REPÚBLICA DE PANAMÁ

COMISIÓN NACIONAL DE VALORES FORMULARIO IN – T INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL



GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

TRIMESTRE TERMINADO AL 30 DE JUNIO 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: 300-4770 /300-4700 FAX: 207-8478

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 30 DE JUNIO 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	DELEMISOD.	CRIBO	MINIMAL	TENEDORA -	C A
MAZON SOCIAL	DEL LIMISON.	ORUFU	TATOLINI'S TOTAL	T LUINIUL VIVI	J. 43.

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:** 207-8478

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
В.	Recursos de Capital	Pág. 3
C.	Resultados de operaciones	Pág. 4
D.	Análisis de perspectivas	Pág. 5

II PARTE

RESUMEN FINANCIERO

PRESENTACIÓN APLICABLE A EMISORES DEL SECTOR COMERCIAL INDUSTRIAL:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	Pág.7
BALANCE GENERAL	Pág.8

III PARTE

ESTADOS FINANCIEROS Pág. 8

IV PARTE

DIVULGACIÓN

A.	MEDIO DE DIVULGACIÓN	Pág.	8
B.	FECHA DE DIVULGACIÓN	Pág.	8



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. v 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 junio de 2007 fue de 2.96 contra 2.56 en Junio 2006. Este índice fue de 3.12 a Diciembre 31 de 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 Junio de 2007 fue de 3.62 contra 3.24 para el mismo periodo de 2006. Este índice fue de 3.71 al cierre de año 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 30 de junio de 2007 se detalla a continuación:

Banvivienda y Subsidiarias	2007	2006	
Razones de Liquidez	Trim. II Trim.	I Trim. IV Trim. III	Trim. II
Efectivo y Depósitos/Depósitos	22.09% 27,33%	6 28,04% 21,35%	22,41%
Efectivo, Depósitos e Inversiones/Depósitos	48.64% 55,10%	6 53,66% 49,51%	54,39%
Efectivo, Depósitos e Inversiones/Depósitos y obligaciones	45.12% 53,51%	6 51,30% 43,47%	42,71%
Efectivo, Depósitos e Inversiones/ Total de activos	38.89% 44,23%	6 41,73% 34,92%	38,13%
Préstamos, Netos/Depósitos	68.18% 64,30%	69,63% 82,82%	79,21%

Los activos líquidos primarios del Banco compuestos por el efectivo y depósitos en bancos, alcanzaron la suma de B./ 105,906,338 al 30 de Junio 2007, representando un aumento del 119.29% en comparación con los B/. 48,296,157 a Junio 30 de 2006.

El Banco mantiene elevados niveles de líquidez tal como lo muestran la relación de activos líquidos primarios a total de activos de 17.67% al 30 de junio de 2007, y la relación de efectivo, depósitos e inversiones a depósitos y obligaciones financieras fue de 45.12%.

B. Recursos de Capital

Al 30 de junio de 2007, el patrimonio total de Grupo Mundial Tenedora, S. A. y Subsidiarias ascendió a B/. 150,691,856 lo que representa un aumento de B/. 67,447,385 (81.02%) con



respecto al mismo periodo de 2006. Al cierre del 31 de diciembre de 2006, Grupo Mundial Tenedora, S.A. y Subsidiarias reportó un patrimonio de B/. 109,147,257 correspondiendo un incremento de B/. 41,544,599 (38.06%) contra el mismo período de 2005 (B/. 85,989,527). 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 Aseguradora Mundial, S. A., el requerimiento de patrimonio según el margen de solvencia exigido por la Superintendencia de Seguros al 30 de junio de 2007, ascendía a B/. 10,250,500 contra un patrimonio contable de B/. 30,391,221 lo que representa un exceso de 2.96 veces sobre el capital requerido.

El patrimonio del Banco Panameño de la Vivienda y Subsidiarias aumentó de B/. 23,662,179 en Junio 2006 a B/. 57,994,757 en Junio 2007, lo cual representa un aumento del 145.09%. Grupo Mundial realizó una capitalización por aumento en acciones comunes del Banco por un monto de B/. 15,000,000 durante el primer semestre del año. En comparación con el cierre de diciembre 31 de 2006, el patrimonio del Banco aumentó de B/. 38,153,449 a B/. 57,994,757 en junio de 2007, lo cual representa un aumento del 52%. La capitalización del Banco en base a razón patrimonio entre total de activos al 30 de junio de 2007 es de 7.17%. A continuación se muestra la evolución del patrimonio de Banvivienda y Subsidiarias:

Banvivienda y Subsidiarias	Var %	20	07		2006	
Patrimonio	Jun-07 - Jun-06	Trim. II	Trim. I	Trim. IV	Trim. III	Trim. II
Acciones Comunes	37,64%	12.680.043	9.280.043	9.280.043	9.212.280	9.212.280
Acciones Preferidas	399,17%	15.000.000	15.000.000	15.000.000	7.680.000	3.005.000
Reserva Legal para préstamos	184,00%	710.000	710.000	710.000	300.000	250.000
Utilidades no distribuidas	16,72%	8.959.007	7.689.178	6.773.034	7.830.989	7.675.396
Patrimonio	85,4%	37.349.050	32.679.221	31.763.077	25.023.269	20.142.676

C. Resultado de las Operaciones

Al 30 de junio de 2007, la utilidad neta de Grupo Mundial Tenedora S.A. y Subsidiarias ascendió a B/. 9,198,661, representando un aumento de 53.26% con respecto al mismo período de 2006 (B/. 6,009,020); 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 podemos mencionar que el plan regional está dando sus primeros frutos al contar hoy con operaciones propias desde Guatemala hasta Colombia. Al cierre del 31 de diciembre de 2006, Grupo Mundial Tenedora S.A. y Subsidiarias reportó utilidades netas de B/. 16,894,079.

La utilidad reportada por Aseguradora Mundial, S. A., al 30 de junio de 2007 es de B/. 3,353,660 lo que representa un aumento de 27.63% con relación al 30 de junio de 2006 (B/. 2,627,572). Al cierre del 31 de diciembre de 2006, la aseguradora reportó utilidades netas por el orden de B/. 8,039,215.



La utilidad neta de Banvivienda y Subsidiarias al cierre de Junio de 2007 fue de B/. 3,579,743 lo que representa un aumento del 124.96% en comparación de los B/. 1,591,256 a Junio de 2006. Al cierre del 31 de diciembre de 2006, Banvivienda y Subsidiarias reportó utilidades netas por el orden de B/. 6,610,618.

Debido a la apertura de nuevas sucursales de Boquete, Chitré y Las Tablas, y al crecimiento de la Banca de consumo e hipotecaria, se evidencia el crecimiento de la cartera de préstamos y un importante aumento de los ingresos netos por intereses y comisiones de B/. 3,915,021 en Junio 2006 a B/. 10,596,396 de Junio 2007, lo cual representa un aumento importante del 170.58 %.

Con respecto a Mundial Valores en Administración, al cierre de Junio 2007, alcanzó B/. 491 millones en Activos bajo Administración, lo que representa un incremento de 160.71% con respecto al mismo periodo del año pasado. También registró una utilidad neta de B/. 403,602, representando un incremento de 51.12% en comparación con el mismo periodo de 2006 (B/. 267,069).

Mundial Desarrollo de Negocios S.A., al cierre del segundo trimestre de 2007 registró una utilidad neta de B/. 1,726,884. Mundial Desarrollo cerró el 2006 con utilidades por el orden de B/. 1,650,978. Esto corresponde al proceso de consolidación de las operaciones adquiridas en el 2006 e integración de las nuevas empresas que ingresaron a la red Mundial en el primer semestre de 2007.

Mundial Fiduciaria alcanzó los B/. 89.5 millones en Activos Bajo Administración al final del primer semestre, presentando un crecimiento importante de 19% frente al mismo período del año anterior. También reportó una utilidad neta al cierre del 30 de junio de 2007 de B/. 20,172.

D. Análisis de Perspectivas

En octubre 10 de 2006 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, 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. Seguiremos tomando las decisiones con acciones que eleven el valor de nuestra empresa, para lo cual ya está en vigencia un plan de capacitación y de análisis congruente con este objetivo, que nos llevará a la consecución de nuevos negocios, a la conservación de nuestra cartera y disminución de los costos operativos.

Continuar 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.

PA.MT

Con respecto al Banco, gracias a la tendencia al alza de las tasas de interés del mercado internacional 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 nuestro enfoque hacia los préstamos hipotecarios que siguen siendo nuestro 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 (Brazo privado del Grupo Banco Mundial) le otorgó a Banvivienda B/. 25,000,000 para el financiamiento de cartera, con un plazo de diez años y cinco de gracia.

Durante 2006 hasta la fecha se han incrementado a 19 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 en el mercado de Banca 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 + Puntos Verdes.

Con respecto a las perspectivas de crecimiento del Banco 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 y Finanzas Compañía de Financiamiento Comercial, S.A., sociedad anónima colombiana. Por su parte la Superintendencia de Bancos de Panamá, aprobó la operación mediante la Resolución SBP No.012-2007 de 15 de febrero de 2007.

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. Estas operaciones se perfilan para contribuir cerca del 8% de las utilidades consolidadas del Grupo, exigiendo solo el 1% del patrimonio de Grupo Mundial Tenedora.

A partir del 2006, nuestra subsidiaria Mundial Desarrollo de Negocios, S. A. encargada del proceso de expansión del ramo de seguros en Centroamérica concluyó varias adquisiciones en Centroamérica, 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

NAT

- 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.

