Corporativa ....9
2. Adopción de nuevas normas y modificaciones ....12
3. Políticas de contabilidad más significativas ....13
4. Juicios y Estimaciones Contables ....13
5. Resumen de las Principales Políticas Contables ....18
6. Inversión en Valores, Préstamos y Depósitos ....35
7. Inversión en Asociadas ....38
8. Préstamos por Cobrar, Neto ....39
9. Efectivo en Caja y Depósitos Bancarios ....42
10. Primas por Cobrar de Asegurados, Neto ....42
11. Reaseguros por Cobrar y Reaseguros por Pagar ....42
12. Otras Cuentas por Cobrar ....42
13. Participación de Reaseguradores en Reservas de Contratos de Seguros ....44
14. Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras, Neto ....45
15. Propiedades de Inversión ....47
16. Costos de Adquisición Diferidos de Primas ....48
17. Otros Activos ....48
18. Activos Intangibles ....48
19. Reserva Matemática ....49
20. Reserva Técnica de Prima ....50
21. Reserva para Siniestros en Trámite, Estimado ....50
22. Préstamos y Deuda Generadores de Interés ....52
23. Bonos Corporativos por Pagar ....54
24. Valores Vendidos Bajo Acuerdos de Recompra ....54
25. Montos Adeudados a Fondos de Fideicomiso ....54
26. Gastos Acumulados por Pagar y Otros Pasivos ....55
27. Acciones Comunes y Acciones Preferidas ....55
28. Reserva de Provisión para Desviaciones Estadísticas y Riesgos Catastróficos y/o de Contingencia ....57
29. Ingreso Neto por Prima ....58
30. Ingreso Neto por Inversiones ....58
31. Ingreso Neto de Intereses y Comisiones de Servicios Financieros ....58
32. Gastos Generales y Administrativos ....59
33. Utilidad Neta por Acción ....59
34. Dividendos Pagados y Propuestos ....60
35. Fideicomiso de Servicios Hospitalarios, Jubilación, Cesantía y Otros ....60
36. Revelaciones de Partes Relacionadas ....60
37. Compromisos y Contingencias ....61
38. Crédito Fiscal por Intereses Preferenciales a Prestatarios ....63
39. Cuentas de Orden ....64
40. Combinación de Negocios ....64
41. Vencimiento y Concentración Significativa de los Activos y Pasivos del Negocio de Banca ....73
42. Información por Segmentos ....74
43. Objetivos y Políticas en el Manejo de Riesgos Financieros ....75

Otra Información Adicional
Consolidación del Balance General ....81
Consolidación del Estado de Resultados ....83

# INFORMACIÓN GENERAL

**Directores**
Manuel José Paredes
Orlando Sánchez
Jorge Rubén Rosas
Peter Ganteaume
Fernando Lewis N.

**Secretario de la Compañía**
Orlando Sánchez

**Domicilio Social**
Ave. Balboa, calle 41E, Edificio Aseguradora Mundial

**Abogados**
Arias, Fábrega y Fábrega

**Bancos**
Banco Nacional de Panamá
HSBC Bank PLC
Banco General, S. A.
Lehman Brothers, Inc.
Banco Continental de Panamá, S. A.
Banco Universal, S. A.
Citibank, N. A. (New York)
Banistmo, S. A.
Banco Internacional de Costa Rica, S. A.
Banco de Bilbao Vizcaya Argentaria (Panamá), S. A.
Banco Aliado
Credicorp Bank

# *DICTAMEN DEL INFORME*

INFORME A LA JUNTA DIRECTIVA Y ACCIONISTAS DE
GRUPO MUNDIAL, TENEDORA S. A.

Hemos revisado el balance general consolidado adjunto de Grupo Mundial Tenedora, S. A. y subsidiarias (el Grupo) al 31 de diciembre de 2007, y los respectivos estados consolidados de resultados, cambios en inversión de accionistas y flujos de efectivo por el período de seis meses terminado el 31 de diciembre de 2007. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia del Grupo. Los estados financieros consolidados para el período terminado al 31 de diciembre de 2007 no fueron auditados y solo se presentan para efectos comparativos.

Efectuamos nuestra revisión de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoria, aplicable a compromisos de revisión. Estas Normas requieren la planificación y ejecución de la revisión para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados están libres de afirmaciones equívocas importantes. Una revisión se limita principalmente a hacer indagaciones al personal del Grupo y a la aplicación de procedimientos analíticos a la información financiera y en consecuencia provee menos certidumbre que una auditoria.

Basados en nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención, que nos motive a creer que los estados financieros consolidados que se acompañan no están presentados razonablemente, en todos los aspectos de importancia, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera aplicable a compromisos de revisión.

28 de febrero de 2008
Panamá, República de Panamá

Oriel Hurtado Q.
Idoneidad C.P.A.3423

## BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS
**31 de diciembre de 2007 y 2006**

| | Notas | 2007 | 2006 |
|---|---|---|---|
| **ACTIVOS** | | | |
| Inversiones | | | |
| Inversión en valores, préstamos y depósitos | 5, 36 | B/. 323,076,103 | B/. 160,708,485 |
| Inversión en asociadas | 6, 36 | 1,808,927 | 1,292,919 |
| Total de inversiones | | 324,885,030 | 162,001,404 |
| Préstamos por cobrar, neto | 7, 36 | 422,525,621 | 221,655,182 |
| Efectivo en caja y depósitos bancarios | 8, 36 | 126,202,265 | 98,634,499 |
| Primas y documentos por cobrar: | | | |
| Primas por cobrar de asegurados, neto | 9 | 49,892,394 | 34,060,144 |
| Reaseguros por cobrar | 10 | 14,178,411 | 13,605,979 |
| Otras cuentas por cobrar | 11, 36 | 20,270,775 | 9,724,403 |
| Total de primas y documentos por cobrar | | 84,341,580 | 57,390,526 |
| Participación de reaseguradores en reservas de contratos de seguros | 12 | 41,755,510 | 27,240,844 |
| Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto | 13, 21 | 23,427,231 | 10,519,297 |
| Propiedades de inversión | 14 | 1,871,878 | 1,981,878 |
| Propiedades disponibles para la venta | | 724,482 | 724,482 |
| Costos de adquisición de primas diferidos | 15 | 2,573,784 | 2,433,318 |
| Crédito fiscal por intereses preferenciales a prestatarios | 37 | 4,874,877 | 3,674,993 |
| Gastos pagados por anticipado | | 3,893,753 | 2,251,298 |
| Otros activos | 16 | 9,276,698 | 4,262,539 |
| Activos intangibles | 17, 39 | 36,907,135 | 12,043,383 |
| **TOTAL DE ACTIVOS** | | B/. 1,083,259,844 | B/. 604,813,643 |

*Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros consolidados.*

## ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS
### Por el año terminado el 31 de diciembre de 2007 y 2006

| | *Notas* | *2007* | *2006* |
|---|---|---|---|
| **Ingresos** | | | |
| Ingresos netos por primas | | | |
| Primas suscritas, netas | 28 | **B/. 171,657,315** | B/. 108,617,550 |
| Primas cedidas | 28 | **(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 | | **(2,858,859)** | (1,347,863) |
| Total de primas devengadas | | **75,115,676** | 47,765,028 |
| Otros ingresos | | | |
| Ingreso neto por inversiones | 29 | **25,591,308** | 13,004,289 |
| Ingreso neto por intereses y comisiones por servicios financieros | 30 | **57,584,432** | 21,981,949 |
| Manejo de fondos de fideicomisos | | **168,449** | 306,981 |
| Total de otros ingresos | | **83,344,189** | 35,293,219 |
| **Total de ingresos** | | **158,459,865** | 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 | 31 | **51,528,133** | 23,196,303 |
| **Total de gastos de adquisición, generales y administrativos** | | **57,020,868** | 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....** | | **53,832,375** | 22,206,565 |

## ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS (continuación)
### Por el año terminado el 31 de diciembre de 2007 y 2006

| | *Notas* | *2007* | *2006* |
|---|---|---|---|
| **Vienen ....** | | **B/. 53,832,375** | B/. 22,206,565 |
| **Otros ingresos (egresos)** | | | |
| Intereses pagados | | **(29,274,165)** | (14,188,818) |
| Otros, neto | | **1,984,578** | 8,690,018 |
| **Otros ingresos (egresos), neto** | | **(27,289,587)** | (5,498,800) |
| **Utilidad antes de impuesto sobre la renta y participación en ganancias de asociadas** | | **26,542,788** | 16,707,765 |
| Participación en utilidades de asociadas | | **516,079** | 769,000 |
| **Utilidad antes de impuesto sobre la renta** | | **27,058,867** | 17,476,765 |
| Impuesto sobre la renta | | | |
| Corriente | | **1,896,213** | 582,854 |
| Diferido | | **93,642** | (470) |
| | | **1,989,855** | 582,384 |
| **Utilidad neta** | | **B/. 25,069,012** | B/. 16,894,381 |
| Atribuible a: | | | |
| Accionistas mayoritarios del Grupo | | **B/. 23,742,735** | B/. 15,925,351 |
| Intereses minoritarios | | **1,326,277** | 969,030 |
| **Utilidad neta** | | **B/. 25,069,012** | B/. 16,894,381 |

*Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros consolidados.*

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

### ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2007**

| | *Acciones Comunes* | *Acciones Preferidas* | *Acciones en Tesorería* | *Fondos de Reserva de Seguros y Reasguros* | *Reserva de Contingencia* | *Reserva Legal para Préstamos* | *Utilidades Retenidas Disponibles* | *Superávit por Revaluación de Propiedades* | *Variación en tasa de cambio* | *Pérdida No Realizada en Inversiones Disponibles para la Venta* | *Intereses Minoritario* | *Total de Inversión de Accionistas* |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Saldo al 31 de diciembre de 2006** | B/. 48,058,060 | B/. 14,611,461 | B/. (1,326,943) | B/. 9,779,077 | B/. 8,427,294 | B/. 710,000 | B/. 17,262,006 | B/. 1,693,636 | B/. 2,066 | B/. (554,283) | B/. 10,484,883 | B/. 109,147,257 |
| Adquisición en subsidiaria | | | | | | | 720,893 | | | | 5,411,703 | 6,132,596 |
| Utilidad neta | - | - | - | - | | | 23,742,735 | | | - | 1,326,277 | 25,069,012 |
| 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 | - | - | - | - | | | - | | | (3,572,418) | | (3,572,418) |
| Ajuste por revaluación de propiedades | | | | | | | 501,154 | (1,587,329) | | - | | (1,086,175) |
| Ajuste en participación minoritaria | | | | (22,428) | (141,676) | | 689,548 | | | | (3,328,277) | (2,802,833) |
| Variación en tasa de cambio de moneda | | | | | | | | | 463,331 | | | 463,331 |
| Dividendos pagados | - | - | - | - | - | - | (12,805,199) | - | - | - | - | (12,805,199) |
| **Saldo al 31 de diciembre de 2007** | B/. 87,221,041 | B/. 79,079,488 | B/. (1,326,943) | B/. 10,734,679 | B/. 10,754,626 | B/. 710,000 | B/. 26,664,099 | B/. 106,307 | B/. 465,397 | B/. (4,126,701) | B/. 13,894,586 | B/. 224,176,579 |

## ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
### Por el año terminado el 31 de diciembre de 2007

| | | 2007 | | 2006 |
|---|---|---|---|---|
| **Flujos de efectivo de actividades de operación** | | | | |
| Utilidad neta | B/. | 23,742,735 | B/. | 15,925,351 |
| Ajustes por: | | | | |
| Depreciación y amortización | | 2,107,101 | | 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 | | 614,598 | | 643,486 |
| Reserva matemática y técnica | | 11,821,586 | | 7,975,302 |
| Reserva de siniestro | | 2,509,838 | | 503,604 |
| Ingreso por intereses | | (28,988,013) | | (15,171,790) |
| Gastos de intereses | | 28,898,866 | | 14,188,818 |
| Utilidad en operaciones antes de cambios en el capital de trabajo | | 42,609,123 | | 26,421,598 |
| Préstamos por cobrar neto de comisiones e intereses no ganados | | (185,087,534) | | (87,924,940) |
| Primas por cobrar neta de intereses | | (10,597,454) | | (7,245,530) |
| Reaseguros por cobrar neta de participación | | (358,890) | | (3,641,912) |
| Otras cuentas por cobrar y otros activos | | (11,056,975) | | (1,758,897) |
| Depósitos recibidos de clientes | | 262,372,779 | | 148,384,712 |
| Gastos diferidos | | (140,466) | | (448,327) |
| Crédito fiscal por intereses preferenciales | | (1,199,884) | | (763,140) |
| Costos de adquisición de primas diferidas | | - | | 484,721 |
| Gastos pagados por anticipado | | (967,248) | | (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 | | 135,577 | | (653,107) |
| Gastos acumulados por pagar y otros pasivos | | 20,443,605 | | 3,652,309 |
| Efectivo derivado de las operaciones | | 119,033,574 | | 85,856,876 |
| Intereses cobrados | | 26,906,081 | | 13,933,301 |
| Intereses pagados | | (27,448,758) | | (13,530,917) |
| Flujos de efectivo neto usado en actividades de operación | | 118,490,897 | | 86,259,260 |
| **Flujos de efectivo de actividades de inversión** | | | | |
| Adquisición de inversiones en valores | | (926,983,295) | | (27,706,779) |
| Adquisicion de inversión en asociadas | | (516,008) | | - |
| Redención de valores | | 786,508,034 | | - |
| Adquisición en subsidiaria | | (25,927,951) | | (4,644,238) |
| Propiedades de inversión | | 110,000 | | (401,006) |
| Adquisicion de propiedad, mobiliario y equipos | | (17,054,264) | | 1,637,667 |
| Descarte de propiedad, mobiliario y equipos | | 3,865,446 | | - |
| Plusvalia | | (19,941,786) | | (4,146,974) |
| Activo intangible | | (5,536,565) | | (1,007,996) |
| **Flujos de efectivo neto usado en actividades de inversión** | | (205,476,389) | | (36,269,326) |
| | **Pasan ....** | (86,985,492) | | 49,989,934 |
| | | - | | - |

## ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2007**

| | 2007 | 2006 |
|---|---|---|
| **Vienen ....** | **(86,985,492)** | 49,989,934 |
| **Flujos de efectivo de actividades de financiamiento** | | |
| Préstamos adquiridos | **3,610,329** | (3,301,776) |
| Emisión de bonos | **(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 | **4,656,040** | 1,713,523 |
| Emisión de acciones comunes | **39,162,982** | - |
| Venta de acciones preferidas | **64,468,027** | 10,700,731 |
| Montos adeudados a fondos de fideicomiso | **(28,159)** | (239,733) |
| Dividendos pagados | **(12,805,199)** | (8,148,566) |
| Variación en tasa de cambio | **463,331** | - |
| Flujos de efectivo neto de actividades de financiamiento | **105,645,480** | 483,639 |
| **Aumento (disminución) neto en el efectivo** | **18,659,988** | 50,473,573 |
| Depósitos a plazo a 90 días | - | - |
| Efectivo y equivalente de efectivo de adquisición de subsidiarias | **8,907,778** | 475,865 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año | **98,634,499** | 47,685,061 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año | **B/. 126,202,265** | B/. 98,634,499 |

*Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros consolidados.*

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
**31 de diciembre de 2007**

### 1. Información Corporativa

Los estados financieros consolidados de Grupo Mundial Tenedora, S. A. y Subsidiarias, en adelante (el Grupo), por el período terminado el 30 de septiembre de 2007 fueron autorizados para su presentación de acuerdo a la nota de la Gerencia General fechada el 31 de octubre de 2007.

Las oficinas principales del Grupo se encuentran ubicadas en avenida Balboa y Calle 41E, Edificio Aseguradora Mundial.

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

**Aseguradora Mundial, S. A.**
Posee licencia para operar en los negocios de seguros y reaseguros, en todos los ramos generales, fianzas 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 Seguros y Reaseguros de la República de Panamá, de acuerdo a la Resolución Fiduciaria No.3-92 del 12 de agosto de 1992.

Las operaciones de seguros y reaseguros están reguladas en la República de Panamá por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros, de acuerdo a la legislación establecida por la Ley No.59 de 29 de julio de 1996 y la Ley de Reaseguros No.63 de 19 de septiembre de 1996.

Las operaciones de fideicomiso en Panamá están reguladas por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá mediante Ley No.1 del 5 de enero de 1984.

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 fondos de pensiones.

- Seguros de Occidente, S. A. Seguros de Persona. Constituida bajo 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

**Banco Panameño de la Vivienda, S. A.**
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 de la República de Panamá, 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 dueño o controla significativamente las compañías subsidiarias que se describen a continuación:

- Grupo Colfinanzas, S. A. está organizado de acuerdo a la ley de sociedades anónimas de la República de Panamá, fue constituido el 11 de agosto 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.

- 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. La compañía es subsidiaria 100% del Banco Panameño de la Vivienda, S. A.

- 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. El Banco adquirió el 50% de las acciones de capital de Progreso, S. A. y tiene influencia significativa en su administración.

- Mundial Factoring Corp. está organizada de acuerdo a la ley de sociedades anónimas de la República de Panamá, fue constituida el 25 de septiembre de 2006 y su actividad y su principal es descuento de facturas y documentos por cobrar. El banco adquirió el 100% de las acciones. Inició operaciones el 2 de enero de 2007.

- Giros y Finanzas Compañía Comercializadora, S. A. está organizada de acuerdo a las leyes de la República de Colombia constituida el de marzo de 1998 y su actividad principal es financiamiento comercial. El adquirió el 51% de las acciones de capital el 27 de abril de 2007.

Los bancos autorizados para operar en Panamá están regulados y supervisados por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá, de acuerdo a la legislación establecida por el Decreto de Ley No. 9 de 26 de febrero de 1998 y las normas que lo desarrollan.

**Mundial Valores, 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% de Grupo Mundial Tenedora, S. A.

**Mundial Servicios Fiduciarios, S. A.**
Se constituyó el 7 de marzo de 2006 conforme a la ley de sociedades anónimas de la República de Panamá. Su actividad principal consiste en la administración de fideicomisos.

Las operaciones de fideicomisos están reguladas en la República de Panamá por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá de acuerdo a la legislación establecida por la Ley No.1 de 5 de enero de 1984.

**Mundial Desarrollo de Negocios, S. A.**
La Compañía se constituyó el 11 de noviembre de 2005, de acuerdo a las leyes de sociedades anónimas de la República de Panamá, y su actividad principal es realizar inversiones, principalmente en la rama de seguros.

La Compañía es dueña o controla significativamente las compañías subsidiarias que se describen a continuación:

- Aseguradora La Hondureña, S. A. Se constituyó de acuerdo a las leyes de sociedades anónimas bajo las leyes de la República de Honduras para dedicarse al negocio de Seguros de Vidas, 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 a 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 constituyó de acuerdo a 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.

- Aseguradora La Nación, S. A. Se constituyó de acuerdo a las leyes de la República de Guatemala para dedicarse al negocio de seguro y reaseguro en cualquiera de sus formas y fases, comprendiendo todos los ramos de seguros, bajo la vigilancia de la Superintendencia de Bancos de Guatemala.

- Afianzadora La Nación, S. A. Constituida bajo las leyes de la República de Guatemala, cuyo objeto es realizar todas las operaciones de fianzas, reafianzamiento, afianzando y reafianzando las obligaciones de las personas o entidades emitiendo las pólizas de toda naturaleza y otros; bajo la vigilancia de la Superintendencia de Bancos de Guatemala.

- Seguros Lana, S. A. Constituida bajo las leyes de la República de Guatemala es 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 y distribución y venta de toda clase de mercancías y otros; bajo la vigilancia de la Superintendencia de Bancos de Guatemala

- Compañía de Seguros del Pacífico, S.A. Se constituyó de acuerdo a las leyes de la República de Nicaragua para dedicarse al negocio de seguro en cualquiera de sus formas y fases, comprendiendo 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 bajo las leyes de la República de Guatemala, para dedicarse al negocio de seguro de salud y médico, bajo la vigilancia de la Superintendencia de Bancos de Guatemala.

**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, y su actividad principal es realizar inversiones, así como brindar servicios de asesoría de inversiones, promoción de programas de inversión en general y asesoría financiera en general dentro y fuera de la República de Panamá.

**Inmobiliaria GMT, S. A.**
La Compañía se constituyó el 11 de enero de 2007, de acuerdo a las leyes de sociedades anónimas de la República de Panamá, y su actividad principal es la adquisición y tenencia de bienes inmuebles, muebles, y derechos reales, y el arrendamiento, venta o disposición de los mismos.

**Mundial Servicios Financieros, S. A.**
La Compañía se constituyó el 4 de septiembre de 2007, de acuerdo a las leyes de sociedades anónimas de la República de Panamá, y su actividad principal es la adquisición y tenencia de acciones o participación en el capital social de financieras nacionales o extranjeras.

## 2. Adopción de nuevas normas y de modificaciones a las normas publicadas

### 2.1 *Normas y modificaciones efectivas en el período corriente*

En el presente año, el Grupo y sus subsidiarias han adoptado la NIIF 7 Instrumentos Financieros: Revelaciones la cual es efectiva para los informes anuales de los períodos que iniciaron el o después del 1 de enero de 2007.

Adicionalmente, la entidad adoptó las enmiendas hechas a la NIC 1 Presentación de Estados Financieros, relacionadas con las revelaciones 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 NIC 1 se han hecho para ampliar las revelaciones presentadas en estos estados financieros relacionadas con los instrumentos financieros de la Aseguradora y la administración del capital.

Existen cuatro interpretaciones emitidas por el Comité Internacional de Interpretaciones de Información Financiera (IFRIC) las cuales son efectivas para el período actual. Estas son:

- CINIIF 7 Aplicación del Enfoque de Reexpresión establecido en la NIC 29, Reportes Financieros en Economías Hiperinflacionarias;
- CINIIF 8 Alcance de la NIIF 2;
- CINIIF 9 Reevaluación de Derivados Incorporados;

- CINIIF 10 Información Financiera Interina y Deterioro;

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

*2.2 Normas y modificaciones a las normas publicadas que no están aún vigentes*

Algunas nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y modificaciones a normas existentes han sido publicadas, obligatorias para los períodos que inicia a partir del 1° de enero de 2008, las cuales el Grupo no ha adoptado de manera anticipada:

- NIIF 8 Segmentos Operativos - Efectiva para los períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2009.

- CINIIF 7 Aplicación del Procedimiento de Reexpresión según la NIC 29 Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias - Efectiva para los períodos anuales que comiencen en o después del 1 de marzo de 2006.
-
- CINIIF 8 Ámbito de la Aplicación de la NIIF 2 - Efectiva para los períodos anuales que comiencen en o después del 1 de mayo de 2006.

- CINIIF 9 Re-evaluación de los Derivados Implícitos - Efectiva para los períodos anuales que comiencen en o después del 1 de junio de 2006. El Grupo continúa evaluando el efecto de estas interpretaciones y espera que su adopción no tendrá un impacto en los estados financieros del Grupo cuando sea implementada en el 2007.

- CINIIF 10 Información Financiera Intermedia y Deterioro - Efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1° de noviembre de 2006.

- CINIIF 11, NIIF 2 Transacciones de Acciones en Tesorería del Grupo - Efectiva para los períodos anuales que comiencen en o después del 1 de marzo de 2007.

- CINIIF 12 Contratos de Servicios de Concesión - Efectiva para los períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2009.

**3. Políticas de contabilidad significativas**

a. **Declaración de Cumplimiento** -Los estados financieros consolidados de Grupo Mundial Tenedora, S. A. y sus subsidiarias al 30 de septiembre de 2007 fueron preparados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) promulgadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB") y los requerimientos aplicables a las leyes de la República de Panamá

b. **Bases para la Preparación de los Estados Financieros Consolidados** -Los estados financieros consolidados han sido preparados en una base de costo histórico, excepto por las propiedades de inversión, terrenos, edificios, instrumentos financieros derivativos e inversiones disponibles para la venta que han sido medidos a su valor justo. Las inversiones en asociadas se presentan según el método contable de participación. Los valores en libros de activos y pasivos con cobertura de riesgo, y que están registrados al costo, están ajustados para reconocer los cambios en sus valores en libros atribuibles a los riesgos relacionados con la cobertura.

   Los activos y pasivos financieros son compensados y son presentados por sus importes netos en el balance general sólo cuando es legalmente permitida su compensación, y cuando existe la intención de que su cobro o liquidación sea en una base neta, o que el activo y el pasivo se realicen simultáneamente. Ingresos y gastos no son compensados en el estado de resultados a menos que sea requerido y permitido por una norma de contabilidad o interpretación, como una revelación especial en las políticas contables del Grupo.

   Los estados financieros consolidados están expresados en balboas (B/.), unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US$) de los Estados Unidos de América.

c. **Base de Consolidación** -Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas del Grupo Mundial Tenedora, S. A. y sus subsidiarias al 30 de septiembre de 2007. Los estados financieros de las subsidiarias están preparados a la misma fecha de los estados financieros del Grupo Mundial Tenedora, S. A. utilizando políticas contables consistentes.

   Todos los saldos, transacciones, ingresos y gastos, dividendos y las ganancias o pérdidas resultantes de transacciones significativas entre las compañías del Grupo reconocidas como activos y pasivos, han sido eliminados en el proceso de consolidación. Los estados financieros de las subsidiarias son incluidos en consolidación desde la fecha de adquisición, fecha en la que el Grupo obtiene el control y el Grupo continuará incluyendo dichos estados hasta la fecha en la que le control cese.

d. **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.

e. **Inversiones y otros activos financieros** – El Grupo clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, inversiones en valores mantenidas hasta su vencimiento y activos disponibles para la venta, préstamos y deudores La Administración determina la clasificación de la inversión en el reconocimiento inicial.

***Activos al valor razonable con cambios en resultados*** - Un activo es clasificado como mantenido para negociar si se compra o se incurre en él principalmente con el objetivo de venderlo o de volver a comprarlo en el futuro cercano o si es parte de una cartera de instrumentos financieros identificados que se gestionan conjuntamente, y para el cual existe evidencia de un patrón reciente de toma de ganancias a corto plazo; o si es un derivado (salvo que haya sido designado como instrumento de cobertura eficaz).

Las inversiones en valores negociables son llevadas a valor de mercado. Las ganancias o pérdidas no realizadas producto de un cambio en su valor de mercado son directamente reconocidas en las utilidades o pérdidas netas del período.

***Inversiones en valores mantenidas hasta el vencimiento*** - Las inversiones en valores mantenidas hasta el vencimiento son activos financieros no derivativos cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y cuyos vencimientos son fijos, y además la administración del Banco tiene tanto la intención efectiva como la capacidad de conservarlos hasta su vencimiento. Los valores mantenidos hasta su vencimiento, consisten principalmente en instrumentos de deuda que se presentan sobre la base de costo amortizado usando el método de interés efectivo. Se reconoce una pérdida por deterioro cuando hay una evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial de la inversión (un evento de pérdida) y cuyo evento de pérdida tiene un impacto en los flujos futuros de liquidez estimados de la inversión que pueden ser estimados confiablemente. La pérdida por deterioro es reconocida con cargo a los resultados de operaciones en el estado de resultados. Si el Banco durante el período corriente o en los dos precedentes, haya vendido reclasificado una inversión en valores mantenidos hasta su vencimiento que no sea insignificante (en relación con el importe total de inversiones mantenidas hasta el vencimiento); el total de la categoría sería reclasificada como inversiones disponibles para la venta; excepto cuando:

- Estén tan cerca del vencimiento o de la fecha de rescate del activo financiero (por ejemplo, antes de tres meses del vencimiento), que los cambios en las tasas de interés del mercado no tendrían un efecto significativo en el valor razonable del activo financiero;

- Ocurran después de que la entidad haya cobrado sustancialmente todo el principal original del activo financiero a través de las amortizaciones previstas o mediante amortizaciones anticipadas; o

- Sean atribuibles a un suceso aislado que no esté sujeto al control de la entidad, que no sea recurrente y que no pueda haber sido razonablemente anticipado a ella.

***Activos financieros disponibles para la venta*** - Las inversiones en valores disponibles para la venta son aquellas que se tienen la intención de mantenerlas por un periodo indefinido de tiempo, y que pueden ser vendidas en respuesta de necesidades de liquidez, cambios en tasas de intereses, cambio en tasas o precios de acciones.

Las inversiones en valores disponibles para la venta se miden al valor razonable y los cambios en valor son directamente reconocidos en la cuenta de patrimonio hasta que se haya dispuesto de la inversión o sea determinado un deterioro; a partir de ese momento, la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en el patrimonio es incluida en la utilidad o pérdida neta del período. Para los títulos de deudas cuyos valores razonables no pueden ser medidos de manera fiable, son reconocidos a su costo menos el deterioro de existir alguno.

Los activos financieros al valor razonable con cambios en el estado consolidado de resultados, inversiones en valores disponibles para la venta y derivados son reconocidos a la fecha de liquidación.

Los activos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más los costos de la transacción para todos los activos que no son llevados a valor razonable con cambio en resultados. Los activos financieros a valor razonable con cambio en resultados son inicialmente reconocidos al valor razonable y los costos de la transacción son reconocidos en el estado consolidado de resultados. Los activos financieros son dados de baja cuando la entidad tiene el derecho de recibir los flujos de efectivo de un activo financiero que ha expirado o cuando el Banco ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios al propietario. Los pasivos financieros son dados de baja cuando se haya extinguido; esto es, cuando la obligación específicamente en el correspondiente contrato haya sido pagado o cancelado, o bien haya expirado.

***Inversión en asociadas*** - Las inversiones en asociadas del Grupo son contabilizadas por el método de participación en la inversión. Si ha habido algún cambio en el patrimonio de la asociada, el Grupo reconoce su participación en los cambios, y los revela, cuando procede, en el estado consolidado de inversión de accionistas.

Las fechas de los estados financieros del Grupo y de las asociadas son idénticas y las políticas de contabilidad de la asociada concuerdan con las del Grupo en transacciones y eventos similares.

***Préstamos y deudores*** - Los préstamos son activos financieros no derivativos con pagos pre-fijados o determinables que no están a la venta pública. Tales activos son llevados a su costo amortizado usando el método de interés efectivo. Las ganancias y pérdidas son reconocidas a resultados cuando los préstamos y deudores son dados de baja o deteriorados, al igual que por un proceso de amortización.

El Grupo tiene la política de no acumular intereses sobre aquellos préstamos cuyo capital e intereses estén atrasados en más de 90 días, a menos que en opinión de la Administración,

en una evaluación de la condición financiera del prestatario, colaterales y otros factores, el pago sea probable.

f. ***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 accionista, mientras que la parte no efectiva de cualquier cambio en valor razonable se reconoce en el estado consolidado de resultados. Las cantidades acumuladas en 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 si ya no se espera que la transacción prevista ocurra cualquier ganancia o pérdida acumulada que continúe reconocida en el patrimonio neto se reconocerá en el resultado del período.

g. ***Compensación de saldos*** - Solo se compensan entre sí, y, consecuentemente, se presentan en el balance general por su importe neto los activos y pasivos financieros con origen en transacciones que, contractualmente o por su imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea.

h. **Deterioro e incobrabilidad de activos financieros**

El Grupo evalúa, a la fecha de cada balance general, si hay evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se ha deteriorado.

Si hay una evidencia objetiva de una pérdida por deterioro en préstamos y cuentas por cobrar registradas a costo amortizado, el monto de la pérdida se establece como la diferencia entre el costo registrado del activo y el valor presente del flujo de caja futuro estimado descontado a la tasa de interés efectiva sobre el activo original. El valor justo del activo debe ser reducido, ya sea directamente o a través de una cuenta de reserva. El monto de la pérdida debe ser reconocida en el estado de resultados.

*Activos registrados a costo amortizado*
El Grupo primero determina si hay evidencia objetiva de deterioro en activos financieros que sean significativos individualmente, o individual o colectivamente para activos financieros que no sean significativos individualmente. Si se determina que no hay evidencia objetiva por deterioro en un activo financiero evaluado individualmente, sea significativo o no, el activo debe incluirse en un grupo de activos financieros con riesgos de crédito con características similares y que tal grupo de activos financieros esté colectivamente considerado con deterioro. Activos que son considerados deteriorados individualmente y para los cuales se ha reconocido deterioro están o continúan reconociéndose deteriorados no deben incluirse en una apreciación colectiva de deterioro.

*Activos financieros disponibles para la venta*
Si un activo disponible para la venta se deteriora, una cifra que corresponda a la diferencia entre su costo y su valor justo corriente, menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida a resultados, se transfiere de patrimonio para el estado de resultados. Reversiones respecto a instrumentos financieros clasificados como disponibles para la venta no son reconocidas en resultados. Reversiones por pérdidas en deterioro de instrumentos de deuda son reversadas por resultados, si el aumento en el valor justo del instrumento puede relacionarse objetivamente a un evento sucedido después de que la pérdida por deterioro fuere reconocida en resultados.

*Otros activos*
El Grupo revela en cada estado financiero si hay alguna indicación de que un activo pueda deteriorarse. Si hubiera tal indicativo, o si se requiera cuando se llevan a cabo las pruebas por deterioro anuales, el Grupo hace un estimado del monto recuperable del activo. La porción recuperable es la más alta entre el valor justo menos el costo de vender el activo, o una unidad generadora de efectivo, que se determina para un activo individual; a menos que el activo no genere fondos que sean mayoritariamente independientes de otros activos o grupo de activos. Cuando el valor justo de un activo excede su monto recuperable, el activo se considera deteriorado y debe ser ajustado a su valor recuperable.

**i. Baja de activos y pasivos financieros**

*Activos financieros*
Los activos financieros son dados de baja por el Grupo cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero; o cuando transfiere el activo financiero desapropiándose de los riesgos y beneficios inherentes al activo financiero y ha cedido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo del

activo financiero; o cuando reteniendo los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo, el Grupo ha asumido la obligación contractual de pagarlos a uno o más perceptores.