II PARTE

RESUMEN FINANCIERO

A. PRESENTACIÓN APLICABLE A EMISORES DEL SECTOR FINANCIERO:

Estado de Situación Financiera	2007		2006			
B/.[Trim. II	Trim. I	Trim. IV	Trim. III	Trim. II	
Ingresos totales	49.458.063	29.050.081	19.273.701	28.155.893	20.662.742	
Gastos por intereses	12.342.849	5.672.558	4.113.526	3.919.100	3.061.175	
Gastos de operación	18.137.268	9.316.169	9.328.441	9.572.892	7.360.140	
Utilidad Neta	9.198.661	4.523.700	6.476.394	4.555.305	2.991.240	
Acciones emitidas y en circulación	14.729.610	14.729.610	14.729.610	14.729.610	14.729.610	
Utilidad por Acción	0,62	0,28	1,07	0,71	0,41	



Balance General	20	07	2006		
B/.	Trim. II	Trim. I	Trim. IV	Trim. III	Trim. II
Efectivo & Inversiones	338.915.133	308.808.795	294.592.761	200.375.518	187.034.384
Préstamos	325.268.327	251.330.205	221.702.104	191.059.014	169.610.131
Activos Totales	839.425.427	679.163.717	609.248.844	495.647.948	443.562.352
Reservas	125.261.219	110.849.499	83.560.338	75.042.232	69.193.800
Depósitos de clientes	449.940.599	363.936.012	318.494.049	234.302.411	199.974.568
Total Pasivos	688.733.571	565.484.814	497.380.985	398.140.087	354.870.470
Capital	48.058.060	48.058.060	48.058.060	48.058.060	48.058.060
Patrimonio total	150.691.856	113.728.903	111.867.859	97.507.861	88.691.882
Razones financieras:					
Dividendo / Acción	0,55	0,55	0,36	0,36	0,36
Total de Pasivos / Patrimonio	4,57	4,97	4,45	4,08	4,01
Préstamos / Activos Totales	39%	37%	37%	38%	38%
Morosidad / Préstamos Totales	0,92%	1,69%	2,71%	0,26%	0,27%
Gastos de Operación /	37%	32%	48%	33%	34%
Ingresos Totales					

III PARTE

ESTADOS FINANCIEROS

Se adjuntan los Estados Financieros correspondientes al 30 de junio 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: 31 de agosto de 2007

"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

8

Estados Financieros Consolidados

Grupo Mundial Tenedora, S. A. y Subsidiarias

Periodo terminado el 30 de junio de 2007



CONTENIDO

Información General Dictamen del Informe	Páginas
Dictamen del Informe Balances Generales Consolidados Estados Consolidados de Resultados	<u>]</u>
Balances Generales Consolidados	
Estados Consolidados de Resultados Estados Consolidados de Cambios en Inversión de Accionistas Estados Consolidados de Flujos de Efectivo Notas a los Estados Financieros Consolidados 1. Información Corporativa	4
Estados Consolidados de Cambios en Inversión de Accionistas	<u>6</u>
Estados Consolidados de Fluios de Efectivo	ă
Notas a los Estados Financieros Consolidados	9
1. Información Corporativa	į Ų
2. Declaración de Cumplimiento	10
3. Base para la Preparación de los Estados Einancieros Consolidados] .5
3.1 Base de Valuación y Moneda de Presentación	14
3.2 Base de Consolidación	!4
Notas a los Estados Financieros Consolidados 1. Información Corporativa. 2. Declaración de Cumplimiento 3. Base para la Preparación de los Estados Financieros Consolidados. 3.1 Base de Valuación y Moneda de Presentación 3.2 Base de Consolidación. 3.3 Juicios y Estimaciones Contables 4. Resumen de las Principales Políticas Contables. 5. Desapropiación de subsidiaria 6. Inversión en Valores, Préstamos y Depósitos 7. Inversión en Asociadas. 8. Préstamos por Cobrar, Neto 9. Efectivo en Caja y Depósitos Bancarios. 10. Primas por Cobrar de Asegurados Neto.	[4
4. Resumen de las Principales Políticas Contables	14
5. Desapropiación de subsidiaria	·····ˈŤŘ
6. Inversión en Valores, Préstamos y Depositos	నైస్త
7. Inversión en Asociadas	నైర్ల
8. Préstamos por Cobrar, Neto	
9. Efectivo en Caja y Depósitos Bancarios	لا لاِد
8. Préstamos por Cobrar, Neto. 9. Efectivo en Caja y Depósitos Bancarios. 10. Primas por Cobrar de Asegurados, Neto. 11. Reaseguros por Cobrar y Reaseguros por Pagar. 12. Otras Cuentas por Cobrar. 13. Participación de Reaseguradores en Reservas de Contratos de Seguros. 14. Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras, Neto. 15. Propiedades de Inversión. 16. Costos de Adquisición Diferidos de Primas. 17. Otros Activos. 18. Activos Intangibles.	41
11. Reaseguros por Cobrar y Reaseguros por Pagar	41
12. Otras Cuentas por Cobrar. 13. Participación de Resseguradores en Reservas de Contentos de C	42
13. Participación de Reaseguradores en Reservas de Contratos de Contra	42
14. Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras Neto	43
15. Propiedades de Inversión	4 <u>4</u>
16. Costos de Adquisición Diferidos de Primas	46
17. Otros Activos	46
18. Activos Intangibles 19. Reserva Matemática	47
19. Reserva Matemática	47
20. Reserva Técnica de Prima	48
21. Reserva para Siniestros en Trámite Estimado	49
20. Reserva Matematica	50
23. Bonos Corporativos por Pagar	5]
24. Valores Vendidos Bajo Acuerdos de Recompra	52
25. Montos Adeudados a Fondos de Fideicomiso	52
26. Gastos Acumulados por Pagar y Otros Pagivos	సైన్ల
27. Acciones Comunes y Acciones Preferidas 28. Reserva de Provisión para Desviaciones Estadísticas Di	چۆ
28. Reserva de Provisión para Desviaciones Estadísticas y Riaggos Catantale.	54
25. Montos Adeudados a Fondos de Fideicomisó. 26. Gastos Acumulados por Pagar y Otros Pasivos. 27. Acciones Comunes y Acciones Preferidas. 28. Reserva de Provisión para Desviaciones Estadísticas y Riesgos Catastróficos y/o de Contingencia. 29. Ingreso Neto por Prima.	سر سو
29. Ingreso Neto por Prima 30. Ingreso Neto por Inversiones	56
	<u>ა</u> ნ
30. Ingreso Neto por Frima 31. Ingreso Neto por Inversiones 32. Gastos Generales y Administrativos 33. Utilidad Neta por Acción 34. Dividendos Pagados y Propuestos 35. Impuesto sobre la Renta	57
32. Gastos Generales y Administrativos	5 <u>/</u>
33. Utilidad Neta por Acción 34. Dividendos Págados y Propuestos 35. Impuesto sobre la Renta 36. Fideicomiso de Servicios Hospitalarios, Jubilación, Cesantía y Otros. 37. Revelaciones de Partes Relacionadas 38. Compromisos y Contingencias 39. Crédito Fiscal por Intereses Preferenciales a Prestatarios	>క్ల
34. Dividendos Págados y Propuestos	>క్ల
35. Impuesto sobre la Renta	59
36. Fideicomiso de Servicios Hospitalarios, Inhilación, Casantía y Orna	60
37. Revelaciones de Partes Relacionadas	61
38. Compromisos y Contingencias	61
39. Crédito Fiscal por Intereses Preferenciales a Prestatarios	62
40. Quentas de Orden	64
40. Cuentas de Orden 41. Combinación de Negocios 42. Vencimiento y Concentración Significativa de los Activos y Pasivos del Negocio de Bança	65
42. Vencimiento y Concentración Significativa de los Activos y Posicios del N.	65
Banca Banca Banca	*****
43 Vencimiento y Concentración Contractor de la Contractor de la Concentración de la C	/ []
14. Información por Segmentos	73
Dijetivos y Políticas en el Manejo de Riesgos Financiaros	/4
44. Información por Segmentos	75
1 Auditorios	77
Itra Información Adicional	
onsolidación del Balance General onsolidación del Estado de Resultados	00
onsolidación del Estado de Resultados	కౖ∪

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 30 de junio 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 30 de junio de 2007. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia del Grupo. Los estados financieros consolidados para el período terminado al 30 de junio 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.