*Pasivos financieros*

Los pasivos financieros son dados de baja por el Grupo cuando la obligación ha sido pagada o cancelada o bien su exigencia haya expirado. 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 año en que ocurran.

**j. Reserva para pérdidas en préstamos**

El Grupo utiliza el método de reserva para proveer posibles pérdidas en préstamos. La reserva se incrementa con base a una provisión que se carga como gasto de provisión en los estados consolidados de resultados y es disminuida por préstamos dados de baja, neto de recuperaciones. La reserva para pérdidas en préstamos es determinada con base a la evaluación de riesgos en préstamos específicos y otros factores que, a juicio de la Administración del Grupo ameritan consideración actual en la estimación de las pérdidas en préstamos.

A tal efecto, y sin afectar lo establecido en el párrafo anterior, el Grupo clasifica su cartera de préstamos y la reserva para pérdida en préstamos con base al Acuerdo 6-2000 y Acuerdo 4-2003, emitido por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá. Estos acuerdos establecen que los préstamos deben ser clasificados en una de las siguientes categorías, de acuerdo a sus riesgos de cobro y condiciones del préstamo, y requiere una reserva mínima por cada clasificación, la cual se calcula sobre el saldo del préstamo neto de garantías reales. Estas clasificaciones de riesgo y reservas mínimas requeridas son las siguientes:

| Tipo de clasificación | Reserva mínima exigida |
|---|---|
| Normal | 0% |
| Mención Especial | 2% |
| Subnormal | 15% |
| Dudoso | 50% |
| Irrecuperable | 100% |

El acuerdo 6-2000 y 4-2003 requiere que la reserva para pérdidas en préstamos no sea menor al 1% del saldo de la cartera neta de depósitos en efectivo colocados en el mismo banco.

La provisión para incrementar la reserva para pérdidas específicas se carga a los resultados del periodo corriente y la provisión para riesgos genéricos en préstamos se segrega de las utilidades no distribuidas en la inversión de los accionistas.

**k. Efectivo y equivalentes de efectivo**

Para propósitos del estado consolidado de flujos de efectivo, efectivo y equivalentes de efectivo consisten en efectivo en caja, depósitos corrientes y a corto plazo con vencimiento en tres meses o menos desde su fecha de adquisición.

**l. Primas y otras cuentas por cobrar**

*Primas por cobrar a asegurados*

*Panamá*
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.

Las cuentas por cobrar son dadas de baja cuando los criterios descritos en la política 4.20 "Baja de activos y pasivos financieros", se cumplen.

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.

*Honduras*
La Comisión Nacional de Bancos y Seguros, en su Resolución No.496/02-05-2007, establece que todas las empresas de seguros deberán constituir una Reserva para Primas Pendientes de Cobro de acuerdo a la tabla de porcentajes basada en el análisis por antigüedad de saldos siguiente:

| De Hasta | % Reserva |
|---|---|
| 0 días | 45 0% |
| 46 días 60 | 10% |
| 61 días 90 | 20% |
| 91 días 120 | 30% |
| 121 días 150 | 40% |
| 151 días 180 | 50% |
| 180 días En adelante | 100% |

Es entendido que en caso de mora de uno o más pagos fraccionados, la reserva deberá constituirse por el saldo pendiente total de la prima no devengada.

La valuación de dicha reserva será anual, pero, ajustada y registrada contablemente en forma mensual.

*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. Su recuperabilidad es analizada periódicamente y es registrada 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.

**m. Recobros**

Los 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.

**n. Reaseguros**

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.

Una revisión de deterioro es realizada cada año o cuando existen factores de deterioro durante el año. Un deterioro ocurre cuando existe evidencia objetiva de que el Grupo no puede recuperar los importes bajo los términos del contrato y cuando el impacto en los importes que el Grupo recibirá de los reaseguradores, pueden ser fiablemente medidos. El impacto de la pérdida es reconocida en el estado consolidado de resultados. Para garantizar la consistencia de esta práctica, el Grupo evalúa sobre bases periódicas, la condición financiera de sus reaseguradores, la concentración de riesgos, así como los cambios en el entorno económico y regulador.

Las ganancias y pérdidas en la contratación de reaseguros son reconocidas en el estado de resultado 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.

Los activos y pasivos de reaseguros son dados de baja cuando los derechos contractuales se extinguen o caducan, o cuando los contratos son transferidos a una tercera parte.

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

Las propiedades, mobiliario, equipo y mejoras están contabilizados al costo de adquisición más un ajuste por revaluación a los inmuebles efectuado en el 2006 con base en un avalúo efectuado por un perito independiente, con crédito al patrimonio del Grupo, excluyendo el mantenimiento diario, menos depreciación y amortización acumuladas.

La depreciación y amortización son calculadas en base a línea reta sobre la vida estimada de los activos.

Las vidas útiles de los activos se estimó como sigue:

| | |
|---|---|
| Edificios y mejoras | Entre 40 y 10 años |
| Mobiliario y equipo | Entre 4 y 15 años |
| Equipo rodante | Entre 5 y 7 años |
| Mejoras a la propiedad arrendada | 10 años |

Los valores netos de propiedades, mobiliario, equipo y mejoras son revisados por deterioro cuando los eventos o cambios en circunstancias indican que el valor registrado puede no ser recuperable.

Las revaluaciones se llevan a cabo con suficiente frecuencia para asegurar que el valor justo del activo revaluado no difiere significativamente de su valor registrado.

Cualquier excedente en la revaluación se acredita al superávit por revaluación de propiedades incluido en la sección de patrimonio del balance general consolidado excepto si la cifra reversa el monto de la revaluación previamente registrado al mismo activo y reconocido en el estado consolidado de resultados, en cuyo caso el aumento se registra en el estado consolidado de resultados. El déficit de una revaluación se registra en el estado consolidado de resultados, excepto si dicho déficit compensa directamente un exceso anterior en el mismo activo. Debe entonces llevarse directamente al superávit por revaluación de activos.

Al dar de baja al activo cualquier superávit por revaluación registrado del activo que se vende, se transfiere a utilidades retenidas. Un activo de propiedad, equipo y mejoras se elimina cuando se vende o cuando no se espera ningún beneficio económico del mismo. Cualquier ganancia o pérdida emanada de dicha eliminación (calculada según la diferencia entre la disposición neta y el valor en libros del activo) se incluye en el estado consolidado de resultados en el año en que se dispone del activo.

**p. Bienes reposeídos**

Los bienes reposeídos se presentan al valor más bajo entre el valor en libros de los préstamos no cancelados y su valor estimado de mercado. La Administración considera prudente mantener una reserva para reconocer los riesgos asociados con la devaluación de los bienes que no han podido ser vendidos, la cual se reconoce en los resultados.

**q. Propiedades de inversión**

Las propiedades de inversión son valoradas inicialmente al costo, incluyendo los costos de la transacción. El valor justo incluye el costo de reemplazo de partes de la propiedad de inversión cuando se incurre, y los criterios de reconocimiento son cumplidos; y excluye los costos de mantenimiento efectuados en la propiedad de inversión. Subsecuentemente al reconocimiento inicial, las propiedades de inversión se registran al valor justo, el cual refleja las condiciones del mercado a la fecha del balance general. Las ganancias o pérdidas que surjan de cambios en el valor justo de las propiedades de inversión se registran en el estado de resultados en el año en que se incurran.

Las propiedades de inversión se dan de baja cuando se haya dispuesto de ellas o cuando la propiedad de inversión se haya retirado de su uso permanentemente y no se espere ningún beneficio económico de la misma. Cualquier ganancia o pérdida en el retiro o disposición de la propiedad de inversión es reconocida en el estado de resultados en el año del deterioro o disposición.

**r. 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 propósitos 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.

**s. Costos de adquisición de primas diferidos**

*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. Todos los otros costos de adquisición son reconocidos como gastos cuando se incurren.

Subsecuentemente el 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 resera de primas no devengadas para estos ramos, sobre la base del método de 24 avos, descrita en la política contable de estas reservas.

**t. Activos intangibles, neto**

*Activos intangibles con vida finita*

Los activos intangibles adquiridos en forma separada son registrados inicialmente al costo. El costo de los activos intangibles adquiridos en una combinación de negocios es registrado a su valor razonable a la fecha de la adquisición. Con posterioridad a su reconocimiento inicial, los activos intangibles son contabilizados a su costo menos la amortización acumulada y el importe acumulado de cualquier pérdida por deterioro. Los activos intangibles generados internamente, excluyendo los costos de desarrollo, no son capitalizados y el gasto es reflejado en el estado consolidado de resultados en el año en que el gasto es incurrido.

Las vidas útiles de activos intangibles son definidas como finitas o indefinidas.

Los activos intangibles con vidas finitas son amortizados bajo el método de línea recta sobre las vidas útiles estimadas de los activos, las cuales son revisadas por el Grupo anualmente. Los activos intangibles con vidas útiles indefinidas no son amortizados y sobre una base anual, el Grupo efectúa una evaluación para identificar disminuciones de valor cuando hechos o circunstancias indican que los valores registrados podrían no ser recuperables. Si dicha indicación existiese, y el valor en libros excede el importe recuperable, el Grupo valúa los activos o las unidades generadoras de efectivo a su importe recuperable.

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 cambio en el estimado contable. El gasto de amortización de activos intangibles se registra en el estado consolidado de resultados, en la sección de gastos relacionada con la función del activo intangible.

**u. Plusvalía**

La plusvalía comprada adquirida en una combinación de negocios es reconocida inicialmente al costo de la combinación de negocios sobre la participación del Grupo en el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes a la fecha de

adquisición. Después del reconocimiento inicial, el Grupo valúa anualmente la plusvalía comprada al costo menos cualquier pérdida acumulada por deterioro que pudiese existir.

Para propósitos de revisión por deterioro, la plusvalía originada en la adquisición de una combinación de negocios, desde su fecha de origen debe distribuirse a cada una de las unidades generadoras de efectivos del Grupo, o grupos de unidades generadoras de efectivo, que se espera que se beneficien de la sinergia de la combinación, sin tomar en consideración si otros activos o pasivos del Grupo son asignados a esas unidades o grupos de unidades. Cada unidad o grupo de unidad a las cuales se ha distribuido la plusvalía:

- Representa el nivel menor dentro del Grupo, en el cual se maneja la plusvalía para pronósticos gerenciales; y

- no es mayor que un segmento registrado en, ya sea el componente primario o secundario del Grupo, para efectos de información, determinado de acuerdo a la NIIF 14, Información sobre Segmentos.

  Cuando la plusvalía forma parte de una unidad generadora de efectivo (unidades generadoras de efectivo) y parte de la operación dentro de esa unidad se da de baja, la plusvalía asociada con la unidad dada de baja, ésta se incluye en el valor justo de la operación cuando se está determinando la ganancia o pérdida de la operación. La plusvalía dada de baja en esta circunstancia se mide basándose en el valor relativo de la operación dada de baja y la porción retenida de la unidad generadora de efectivo.

  Cuando las subsidiarias son vendidas, la diferencia entre el precio de venta y los activos netos más las diferencias cambiarias acumuladas, la plusvalía amortizada es reconocida en el estado de resultados.

**v. Préstamos y deuda generadores de interés**

Todos los préstamos y deudas son reconocidos inicialmente al costo, siendo el valor justo el producto recibido, menos los costos directamente atribuidos a la transacción.

Después del reconocimiento inicial, todos los préstamos y deudas generadores de interés son subsecuentemente evaluados al costo amortizado, utilizando el método de tasa efectiva de interés. Cualquier ganancia o pérdida en que se incurra si los pasivos son anulados, al igual que por el proceso de amortización, es registrado en el estado consolidado de resultados.

**w. Arrendamientos**

La determinación de si un convenio es, o contiene un arrendamiento se basa en la sustancia del convenio y requiere evaluación de si el cumplimiento del acuerdo depende del uso de uno o varios activos y si el convenio implica el derecho al uso del activo.

*El Grupo como arrendatario*
Arrendamientos financieros, en los cuales se transfiere al Grupo sustancialmente todos los riesgos y beneficios incidentales a la propiedad del bien arrendado, son capitalizados al inicio del préstamo al valor justo de la propiedad arrendada, o si es menor al valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. Los pagos del arrendamiento son distribuidos entre los cargos financieros y la reducción del pasivo arrendado hasta llegar a una tasa constante de interés en el balance restante del pasivo. Los cargos financieros son registrados directamente a operaciones. Los arrendamientos capitalizados se deprecian sobre el más corto del estimado de vida útil del activo y el término del arrendamiento, si no hay una certidumbre razonable de que el Grupo obtendrá la propiedad de los activos al término del arrendamiento.

Los arrendamientos operativos se registran como gasto en el estado consolidado de resultados sobre una base de línea recta sobre el término del arrendamiento.

*El Grupo como arrendador*
Los arrendamientos donde el arrendador transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad del activo, son clasificados como arrendamiento financiero. Los activos se reconocen en el balance como una partida por cobrar por su importe equivalente al de la inversión neta en el arrendamiento.

**x. 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.

**y. Impuestos**

*Impuesto corriente*
El activo o pasivo de impuesto corriente para el período corriente y el pasado están calculados en base a las tasas que deban ser recuperadas o pagadas a las autoridades impositivas. Las tarifas y las leyes de impuestos usadas para calcular los montos son aquellas que han sido promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del balance general consolidado.

Banco Panameño de la Vivienda, S. A. está exento del pago del impuesto sobre la renta en concepto de ganancias provenientes de fuente extranjera. También están exentos del pago de impuesto sobre la renta, los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos

locales, los intereses ganados sobre valores del Estado Panameño e inversiones en títulos-valores emitidos a través de la Bolsa de Valores de Panamá.

*Impuesto diferido*
El impuesto diferido se obtiene usando el método de pasivo sobre diferencias temporales a la fecha de los balances generales consolidados entre la base impositiva de los activos y pasivos y su valor justo, para propósitos de información financiera.

El impuesto sobre la renta diferido se reconoce para todas las diferencias temporales gravables, excepto:

- cuando el pasivo por impuesto diferido proviene del reconocimiento inicial de plusvalía, o cuando un activo o pasivo surge de una transacción que no es una combinación de negocios y, al momento de la transacción, no afecta la ganancia contable ni la ganancia gravable o pérdida; y
- con relación a diferencias temporales gravables asociadas con inversiones en subsidiarias, asociadas e intereses en negocios conjuntos, en los cuales el momento adecuado para la reversión de las diferencias temporales puede ser controlado y es posible que la diferencia temporal no se reverse en el futuro previsto.

El valor en libros de un pasivo por impuesto diferido debe revisarse en cada fecha del balance y reducirse al monto en que ya no sea probable que haya suficiente utilidad gravable para que sea utilizado, en parte o en su totalidad.

Los pasivos por impuestos diferidos deben ser medidos a las tasas de impuestos que se espera se apliquen en el año en que el activo se realice o el pasivo se liquide, basados en tasas de impuestos (y leyes de impuestos) que hayan sido promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del balance.

El impuesto sobre la renta relacionado con ítems registrados directamente en patrimonio se reconoce en patrimonio y no en los estados consolidados de resultados.

**z. 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 caso de despidos injustificados. El Grupo cotiza al fondo de cesantía en base al 2.25% del total de los salarios pagados.

**aa. Provisiones**

Una provisión es reconocida cuando el Grupo 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.

**bb. Acciones en tesorería**

Las acciones comunes de capital son reconocidas al valor justo del bien recibido por el Grupo. Cuando el capital es recomprado, el monto pagado es reconocido como un cargo al capital y reportado en los balances generales consolidados como acciones en tesorería.

**cc. 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 cincuenta 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.

**dd. Reserva legal de seguros**

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 acumulados. La reserva dejará de incrementarse cuando alcance un monto igual al del capital pagado de la institución. En caso de disminución de capital, tal disminución se repondrá automáticamente con la reserva y a su vez el faltante de ésta será repuesto incrementándose de nuevo con el 15% referido.

**ee. Reserva de riesgo catastrófico y/o contingencia 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 en base a un importe no mayor del 2 ½% y no menor del 1%, en base a la prima neta retenida para todos los ramos. La compañía aseguradora establece su reserva para riesgo catastrófico y/o de contingencia sobre la base del 1%.

En el caso de la reserva de previsión para desviaciones estadísticas, la compañía aseguradora recibió autorización de parte de la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de la República 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 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 catastrófica 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.

**ff. Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos son reconocidos en función de que los beneficios económicos fluyan hacia el Grupo y los ingresos puedan ser fácilmente medidos. El criterio específico de reconocimiento debe también ser hecho antes de que el ingreso sea reconocido.

*Ingresos por interés*
El ingreso es reconocido en el momento en que el interés se acumula usando el método de la tasa efectiva de interés, que es la tasa de descuento estimada sobre montos de efectivo estimados en la expectativa de vida de los instrumentos financieros al subsiguiente valor justo del activo financiero.

*Ingreso por comisiones*
Generalmente, las comisiones sobre préstamos a corto plazo, cartas de crédito y otros servicios bancarios, se reconocen como ingreso al momento de su cobro por ser transacciones de corta duración. El ingreso reconocido al momento de su cobro no es significativamente diferente del que se hubiera reconocido bajo el método de acumulación.