24 de agosto de 2007 Panamá, República de Panamá

Idoneidad C.P.A.3423

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS 30 de junio de 2007 y diciembre de 2006

ACTIVOS	3 7		2007	2006
Inversiones	Notas			
Inversión en valores, préstamos y depósitos Inversión en asociadas	6, 37 5, 7	B /.	221,631,018 4,273,900	B/. 160,708,485 1,292,919
Total de inversiones			225,904,918	162,001,404
Préstamos por cobrar, neto	8, 37		325,268,327	221,655,182
Efectivo en caja y depósitos bancarios	9, 37		113,010,215	98,634,499
Primas y documentos por cobrar:				
Primas por cobrar de asegurados, neto Reaseguros por cobrar Otras cuentas por cobrar	10		42,196,831 11,454,227	34,060,144 13,605,979
<u>^</u>	12, 37	***********	17,752,281	9,724,403
Total de primas y documentos por cobrar		*************	71,403,339	57,390,526
Participación de reaseguradores en reservas de contratos de seguros	13		35,173,345	27,240,844
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto	14, 22		13,681,715	10,519,297
Propiedades de inversión	15		1,981,878	1,981,878
Propiedades disponibles para la venta			724,482	724,482
Costos de adquisición de primas diferidos	16		2,521,530	2,433,318
Crédito fiscal por intereses preferenciales				
a prestatarios			2,275,264	3,674,993
Gastos pagados por anticipado			6,806,533	2,251,298
Otros activos	17		9,035,674	4,262,539
Activos intangibles	18	West of the special or the special o	31,638,207	12,043,383
TOTAL DE ACTIVOS		B /.	839,425,427	B/. 604,813,643

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

PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS Pasivos Reservas	Notas	2007	2006
Reserva matemática	10	75 2 2 3 3 3 3 3 3 3 3 3 3 3 3 3 3 3 3 3	
	19	B/. 64,479,740	B/. 63,400,503
Reserva técnica sobre primas	20	38,009,315	33,673,184
Reserva para siniestros en trámite	21	22,672,503	14,093,511
Reserva para dividendos a los asegurados		99,661	93,749
Total de reservas		125,261,219	111,260,947
Depósitos recibidos de clientes	37	449,940,599	284,138,679
Préstamos y deudas generadores de interés	22, 37	16,423,562	18,316,807
Bonos por pagar	23	24,050,252	25,553,393
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	6, 23	2,927,583	10,763,000
Montos adeudados a fondos de fideicomiso	25	1,646,754	1,646,754
Reaseguros por pagar	11	28,084,492	25,220,682
Impuesto sobre la renta diferido		315,312	315,312
Comisiones por pagar a agentes y corredores		3,496,876	2,332,779
Primas en depósitos y suscritas por adelantado, neto		1,528,565	1,216,020
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	26	35,058,357	14,902,013
Total de Pasivos		688,733,571	495,666,386
Compromisos y contingencias	38		19 - 19 de la constanta de la
Inversión de Accionistas			
Acciones comunes	2.7	40 000 000	
Acciones preferidas	27	48,058,060	48,058,060
Acciones en tescrería	41	48,681,459	14,611,461
Utilidades retenidas		(1,326,943)	(1,326,943)
Destinadas a fondos de reservas de seguros		0.000.3771	A 2500 A 1000
Reservas para contingencias	28	9,809,271	9,779,077
Destinadas a fondos de reservas legal para préstamos	20	9,476,887	8,427,294
Disponibles		710,000	710,000
Superávit por revaluación de propiedales		23,284,190	17,262,006
Variación en tasa de cambio		1,192,482	1,693,636
Pérdida no realizada en inversiones		774,290	2,066
		(1,974,628)	(554,283)
		138,685,068	98,662,374
Intereses minoritarios de subsidiarias		12,006,788	10,484,883
Total de Inversión de Accionistas		150,691,856	109,147,257
TOTAL PASIVOS E INVERSIÓN			
DE ACCIONISTAS		B/. 839,425,427	B/. 604,813,643

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS

Por el período terminado el 30 de junio de 2007 y 2006

29 29 30 31	B/. 74,227,167 (38,672,365) 35,554,802 (1,176,074) (2,282,957) 32,095,771	B/. 41,266,542 (17,168,941) 24,097,601 (2,451,801) 21,645,800
29	(38,672,365) 35,554,802 (1,176,074) (2,282,957) 32,095,771	(17,168,941) 24,097,601 (2,451,801)
29	(38,672,365) 35,554,802 (1,176,074) (2,282,957) 32,095,771	(17,168,941) 24,097,601 (2,451,801)
	(1,176,074) (2,282,957) 32,095,771	(2,451,801)
	(2,282,957) 32,095,771	
	(2,282,957) 32,095,771	**************************************
		21,645,800
	**	
31	10,789,743	6,048,366
	6,438,946	10,652,850
	133,603	371,326
	17,362,292	17,072,542
	49,458,063	38,718,342
	2,451,807	2,474,505
	20,613,782 (3,886,014)	11,261,986
	(45,519) 87,500	
	**************************************	Market Copyright
	19,221,556	13,736,491
	1,929,693	2,864,619
	734,350	636,169
32	18,137,268	9,403,284
	20,801,311	12,904,072
	894,168	68,000
	894,168	68,000
	~	
	32	2,451,807 20,613,782 (3,886,014) (45,519) 87,500 19,221,556 1,929,693 734,350 18,137,268 20,801,311 894,168

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS (continuación)

Por el período terminado el 30 de junio de 2007 y 2006

		Notas	2007	2006
	Vienen		B/. 8,541,028	B/. 12,009,779
Otros ingresos (egresos)				_
Intereses pagados			38,712	(5,709,304)
Otros, neto			1,455,150	(305,257)
Otros ingresos (egresos), neto			1,493,862	(6,014,561)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta y				
participación en ganancias de asociadas			10,034,890	5,995,218
Participación en utilidades de asociadas			400,000	•
Utilidad antes de impuesto sobre la renta			10,434,890	5,995,218
Impuesto sobre la renta				
Corriente		35	1,236,229	*
Diferido				13,802
			1,236,229	13,802
Utilidad neta			B/. 9,198,661	B/. 6,009,020
Atribuible a:				
Accionistas mayoritarios del Grupo			B/. 8,555,999	B/. 5,555,169
Intereses minoritarios			642,662	446,851
Utilidad neta			B/. 9,198,661	B/. 6,002,020

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

(tropo Mandasi Transfert, S. A. y Schredieries

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN INVERSIÓN DE ACCIONISTAS

Prinsdo remituado el 30 de junio de 2007 y 31 de distembre de 2006

Saldos al 36 de Junão de 2007	Dividences pagados	Characties pro reelizade en valvates despossibles pars la venta	Variación taxa de cambro de moneda	Ayusto per revaluación de propiedados	Emissión de gociones comunes	Enusion de acciones preferidas	Αμμεία στι μαπικερασίδη πιακατίατικο	Transferencia de rener ess por dereixentes y nergo catastrófico	Foutsièrencis de les unidades disponibles e los londes de reservas	Cancelación de accissica preferidas	Ventas (compras) setas de accumes en tesop	(Bibiled nets	Adquisición en sobrediana	Ajuste per desapropiación de subvidiacia	Salidos al 31 de diciembre de 2006	
166								¥	,		op.				₽.	
48,038,060 B/			,		¢				*						48.058,060 B/	िसुगासी सम रिस्टोकाम्ड
48,681,455 B/		•	,			34,068,998									14.511.461 B/	Acciones Profesidas
/E (t+6)0E(1)	-		,	,		•		í	•		1		,		(1.326,943) Br	Acciones on Tosoveria
9,809,27), 3/				•		,	,		30,154	,					9.779,077 Bi	Forkiss de Reservas de Sejantis y Retarguras
9,476,887 13/						4	137,2141		1,086,807	,		,	180		8,427,394 B/	Receiva de Contingencia
710,000 87				,		,			r			,			710,000 Bv	Reserva Legal pera Présismon
774,250 BI	And Andrews of the Control of the Co		772,224	•			,		,	,	,				7,046 B/	Variation en Tana de Cambio
(1,974,628) Br	-	(3.4E.0E.F.(3)	*				,		4		í	,			(554,283) W	Reserva de Fakración de Fatores D'Aponthes yuru la Fenas
1,192,482 Br	***************************************	,	,	(501,154)		,				i	,	,			1.693.635 B	Signerdwii por Renultación de Propiedades
23,284,190 8/	(1,602,190)	,	,	,			37,214		(1,)17,091)	,		8,355,999		148,363	17,262.006 Bd	(Mhdales Retenida
12,006,788 B/		ı		*		,	(1,746,736)		*	i		842,662	5,864,415	0,238,456)	10,484,983 Br	Intervees Almoritarios en Substiturias
150,691,856	(1,602,393)	(1,420,145)	773,224	(501,154)	,	34,069,998	(1.746,715)				,	9,198.661	5,864,415	(3,090,09))	2. 109,147,257	Total de Patrimonio de las Accomistas

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO Periodo terminado el 30 de junio de 2007

Flujos de efectivo de actividades de operación		2007		2006
Utilidad neta				
Ajustes por:	E	8,555,999	B /.	5,555,169
Depreciación y amortización				
Reserva para primas de cobro dudoso		845,403		793,343
Reserva para pérdida en préstamos		136,870		104,593
Amortización de activos intangibles		697,062		-
Reserva matemática y técnica		238,844		*
Reserva de siniestro		3,459,031		2,444,984
Reserva de contingencias		87,500		599,741
Ingreso por intereses		·		(747,933)
Gastos de intereses		(27,190,627)		-
		13,101,439		-
Utilidad en operaciones antes de cambios en el capital				
de trabajo		(68,479)		8,749,897
Préstamos por cobrar neto de comisiones e intereses no ganados		(89,174,233)		(33,383,628)
Primas por cobrar neta de intereses		(4,162,697)		475,259
Reaseguros por cobrar neta de participación		1,218,456		(12,700)
Otras cuentas por cobrar		(4,261,768)		(3,832,735)
Depósitos recibidos de clientes		148,926,216		64,220,601
Gastos diferidos		408,188		386,539
Crédito fiscal por intereses preferenciales		1,399,729		1,164,637
Otros activos		(8,846,428)		(3,459,212)
Reserva para dividendos de los asegurados		5,912		(0,100,010)
Reaseguros pagados		503,160		(4,857,553)
Comisiones por pagar a agentes y corredores		770,121		(261,505)
Impuesto sobre la renta diferido				(13,801)
Primas en depósitos		312,545		(1,196,676)
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos		11,286,942		1,347,659
Efectivo derivado de las operaciones	P###	58,317,664		****
Intereses cobrados		25,894,956		29,326,782
Intereses pagados		(12,919,267)		-
Flujos de efectivo neto usado en actividades de operación	Nonne		white destination approprie	20.207.800
The state of the s	•••••	71,293,353	***************************************	29,326,782
Flujos de efectivo de actividades de inversión				
Adquisición de inversiones en valores		(66 020 CD 4)		(100 000 000)
Adquisicion de inversión en asociadas		(66,030,584)	((108,328,951)
Redención de valores		(2,980,980)		~
Adquisición en subsidiaria		22,209,439		39,223,536
Desapropiación de subsidiarias		(17,904,173)		
Adquisicion de propiedad, mobiliario y equipos		2,361,851		
Descarte de propiedad, mobiliario y equipos		(3,709,018)		(1,365,804)
Plusvalia		120,860		~
Activo intangible		(14,324,120)		•
Flujos de efectivo neto usado en actividades	9-T-1444	(5,536,565)	*****	326,256
de inversión				
we with the time	**********	(85,793,290)		(70,144,963)
	Pasan	(14,499,937)	***	(40,818,181)

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO continuación

Periodo terminado el 30 de junio de 2007

Vienen	2007 (14,49	2006 9,937) (40,818,181)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
Préstamos adquiridos	(1.89	3,245) (731,622)
Emisión de bonos	, ,	3,141)
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra		5,417) 11,365,349
Acciones en tesorería	(7,000	- (120,190)
Intereses minoritarios	4.76	0,361 (489,968)
Venta de acciones preferidas	34,06	(
Reserva de contingencias	57,00.	- 747,933
Reserva de valuación de valores disponibles para la venta		· ·
Superávit por revaluación	(5A)	- (862,666) 1,154) (150,000)
Ajuste a utilidades retenidas por desapropiación	`	1,154) (150,000) 8,366 -
Dividendos pagados		
Variación en tasa de cambio	• •	2,393) (1,229,990) - 2,223 -
Flujos de efectivo neto de actividades		
de financiamiento	26,415	5,598 8,528,846
Aumento (disminución) neto en el efectivo	11,915	5,661 (32,289,335)
Depósitos a plazo a 90 días	***************************************	And designed of A gard and
Efectivo y equivalente de efectivo de adquisición de subsidiarias	6,907	7 305
Efectivo y equivalente de efectivo de desapropiación de subsidiar	as (4,447	
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	• •	· ·
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	98,634	
production of educations at the state of ano	B/. 113,010	0.215 B/. 23,136,489

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

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 junio de 2007 fueron autorizados para su presentación de acuerdo a la nota de la Gerencia General fechada el 27 de agosto 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 leves de la República de Panamá, y se dedica al negocio de fondos de pensiones.

1. Información Corporativa (continuación)

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.
- 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.

1. Información Corporativa (continuación)

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.
- Circulo 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.

1. Información Corporativa (continuación)

- 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 mercancias y otros; bajo la vigilancia de la Superintendencia de Bancos de Guatemala
- 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.
- 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.

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.

2. Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros consolidados de Grupo Mundial Tenedora, S. A. y sus subsidiarias al 31 de marzo 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.

3. Bases para la Preparación de los Estados Financieros Consolidados

3.1 Base de Valuación y Moneda de Presentación

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.

3.2 Base de Consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas del Grupo Mundial Tenedora, S. A. y sus subsidiarias al 31 de marzo 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 eliminadas 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.

3.3 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

14

3. Bases para la Preparación de los Estados Financieros Consolidados

3.3 Juicios y estimaciones contables (continuación)

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

30 de junio de 2007

3. Bases para la Preparación de los Estados Financieros Consolidados

3.3 Juicios y estimaciones contables (continuación)

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.

Contratos de seguros de vida - Reservas Matemáticas (continuación)

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.

El valor en libros a la fecha del balance general de los pasivos por contratos de seguros de vida es por B/.64,479,740 (2006 – B/.62,233,807).

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



3. Bases para la Preparación de los Estados Financieros Consolidados

3.3 Juicios y estimaciones contables (continuación)

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.

Reserva para siniestros en trámite (continuación)

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.

El valor en libros a la fecha del balance general de los pasivos por contratos de seguros de ramos generales, salud y fianzas es por B/.22,672,503.

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

3. Bases para la Preparación de los Estados Financieros Consolidados

3.3 Juicios y estimaciones contables (continuación)

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 30 de junio de 2007 y 31 de diciembre de 2006 y 2005 era de B/.31,460,120 y B/.11,715,168, respectivamente.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables)

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.

Inversiones y otros activos financieros

Activos financieros disponibles para la venta

Activos financieros disponibles para la venta son aquellos activos financieros no derivativos que son designados como disponibles para la venta o no son clasificados en ninguna de las categorias precedentes. Después del reconocimiento inicial como disponibles para la venta los activos financieros son medidos a su valor justo con ganancias o pérdidas reconocidas como un componente del patrimonio hasta la fecha en que ocurra la desapropiación del activo financiero, fecha en la cual las ganancias o pérdidas definitivas se reconocen en los resultados del año.

El valor justo de inversiones que son comercializadas activamente en mercados organizados se determina por referencia al precio de mercado a la fecha del balance general consolidado. Para inversiones en instrumentos donde no es fiable estimar un valor razonable, los mismos se mantienen al costo.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Inversiones mantenidas hasta su vencimiento

Activos financieros no derivativos con pagos fijos o determinados y vencimiento fijo, son clasificados como mantenidos hasta su vencimiento cuando el Grupo tiene la intención y capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Inversiones cuyo propósito es mantenerlas por un período indefinido no se incluyen en esta clasificación. Otras inversiones a largo plazo cuyo propósito es mantener hasta su madurez, tales como bonos, se miden subsecuentemente a su costo amortizado. Este costo se calcula como el monto inicialmente reconocido menos pagos a principal, más o menos la amortización acumulada usando el método de interés efectivo, o cualquier diferencia entre el monto original reconocido y el monto del vencimiento. Este cálculo incluye todos los honorarios pagados o recibidos entre las partes, que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, costos transaccionales, primas o descuentos que hayan formado parte del proceso de amortización.

Préstamos y deudores

Préstamos y deudores 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.

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

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Deterioro e incobrabilidad de activos financieros (continuación)

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.

Inversiones 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.



4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

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.

Préstamos

Los préstamos concedidos se presentan a su valor principal pendiente de cobro. Los intereses sobre los préstamos se calculan con base al valor principal pendiente de cobro según las tasas de interés pactadas, y se reconocen como ingresos en los estados consolidados de resultados bajo el método contable de acumulación.

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.

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.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación) Reserva para pérdidas en préstamos

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:

<u>Tipo de clasificación</u>	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.

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.

Primas y otras cuentas por cobrar

Primas por cobrar a asegurados

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.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Primas y otras cuentas por cobrar

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.

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.

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.



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

30 de junio de 2007

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

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.

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 Mobiliario y equipo Equipo rodante Mejoras a la propiedad arrendada

Entre 40 y 10 años Entre 4 y 15 años Entre 5 y 7 años 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.



4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto

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.

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.

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.

30 de junio de 2007

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

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.

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 estoscostos 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.

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.

30 de junio de 2007

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Activos intangibles, neto

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.

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.

30 de junio de 2007

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Plusvalia

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.

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.

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.



30 de junio de 2007

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Arrendamientos

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.

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 los balance general consolidado.

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.

30 de junio de 2007

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación) Impuestos (continuación)

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.

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.

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.



4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

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.

Reserva legal de seguros

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

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.

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.



30 de junio de 2007

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Reserva de riesgo catastrófico y/o contingencia y desviaciones estadísticas

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.

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.

30 de junio de 2007

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Reconocimiento de ingresos

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.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Reconocimiento de ingresos (continuación)

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.

Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e interpretaciones no adoptadas

A la fecha del balance existen nuevas normas, modificaciones e interpretaciones a normas, las cuales no son efectivas para el periodo terminado al 30 de junio de 2007, por lo tanto no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros consolidados:

 NIIF 8 Segmentos Operativos: Esta norma reemplazará la NIC 14 y establece lineamientos adicionales sobre los segmentos a reportar, la aplicación de esta norma es obligatoria para los estados financieros que inicien en o después del 1 de enero de 2009.

Adicionalmente, el Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Contabilidad (IFRIC por sus siglas en inglés), han emitido nuevas interpretaciones, no vigentes a la fecha del balance. Entre las que pudieran tener efecto en el Grupo tenemos:

IFRIC 9 La interpretación de reporte de información financiera, fue emitida en marzo de 2006, y tendrá vigencia para los años financieros que inicien en o después del 1 de Junio

de 2009. Esta interpretación establece que la fecha para establecer la existencia de un derivado implícito es la fecha en que una entidad se convierte por primera vez en parte de un contrato, y es reevaluado sólo si existe un cambio al contrato que significativamente modifique sus flujos de caja. 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.