Las comisiones sobre préstamos y otras transacciones a mediano y largo plazo, neto de algunos costos directos de otorgar los mismos, son diferidas y amortizadas a ingresos durante la vida las mismas. Las comisiones están incluidas en el rubro de ingreso por comisiones en los estados consolidados de resultados.

*Primas suscritas*
El ingreso 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.

*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 son reconocidos en forma lineal a lo largo del plazo del arrendamiento.

*Beneficios, reclamos y gastos de adquisición*
Los beneficios de pólizas y siniestros brutos consisten en los beneficio 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.

*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. Juicios y Estimaciones Contables

La preparación de estados financieros de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera, requiere que la Administración realice juicios relacionados con estimaciones contables que afectan los montos de los activos y pasivos a la fecha de los estados financieros. Los resultados finales pueden diferir de las estimaciones originalmente registradas.

Las estimaciones importantes que son particularmente susceptibles a cambios significativos se relacionan con la determinación de la reserva para pérdidas en préstamos, reserva para valores disponibles para la venta, reserva para pérdidas en bienes adjudicados y la reserva para prima de antigüedad e indemnización. Para la operación de seguros las estimaciones significativas son detalladas como sigue:

*Pérdida por deterioro de préstamos*
El Grupo revisa su cartera de préstamos al cierre de cada mes para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro en sus préstamos que deban ser reconocidas en el estado de resultado. La Administración utiliza estimados basados en la experiencia de pérdida histórica por activos con características de riesgo de crédito y evidencia de deterioro similares.

*Valores disponibles para la venta*
El Grupo determina que inversiones de capital disponible para la venta tienen deterioro cuando ha habido una disminución significativa o prolongada en el valor razonable por debajo de su costo. Esta determinación requiere juicio por parte de la Administración, quienes evalúan la volatilidad de los valores disponibles para la venta, la salud financiera del emisor el desempeño de la industria y sector y los flujos de efectivos financieros y operativos, entre otros.

*Valores mantenidos hasta su vencimiento*
El Grupo según lo establece la NIC 39 clasifica sus activos financieros no derivativos con pagos fijados o determinados y vencimiento fijado, como mantenidos hasta su vencimiento. Esta decisión se basa en su intensión y capacidad para mantener dichas inversiones hasta su vencimiento.

*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.

*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. El importe en libros de la plusvalía al 31 de diciembre de 2007 y 2006 era de B/.36,924,088 y B/.12,043,383, respectivamente.

## 5. 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:

| Inversiones disponibles para la venta | Costo amortizado | (Pérdida) ganancia no realizada | Valor razonable |
|---|---|---|---|
| **31 de diciembre de 2007** | | | |
| Acciones | B/. 37,197,166 | B/. (1,423,245) | B/. 35,773,921 |
| Bonos y Valores de Empresas Privadas | 178,013,786 | (3,837,654) | 174,176,132 |
| Bonos y Títulos del Estado | 928,733 | 1,976 | 930,709 |
| Fondos y cuentas de inversión | 25,448,154 | 1,132,222 | 26,580,376 |
| **Total inversiones disponibles para la venta** | B/. 241,587,839 | B/. (4,126,701) | B/. 237,461,138 |

| Inversiones disponibles para la venta | Costo amortizado | (Pérdida) ganancia no realizada | Valor razonable |
|---|---|---|---|
| **31 de diciembre de 2006** | | | |
| Acciones | B/. 15,905,276 | B/. 289,684 | B/. 16,194,960 |
| Bonos y Valores de Empresas Privadas | 73,910,817 | (748,128) | 73,162,689 |
| Bonos y Títulos del Estado | 17,383,289 | 3,722 | 17,387,011 |
| Fondos y cuentas de inversión | 5,014,089 | (99,561) | 4,914,528 |
| **Total inversiones disponibles para la venta** | B/. 112,213,471 | B/. (554,283) | B/. 111,659,188 |

| | 2007 | 2006 |
|---|---|---|
| | *Valor en Libros* | *Valor en Libros* |
| **Valores mantenidos hasta su vencimiento** | | |
| Bonos y valores de empresas privadas | B/. 65 | B/. 1,817,240 |
| Bonos y títulos del Estado | 40,982,983 | 1,317,664 |
| Bonos del Tesoro de los Estados Unidos | - | 7,087,856 |
| Bonos Federales | - | 7,301,891 |
| | B/. 40,983,048 | B/. 17,524,651 |

| | 2007 | 2006 |
|---|---|---|
| | *Al Costo* | *Al Costo* |
| **Inversiones en otros activos financieros** | | |
| Préstamos por cobrar sobre polizas de vida | B/. 14,202,312 | B/. 16,575,923 |
| 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 | 19,730,068 | 7,972,060 |
| Total | B/. 40,505,216 | B/. 33,154,951 |
| ***Total de inversión en valores, préstamos y depósitos*** | B/. 323,076,103 | B/. 160,708,485 |

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.

El movimiento en las inversiones en Valores, Préstamos y depósitos al 31 de diciembre:

| | 2007 | 2006 |
|---|---|---|
| Saldo al inicio del año | B/. 160,708,485 | B/. 123,009,319 |
| Adquisiciones en subsidiarias | 25,464,775 | - |
| Adiciones | 926,983,295 | 131,458,353 |
| Redención y ventas | (786,508,034) | (93,466,861) |
| Cambios en el valor de mercado | (3,572,418) | (292,326) |
| Saldo al final del año | B/. 323,076,103 | B/. 160,708,485 |

*Tasa de interés efectiva*

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.

El detalle de la tasa de interés efectiva de las inversiones disponible 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 | *7.5%* | *7.5%* |
| Préstamos hipotecarios | *5.0%* | *5.0%* |
| Préstamos prendarios | *8.0%* | *8.0%* |
| Préstamos personales | *11.0%* | *11.0%* |
| Depósitos a plazo fijos | *4.5%* | *4.5%* |

La estructura de vencimiento de las inversiones en Valores, Préstamos y Depósitos al 31 de diciembre es la siguiente:

| ***La estructura de vencimiento de los valores son los siguientes:*** | *2007* | *2006* |
|---|---|---|
| ***Inversiones disponibles para la venta*** | | |
| 0 - 1 año | B/. 89,223,039 | B/. 36,234,310 |
| 1- 5 años | 50,473,237 | 26,407,568 |
| 5-10 años | 41,400,157 | 25,125,215 |
| Mas de 10 años y sin vencimiento | 60,451,406 | 24,446,378 |
| | 241,547,839 | 112,213,471 |
| ***Inversiones mantenidas hasta su vencimiento*** | | |
| 0 - 1 año | 2,127,008 | 2,717,447 |
| 1- 5 años | 12,071,525 | - |
| 5-10 años | 21,435,159 | 12,602,371 |
| Mas de 10 años y sin vencimiento | 5,349,356 | 1,812,366 |
| | 40,983,048 | 17,132,184 |
| ***Inversiones en otros activos financieros*** | | |
| 0 - 1 año | 7,687,584 | 7,972,179 |
| 1- 5 años | 20,977,492 | 2,803,255 |
| 5-10 años | 7,767,237 | - |
| Mas de 10 años y sin vencimiento | 4,072,903 | 20,587,396 |
| | 40,505,216 | 31,362,830 |
| Total de inversiones en valores, préstamos y depósitos | B/. 323,036,103 | B/. 160,708,485 |

Al 31 de diciembre de 2007 el Grupo mantenía inversiones por un total de B/.182,702 que se encontraban en garantía de contratos y demandas.

*Garantías de préstamos generados por la compañía aseguradora*

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.

Al 31 de diciembre de 2007 de los préstamos prendarios, la suma de B/.3,743,633 están garantizados con acciones de Compañía.

## 6. Inversión en Asociadas

Al 31 de diciembre de 2007, el Grupo mantiene inversión en las siguientes empresas asociadas:

| *Asociadas* | *Actividad* | *% de Participación* | *2007* | *2006* |
|---|---|---|---|---|
| Privi Holding Enterprises, S. A. | Construcción | 20.60% | **B/. 1,808,927** | B/. 1,292,919 |

El movimiento de la inversión en asociadas fue el siguiente:

| | *2007* | *2006* |
|---|---|---|
| ***Saldo al inicio del año*** | **B/. 1,292,919** | B/. 3,414,570 |
| Adquisiciones | **12,405,888** | - |
| Disminuciones o ventas | **(11,889,880)** | (2,121,651) |
| Saldo al final del año | **B/. 1,808,927** | B/. 1,292,919 |

## 7. Préstamos por Cobrar, Neto

| | *2007* | *2006* |
|---|---|---|
| **Sector interno:** | | |
| Préstamos corporativos | | |
| Hipotecarios comerciales | B/. **8,650,514** | B/. 6,220,069 |
| Prendarios | **3,613,749** | 5,511,270 |
| Comerciales | **7,840,458** | 2,388,205 |
| Agropecuarios | **203,566** | 223,625 |
| Sobregiros | **14,431,462** | 5,426,799 |
| Arrendamientos financieros | **886,833** | 635,679 |
| | **35,626,582** | 20,405,647 |
| Préstamos al consumidor | | |
| *Para consumo:* | | |
| Personales | **64,889,409** | 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 |
| | **353,761,728** | 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** | **393,682,936** | 232,936,410 |

| | 2007 | 2006 |
|---|---|---|
| **Sector externo:** | | |
| Préstamos al consumidor | | |
| Prendarios | B/. 13,661,494 | B/. 389,240 |
| Comercial | 14,943,390 | - |
| Prendarios | 8,136,904 | - |
| Hipotecario | 767,035 | - |
| Sobregiro | 887,328 | 114,454 |
| Autos | 8,115,369 | - |
| Arrendamiento financieros | 2,230,866 | - |
| | 48,742,386 | 503,694 |
| **Total préstamos** | 442,425,322 | 233,440,104 |
| Menos: | | |
| Reserva para pérdidas en préstamos | 4,828,513 | 1,759,965 |
| Intereses y comisiones no ganadas | 15,071,188 | 10,024,957 |
| | 19,899,701 | 11,784,922 |
| **Préstamos por cobrar, neto** | B/. 422,525,621 | B/. 221,655,182 |

El Grupo generalmente clasifica como vencidos aquellos préstamos que no hayan realizado pagos a capital e intereses por más de 90 días después de la fecha acordada, y morosos aquellos con atrasos de 31 días hasta 90 días a capital e intereses.

| | 2007 | 2006 |
|---|---|---|
| Préstamos vencidos y morosos en los cuales no se reconocen ingresos por intereses | B/. 4,245,398 | B/. 2,816,022 |
| Préstamos vencidos y morosos en los cuales se reconocen ingresos por intereses | 1,990,963 | 1,303,311 |
| | B/. 6,236,361 | B/. 4,119,333 |

La Administración del Grupo considera adecuado el saldo de la reserva para posibles pérdidas sobre préstamos, basado en su evaluación de la potencialidad de cobro o realización de su cartera. Esta evaluación conlleva estimaciones importantes que son susceptibles a cambios, incluyendo estimaciones de valores de garantías reales. Aproximadamente el 93% de la cartera de préstamos del Grupo cuenta con garantías de bienes inmuebles y prendaria y el remanente está generalmente garantizada con fianza personal. En caso que el Grupo tenga que recurrir a ejercer la garantía de un bien inmueble para recuperar su inversión en el préstamo, la realización depende de las condiciones físicas de la garantía y la liquidez en el mercado panameño para esta clase de propiedades, entre otros factores.

La reserva acumulada de B/.4,884,543 para cubrir pérdidas en préstamos más la reserva genérica para préstamos incobrables de B/.710,000 segregada en el patrimonio, representa aproximadamente el 1% de la cartera de préstamos. Además la misma representa aproximadamente el 65% de los préstamos vencidos y morosos.

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

| | *2007* | *2006* |
|---|---|---|
| Saldo al inicio del año | **B/. 1,759,965** | B/. 1,278,815 |
| Subsidiaria incorporada | **776,695** | - |
| | **2,536,660** | 1,278,815 |
| Aumento a la reserva | **2,387,550** | 518,688 |
| Préstamos dados de baja, neto de recupero | **(95,697)** | (37,538) |
| | **B/. 4,828,513** | B/. 1,759,965 |

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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.

## 8. Efectivo en Caja y Depósitos Bancarios

| | | *2007* | | *2006* |
|---|---|---|---|---|
| Efectivo en bancos y caja | B/. | **26,220,654** | B/. | 10,384,945 |
| Depósito a la vista - locales | | **10,123,654** | | 2,247,534 |
| Depósito a la vista - extranjero | | **12,989,781** | | 14,225,645 |
| Depósito a corto plazo - locales | | **194,040** | | 71,397,039 |
| Depósito a corto plazo - extranjeros | | **76,674,136** | | 379,336 |
| | | **126,202,265** | | 98,634,499 |
| Menos depósitos a plazo fijo pignorados | | **1,825,000** | | 1,825,000 |
| | B/. | **124,377,265** | B/. | 96,809,499 |

## 9. Primas por Cobrar de Asegurados, Neto

| | | *2007* | | *2006* |
|---|---|---|---|---|
| Primas por cobrar - neto | B/. | **50,540,503** | B/. | 35,114,353 |
| Menos provisión para primas de cobro dudoso | | **(648,109)** | | (1,054,209) |
| | B/. | **49,892,394** | B/. | 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/.1,351,597.

Movimiento de la provisión para primas de cobro dudoso:

| | | *2007* | | *2006* |
|---|---|---|---|---|
| Saldo al inicio del año | B/. | **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 | B/. | **648,109** | B/. | 1,054,209 |

## 10. Reaseguros por Cobrar y Reaseguros por Pagar

El movimiento y saldo de reaseguros por cobrar y reaseguros por pagar al 30 de septiembre de 2007 y 31 de diciembre de 2006 es como sigue:

| | *2007* | *2006* |
|---|---|---|
| *Cuentas por cobrar:* | | |
| Saldo al 1 de enero | **B/. 13,605,979** | B/. 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 | **B/. 14,178,411** | B/. 13,605,979 |
| *Cuentas por pagar:* | | |
| Saldo al 1 de enero | **B/. 25,220,682** | B/. 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 | **B/. 31,947,405** | B/. 25,220,682 |

## 11. Otras Cuentas por Cobrar

| | *2007* | *2006* |
|---|---|---|
| Recobros y salvamentos | **B/. 1,442,825** | B/. 1,461,645 |
| Canje | **1,588,086** | 1,675,312 |
| Coaseguros por cobrar | **691,547** | 789,305 |
| Oficiales y empleados | **235,524** | 615,761 |
| Producto de inversiones por cobrar | **1,193,316** | 1,163,453 |
| Intereses por cobrar | **5,894,166** | 2,774,202 |
| Cheques vencidos | **11,476** | 940,228 |
| Alquiler por cobrar | **14,949** | 8,765 |
| Varios | **9,198,886** | 295,732 |
| | **B/. 20,270,775** | B/. 9,724,403 |

## 12. Participación de Reaseguradores en Reservas de Contratos de Seguros

| | 2007 | 2006 |
|---|---|---|
| Matemática | B/. 287,826 | B/. 702,330 |
| Técnica de prima | 26,510,374 | 23,262,474 |
| Siniestros en trámite | 14,957,310 | 3,276,040 |
| | 41,755,510 | 27,240,844 |

| | Notas | 2007 | 2006 |
|---|---|---|---|
| **PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS** | | | |
| **Pasivos** | | | |
| Reservas | | | |
| Reserva matemática | 18 | B/. **72,011,431** | B/. 63,400,503 |
| Reserva técnica sobre primas | 19 | **42,410,686** | 33,673,184 |
| Reserva para siniestros en trámite | 20 | **26,268,927** | 14,093,511 |
| Reserva para dividendos a los asegurados | | **77,059** | 93,749 |
| Total de reservas | | **140,768,103** | 111,260,947 |
| Depósitos recibidos de clientes | 36 | **562,551,935** | 284,138,679 |
| Préstamos y deudas generadores de interés | 21, 36 | **25,544,467** | 18,316,807 |
| Bonos por pagar | 22 | **22,547,111** | 25,553,393 |
| Valores vendidos bajo acuerdo de recompra | 5, 23 | **19,887,411** | 10,763,000 |
| Montos adeudados a fondos de fideicomiso | 24 | **1,618,595** | 1,646,754 |
| Reaseguros por pagar | 10 | **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 | | **1,351,597** | 1,216,020 |
| Gastos acumulados por pagar y otros pasivos | 25 | **47,348,592** | 14,902,013 |
| **Total de Pasivos** | | **859,083,265** | 495,666,386 |
| **Compromisos y contingencias** | 36 | | |
| **Inversión de Accionistas** | | | |
| Acciones comunes | 26 | **87,221,041** | 48,058,060 |
| Acciones preferidas | 26 | **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 | 27 | **10,754,626** | 8,427,294 |
| Destinadas a fondos de reservas legal para préstamos | | **710,000** | 710,000 |
| Disponibles | | **26,664,099** | 17,262,006 |
| Superávit por revaluación de propiedades | | **106,307** | 1,693,636 |
| Variación en tasa de cambio | | **465,397** | 2,066 |
| Pérdida no realizada en inversiones | | **(4,126,701)** | (554,283) |
| | | **210,281,993** | 98,662,374 |
| Intereses minoritarios de subsidiarias | | **13,894,586** | 10,484,883 |
| **Total de Inversión de Accionistas** | | **224,176,579** | 109,147,257 |
| **TOTAL PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS** | | B/. **1,083,259,844** | B/. 604,813,643 |