5. Desapropiación de Subsidiaria

En junio de 2007, el Grupo tomo la decisión de desapropiarse de su subsidiaria Progreso, S. A., y reconocer la inversión por el método de participación. El valor razonable de los activos y pasivos desapropiados corresponden al cierre del 31 de diciembre de 2006; los cuales se detallan a continuación:

A	C	rit	74	40	
- /4	R . 1		, ,		

Efectivo y efectos de caja	B/.	4,447,340
Valores disponibles para la venta		174,990
Propiedades, mobiliario, equipos y mejoras, neto		871,118
Intereses acumulados por cobrar		19,600
Otros activos, neto		244,095
Intereses acumulados por pagar		(90,386)
Acreedores varios		(66,450)
Intereses minoritario		(3,238,456)
Desapropiación de la subsidiaria	B/.	2,361,851

6. Inversión en Valores, Préstamos y Depósitos

		20	007			20	106	
		Valor en		Valor	***************************************	Valor en	**********	Valor
		Libros		Razonable		Libros		Razonable
Inversiones disponibles para la venta								
Acciones	₿/.	10,810,877	B/.	10,810,877	В/.	13,966,527	B /.	13,966,527
Bonos y valores de empresas privada		43,266,573		43,266,573		88,684,143		88,684,143
Bonos y títulos del estado		101,825,017		101,825,017		2,430,156		2,430,156
Fondos y cuentas de inversión		6,925,244	-	6,925,244	***************************************	4,948,057		4,948,057
Total	B/.	162,827,712	B /.	162,827,712	B/,	110,028,883	B/.	110,028,883
		26	007			20	06	
		Valor en	~~~	Valot	************	Valor en		Valor
Inversiones mantenidas hasta su		Libros		Razonable		Libros		Razonable
vencimiento						22107 00		3 (LEO/SEE/3E
Acciones	В/.	-	B /.	B41	В/.	245,081	B/.	245.081
Bonos y títulos del Estado		20,592,702		20,592,702		17,279,570	,,,	17,279,570
	B/.	20,592,702	B/.	20,592,702	B/.	17,524,651	B/.	17,524,651
		20	07			20	06	
			************	Valor		······································		Valor
		Al Casto		Razonable		Al Costo		Razonable
Inversiones en otros activos financieros								
Préstamos por cobrar sobre								
polizas de vida	B /.	16,596,677	B/.	16,596,677	B/.	16,575,923	Β/.	16,575,923
Préstamos hipotecarios		1,540,892		1,540,892		1,632,018		1,632,018
Prestamos prendarios		3,775,739		3,775,739		5,607,632		5.607,632
Préstamos personales		1,452,458		1,452,458		1,367,318		1,367,318
Depósitos a plazo fijo	····	14,844,839		14,844,839		7,972,060		7,972,060
Total	<u>B</u> /.	38,210,604	B/.	38,210,604	<u>B</u> /.	33,154,951	B/.	33,154,951
Total de inversión en valores, préstamos					territoria de la constantina della constantina d			an marin de la
y depósitos	B/.	221,631,018	<u>B/.</u>	221,631,018	B/.	160,708,485	B/.	160,708,485

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 30 de junio de 2007 los préstamos prendarios por la suma de B/.3,775,739 están garantizados con acciones de Compañía.



30 de junio de 2007

6. Inversión en Valores, Préstamos y Depósitos (continuación)

Tasa de interés efectiva

A continuación se presenta el detalle de la tasa de interés efectiva de las inversiones en valores, préstamos y depósitos al 30 de junio de 2007:

	2007	2006
Bonos y valores de empresas privadas	7.25%	7.25%
Bonos y títulos del Estado	5.00%	5.00%
Fondos y cuentas de inversión	6.50%	6.50%
Préstamos por cobrar sobre pólizas de vida	7.50%	7.50%
Préstamos hipotecarios	5.00%	5.00%
Préstamos personales	11.00%	11.00%
Depósitos a plazos fijos	4.5%	4.5%

7. Inversión en Asociadas

Al 30 de junio de 2007, el Grupo mantiene inversión en las siguientes empresas asociadas:

		% de				
Asociadas	Actividad	Participación		2007		2006
Privi Holding Enterprises, S. A.	Construcción	20.60%	В	/. 1,467,919	B /.	1,292,919
Progreso - Administración Nacional						
de Inversiones, Fondo de Pensiones						
y Cesantia, S. A.	Inversión	50%		2,805,981		*
			В	4,273,900	B/.	1,292,919
El movimiento de la inversión en	asociadas fue el	siguiente:				
				2007		2006
Saldo al inicio del año			В/.	1,292,919	B/.	3,414,570
Adquisiciones				175,000	10, .	5,111,510
Ajuste por desapropiación de subsidiaria						
and the second of the second o	ì			2,805,981		
Disminuciones o ventas	i.			2,805,981	all an anni dei ann dei	(2,121,651)

30 de junio de 2007

8. Préstamos por Cobrar, Neto

	2007	2006
Sector interno:		
Préstamos corporativos		
Hipotecarios comerciales	B/. 21,212,066	B/. 6,220,069
Prendarios	4,976,685	5,511,270
Comerciales	5,991,196	2,388,205
Agropecuarios	214,067	223,625
Sobregiros	11,584,870	5,426,799
Arrendamientos financieros	517,244	635,679
	44,496,128	20,405,647
Préstamos al consumidor		
Para consumo:		
Personales	70,648,840	41,570,307
Autos	26,431,644	16,407,242
Sobregiros	3,993,479	1,985,302
Arrendamientos financieros	8,757,112	3,414,930
Prendarios	14,278,778	11,088,515
Para vivienda:		
Hipotecarios	150,513,835	131,111,148
	274,623,688	205,577,444
Otros préstamos		
Sobregiros	64,265	61,401
Comerciales	14,602,944	425,346
Prendarios	4,178,855	4,681,066
Hipotecarios	1,502,414	1,221,527
Arrendamientos financieros	462,262	563,979
	20,810,740	6,953,319
Total sector interno	339,930,556	232,936,410

30 de junio de 2007

8. Préstamos por Cobrar, Neto (continuación)

Sector externo:		2007	2006
Préstamos corporativos			
Comerciales	B /.	*	B/
Préstamos al consumidor			
Prendarios		388,340	389,240
Sobregiro		*	114,454
	***************************************	388,340	503,694
Total préstamos	Alabiha Andreas agains	340,318,896	233,440,104
Menos:			
Reserva para pérdidas en préstamos		3,381,898	1,759,965
Intereses y comisiones no ganadas	**************************************	11,668,671	10,024,957
	*************	15,050,569	11,784,922
Préstamos por cobrar, neto	<u>B</u> /.	325,268,327	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.

Préstamos vencidos y morosos en los cuales		2007		2006
no se reconocen ingresos por intereses Préstamos vencidos y morosos en los cuales	В/.	2,977,526	B/.	2,816,022
se reconocen ingresos por intereses	dentitive to regard and appropriate	1,495,518		1,303,311
	<u>B/.</u>	4,473,044	B/.	4,119,333

8. Préstamos por Cobrar, Neto (continuación)

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/.3,381,898 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. La reserva de B/.3,381,898 representa aproximadamente el 76% 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	924,871	***************************************
	2,684,836	1,278,815
Aumento a la reserva	697,062	518,688
Préstamos dados de baja		(37,538)
	B/. 3,381,898	B/. 1,759,965

Al 30 de junio de 2007 y 31 de diciembre de 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.

9. Efectivo en Caja y Depósitos Bancarios

	2007	2006
Efectivo en bancos y caja	B/. 18,458,230	B/. 12,632,479
Depósito a la vista Depósito a corto plazo	14,420,263 80,131,722	, , , , , ,
Menos depósitos a plazo fijo pignorados	113,010,215 1,825,000	98,634,499 1, 8 25, 00 0
	B/. 111,185,215	B/. 96,809,499

10. Primas por Cobrar de Asegurados, Neto

		2007		2006
Primas por cobrar - neto	B /.	43,439,318	$\mathbf{B}/.$	35,114,353
Menos provisión para primas de cobro dudoso	***************************************	(1,242,487)		(1,054,209)
	B /.	42,196,831	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 30 de junio de 2007 a B/.1,528,565.

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	51,408	421,256
Aumento	196,222	, w
Descarte de primas por cobrar	(59,352)	(218,715)
Saldo al final del año	B/. 1,242,487	B/. 1,054,209

11. Reaseguros por Cobrar y Reaseguros por Pagar

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

Cuentas por cobrar:	2007	2006
Saldo al 1 de enero	B/. 13,605,9	79 B/. 5,657,462
Adquisición en subsidiaria	883,4	
Primas aceptadas en reaseguros	1,165,8	
Siniestros reportados de pólizas cedidas	(950,4	
Cobranzas del período	(3,250,5	09) 2,317,649
Saldo al 31 de diciembre	<u>B/. 11,454,2</u>	<u>B/. 13,605,979</u>
Cuentas por pagar:		
Saldo al 1 de ene ro	B/. 25,220,6	
Adquisición en subsidiaria	2,360,6	
Primas cedidas a reaseguradores	4,135,6	, ,
Comisiones por rease guro cedido	(68,2	· ·
Siniestros cedidos a re aseguradores Pagos del período	(310,6	
<u> </u>	(3,253,5	<u>(14,294,404)</u>
Saldo al 31 de dice imbre	B/. 28,084,4	92 B/. 25,220,682
12. Otras Cuentas por Cobrar		
	2007	2006
Recobros y salvamentos	B/. 1,437,19	, ,
Canje	961,78	1,675,312
Coaseguros por cobrar	990,10	789,305
Oficiales y empleados	158,99	615,761
Producto de inversiones por cobrar	1,604,9	74 1,163,453
Intereses por cobrar	5,651,2	2,774,202
Cheques vencidos		- 940,228
Alquiler por cobrar	49,79	Ť
Varios	6,898,22	295,732
	B/. 17,752,28	<u>B/. 9,724,403</u>

30 de junio de 2007

13. Participación de Reaseguradores en Reservas de Contratos de Seguros

	2007	2006
Matemática	B/. 650,396	B/. 702,330
Técnica de prima	22,979,157	23,262,474
Siniestros en trámite	11,543,791	3,276,040
	35,173,345	27,240,844

14. Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras, Neto

30 de junio de 2007

	4	Edificios y Mejoras	*	Mobiliario y Equipo	~ ~	Equipo Rodante	Con es	Construcción en Proceso	Eq.	Equipos bajo Arrendamiento Financiero		Total
Al 1 de enero de 2007, neto de depreciación				f								
y amortización acumuladas	B/.	5,310,546	В.	4,502,350	18/	180,310	B/,	192,758	B /.	333,333	Β/.	10.519.297
Adquisición en subsidiaria		863,120		379,026		48,635				•		1.290.781
Adiciones, al costo		199,912		3,452,665		51,533		4,908		*		3,709,018
Retiros		(37,360)		(76,260)		•		(7,240)		,		(120,860)
Ajuste por desapropiación de subsidiaria		(759,302)		(74,804)		(37,012)		` *		1		(871,118)
Reclasificaciones		3		•		•		¥		1		· •
Revaluación de propiedades		í		i		ł		,		1		, ,
Depreciación y amotización		(148,121)		(570,555)		(26,230)		١		(100.497)		(845,403)
Al 30 de junio de 2007, neto de									- Property Company			
depreciación y amortización acumuladas	B/.	5,428,795	B,	7,612,422	В/.	217,236	B/.	190,426	B.	232,836	B.	13,681,715
Al 1 de enero de 2007												
Alcosto		7,573,755		090 177 11		106 700		107 760		600 670		#7 C 00C 0C
Depreciación y amortización acumuladas	į	(2,262,709)		(6,768,710)		(217,980)		2001110		(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 30 de junio de 2007												
Ai costo	B/.	7,839,625	%	14,951,687	æ	461,446	. 78	190,426	B/.	963,882	В/	24,407,066
Depreciación y amortización acumuladas	· ·	(2,410,830)	1	(7,339,265)		(244,210)		*		(731,046)	;	(10,725,351)
Valor neto	8.	5,428,795	B.	7,612,422	8	217,236	В/	190,426	B/.	232,836	B.	13,681,715
								THE CONTRACT OF THE PROPERTY.	The second second	Comment of the Commen		The state of the s

Grupo Mundial Tenedora, S. A. y Subsidiarias

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 31 de diciembre de 2006

14. Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras, Neto (continuación)

31 de diciembre de 2006

	- B	Edificios y Mejoras	2	Mobiliario y Equipo	E S	Equipo Rodante	Com	Construcción en Proceso	Equ. Arrer Fin	Equipos bajo Arrendamiento Financiero		Total
Al 1 de enero de 2006, neto de depreciación	ř	* * * * * * * * * * * * * * * * * * *	ì	***************************************	ì		ì	4	į	3		# 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1
y amortización acumuladas	Ä.	7,030,614	'n.	3,311,466	28	184,803	· ·	288,502	B/.	526,655	8/	11,342,040
Adquisición en subsidiaria		90,924		222,971		ŧ		1		•		313,895
Adiciones, al costo		1,346,163		1,886,180		870,69		•		k		3,301,421
Retiros		(4,926,577)		(12,511)		•		3				(4,939,088)
Transferencia de propiedades disponibles para la ve		1,356,032										1,356,032
Reclasificaciones		95,744		,		•		•		•		95,744
Revaluación de propiedades		\$61,880		ı		r		(95,744)		,		466,136
Depreciación y amotización		(244,234)	L. Carlon	(905,756)		(73,572)				(193,321)		(1,416,883)
		•	ì		ì	,						
depreciación y amortización acumuladas) (5,310,546	B.	4,502,350	B/.	180,309). M:	192,758	В/.	333,334	B/.	10,519,297
Al 1 de enero de 2006												
Alcosto		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)		t		(437,227)		(7,425,800)
Valor neto	В/	7,030,614), B/,	3,311,466	B/.	184,803	B/,	288,502	В/.	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	В/.	192,758	B/.	963,882	В/	20,399,245
Depreciación y amortización acumuladas		(2,262,709)		(6,768,710)		(217,980)		1	- Parada of Standa	(630,549)		(9,879,948)
Valor neto	B/.	5,310,546)A	4,502,350	B/.	180,310	B/.	192,758	B/.	333,333	B.	10,519,297

/ em

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 30 de junio de 2007

15. Propiedades de Inversión

Para el período terminado el 30 de junio 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
Adiciones			· ·
Saldo al final del año	B/. 1,981,878	В/.	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.

16. Costos de Adquisición de Primas Diferidos

El movimiento de los saldos de costos de adquisición diferidos al 30 de junio 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	*	1,051,115
Amortización	(136,047)	(1,535,836)
Saldo final	B/. 2,521,530 B/.	2,433,318

17. Otros Activos

Al 30 de junio de 2007 los saldos que componen otros activos fueron los siguientes:

	2007		2006
Terrenos	B/. 111,515	B/.	111,515
Fondo de cesantía	1,237,221		1,198,302
Derecho Puesto de Bolsa	50,000		50,000
Inventario de Salvamentos	13,671		**
Gastos de organización	758,716		**
Deudores varios	4,493,614		2,218,098
Bienes reposeídos	90,983		, ,
Depósitos en garantía	2,279,955	Militarian	684,624
	B/. 9,035,674	<u>B/.</u>	4,262,539

18. Activos Intangibles

		2007		2006
Plusvalía	B /.	25,887,273	B /.	11,715,168
Activo intangible por adquisición de cartera	*******************************	5,750,934	***************************************	328,215
		31,638,207	B/.	12,043,383

El movimiento de los activos intangibles al 30 de junio de 2007 y 31 de diciembre de 2006 es como sigue:

	2007		2006
Saldo al inicio del año	B/. 12,043,383	B /.	7,531,901
Plusvalía por adquisición de subsidiaria	19,860,683		4,146,972
Adiciones	•		
Ajuste de plusvalía por desapropiación			
de subsidiaria	(27,015)		1,007,996
Cargo por amortización	(238,844)	***************************************	(643,486)
	B/. 31,638,207	B /.	12,043,383

18. Activos Intangibles (continuación)

El detalle del activo intangible por adquisición de cartera, neto al 30 de junio de 2007 y 31 de diciembre de 2006 es como sigue:

		2007		2006
Activo intangible por adquisición de				
cartera, al costo	B /.	5,989,778	B /.	780,905
Amrotizaciones acumuladas	-	(238,844)	***************************************	(452,690)
Activo intangible por adquisición de cartera, neto	B /.	5,750,934	B /.	328,215

19. 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		ipación de guradores		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		(238,641)				(238,641)
Adquisición en subsidiarias		141,804		47,645		94,159
Reserva de pólizas emitidas en el año		1,176,074		(99,579)		1,275,653
Saldo al 30 de junio de 2007	B /.	64,479,740	B /.	650,396	B/.	63,829,344

20. Reserva Técnica Sobre Primas

Pasivos por contratos de seguros brutos Partícipacion de reaseguradores	B/.	2007 38,009,315 22,979,157	B/.	2006 33,673,184 23,262,474
Pasivos por contratos de seguros netos	<u>B/.</u>	15,030,158	<u>B</u> /.	10,410,710
Analisis de los movimientos en la provision para primas n	o dev	engadas		
		2007		2006
Saldo 1 de enero	B /.	33,673,184	B /.	12,689,853
Adquisición en subsidiaria		2,448,266		2,016,174
Reclasificacion participacion de los reaseguradores	+	50,713		17,619,293
		36,172,163		32,325,320
Movimientos netos durante el año		1,837,152		1,347,864
Saldo final	B/.	38,009,315	B/.	33,673,184
21. Reserva para Siniestros en Trámite, Estimado				
		2007		2006
Pasivos por contratos de seguros brutos	B /.	22,672,503	B /.	14,093,511
Participación de reaseguradores		11,543,791		3,276,040
Pasivos por contratos de seguros netos	B/.	11,128,712	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		(198,716)		1,186,818
		13,894,795		10,365,030
Adquisición en subsidiaria		7,051,394		3,224,877
Movimientos netos reserva en trámite durante el año		1,299,832		524,196
Movimientos netos reserva I.B.N.R. durante el año	***************************************	426,482		(20,592)
Saldo final	B/.	22,672,503	B/.	14,093,511

21. Reserva para Siniestros en Trámite, Estimado (continuación)

El Grupo estima que las reservas para siniestros y gastos relacionados que ha constituido al 30 de junio 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 30 de junio de 2007, dichas cuentas se detallan como sigue:

		2007		2006
Reserva bruta para siniestros				
en trámite, constituida al 100%	B /.	21,919,279	B /.	13,735,182
Reserva para siniestros incurridos y no reportados	warranna.	753,224	***************************************	358,329
		22,672,503		14,093,511
Menos: montos recuperables de reaseguradores		(11,543,791)		(3,276,040)
Reserva neta	B /.	11,128,712	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 30 de junio de 2007 y 31 de diciembre de 2006, se detalla a continuación:

	2007	2006
IBNR automóvil	B/. 150,423	B/. 149,722
IBNR hospitalización	602,802	208,607
Total IBNR	B/. 753,224	B/. 358,329

22. Préstamos y Deudas Generadores de Interés

	Tasa de		2007		2006
Vencimiento	interés				
2008	7.00%	B /.	161,479	B /.	293,260
2007-2011	4.75%		1,354,247		1,708,171
2009	4.5%		700,000		900,000
2009	6.50%		395,624		508,540
2008-2010	6.75%		1,083,721		1,084,168
2008-2009	6.00%		2,068,173		1,862,088
2007-2010	6.5% 11.5%		5,282,888		4,267,268
			77,845		77,845
2007-2010	6.5% 11.5%				115,467
			299,585		·
anual	5%		<u></u>		2,500,000
2007			5,000,000		5,000,000
		B/.	16,423,562	B/.	18,316,807
	2008 2007-2011 2009 2009 2008-2010 2008-2009 2007-2010	Vencimiento interés 2008 7.00% 2007-2011 4.75% 2009 4.5% 2008-2010 6.75% 2008-2010 6.00% 2007-2010 6.5% 11.5%	Vencimiento interés 2008 7.00% B/. 2007-2011 4.75% 2009 4.5% 2008-2010 6.75% 2008-2010 6.00% 2007-2010 6.5% 11.5% 2007-2010 6.5% 11.5%	Vencimiento interés 2008 7.00% B/. 161,479 2007-2011 4.75% 1,354,247 2009 4.5% 700,000 2009 6.50% 395,624 2008-2010 6.75% 1,083,721 2008-2009 6.00% 2,068,173 2007-2010 6.5% 11.5% 5,282,888 77,845 2007-2010 6.5% 11.5% - 299,585 anual 5% - 2007 5,000,000	Vencimiento interés 2008 7.00% B/. 161,479 B/. 2007-2011 4.75% 1,354,247 1,354,247 1,354,247 1,00,000 2,000<

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.

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.

22. Préstamos y Deudas Generadores de Interés (continuación

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.

Linea 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 junio de 2007.. Estas líneas fueron otorgadas con garantía de los vencimientos futuros de las primas por cobrar facturadas.

23. 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 30 de junio de 2007 se han colocado B/.24,050,252. 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.

24. Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra

Al 30 de junio de 2007 y 31 de diciembre de 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:

24. Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra (continuación)

	Vencimiento	2007	2006
Lehman Brothers Inc. 5.10%	Jul-07	1,915,000	1,915,000
Lehman Brothers Inc. 3.4375'	Dic-07	1,012,583	8,848,000
		B/. 2,927,583	B/. 10,763,000

25. 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/. 1,251,446	B /.	1,246,754
Vencimiento de uno a cinco años	395,308	WWW.	400,000
Total	B/. 1,646,754	<u>B/.</u>	1,646,754

26. Gastos Acumulados por Pagar y Otros Pasivos

		2007		2006
Impuestos varios	B/.	4,726,251	B/.	2,363,647
Depósitos en garantía recibidos por fianzas		1,183,409		329,980
Reservas laborales		1,015,990		248,344
Prima de antigüedad e indemnización		1,007,203		731,843
Obligaciones a plazo determinado		208,924		-
Cheques certificados y fiscales		6,305,519		3,062,984
Intereses acumulados por pagar		1,566,430		1,335,665
Acreedores varios		17,011,080		5,540,010
Otros pasivos		2,005,775		727,040
Total	B/.	35,030,582	B/.	14,339,513

26. Gastos Acumulados por Pagar y Otros Pasivos (Continuación)

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.

El detalle de otros pasivos por pagar es como sigue:

		2007		2006
Primas por aplicar	B /.	97,646	B /.	20,766
Cuentas por pagar varias		1,466,936		231,266
Otras	***************************************	441,192		475,008
Total	B /.	2,005,775	<u>B/.</u>	727,040
27. Inversión de Accionistas				
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		2007	7	2006
Total Control House de Bille, Old Children		B/, 48,05	8,060	<u>B/. 48,058,060</u>
Acciones preferidas de terceros en el Banco Panameño de la Vivienda, S. A.		B/. 11,3	34,380	B/. 11,334,382
Acciones preferidas de terceros en				
Aseguradora Mundial, S. A.		3,2	77,079	3,277,079
Acciones preferidas de terceros en Grupo Mundial, Tenedora S. A.		34,0	70,000	28
		B/. 48,6	81.459	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:

27. Inversión de Accionistas(continuación)

- 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 24 de febrero de 2005, la Junta Directiva autorizó la emisión de una oferta privada de acciones preferidas Clase A no acumulativas con un valor de hasta B/.5,000,000 que consiste en 5,000,000 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 divididos 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 podrá, a su entera discreción, redimir las acciones preferidas en forma total o parcial, luego de transcurridos tres (3) años desde la fecha de emisión de las acciones preferidas

27. Inversión de Accionistas(continuación)

Durante el año 2005, las acciones preferidas Clase A acumulativas fueron re-compradas a su valor nominal por un monto de B/.1,500,000 y se emitieron nuevas acciones preferidas Clase A no acumulativas por el monto de B/.3,005,000.

Las acciones preferidas Clase B no tienen derecho a voz ni voto en las juntas de accionistas y cada acción podrá devengar dividendos por una suma equivalente al 1% de las utilidades netas que obtenga el Banco en cada ejercicio contable. A la fecha de estos estados financieros consolidados el Banco no había emitido acciones preferidas Clase B.

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

28. 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 Aumento a fondos de reservas	B/. 4,368,047 547,683	B/. 2,301,649 708,541	B/. 6,669,696 2,256,336
Sustitiución de la reserva		501,374	1,002,748
Saldo al 31 de diciembre de 2006 Saldos adquiridos en subsidiaria	4,915,730	3,511,564	8,427,294
Aumento a fondos de reservas Restitución de la reserva	285,856	466,459 297,278	752,315 297,278
Saldo al 30 de junio de 2007	B/. 5,201,587	B/. 4,275,301	B/. 9,476,887

Total

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 30 de junio de 2007

29. Ingreso Neto por Prima	2007	2006
Primas suscritas, neto		
Primas suscritas de seguro directo	B/. 70,164,169	B/. 41,266,542
Primas suscritas de reaseguro asumido	4,062,998	
Total	B/. 74,227,167	B/. 41,266,542
Primas cedidas		
Reaseguro cedido	B/. 33,331,488	B/. 17,168,941
Reaseguro por exceso de pérdida	1,407,127	
Retrocesiones	3,933,750	-
Total	B/. 38,672,365	B/. 17,168,941
30. Ingresos Netos por Inversiones		
	2007	2006
Ganancia en venta de subsidiaria	B/	B/, -
Alquileres recibidos de inversiones en propiedades	64,964	6,555
Ingreso por inversiones	8,478,148	3,185,646
Ingreso por intereses – préstamos sobre pólizas		
de vida	453,285	150,143
Dividendos recibidos	181,384	160,542
Utilidad realizada en inversiones	1,096,508	2,263,681
Ingreso por intereses – depósitos y cuentas de ahorro	513,678	265,190
Intereses sobre préstamos agentes y corredores	**	15,053
Manejo de póliza	1,775	1,556

B/. **10,789,743** B/. 6,048,366

31. I	Ingreso N	Neto de	Intereses v	Comisiones	de	Servicios	Financieros
-------	-----------	---------	-------------	------------	----	-----------	-------------

Ang. 200 1. (410 de miles eseo y commisso	2007	2006
Intereses ganados en:		
Préstamos	B/. 67,886	B/. 5,889,808
Depósitos a plazo en banco	2,115,586	723,023
Total de intereses ganados	2,183,472	6,612,831
Comisiones ganadas en:		
Comisiones	775,825	1,919,429
Préstamos	3,286,221	1,788,322
Servicios financieros	193,428	332,268
Total de comisiones ganadas	4,255,474	4,040,019
	B/. 6,438,946	B/. 10,652,850

32. Gastos Generales y Administrativos

1

	2007	2006
Salarios y prestaciones	B/. 7,554,05	0 B/. 4,312,489
Honorarios profesionales	1,183,66	0 861,336
Publicidad	748,11	0 143,226
Depreciaciones y amortizaciones	845,40	3 107,625
Impuestos	294,09	8 230,769
Reparaciones y mantenimiento	301,19	5 167,204
Seguros	290,95	9 284,599
Alquiler	529,08	5 43,613
Luz y teléfono	425,06	7 148,647
Licencias y software	186,53	1 33,946
Atenciones	117,63	6 42,418
Papelería y útiles de oficina	175,68	7 459,351
Transporte	183,66	44,980
Donaciones	39,10	9 152,624
Gastos bancarios	94,26	6 742,405
Cuotas y suscripciones	74,05	7 132,019
Gastos generales	5,094,69	1,496,033
	B/. 18,137,26	B/. 9,403,284

33. Utilidad Básica y Diluida por Acción

Las utilidades básicas y diluida 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 vígentes 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 2006.

	2007	2006
Utilidad neta atribuible a tenedores de acciones comunes	B/. 8,555,999	B/. 2,706,176
Número promedio ponderado de acciones comunes en circulación	14,729,576	14,729,576
Utilidad neta por acción básica en circulación	B/. 0.58	<u>B/. 0,18</u>
34. 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

35. Impuesto sobre la Renta

Los componentes principales del gasto de impuesto sobre la renta por el período de tres meses al 30 de junio de 2007.