## 13. 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* |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Al 1 de enero de 2007, neto de depreciación y amortización acumuladas | B/. 5,310,546 | B/. 4,502,350 | B/. 180,310 | B/. 192,758 | B/. 333,333 | B/. 10,519,297 |
| Adquisición en subsidiaria | 1,078,996 | 1,778,323 | 55,074 | - | - | 2,912,393 |
| Adiciones, al costo | 10,154,008 | 5,725,328 | 244,950 | 156,555 | - | 16,280,841 |
| Retiros | (3,645,441) | (162,684) | (14,319) | - | - | (3,822,444) |
| Reclasificaciones | 798,565 | - | - | (24,845) | - | 773,720 |
| Revaluación de propiedades | (1,086,175) | - | - | - | - | (1,086,175) |
| Depreciación y amotización | (318,007) | (1,562,908) | (91,105) | - | (178,381) | (2,150,401) |
| Al 30 de septiembre de 2007, neto de depreciación y amortización acumuladas | B/. 12,292,492 | B/. 10,280,409 | B/. 374,910 | B/. 324,468 | B/. 154,952 | B/. 23,427,231 |
| Al 1 de enero de 2007 | | | | | | |
| Al 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) | (217,980) | - | (630,549) | (9,879,948) |
| Valor neto | B/. 5,310,546 | B/. 4,502,350 | B/. 180,310 | B/. 192,758 | B/. 333,333 | B/. 10,519,297 |
| Al 31 de diciembre de 2007 | | | | | | |
| Al costo | B/. 14,873,208 | B/. 18,612,027 | B/. 683,995 | B/. 324,468 | B/. 963,882 | B/. 35,457,580 |
| Depreciación y amortización acumuladas | (2,580,716) | (8,331,618) | (309,085) | - | (808,930) | (12,030,349) |
| Valor neto | B/. 12,292,492 | B/. 10,280,409 | B/. 374,910 | B/. 324,468 | B/. 154,952 | B/. 23,427,231 |

## 13. Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras, Neto (continuación)

31 de diciembre de 2006

| | *Edificios y Mejoras* | *Mobiliario y Equipo* | *Equipo Rodante* | *Construcción en Proceso* | *Equipos bajo Arrendamiento Financiero* | *Total* |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Al 1 de enero de 2006, neto de depreciación y amortización acumuladas | B/. 7,030,614 | B/. 3,311,466 | B/. 184,803 | B/. 288,502 | B/. 526,655 | B/. 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 v | 1,356,032 | | | | | 1,356,032 |
| Reclasificaciones | 95,744 | - | - | - | - | 95,744 |
| Revaluación de propiedades | 561,880 | - | - | (95,744) | - | 466,136 |
| Depreciación y amotización | (244,234) | (905,756) | (73,572) | - | (193,321) | (1,416,883) |
| Al 31 de diciembre de 2006, neto de depreciación y amortización acumuladas | B/. 5,310,546 | B/. 4,502,350 | B/. 180,309 | B/. 192,758 | B/. 333,334 | B/. 10,519,297 |
| Al 1 de enero de 2006 | | | | | | |
| Al costo | 8,012,849 | 9,173,395 | 329,212 | 288,502 | 963,882 | 18,767,840 |
| Depreciación y amortización acumuladas | (982,235) | (5,861,929) | (144,409) | - | (437,227) | (7,425,800) |
| Valor neto | B/. 7,030,614 | B/. 3,311,466 | B/. 184,803 | B/. 288,502 | B/. 526,655 | B/. 11,342,040 |
| Al 31 de diciembre de 2006 | | | | | | |
| Al costo | B/. 7,573,255 | B/. 11,271,060 | B/. 398,290 | B/. 192,758 | B/. 963,882 | B/. 20,399,245 |
| Depreciación y amortización acumuladas | (2,262,709) | (6,768,710) | (217,980) | - | (630,549) | (9,879,948) |
| Valor neto | B/. 5,310,546 | B/. 4,502,350 | B/. 180,310 | B/. 192,758 | B/. 333,333 | B/. 10,519,297 |

## 14. Propiedades de Inversión

Para el período terminado el 31 de diciembre de 2007, el movimiento de la propiedad en inversiones era el siguiente:

| | | *2007* | | *2006* |
|---|---|---|---|---|
| Saldo al inicio del año | **B/.** | **1,981,878** | B/. | 1,768,500 |
| Adquisición en subsidiaria | | **-** | | 213,378 |
| Retiros | | **-110,000** | | - |
| Saldo al final del año | **B/.** | **1,871,878** | B/. | 1,981,878 |

Las propiedades de inversión están registradas a su valor justo, que ha sido determinado basado en avalúos hechos por Avalúos Zubieta y Zubieta, S. A. y Sertefi firmas de especialistas en evaluaciones a los cuales los activos podrían ser intercambiados entre un comprador conocedor y dispuesto, con un vendedor conocedor y dispuesto, en una transacción a valor de mercado a la fecha de la valuación, de acuerdo con Estándares Internacionales de Valuaciones.

## 15. Costos de Adquisición de Primas Diferidos

El movimiento de los saldos de costos de adquisición diferidos al 30 de septiembre de 2007 y 31 de diciembre de 2006 fueron los siguientes:

| | | *2007* | | *2006* |
|---|---|---|---|---|
| Al 1 de enero | **B/.** | **2,433,318** | B/. | 2,918,039 |
| Adquisición en subsidiaria | | **224,259** | | |
| Gastos diferidos | | **399,254** | | 1,051,115 |
| Amortización | | **(483,047)** | | (1,535,836) |
| Saldo final | **B/.** | **2,573,784** | B/. | 2,433,318 |

**16. Otros Activos**

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 los saldos que componen otros activos fueron los siguientes:

| | | *2007* | | *2006* |
|---|---|---|---|---|
| Terrenos | **B/.** | **111,515** | B/. | 111,515 |
| Fondo de cesantía | | **1,123,466** | | 1,198,302 |
| Derecho Puesto de Bolsa | | **50,000** | | 50,000 |
| Inventario de Salvamentos | | **18,108** | | - |
| Gastos de organización | | **231,929** | | - |
| Deudores varios | | **6,846,178** | | 2,218,098 |
| Bienes reposeídos | | **293,644** | | |
| Depósitos en garantía | | **601,858** | | 684,624 |
| | **B/.** | **9,276,698** | B/. | 4,262,539 |

**17. Activos Intangibles**

| | | *2007* | | *2006* |
|---|---|---|---|---|
| Plusvalía | **B/.** | **29,363,384** | B/. | 11,715,168 |
| Activo intangible por adquisición de cartera | | **7,543,751** | | 328,215 |
| | **B/.** | **36,907,135** | B/. | 12,043,383 |

El movimiento de los activos intangibles al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es como sigue:

| | | *2007* | | *2006* |
|---|---|---|---|---|
| Saldo al inicio del año | **B/.** | **12,043,383** | B/. | 7,531,901 |
| Plusvalía por adquisición de subsidiaria | | **18,966,995** | | 4,146,972 |
| Adiciones | | **6,880,460** | | |
| Ajuste de plusvalía por desapropiación de subsidiaria | | **(185,786)** | | 1,007,996 |
| Cargo por amortización | | **(797,917)** | | (643,486) |
| | **B/.** | **36,907,135** | B/. | 12,043,383 |

## 17. Activos Intangibles (continuación)

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

| | *2007* | *2006* |
|---|---|---|
| Activo intangible por adquisición de cartera, al costo | **B/. 8,341,668** | B/. 780,905 |
| Amrotizaciones acumuladas | **(797,917)** | (452,690) |
| Activo intangible por adquisición de cartera, neto | **B/. 7,543,751** | B/. 328,215 |

## 18. Reserva Matemática

La valuación de las reservas matemáticas se ha realizado 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 los países en que el Grupo mantiene reservas.

Análisis de los movimientos en la reserva matemática

| | *Bruta* | *Participación de Reaseguradores* | *Neta* |
|---|---|---|---|
| Saldo al 1 de enero 2006 | B/. 56,124,937 | B/. 800,000 | B/. 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 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** | **B/. 72,011,431** | **B/. 287,826** | **B/. 71,723,605** |

## 19. Reserva Técnica Sobre Primas

| | | *2007* | | *2006* |
|---|---|---|---|---|
| Pasivos por contratos de seguros brutos | B/. | 42,410,686 | B/. | 33,673,184 |
| Participacion de reaseguradores | | 26,510,374 | | 23,262,474 |
| Pasivos por contratos de seguros netos | B/. | 15,900,312 | B/. | 10,410,710 |

Analisis de los movimientos en la provision para primas no devengadas

| | | *2007* | | *2006* |
|---|---|---|---|---|
| Saldo 1 de enero | B/. | 33,673,184 | B/. | 12,689,853 |
| Adquisición en subsidiaria | | 3,050,636 | | 2,016,174 |
| Reclasificacion participacion de los reaseguradores | | 2,777,382 | | 17,619,293 |
| | | 39,501,202 | | 32,325,320 |
| Movimientos netos durante el año | | 2,909,484 | | 1,347,864 |
| **Saldo final** | B/. | 42,410,686 | B/. | 33,673,184 |

## 20. Reserva para Siniestros en Trámite, Estimado

| | | *2007* | | *2006* |
|---|---|---|---|---|
| Pasivos por contratos de seguros brutos | B/. | 26,268,927 | B/. | 14,093,511 |
| Participación de reaseguradores | | 14,957,310 | | 3,276,040 |
| Pasivos por contratos de seguros netos | B/. | 11,311,617 | B/. | 10,817,471 |

Análisis de los movimientos en los reclamos pendientes

| | | *2007* | | *2006* |
|---|---|---|---|---|
| Saldo 1 de enero | B/. | 14,093,511 | B/. | 9,178,212 |
| Reclasificación participación de los reaseguradores | | 12,353,157 | | 1,186,818 |
| | | 26,446,668 | | 10,365,030 |
| Adquisición en subsidiaria | | 2,163,174 | | 3,224,877 |
| Movimientos netos reserva en trámite durante el año | | (2,509,838) | | 524,196 |
| Movimientos netos reserva I.B.N.R. durante el año | | 168,923 | | (20,592) |
| **Saldo final** | B/. | 26,268,927 | B/. | 14,093,511 |

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
**31 de diciembre de 2007**

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% | B/. 25,399,553 | B/. 13,735,182 |
| Reserva para siniestros incurridos y no reportados | 869,374 | 358,329 |
| | 26,268,927 | 14,093,511 |
| Menos: montos recuperables de reaseguradores | (14,957,310) | (3,276,040) |
| Reserva neta | B/. 11,311,617 | B/. 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.

La composición de la reserva al 31 de diciembre de 2007 y 2006, se detalla a continuación:

| | *2007* | *2006* |
|---|---|---|
| IBNR automóvil | B/. 236,437 | B/. 149,722 |
| IBNR hospitalización | 632,937 | 208,607 |
| Total IBNR | B/. 869,374 | B/. 358,329 |

## 21. Préstamos y Deudas Generadores de Interés

| | Vencimiento | Tasa de interés | 2007 | 2006 |
|---|---|---|---|---|
| ***Préstamos:*** | | | | |
| Arrendadora Internacional, S. A. | 2008 | 7.00% | B/. **136,942** | B/. 293,260 |
| Banco Nacional de Panamá | 2007-2011 | 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. | 2008-2009 | 6.00% | **3,925,685** | 1,862,088 |
| Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Panamá), S. A. | 2007-2010 | 6.5% 11.5% | **6,208,130** | 4,267,268 |
| Adyse | | | **77,845** | 77,845 |
| Banco de Occidente | 2007 | 8.80% | **297,802** | - |
| Bandcoldex | 2007 | 8.89% | **1,389,744** | - |
| Macrofinanciera | 2007 | 9.20% | **496,337** | - |
| Finago | | | **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. | 2007-2010 | 6.5% 11.5% | **239,344** | 115,467 |
| Banco de Occidente | | | **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 | | | B/. **25,544,467** | B/. 18,316,807 |

*Banco Nacional de Panamá*

Las obligaciones están garantizadas con cesiones de créditos hipotecarios y endosos de pagarés de clientes a favor del banco hasta B/2,551,098 y depósito a plazo.

*Banco Internacional de Costa Rica, S. A.*

Al 31 de diciembre de 2006, las obligaciones están garantizadas con cesiones de créditos hipotecarios hasta por B/.2,190,622.

*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 ó iguales a los del desembolso, finanzas entrecruzadas de las empresas afiliadas al Grupo Colfinanzas, S. A.

*Banco Continental de Panamá, 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 de cada préstamo y finanzas entrecruzadas de las empresas afiliadas al Grupo Colfinanzas, S. A.

*Banco General, S. A.*

Línea de crédito por B/.2,000,000 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 para adelantos por B/.4,225,000, renovable anualmente, la tasa de interés tiene un diferencial del 1% sobre el depósito a plazo fijo.

*Banco de Occidente*
Línea de crédito de para realizar inversiones en valores, garantizada con dichos valores.

*Bancolombia*
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 100% sobre el monto neto y finanzas entrecruzadas de las empresas afiliadas al Grupo Colfinanzas, S.A. Línea de crédito garantizada con inversiones en valores de la Tesorería de la Nación de Colombia y depósitos.

*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, aun 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.

## 22. Bonos Corporativos por Pagar

La Bolsa de Valores de Panamá autorizó al Banco la emisión de bonos corporativos por B/.50,000,000 en una sola serie. De este total al 31 de diciembre de 2007 se han colocado B/.22,547,111. Estos bonos devengan una tasa de interés LIBOR a 3 meses más 2.625%, revisables trimestralmente, con vencimiento el 30 de abril de 2015. Los intereses son pagaderos trimestralmente y están garantizados con cesiones de créditos hipotecarios.

El capital de los bonos corporativos 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.

## 23. 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, entre cuyo saldo es el siguiente:

| | Vencimiento | **2007** | 2006 |
|---|---|---|---|
| Oppenheirmer | Mar-08 | **19,887,411** | 1,915,000 |
| Lehman Brothers Inc. 3.4375' | Dic-07 | - | 8,848,000 |
| | | **B/. 19,887,411** | B/. 10,763,000 |

## 24. Montos Adeudados a Fondos de Fideicomiso

Los montos adeudados a fondos administrados 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 | **B/. 1,223,287** | B/. 1,246,754 |
| Vencimiento de uno a cinco años | **395,308** | 400,000 |
| Total | **B/. 1,618,595** | B/. 1,646,754 |

**25. Gastos Acumulados por Pagar y Otros Pasivos**

| | *2007* | *2006* |
|---|---|---|
| Impuestos varios | B/. **6,356,871** | B/. 1,834,838 |
| Depósitos en garantía recibidos por fianzas | **1,297,404** | 329,980 |
| Reservas laborales | **1,181,920** | 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 |
| Acreedores varios | **21,028,386** | 5,540,010 |
| Dividendos por pagar - acciones preferidas | **11,866** | 562,500 |
| Otros pasivos | **475,716** | 1,255,849 |
| Total | B/. **47,348,592** | B/. 14,902,013 |

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.

**26. Inversión de Accionistas**

| | *2007* | *2006* |
|---|---|---|
| 20,000,000 acciones comunes clase "A", con derecho a voto, sin valor nominal, emitidas y en circulación 14,729,576 acciones 20,000,000 acciones preferidas sin derecho a voto, con valor nominal de B/.1, sin emitir | B/. **48,058,060** | B/. 48,058,060 |
| 1,511,111 acciones comunes clase "A, sin valor nominal. | **39,162,981** | - |
| | B/. **87,221,041** | B/. 48,058,060 |
| Acciones preferidas de terceros en el Banco Panameño de la Vivienda, S. A. | B/. **10,000,000** | B/. 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** | - |
| | B/. **79,079,488** | B/. 14,611,461 |

Mediante escritura pública No.7763 de 8 de agosto de 2005, se estableció el capital autorizado de Grupo Mundial Tenedora, S. A. en 40,000,000 de acciones, constituido de la siguiente manera:

a. 20,000,000 acciones comunes con derecho a voto y sin valor nominal. La sociedad podrá, mediante resolución de su Junta Directiva, emitir y vender acciones comunes de tiempo en tiempo, por el precio que la Junta Directiva considere equitativo, o por el precio que determinen o aprueben los tenedores de por lo menos la mayoría de las acciones comunes emitidas y en circulación.

b 20,000,000 acciones preferidas, sin derecho a voto con valor nominal de US$1 de los Estados Unidos de América. Las acciones preferidas podrán ser ofrecidas y emitidas de tiempo en tiempo, en una o más series, con derecho a dividendos acumulativos o dividendos no acumulativos, a las personas y en la forma y en el momento que establezca la Junta Directiva, y tendrán los derechos, preferencias, privilegios, restricciones y limitaciones establecidos en el pacto social, y que se fijen en las resoluciones de la Junta Directiva mediante las cuales se autorice 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, abonando a los tenedores el valor nominal de las mismas más la proporción correspondiente a los interese devengados y no pagados, en su caso, hasta el momento de la redención. En caso de la disolución de la sociedad, las acciones preferidas serán pagadas con prelación sobre las acciones comunes.

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

En acta de Junta Directiva Extraordinaria de accionistas la cual se celebró el 15 de mayo de 2007, se autoriza a cambiar la cláusula tercera del pacto social del Banco Panameño de la Vivienda, S.A. en la cual se aumenta el Capital Social de B/.17,000,000 a B/. 25,0000,000 de acciones comunes y acciones preferidas de B/.15,000,000 a B/.50,0000,000.

El 19 de enero de 2006, la Junta Directiva autorizó la emisión de una oferta pública de acciones preferidas no acumulativas con un valor de hasta B/.15,000,000 que consiste en 15,000,000 acciones con un valor nominal de B/.1 cada una.

El 24 de febrero de 2005, la Junta Directiva autorizó la emisión de una oferta privada de acciones preferidas no acumulativas con un valor de hasta B/.5,000,000 que consiste en 5,000,000 de acciones con un valor nominal de B/.1 cada una.

El pago de dividendos de las acciones preferidas sólo se realizará una vez sean declarados por la Junta Directiva. Los dividendos serán equivalentes a una tasa fija de 7.5% anual sobre el valor nominal de las acciones. El pago de los dividendos correspondientes a un período anual, una vez

declarados, se realizarán mediante doce (12) pagos mensuales y consecutivos, los días treinta (30) de cada mes. Los dividendos se pagarán netos de cualquier impuesto sobre dividendos que pudiesen derivarse de la inversión y los mismos serán dividendos no acumulativos. Las acciones preferidas no tienen fecha de vencimiento.

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

Durante el año 2006, las acciones preferidas acumulativas fueron re-compradas a su valor nominal por un monto de B/.1,500,000 y se emitieron nuevas acciones preferidas no acumulativas por el monto de B/.15,000,000. Al 30 de septiembre de 2007, el total de los dividendos pagados a las acciones preferidas fue de B/.835,047 (2006: B/.365,807).

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.

De acuerdo a la Resolución de la Comisión Nacional de Valores No. 160-07 del 18 de junio de 2007, 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.

## 27. 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 | B/. 4,368,047 | B/. 2,301,649 | B/. 6,669,696 |
| Aumento a fondos de reservas | 547,683 | 708,541 | 2,256,336 |
| Sustitiución de la reserva | - | 501,374 | 1,002,748 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2006 | 4,915,730 | 3,511,564 | 8,427,294 |
| Saldos adquiridos en subsidiaria | - | - | |
| 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** | **B/. 5,651,518** | **B/. 5,103,108** | **B/. 10,754,626** |

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
**31 de diciembre de 2007**

### 28. Ingreso Neto por Prima

| | *2007* | *2006* |
|---|---|---|
| *Primas suscritas, neto* | | |
| Primas suscritas de seguro directo | **B/. 170,036,696** | B/. 106,626,800 |
| Primas suscritas de reaseguro asumido | **1,620,619** | 1,990,750 |
| Total | **B/. 171,657,315** | B/. 108,617,550 |
| *Primas cedidas* | | |
| Reaseguro cedido | **B/. 79,865,570** | B/. 49,403,231 |
| Reaseguro por exceso de pérdida | **3,404,622** | 1,513,862 |
| Retrocesiones | **1,449,861** | 1,960,127 |
| Total | **B/. 84,720,053** | B/. 52,877,220 |

### 29. Ingresos Netos por Inversiones

| | *2007* | *2006* |
|---|---|---|
| Alquileres recibidos de inversiones en propiedades | **B/. 108,014** | B/. 26,220 |
| Ingreso por inversiones | **5,945,172** | 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 | **14,647,478** | 4,647,219 |
| Ingreso por intereses – depósitos y cuentas de ahorro | **3,020,214** | 1,831,598 |
| Intereses sobre préstamos agentes y corredores | **75,352** | 60,921 |
| Manejo de póliza | **19,236** | 6,224 |
| Total | **B/. 25,591,308** | B/. 13,004,289 |

### 30. Ingreso Neto de Intereses y Comisiones de Servicios Financieros

| | *2007* | *2006* |
|---|---|---|
| **Intereses ganados en:** | | |
| Préstamos | **B/. 28,874,866** | B/. 13,388,942 |
| Depósitos a plazo en banco | **5,381,791** | 1,782,848 |
| Total de intereses ganados | **34,256,657** | 15,171,790 |
| **Comisiones ganadas en:** | | |
| Comisiones | **11,997,102** | 1,996,411 |
| Préstamos | **8,276,090** | 2,180,574 |
| Servicios financieros | **3,054,583** | 2,633,174 |
| Total de comisiones ganadas | **23,327,775** | 6,810,159 |
| | **B/. 57,584,432** | B/. 21,981,949 |

## 31. Gastos Generales y Administrativos

| | *2007* | *2006* |
|---|---|---|
| Salarios y prestaciones | B/. **20,332,604** | B/. 9,672,750 |
| Honorarios profesionales | **3,207,280** | 2,148,975 |
| Alquiler | **1,992,335** | 322,708 |
| Papelería y útiles de oficina | **934,319** | 195,592 |
| Impuestos | **969,601** | 678,618 |
| Luz y teléfono | **1,545,332** | 306,851 |
| Reparaciones y mantenimiento | **1,000,919** | 585,930 |
| Gastos bancarios | **686,626** | 79,258 |
| Atenciones | **415,966** | 270,144 |
| Cuotas y suscripciones | **1,496,118** | 62,112 |
| Transporte | **734,066** | 165,409 |
| Publicidad | **2,852,337** | 1,532,802 |
| Donaciones | **290,417** | 81,744 |
| Seguros | **559,980** | 539,610 |
| Depreciaciones y amortizaciones | **2,109,359** | 1,139,485 |
| Licencias y software | **428,215** | 271,248 |
| Otros gastos generales | **11,972,659** | 5,143,067 |
| | B/. **51,528,133** | B/. 23,196,303 |

## 32. 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.

De acuerdo a regulaciones fiscales vigentes las declaraciones del impuesto sobre la renta de las entidades constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales hasta por los tres (3) últimos años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2007.

| | *2007* | *2006* |
|---|---|---|
| Utilidad neta atribuible a tenedores de acciones comunes | B/. **23,742,735** | B/. 15,925,351 |
| Número promedio ponderado de acciones comunes en circulación | **14,931,492** | 14,729,576 |
| Utilidad neta por acción básica en circulación | B/. **1.59** | B/. 1.08 |

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
**31 de diciembre de 2007**

### 33. Dividendos Pagados y Propuestos

| | *2007* | *2006* |
|---|---|---|
| Propuesto para aprobación de Junta Directiva | | |
| Dividendos de capital en acciones comunes: | | |
| Dividendos final para el año 2006 - 0.55 centavos (2005 - 0.36 cents) | **B/. 8,101,266** | B/. 5,906,345 |

### 34. 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 | **B/. 27,120,535** | B/. 7,656,513 |
| Fideicomiso de administración | **B/. 42,125,542** | B/. 22,912,250 |
| Fideicomiso de garantía | **B/. 3,125,164** | B/. 3,292,236 |
| Fideicomiso de Inversión | **B/. 4,760,203** | B/. 395,308 |
| Fideicomiso de Titularización | **B/. 9,469,379** | B/. - |

### 35. 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 | **B/. 1,808,927** | B/. 1,292,919 | **B/. -** | B/. - |
| Inversión disponible para la venta | **B/. -** | B/. 2,000,000 | **B/. -** | B/. - |
| Préstamos | **B/. 7,799,903** | B/. 9,349,985 | **B/. 5,311,475** | B/. 2,424,740 |
| Interses por cobrar | **114,364** | 110,204 | **146,178** | 4,945 |
| Arrendamientos | **660,957** | 377,706 | **100,866** | - |
| *Pasivos* | | | | |
| Depósitos recibidos de clientes | **B/. 9,237,751** | B/. 17,891,720 | **B/. 5,437,247** | B/. 3,916,527 |
| Intereses por pagar | **B/. 24,687** | B/. - | **B/. 13,218** | B/. - |
| ***En los Estados de Resultados Consolidados*** | | | | |
| Intereses Ganados | **B/. 447,367** | B/. 550,660 | **B/. 95,280** | B/. 25,772 |
| Intereses Pagados | **B/. 1,537,914** | B/. 360,333 | **B/. 164,148** | B/. 66,593 |
| Participación en Asociadas | **B/. 516,081** | B/. 769,000 | **B/. -** | B/. - |
| Gastos de Honorarios | **B/. -** | B/. 18,750 | **B/. 105,282** | B/. 262,000 |
| Dietas | **B/. -** | B/. - | **B/. 18,750** | B/. 30,000 |

## 36. Compromisos y Contingencias

**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:

*Procesos en que la Compañía es parte demandante:*

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 dicto 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 de el 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.

*Compromiso*

En septiembre de 2006, Banco Panameño de la Vivienda, S. A. suscribió un Acuerdo de Intención para la adquisición de hasta el cincuenta y un por ciento (51%) del capital social de la empresa Giros & Finanzas, S.A. Compañía de Financiamiento Comercial, sociedad anónima colombiana, autorizada bajo las leyes de la República de Colombia para dedicarse al negocio de compañía de financiamiento comercial, bajo la vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia. El cierre definitivo de esta operación está condicionado, entre otras cosas, a la aprobación por parte de la Superintendencia de Bancos de Panamá y la Superintendencia Financiera de Colombia. Al 31 de diciembre de 2006 aún está pendiente la aprobación de la Superintendencia Financiera de Colombia.

## 37. 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).

## 38. Cuentas de Orden

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el Grupo mantiene saldos de cuentas de orden como se detalla a continuación:

| | *2007* | *2006* |
|---|---|---|
| Contra garantías de fianzas | **B/. 8,816,529** | B/. 5,408,566 |
| Recobros y salvamentos | **B/. 2,831,790** | B/. 2,823,713 |
| Cuentas de inversión | **B/. 724,752,032** | B/. 353,442,040 |

## 39. Combinación de Negocios

Al 31 de diciembre de 2007, el Grupo a través de Aseguradora Mundial, S.A. ,Mundial Desarrollo de Negocios, S. A. y Banco Panameño de la Vivienda, S. A., realizó adquisiciones de compañías de seguros y banco que operan en países de Centro América y Colombia.

El costo y flujos de efectivo de estas adquisiciones fueron el siguiente:

| | |
|---|---|
| Efectivo usado en las adquisiciones de las subsidiarias | **B/. 46,338,716** |
| Costos relacionados | **997,444** |
| Costo de las adquisiciones | **47,336,160** |
| Efectivo y equivalente de efectivo de las subsidiarias | **(8,907,778)** |
| Flujos de efectivo usado en las adquiciones de subsidiarias | **B/. 38,428,382** |

A continuación detallamos los activos netos adquiridos y la plusvalía que resultaron:

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
**31 de diciembre de 2007**

*Compañías de Seguros del Pacífico, S. A.*

El 12 de abril de 2007, el Grupo adquirió el 100% del patrimonio de Compañía de Seguros del Pacífico, S. A., compañía de seguros en los ramos de daños, personas y fianzas en la República de Nicaragua.

| | | |
|---|---|---|
| Efectivo pagado | B/. | 4,677,260 |
| Costos directos relacionados a la adquisición | | 270,175 |
| Costo de la subsidiaria adquirida | | 4,947,435 |
| Valor razonable de los activos netos adquiridos | | (3,985,751) |
| Plusvalía | B/. | 961,684 |

El valor razonable de los activos adquiridos y de los pasivos asumidos en la adquisición de la subsidiaria ha sido como sigue:

| | | |
|---|---|---|
| **Activos** | | |
| Efectivo | B/. | 849,969 |
| Inversiones | | 4,190,675 |
| Primas por cobrar | | 1,068,355 |
| Otras cuentas por cobrar | | 622,959 |
| Cargos diferidos | | 224,259 |
| Participación de reaseguradores en reservas | | 299,045 |
| Otros activos | | 12,454 |
| Propiedades, equipo y mejoras, neto | | 72,322 |
| | | 7,340,038 |
| **Pasivos** | | |
| Reserva Matemática | | 115,097 |
| Reserva técnica | | 905,513 |
| Reserva de siniestros | | 551,533 |
| Reaseguro por cobrar | | 962,564 |
| Acreedores varios | | 819,580 |
| | | 3,354,287 |
| Activos netos | | 3,985,751 |
| Plusvalía generada | | 961,684 |
| Costo de la subsidiaria adquirida | B/. | 4,947,435 |

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
**31 de diciembre de 2007**

*Aseguradora La Nación, S. A.*

El 13 de abril de 2007, el Grupo adquirió el 100% del patrimonio de Aseguradora La Nación, S. A., compañía de seguros especializada en seguros y reaseguro.

| | | |
|---|---|---|
| Efectivo pagado | B/. | 11,848,261 |
| Costos directos relacionados a la adquisición | | 306,279 |
| Costo de la subsidiaria adquirida | | 12,154,540 |
| Valor razonable de los activos netos adquiridos | | (6,587,517) |
| Plusvalía | B/. | 5,567,023 |

El valor razonable de los activos adquiridos y de los pasivos asumidos en la adquisición de la subsidiaria ha sido como sigue:

| | | |
|---|---|---|
| **Activos** | | |
| Efectivo | B/. | 237,174 |
| Inversiones | | 8,515,483 |
| Primas por cobrar | | 2,970,852 |
| Otras cuentas por cobrar | | 561,549 |
| Cargos diferidos | | 166,131 |
| Reaseguro por cobrar | | 853,225 |
| Participación de reaseguradores en reservas | | 8,671,705 |
| Propiedades, equipo y mejoras, neto | | 115,892 |
| | | 22,092,010 |
| **Pasivos** | | |
| Reserva técnica | | 5,072,938 |
| Reserva de siniestros | | 6,463,406 |
| Reaseguro por cobrar | | 1,351,249 |
| Comisiones | | 375,627 |
| Acreedores varios | | 2,241,273 |
| | | 15,504,493 |
| Activos netos | | 6,587,517 |
| Plusvalía generada | | 5,567,023 |
| Costo de la subsidiaria adquirida | B/. | 12,154,540 |

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
**31 de diciembre de 2007**

*Afianzadora La Nación, S. A.*

El 13 de abril de 2007, el Grupo adquirió el 100% del patrimonio de Afianzadora La Nación, S. A., compañía afianzadora.

| | | |
|---|---|---|
| Efectivo pagado | B/. | 610,163 |
| Costos directos relacionados a la adquisición | | - |
| Costo de la subsidiaria adquirida | | 610,163 |
| Valor razonable de los activos netos adquiridos | | (314,026) |
| Plusvalía | B/. | 296,137 |

El valor razonable de los activos adquiridos y de los pasivos asumidos en la adquisición de la subsidiaria ha sido como sigue:

| | | |
|---|---|---|
| **Activos** | | |
| Efectivo | B/. | 68,932 |
| Inversiones | | 286,715 |
| Primas por cobrar | | 9,570 |
| Otras cuentas por cobrar | | 14,666 |
| Reaseguro por cobrar | | 30,211 |
| Participación de reaseguradores en reservas | | 42,119 |
| | | 452,213 |
| **Pasivos** | | |
| Reserva técnica | | 21,189 |
| Reserva de siniestros | | 36,456 |
| Reaseguro por cobrar | | 46,837 |
| Comisiones | | 18,349 |
| Acreedores varios | | 15,357 |
| | | 138,187 |
| Activos netos | | 314,026 |
| Plusvalía generada | | 296,137 |
| Costo de la subsidiaria adquirida | B/. | 610,163 |

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
**31 de diciembre de 2007**

*Seguros Lana, S. A.*

El 13 de abril de 2007, el Grupo adquirió el 100% del patrimonio de Seguros Lana, S. A., compañía comercializadora de seguros y fianzas.

| | | |
|---|---|---|
| Efectivo pagado | B/. | 101,035 |
| Costos directos relacionados a la adquisición | | - |
| Costo de la subsidiaria adquirida | | 101,035 |
| Valor razonable de los activos netos adquiridos | | (100,721) |
| Plusvalía | B/. | 314 |

El valor razonable de los activos adquiridos y de los pasivos asumidos en la adquisición de la subsidiaria ha sido como sigue:

| | | |
|---|---|---|
| **Activos** | | |
| Efectivo | B/. | 51,846 |
| Primas por cobrar | | 62,083 |
| Otras cuentas por cobrar | | 3,190 |
| | | 117,119 |
| **Pasivos** | | |
| Acreedores varios | | 16,398 |
| | | 16,398 |
| Activos netos | | 100,721 |
| Plusvalía generada | | 314 |
| Costo de la subsidiaria adquirida | B/. | 101,035 |

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
**31 de diciembre de 2007**

*Giros & Finanzas, Compañía de Financiamiento Comercia, S. A.*

El 29 de abril de 2007, el Grupo adquirió el 51% del patrimonio de Giros & Finanzas, Compañía de Financiamiento Comercial, S.A., compañía dedicada al negocio de financiamiento comercial en la República de Colombia.

| | | |
|---|---|---|
| Efectivo pagado | B/. | 18,150,000 |
| Costos directos relacionados a la adquisición | | 179,228 |
| Costo de la subsidiaria adquirida | | 18,329,228 |
| Valor razonable de los activos netos adquiridos | | (6,103,778) |
| Plusvalía | B/. | 12,225,450 |

El valor razonable de los activos adquiridos y de los pasivos asumidos en la adquisición de la subsidiaria ha sido como sigue:

| | | |
|---|---|---|
| **Activos:** | | |
| Efectivo | B/. | 5,668,158 |
| Inversiones | | 4,882,495 |
| Préstamos por cobrar | | 15,135,974 |
| Cuentas por cobrar | | 1,318,903 |
| Propiedad, mobiliario y equipos | | 1,053,502 |
| Otros activos | | 713,582 |
| | | 28,772,614 |
| **Pasivos** | | |
| Depósitos recibidos | | 16,040,477 |
| Fondos interbancarios | | 814,523 |
| Créditos de bancos | | 20,704 |
| Cuentas por pagar | | 4,472,340 |
| Impuestos | | 867,651 |
| Gastos acumulados por pagar | | 453,141 |
| | | 22,668,836 |
| Activos netos | | 6,103,778 |
| Plusvalía generada | | 6,688,885 |
| Activo intangible | | 5,536,565 |
| Costo de la subsidiaria adquirida | B/. | 18,329,228 |

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
**31 de diciembre de 2007**

*Seguros de Occidente, S. A, Seguros de Personas*

El 1 de junio de 2007, el Grupo adquirió el 100% del patrimonio de Seguros de Occidente, S. A, Seguros de Personas, compañía dedicada al negocio de seguros de personas en la República de El Salvador.

| | | |
|---|---|---|
| Efectivo pagado | B/. | 1,300,000 |
| Costos directos relacionados a la adquisición | | 229,975 |
| Costo de la subsidiaria adquirida | | 1,529,975 |
| Valor razonable de los activos netos adquiridos | | (830,694) |
| Plusvalía | B/. | 699,281 |

El valor razonable de los activos adquiridos y de los pasivos asumidos en la adquisición de la subsidiaria ha sido como sigue:

| | | |
|---|---|---|
| **Activos** | | |
| Efectivo | B/. | 156,317 |
| Inversiones | | 669,340 |
| Otras cuentas por cobrar | | 57 |
| Cargos diferidos | | 11,302 |
| Propiedades, equipo y mejoras, neto | | - |
| | | 837,016 |
| **Pasivos** | | |
| Acreedores varios | | 6,322 |
| | | 6,322 |
| Activos netos | | 830,694 |
| Plusvalía generada | | 699,281 |
| Costo de la subsidiaria adquirida | B/. | 1,529,975 |

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
**31 de diciembre de 2007**

*Empresa Guatemalteca Cigna de Seguros, S. A. .*

El 30 de septiembre de 2007, el Grupo adquirió el 100% del patrimonio de Empresa Guatemalteca Cigna de Seguros, S. A., compañía de seguros especializada en seguro de salud.

| | | |
|---|---|---|
| Efectivo pagado | B/. | 6,871,996 |
| Costos directos relacionados a la adquisición | | 11,787 |
| Costo de la subsidiaria adquirida | | 6,883,783 |
| Valor razonable de los activos netos adquiridos | | (5,740,344) |
| Plusvalía | B/. | 1,143,439 |

El valor razonable de los activos adquiridos y de los pasivos asumidos en la adquisición de la subsidiaria ha sido como sigue:

| | | |
|---|---|---|
| **Activos** | | |
| Efectivo | B/. | 112,454 |
| Inversiones | | 6,920,067 |
| Primas por cobrar | | 638,797 |
| Otras cuentas por cobrar | | 195,984 |
| Cargos diferidos | | 273,515 |
| Participación de reaseguradores en reservas | | 17,807 |
| Propiedades, equipo y mejoras, neto | | 84,127 |
| | | 8,242,751 |
| **Pasivos** | | |
| Reserva técnica | | 792,329 |
| Reserva de siniestros | | 350,031 |
| Reaseguro por cobrar | | 14,258 |
| Acreedores varios | | 1,345,789 |
| | | 2,502,407 |
| Activos netos | | 5,740,344 |
| Plusvalía generada | | 1,143,439 |
| Costo de la subsidiaria adquirida | B/. | 6,883,783 |

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
**31 de diciembre de 2007**

*Soluciones de Microfinanzas, S. A. .*

El 15 de diciembre de 2007, el Grupo adquirió el 70% del patrimonio de Soluciones Microfinanzas, S. A., compañía de financiamiento para pequeñas empresas.

| | | |
|---|---|---|
| Efectivo pagado | B/. | 2,780,000 |
| Costos directos relacionados a la adquisición | | - |
| Costo de la subsidiaria adquirida | | 2,780,000 |
| Valor razonable de los activos netos adquiridos | | (2,262,344) |
| Plusvalía | B/. | 517,656 |

El valor razonable de los activos adquiridos y de los pasivos asumidos en la adquisición de la subsidiaria ha sido como sigue:

| | | |
|---|---|---|
| **Activos** | | |
| Efectivo | B/. | 1,762,929 |
| Prestamos por cobrar | | 3,034,481 |
| Otras cuentas por cobrar | | 51,463 |
| Otros activos | | 392,015 |
| Propiedades, equipo y mejoras, neto | | 121,352 |
| | | 5,362,240 |
| **Pasivos** | | |
| Préstamos recibidos | | 2,782,104 |
| Acreedores varios | | 317,792 |
| | | 3,099,896 |
| Activos netos | | 2,262,344 |
| Plusvalía generada | | 517,656 |
| Costo de la subsidiaria adquirida | B/. | 2,780,000 |

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
**31 de diciembre de 2007**

### 40. Vencimiento y Concentración de Activos y Pasivos más importantes

La concentración de activos y pasivos, del banco, más importantes por región geográfica es la siguiente:

| | 31 de diciembre de 2007 | | | |
|---|---|---|---|---|
| | Panamá | Otros Países de América Latina y el Caribe | Estados Unidos de América | Total |
| Activos: | | | | |
| Depósitos en bancos: | | | | |
| A la vista | B/. 6,846,341 | B/. 81,772 | B/. 7,350,793 | B/. 14,278,906 |
| A plazo | 75,042,803 | | - | 75,042,803 |
| | B/. 81,889,144 | B/. 81,772 | B/. 7,350,793 | B/. 89,321,709 |
| Préstamos | B/. 399,832,741 | B/. 41,286,569 | B/. 1,495,031 | B/. 442,614,341 |
| Inversiones | B/. 53,182,750 | B/. 7,826,172 | B/. 125,937,215 | B/. 186,946,137 |
| Pasivos: | | | | |
| Depósitos: | | | | |
| A la vista | B/. 58,180,405 | B/. 3,047,165 | B/. - | B/. 61,227,570 |
| De ahorros | 55,724,841 | 10,745,658 | - | 66,470,499 |
| A plazo | 438,004,216 | 34,508,429 | - | 472,512,645 |
| Préstamos geradores de intereses | 12,162,599 | 5,750,583 | - | 17,913,182 |
| Bonos Corporativos | 22,547,111 | - | - | 22,547,111 |
| | B/. 586,619,172 | B/. 54,051,835 | B/. - | B/. 640,671,007 |

| | *31 de diciembre de 2006* | | | |
|---|---|---|---|---|
| | *Panamá* | *Otros Países de América Latina y el Caribe* | *Estados Unidos de América* | *Total* |
| **Activos:** | | | | |
| Depósitos en bancos: | | | | |
| A la vista | B/. 3,396,012 | B/. - | B/. 10,829,633 | B/. 14,225,645 |
| A plazo | 71,776,375 | - | 379,336 | 72,155,711 |
| | B/. 75,172,387 | B/. - | B/. 11,208,969 | B/. 86,381,356 |
| Préstamos | B/. 232,936,410 | B/. - | B/. 503,694 | B/. 233,440,104 |
| Inversiones | B/. 83,446,478 | B/. 1,065,100 | B/. 76,196,907 | B/. 160,708,485 |
| **Pasivos:** | | | | |
| Depósitos: | | | | |
| A la vista | B/. 19,740,206 | B/. 1,416,403 | B/. - | B/. 21,156,609 |
| De ahorros | 26,697,492 | 1,317,336 | - | 28,014,828 |
| A plazo | 230,996,332 | 3,970,910 | - | 234,967,242 |
| | B/. 277,434,030 | B/. 6,704,649 | B/. - | B/. 284,138,679 |

## 41. 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 | 88,171,052 | 65,304,189 | 3,156,252 | 3,176,476 | (1,348,104) | 158,459,865 |
| Gastos de intereses y provisiones , netas | 69,230 | (1,871,471) | | - | - | (1,802,241) |
| Otros ingresos (gastos) | (1,067,938) | (26,748,681) | 22,991 | 55,699 | 448,342 | (27,289,587) |
| Gastos Generales y administrativos | (72,755,129) | (26,663,944) | (2,064,895) | (1,724,964) | 899,762 | (102,309,170) |
| Utilidad del segmento antes del impuesto sobre renta | 14,417,215 | 10,020,093 | 1,114,348 | 1,507,211 | - | 27,058,867 |
| Activos del segmento | 306,248,775 | 783,868,650 | 3,734,123 | 162,449,450 | (173,041,154) | 1,083,259,844 |
| Pasivos del segmento | 207,126,407 | 705,379,127 | 1,468,172 | 15,378,783 | (70,269,224) | 859,083,265 |
| Patrimonio del segmento | 96,133,976 | 67,583,329 | 2,265,951 | 147,070,667 | (102,771,930) | 210,281,993 |
| Intereses minoritarios | 2,988,392 | 10,906,194 | - | - | - | 13,894,586 |

*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 |

## 42. Objetivos y Políticas en el Manejo de Riesgos Financieros

*Negocio de banca*

Los principales instrumentos financieros del Grupo, además, de los derivativos, son los préstamos bancarios, sobregiros, bonos, arrendamientos financieros, contratos de compra, efectivo, y depósitos a plazo. El propósito fundamental de esos instrumentos financieros es proveer finanzas para las operaciones del Grupo. El Grupo tiene otros activos y pasivos financieros, tales como cuentas por cobrar y por pagar, que surgen directamente de sus operaciones.

El Grupo lleva a cabo también transacciones derivativas, incluyendo principalmente instrumentos de cobertura de interés.

*Riesgo de Seguros*

El principal riesgo del Grupo ante los 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 actuales pagados y desarrollo subsecuentes de los reclamos de larga duración. El objetivo del Grupo es asegurarse que las reservas disponibles son suficientes para cubrir estos pasivos.

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, así como un adecuado análisis sobre las coberturas de los acuerdos de reaseguros.

El principal riesgo al que el Grupo está expuesto se derivan de los seguros de vida los cuales se describen a continuación:

*Riesgo de Mortalidad*: riesgo de pérdidas debido a que la ocurrencia de la muerte 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 del Grupo.

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

*Riesgo de Longevidad*: riesgo de que las expectativas de vida de los tenedores de las pólizas sea diferente a las expectativas establecidas por la administración para la determinación.

Es determinada en base en los estándares aceptables de la industria y es revisada y ajustada cuando es apropiado para reflejar la experiencia del Grupo.

*Riesgo de Retorno de Inversiones*: riesgo de pérdidas debido a que el retorno de las inversiones sea diferente a las expectativas. Es determinada en 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.

*Riesgo de Reaseguros*

Para reducir su riesgo potencial sobre coberturas de seguros, el Grupo cede ciertos niveles de riesgos a reaseguradores. Los contratos de reaseguros no liberan al Grupo de la responsabilidad directa sobre las obligaciones con sus asegurados. El principal riesgo del Grupo respecto a los contratos de reaseguros es el riesgo de crédito, en la medida en que el reasegurador no pueda enfrentar su obligación asumida en los contratos de reaseguros. Para reducir este riesgo, el Grupo Considera la seguridad relativa al seleccionar un reasegurador, la cual se evalúa de acuerdo a la información de las calificaciones públicas y a investigaciones internas. En adición el Grupo diversifica la cartera de reaseguradores, para que el Grupo no dependa de forma significativa de un mismo reasegurador.

*Riesgo de liquidez*

El objetivo del Grupo es mantener un balance entre la continuidad de fondeo y flexibilidad mediante el uso de sobregiros bancarios, préstamos, bonos, acciones preferidas y arrendamientos financieros. La política del Grupo es que no más del 14% de los préstamos deben vencer en un período de doce meses.

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:

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
**31 de diciembre de 2007**

| | 2007 | 2006 |
|---|---|---|
| Activos | | |
| Depósitos a plazo en bancos | | |
| Hasta 3 meses | B/. 75,042,803 | B/. 67,155,088 |
| Préstamos | | |
| Sobregiros | B/. 20,503,954 | B/. 7,587,955 |
| Tarjetas de crédito | 7,173,013 | 2,531,677 |
| Hasta 3 meses | 30,895,540 | 5,203,943 |
| De 3 a 6 meses | 6,110,610 | 8,908,471 |
| De 6 meses a 1 año | 8,422,665 | 34,343,201 |
| Más de 1 año | 285,611,088 | 173,467,011 |
| Vencidos y morosos | 6,263,361 | 4,119,333 |
| Valores disponibles para la venta | | |
| Hasta 0-1 año | 78,503,389 | 31,461,747 |
| De 1 a 5 años | 27,248,917 | 7,005,383 |
| De 5 a 10 años | 28,925,662 | 15,733,944 |
| Más de 10 años | 16,125,117 | 12,651,728 |
| Valores mantenidos hasta su vencimiento | | |
| De 1 a 5 años | 6,272,816 | - |
| De 5 a 10 años | 19,012,663 | 12,602,371 |
| Más de 10 años | 4,731,679 | 1,812,366 |
| | B/. 545,800,474 | B/. 317,429,130 |
| Pasivos | | |
| Depósitos a plazo hasta 3 meses | B/. 109,189,671 | B/. 61,092,691 |
| Depósitos a plazo de 3 a 6 meses | 32,704,136 | 40,423,913 |
| Depósitos a plazo de 6 meses a 1 año | 82,941,254 | 50,175,131 |
| Depósitos a más de 1 año | 220,888,140 | 117,103,052 |
| Préstamos y deuda generadora de interés | 17,923,995 | 10,418,943 |
| Bonos corporativos por pagar | | |
| de 5 a 10 años | 22,547,111 | 25,553,393 |
| Valores vendidos bajo acuerdo de recompra | | |
| Hasta 0-1 año | 17,857,612 | 8,848,000 |
| | B/. 504,051,919 | B/. 313,615,123 |

*Riesgo de crédito*

El Grupo negocia únicamente con terceras partes reconocidas, el crédito reconocido. Es política del Grupo que todos los clientes que deseen negociar términos de crédito sean sujetos a procedimientos de verificación de crédito. Adicionalmente, los saldos por cobrar son vigilados permanentemente con el resultado de que la exposición del Grupo a cuentas malas no es significativo.

Con respecto a riesgos de crédito de otros activos del Grupo, que comprenden efectivo y equivalentes de efectivo, activos financieros disponibles para la venta y ciertos instrumentos derivativos, la exposición del Grupo a riesgo de crédito surge por incumplimiento de la contra-parte, con una exposición máxima igual al valor del instrumento. Como el Grupo negocia sólo con terceras partes reconocidas, no hay requerimiento de colateral.

*Riesgo de interés en el flujo de caja*

La exposición del Grupo al riesgo de cambios en el mercado de las tasas de interés se relaciona primariamente en las deudas a largo plazo con tasa flotante de interés. La política del Grupo es manejar su costo de interés usando la mezcla de adeudos con tasas fijas y variables. Para manejar esta mezcla de una manera costo/eficiente, el Grupo adquiere instrumentos de cobertura de interés, con los cuales el Grupo acuerda intercambiar, a intervalos específicos, la diferencia entre la tasa fija y la variable montos calculados en base a un monto nocional de capital principal acordado. Estos instrumentos están diseñados para proveer cobertura a deudas.

*Riesgo de fluctuaciones de tasas de interés*

Las operaciones del Grupo están sujetas al riesgo de fluctuaciones de tasas de interés, dado que los activos que devengan intereses y los pasivos que causan intereses vencen o se les renueva tasas en diferentes períodos o los montos varían. Los vencimientos contractuales de los instrumentos financieros más importantes se revelan en la Nota 19. El Grupo mantiene controles que permiten la administración adecuada de los riesgos de tasas de interés.

Los siguientes supuestos, en donde fue práctico, fueron efectuados por la Administración para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el balance general consolidado y aquellos controlados fuera del balance general consolidado.

a. *Efectivo y equivalentes de efectivo/intereses acumulados por cobrar/cuentas por cobrar/depósitos a la vista y de ahorros de clientes/intereses acumulados por pagar/otros pasivos/cartas de crédito:*

   Para los instrumentos financieros anteriores, el valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

b. *Valores*

   El valor razonable de los valores para tenencia por un período indefinido está basado en cotizaciones de precios de mercado, el cual es revelado en la Nota 5.

   Los valores cuya intención es mantenerlos hasta su vencimiento se presentan sobre la base de costo amortizado.

a. *Préstamos*

   El valor razonable de los préstamos con vencimiento de un año o menos, se aproxima a su valor razonables, por su naturaleza es a corto plazo. La Administración ha determinado que no es práctico estimar el valor razonable de los préstamos con vencimiento de uno a cinco años o más, por su naturaleza es largo plazo.

b. *Depósitos*

   El valor razonable de los depósitos a plazo con vencimiento de un año o menos, se aproxima a su valor razonable, que su naturaleza es a corto plazo. La Administración ha determinado que no es práctico estimar el valor razonable de los préstamos con vencimiento de uno a cinco años o más, por su naturaleza es largo plazo.

# Otra Información Adicional

# CONSOLIDACIÓN DE LOS BALANCES GENERALES

**31 de diciembre de 2007**

| | *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, S. A.* | *Mundial Fiduciaria* | *Mundial Desarrollo de Negocios, S. A.* | *Global Select, Inc.* | *Inmobiliaria GMT, SA* | *Mundial Servicios Financieros* |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Activos** | | | | | | | | | | | | | |
| Inversiones | | | | | | | | | | | | | |
| Inversión en valores, préstamos y depósit | B/. 323,076,103 | B/. - | B/. 20,031,619 | B/. 343,107,722 | B/. 18,094,445 | B/. 102,475,590 | B/. 185,165,121 | B/. 1,448,462 | B/. - | B/. 35,924,104 | B/. - | | B/. - |
| Inversión en asociadas | 1,808,927 | - | 97,499,732 | 99,308,659 | 97,499,732 | - | 1,808,927 | - | - | (0) | - | - | - |
| Total de inversiones | 324,885,030 | - | 117,531,351 | 442,416,381 | 115,594,177 | 102,475,590 | 186,974,048 | 1,448,462 | - | 35,924,104 | - | - | - |
| Prestamos por cobrar, neto | 422,525,621 | - | 6,149,805 | 428,675,426 | - | - | 424,255,851 | - | - | - | - | | 4,419,575 |
| Efectivo en caja y depósitos bancarios | 126,202,265 | 76,032 | 31,765,309 | 157,891,542 | 15,206,848 | 19,508,020 | 114,007,190 | 968,189 | 98,778 | 4,692,166 | 879,348 | 786,052 | 1,744,951 |
| Primas y documentos por cobrar: | | | | | | | | | | | | | |
| Primas 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 y documentos por cobrar | 20,270,775 | - | - | 20,270,775 | 209,483 | 5,002,340 | 10,683,538 | 411,991 | 29,784 | 3,727,769 | 205,870 | - | - |
| Total de primas y documentos por cobrar | 84,341,580 | - | - | 84,341,580 | 209,483 | 45,549,565 | 10,683,538 | 411,991 | 29,784 | 27,251,349 | 205,870 | - | - |
| Participación de reaseguradores en resevas | 41,755,510 | - | - | 41,755,510 | - | 20,174,860 | - | - | - | 21,580,650 | - | | - |
| Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, | 23,427,231 | - | - | 23,427,231 | - | 2,383,490 | 9,379,426 | 442,475 | 48,503 | 1,510,389 | 40,668 | 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 diferidos | 2,573,784 | - | - | 2,573,784 | - | 2,305,180 | - | - | - | 268,604 | - | | - |
| Cuentas por cobrar subsidiarias | - | | 19,398,523 | 19,398,523 | 16,880,480 | 56,262 | 200,000 | 5,607 | 1,000 | 2,255,174 | - | - | - |
| Crédito fiscal por intereses preferenciales a | 4,874,877 | - | - | 4,874,877 | - | | 4,874,877 | - | - | - | - | | - |
| Gastos pagados por anticipado | 3,893,753 | - | - | 3,893,753 | 563,669 | 686,055 | 923,808 | 69,425 | 8,187 | 728,966 | 895,046 | 1,755 | 16,842 |
| Otros activos | 9,276,698 | - | - | 9,276,698 | 260,862 | 1,050,399 | 6,804,428 | 287,974 | 29,636 | 269,670 | 2,590 | - | 571,139 |
| Activo intangible y plusvalía | 36,907,135 | 1,727,802 | - | 35,179,333 | - | 2,274,252 | 18,331,982 | 100,000 | - | 12,707,670 | 1,250,550 | - | 514,879 |
| **TOTAL ACTIVOS** | B/. 1,083,259,844 | B/. 1,803,834 | B/. 174,844,988 | B/. 1,256,300,998 | B/. 148,715,519 | B/. 198,122,173 | B/. 776,435,148 | B/. 3,734,123 | B/. 215,888 | B/. 108,126,602 | B/. 3,274,072 | B/. 10,243,971 | B/. 7,433,502 |

## CONSOLIDACIÓN DE LOS BALANCES GENERALES continuación

**31 de diciembre de 2007**

| | 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, S. A. | Mundial Fiduciaria | Mundial Desarrollo de Negocios, S. A. | Global Select, Inc. | Inmobiliaria GMT, S.A | Mundial Servicios Financieros |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Pasivos y Patrimonio 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 | 42,410,686 | - | - | 42,410,686 | - | 22,406,687 | - | - | - | 20,003,999 | - | | - |
| Reserva para siniestros en trámite | 26,268,927 | - | - | 26,268,927 | - | 12,861,993 | - | - | - | 13,406,934 | - | | - |
| Reserva para dividendos a los asegurc | 77,059 | - | - | 77,059 | - | 38,389 | - | - | - | 38,670 | - | - | - |
| Total de reservas | 140,768,103 | - | - | 140,768,103 | - | 106,353,515 | - | - | - | 34,414,588 | - | - | - |
| Depósitos recibidos de clientes | 562,551,935 | 44,796,928 | 76,032 | 607,272,831 | - | - | 607,272,831 | - | - | - | - | | - |
| Préstamos generadores de interés y deud | 25,544,467 | 6,149,805 | - | 31,694,272 | - | 5,264,042 | 17,038,744 | 139,041 | - | 77,845 | - | 5,893,748 | 3,280,852 |
| Bonos corporativos por pagar | 22,547,111 | - | - | 22,547,111 | - | - | 22,547,111 | - | - | - | - | | - |
| Valores vendidos bajo acuerdo de recom | 19,887,411 | - | - | 19,887,411 | - | - | 19,887,411 | - | - | - | - | | - |
| Montos adeudados a fondos de fideicom | 1,618,595 | - | - | 1,618,595 | - | 1,618,595 | - | - | - | - | - | | - |
| 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 corred | 5,109,095 | - | - | 5,109,095 | - | 3,474,322 | - | - | - | 1,634,773 | - | | - |
| Primas en depósitos y suscritas por adel | 1,351,597 | - | - | 1,351,597 | - | 489,781 | - | - | - | 861,816 | - | | - |
| Cuentas por pagar subsidiarias | - | 19,398,523 | - | 19,398,523 | 206,607 | 7,966,087 | 108,311 | 4,377 | 1,530 | 357,476 | 3,990,303 | 3,983,832 | 2,780,000 |
| Gastos acumulados y otros pasivos | 47,348,592 | - | - | 47,348,592 | 857,519 | 4,195,583 | 32,040,860 | 1,324,754 | 46,597 | 8,061,625 | 54,796 | 343,851 | 423,007 |
| Total de pasivos | 859,083,265 | 70,345,256 | 76,032 | 929,352,489 | 1,064,126 | 145,727,936 | 698,895,268 | 1,468,172 | 48,127 | 61,398,471 | 4,045,099 | 10,221,431 | 6,483,859 |
| Compromisos y contingencias | | | | | | | | | | | | | |
| Patrimonio de los accionistas | | | | | | | | | | | | | |
| Acciones comunes | 87,221,042 | 58,614,560 | | 145,835,602 | 87,221,042 | 16,632,319 | 15,180,043 | 690,198 | 101,000 | 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 tesorería | (1,326,944) | - | 4,630 | (1,331,574) | - | (1,326,733) | (4,841) | | - | - | - | | - |
| Capital pagado en exceso | - | 19,100,000 | - | 19,100,000 | | - | 19,100,000 | | - | - | - | | - |
| Destinadas a fondos de reservas legal pa | 710,000 | - | - | 710,000 | - | - | 710,000 | | - | - | - | | - |
| Destinadas a fondos de reservas de segu | 10,734,679 | - | - | 10,734,679 | - | 10,593,403 | | | - | 141,276 | - | | - |
| Reservas de contingencias | 10,754,626 | - | - | 10,754,626 | - | 10,102,318 | | | - | 652,308 | - | | - |
| Otras reservas | - | | | - | | | | | | | | | - |
| Utilidades (déficit) acumulado | 2,991,367 | - | - | 2,991,367 | (1,118,376) | 1,710,688 | 2,121,173 | 431,718 | 3,449 | (51,088) | (88,634) | | (17,563) |
| Utilidades (déficit) del periodo | 23,672,732 | | | 23,672,732 | 2,087,619 | 10,004,682 | 8,125,383 | 1,083,374 | 63,312 | 2,976,438 | (683,393) | 12,540 | 2,777 |
| Variación en tasa de cambio | 465,397 | | | 465,397 | | - | 506,592 | - | - | (41,195) | - | | - |
| Superavit por revaluación de propiedade | 106,307 | - | - | 106,307 | - | 106,307 | - | - | - | - | - | | - |
| Ganancia (pérdida) no realizada en inver | (4,126,701) | - | - | (4,126,701) | - | (1,047,127) | (3,140,235) | 60,661 | - | - | - | - | - |
| | 210,281,993 | 102,776,560 | 4,630 | 313,053,923 | 147,651,393 | 52,394,237 | 67,598,115 | 2,265,951 | 167,761 | 43,739,739 | (771,027) | 22,540 | (14,786) |
| Intereses minoritarios | 13,894,586 | - | - | 13,894,586 | - | - | 9,941,765 | - | - | 2,988,392 | - | - | 964,429 |
| Total de patrimonio de los accioni | 224,176,579 | 102,776,560 | 4,630 | 326,948,509 | 147,651,393 | 52,394,237 | 77,539,880 | 2,265,951 | 167,761 | 46,728,131 | (771,027) | 22,540 | 949,643 |
| Total de pasivos y patrimonio de l | B/. 1,083,259,844 | B/. 173,121,816 | B/. 80,662 | B/. 1,256,300,998 | B/. 148,715,519 | B/. 198,122,173 | B/. 776,435,148 | B/. 3,734,123 | B/. 215,888 | B/. 108,126,602 | B/. 3,274,072 | B/. 10,243,971 | B/. 7,433,502 |

Grupo Mundial Tenedora, S. A. y Subsidiarias

# CONSOLIDACIÓN DE LOS ESTADO DE RESULTADOS

31 de diciembre de 2007

| | 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, S. A. | Mundial Fiduciaria | Mundial Desarrollo de Negocios S. A. | Global Select, Inc. | Inmobiliaria GMT, S.A | Mundial Servicios Financieros |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Ingresos** | | | | | | | | | | | | | |
| **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 las reservas matemáticas | (8,962,727) | - | - | (8,962,727) | - | (9,170,097) | - | | - | 207,370 | - | | - |
| Aumento en la reserva técnica sobre primas | (2,858,859) | - | - | (2,858,859) | - | (2,659,312) | | - | - | (199,547) | - | - | - |
| Primas devengadas | 75,115,676 | 9,362,828 | 8,720,124 | 75,758,380 | - | 54,319,379 | - | - | - | 21,439,001 | - | - | - |
| **Otros ingresos** | | | | | | | | | | | | | |
| Ingreso neto por inversiones | 25,591,508 | 833,097 | - | 26,424,405 | 2,435,410 | 9,775,567 | 11,058,117 | 373,120 | 1,602 | 2,637,105 | - | 143,484 | - |
| Ingreso neto por intereses y comisiones por servicios financieros | 57,584,432 | 483,820 | 767,597 | 57,300,655 | - | | 54,113,038 | 2,783,132 | - | - | 271,451 | | 133,034 |
| Manejo de fondos de fideicomisos | 168,449 | 156,080 | - | 324,529 | - | - | - | - | 324,529 | - | - | - | - |
| Total de otros ingresos | 83,344,189 | 1,472,997 | 767,597 | 84,049,589 | 2,435,410 | 9,775,567 | 65,171,155 | 3,156,252 | 326,131 | 2,637,105 | 271,451 | 143,484 | 133,034 |
| **Total de ingresos** | 158,459,865 | 10,835,825 | 9,487,721 | 159,807,969 | 2,435,410 | 64,094,946 | 65,171,155 | 3,156,252 | 326,131 | 24,076,106 | 271,451 | 143,484 | 133,034 |
| **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 recuperac** | 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 directos, generales y administrativos | 51,528,133 | - | 899,762 | 52,427,895 | 418,005 | 11,339,228 | 26,541,005 | 2,064,895 | 235,686 | 10,624,864 | 954,844 | 116,429 | 122,939 |
| **Total de gastos de adquisición, generales y administrativos** | 57,020,868 | - | 899,762 | 57,920,630 | 418,005 | 20,006,243 | 26,541,005 | 2,064,895 | 235,686 | 7,460,584 | 954,844 | 116,429 | 122,939 |
| **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) | - | - | - |
| | 2,318,320 | - | - | 2,318,320 | - | - | 2,387,550 | - | - | (69,230) | - | - | - |
| **Utilidad (pérdida) en operaciones** | 53,832,375 | 10,835,825 | 899,762 | 54,280,717 | 2,017,405 | 10,707,345 | 36,242,600 | 1,091,357 | 90,445 | 4,727,808 | (683,393) | 27,055 | 10,095 |
| **Otros ingresos (egresos)** | | | | | | | | | | | | | |
| Intereses pagados | (29,274,165) | (448,342) | - | (29,722,507) | - | (342,680) | (29,269,737) | - | - | (91,147) | - | (14,515) | (4,428) |
| Otros, neto | 1,984,578 | - | - | 1,984,578 | 70,214 | (248,207) | 2,525,484 | 22,991 | - | (385,904) | - | - | - |
| Otros ingresos (egresos), neto | (27,289,587) | (448,342) | - | (27,737,929) | 70,214 | (590,887) | (26,744,253) | 22,991 | - | (477,051) | - | (14,515) | (4,428) |
| **Utilidad antes de impuesto sobre la renta y participación en ganancias de asociadas** | 26,542,788 | 10,387,483 | 899,762 | 26,542,788 | 2,087,619 | 10,116,458 | 9,498,347 | 1,114,348 | 90,445 | 4,300,757 | (683,393) | 12,540 | 5,667 |
| Participación en ganancias de asociadas | 516,079 | - | - | 516,079 | - | - | 516,079 | - | - | - | - | - | - |
| **Utilidad antes de impuesto sobre la renta** | 27,058,867 | 10,387,483 | 899,762 | 27,058,867 | 2,087,619 | 10,116,458 | 10,014,426 | 1,114,348 | 90,445 | 4,300,757 | (683,393) | 12,540 | 5,667 |
| **Impuesto sobre la renta** | | | | | | | | | | | | | |
| Corriente | 1,896,213 | - | - | 1,896,213 | - | 18,134 | 1,107,204 | 30,974 | 27,133 | 711,068 | - | | 1,700 |
| Diferido | 93,642 | - | - | 93,642 | - | 93,642 | - | - | - | - | - | - | - |
| | 1,989,855 | - | - | 1,989,855 | - | 111,776 | 1,107,204 | 30,974 | 27,133 | 711,068 | - | | 1,700 |
| **Utilidad (pérdida) neta** | B/ 25,069,012 | B/ 10,387,483 | B/ 899,762 | 25,069,012 | B/ 2,087,619 | B/ 10,004,682 | B/ 8,907,222 | B/ 1,083,374 | B/ 63,312 | B/ 3,589,689 | B/ (683,393) | B/ 12,540 | B/ 3,967 |
| **Atribuible a:** | | | | | | | | | | | | | |
| - accionistas mayoritarios de la compañía | B/ 23,742,735 | B/ - | B/ - | B/ 23,742,735 | B/ 2,087,619 | B/ 10,004,682 | B/ 8,125,583 | B/ 1,083,374 | B/ 63,312 | B/ 3,046,441 | B/ (683,393) | B/ 12,540 | B/ 2,777 |
| - intereses minoritarios | 1,326,277 | - | - | 1,326,277 | - | - | 781,639 | - | - | 543,248 | - | - | 1,190 |
| **Utilidad (pérdida) neta** | B/ 25,069,012 | B/ - | B/ - | B/ 25,069,012 | B/ 2,087,619 | B/ 10,004,682 | B/ 8,907,222 | B/ 1,083,374 | B/ 63,312 | B/ 3,589,689 | B/ (683,393) | B/ 12,540 | B/ 3,967 |