	2007		
Estados Consolidados de Resultados			
Impuesto sobre la renta estimado	B/.	1,236,229	
Gasto de impuesto sobre la renta registrado en			
el estado consolidado de resultados relativo al			
origen y reversión de diferencias temporales	-	-	
	B/.	1,236,229	

La conciliación entre el gasto de impuesto y la utilidad proveniente de actividades de operación por el período terminado al 31 de marzo de 2007, es como sigue:

Utilidad financiera antes de impuesto sobre la renta:	В/.	2007 10,434,890
Menos:		
Ingresos no gravables		12,231,382
Mas:		
Efecto fiscal de ingresos exentos y operaciones		
de fuente extranjeras		5,917,257
Base impositva	B/.	4,120,765
Impuesto sobre la renta estimado	B /.	1,236,229

36. Fideicomiso de Servicios Hospitalarios, Jubilación, Cesantía y Otros

Dentro del curso normal de sus negocios, Aseguradora Mundial, S. A. y Mundial Servicios Fiduciarios mantienen operaciones fuera del balance general consolidado. Estas operaciones, controladas mediante cuentas de orden, incluyen la administración de fondos en fideicomiso de jubilación, servicios médicos hospitalarios y manejo de fondos de cesantía, los cuales se detallan a continuación:

	2007	2006
Fideicomiso por fondos de jubilación	B/. 33,997,989	B/. 7,656,513
Fideicomiso de administración	B/. 46,588,530	B/. 22,912,250
Fideicomiso de garantía	B/. 3,180,914	B/. 3,292,236
Fideicomiso de Inversión	B/. 4,512,077	B/. 395,308
Fideicomiso de Titularización	B/. 9,568,603	B/

37. Revelaciones de Partes Relacionadas

) de junio 2007	31 a	le diciembre 2006	30	de junio 2007		le diciembre 2006
En los Balances Generales Consolida	dos							
Inversión en Asociadas	B/.	1,467,918	B/.	1,292,919	B /.	-	B /.	
Inversión disponible para la venta	B/.	2,000,000	B/.	2,000,000	B/.	-	B/.	-
Préstamos	B/.	3,413,931	B/.	9,349,985	B/.	4,467,328	B/.	2,424,740
Interses por cobrar		5,699	***************************************	110,204	WHAT TO THE	135,559	oncountry	4,945
Arrendamientos	Administrative societies at	176,604	NASSERICIAN	377,706	And the state of the state of	189,081	**********	
Pasivos								
Depósitos recibidos de clientes	B /.	7,618,602	B /.	17,891,720	$\mathbf{B}/.$	5,935,379	B/.	3,916,527
Intereses por pagar	B/.	29,977	B/.	*	B/.	13,218	B/.	CONTROL CONTRO
En los Estados de Resultados Consoli	dados							
Intereses Ganados	B /.	694,217	B /.	550,660	B /.	66,756	B/,	25,772
Intereses Pagados	B/.	236,705	B/.	360,333	В/.	130,182	B/.	66.593
Participación en Asociadas	B/.	175,000	B/.	769,000	B/.	man in the second secon	B/.	
Gastos de Honorarios	B /.	And the second s	B/.	18,750	В/.	70,188	B/.	262,000
Dietas	В/.		B/.		B/.	12,500	B/.	30,000

38. 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:

Aseguradora Mundial, S. A. ha demandado a Reinassance Insurance Co. por B/.1,200,000 en concepto de cobros de reaseguros. El fallo en Primera Instancia resultó favorable al demandado. Los asesores legales del Grupo apelaron la decisión y consideran que la resolución final deberá ser favorable al Grupo.

- La Compañía Aseguradora mantiene pendiente juicio ordinario mercantil por parte del Colegio María Inmaculada por la suma de B/.603,587. El caso se encuentra en primera y segunda instancia, hay sentencia favorable a la Aseguradora, pero el actor ha recurrido en casación. Los asesores legales de la Aseguradora apelaron la decisión y consideran que la resolución final deberá ser favorable a la Aseguradora.
- La Compañía 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.
- La Compañía Aseguradora mantiene pendiente juicio ordinario por parte de Gilberto Pineda quien demanda por la suma de B/.110,884. Este caso se encuentra en etapa de practicar pruebas. Los asesores legales de la Aseguradora estiman que el caso es favorable a la Aseguradora.
- La Compañía 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.

38. Compromisos y Contingencias (continuación)

- 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 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.
- 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.
- 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.
- Aseguradora Mundial, S. A. ha demandado a Reinassance Insurance Co. por la suma de B/.1,200,000 en concepto de reaseguros. Se dictó sentencia absoluta de primera instancia, la cual la Aseguradora ha apelado ante el Primer Tribunal Superior. Los asesores legales de la Aseguradora consideran que la resolución final deberá ser favorable a la Aseguradora.
- Demanda del Sr. Douglas Rocha contra la Compañía 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 la Compañía confian en que su defensa será exitosa.
- 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. La Compañía, 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 la Compañía es en la otras dos (2) y hasta por un monto de B/.450,000. La Compañía ha establecido una provisión para cubrirse de esta posible contingencia.

38. Compromisos y Contingencias (continuación)

 La Compañía 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.

39. Crédito Fiscal por Intereses Preferenciales a Prestatarios

La Ley 65 del 29 de octubre de 2003 prorrogó por cinco años la Ley 50 del 27 de octubre de 1999, la cual a su vez prorrogó por cinco años la Ley 28 del 17 de mayo de 1994, la cual a su vez prorrogó por cinco años, a partir del 21 de mayo de 1994, la Ley 3 del 20 de mayo de 1985, modificada por la Ley 11 del 26 de septiembre de 1990 que establece un régimen de intereses preferenciales sobre los créditos hipotecarios para viviendas nuevas cuyo precio de compra o construcción no exceda B/.62,500. Las entidades bancarias que otorgan préstamos hipotecarios con intereses preferenciales reciben el beneficio anual de un crédito fiscal por los primeros diez (10) años de vida del préstamo, por la suma equivalente a la diferencia entre los ingresos que el Banco hubiese recibido en caso de haber cobrado la tasa de interés de referencia en el mercado, que haya estado en vigor durante ese año, y los ingresos efectivamente recibidos en concepto de intereses con relación a cada uno de tales préstamos hipotecarios preferenciales.

El crédito fiscal bajo la Ley 3 de 1985 puede ser utilizado para el pago de impuestos nacionales, incluyendo el impuesto sobre la renta. El crédito fiscal bajo la Ley 11 de 1990, la Ley 28 de 1994 y la Ley 50 de 1999 puede ser utilizado únicamente para el pago de impuesto sobre la renta. Si en cualquier año fiscal el Banco no pudiese efectivamente utilizar todos los créditos fiscales a que tenga derecho, entonces podrá utilizar el crédito excedente durante los tres años siguientes, a su conveniencia, o transferirlo, en todo o en parte, a otro contribuyente.



39. Crédito Fiscal por Intereses Preferenciales a Prestatarios (continuación)

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/.3,686,392 (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 junio de 2007, el Banco realizó venta de crédito por intereses preferenciales sobre préstamos hipotecarios por B/.2,864,802 (2006 – B/.2,885,972).

40. Cuentas de Orden

Al 30 de junio de 2007 y 31 de diciembre de 2006 el Grupo mantiene saldos de cuentas de orden como se detalla a continuación:

	2007	2006
Contra garantías de fianzas	B /. 5,407,393	B/. 5,408,566
Recobros y salvamentos	B/. 2,823,713	B/. 2,823,713
Cuentas de inversión	B/. 188,395,609	B/. 353,442,040

41. Combinación de Negocios

Al 30 de junio de 2007, el Grupo a través de 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:

Electivo usado en las adquisiciones de las subsidiarias	B /.	36,686,720
Costos relacionados		1,050,460
Costo de las adquisiciones	•	37,737,180
Efectivo y equivalente de efectivo de las subsidiarias	***********	(6,907,395)
Flujos de efectivo usado en las adquiciones de subsidiarias	B /.	30,829,785

41. Combinación de Negocios (continuación)

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

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	·	267,625
Costo de la subsidiaria adquirida		4,944,885
Valor razonable de los activos netos adquiridos		(4,002,793)
Plusvalía	B/.	942,092

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

subsidiaria ha sido como sigue:		
Activos		
Efectivo	В/.	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		141,804
Reserva técnica		861,764
Reserva de siniestros		551,533
Reaseguro por cobrar		962,564
Acreedores varios		819,580
		3,337,245
Activos netos		4,002,793
Plusvalía generada		942,092
Costo de la subsidiaria adquirida	B/.	4,944,885

41. Combinación de Negocios (Continuación)

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	******************************	301,704
Costo de la subsidiaria adquirida		12,149,965
Valor razonable de los activos netos adquiridos		(6,408,387)
Plusvalía	<u>B</u> /.	5,741,578

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

subsidiaria ha sido como sigue:	areos on la adquisición de la
Activos	
Efectivo	B/. 237,174
Inversiones	8,515,483
Primas por cobrar	2,970,852
Otras cuentas por cobrar	530,265
Cargos diferidos	166,131
Reaseguro por cobrar	853,225
Participación de reaseguradores en reservas Otros activos	8,636,324
Propiedades, equipo y mejoras, neto	115,892
	22,025,345
Pasivos	
Reserva Matemática	*
Reserva técnica	5,233,398
Reserva de siniestros	6,463,496
Reaseguro por cobrar	1,351,249
Comisiones	375,627
Acreedores varios	2,193,278
	15,616,958
Activos netos	6,408,387
Plusvalía generada	5,741,578
Costo de la subsidiaria adquirida	B/, 12,149,965

610,163

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 30 de junio de 2007

41. Combinación de Negocios (Continuación)

Afianzadora La Nación, S. A.

Costo de la subsidiaria adquirida

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)
Plusvalia	В/.	296,137
El valor razonable de los activos adquiridos y de los pasivos asumidos subsidiaria ha sido como sigue: Activos	en la adq	uisición de l
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
Plusvalia generada	*************	296,137

41. Combinación de Negocios (Continuación)

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	В/.	101,035
Costos directos relacionados a la adquisición	***	he
Costo de la subsidiaria adquirida		101,035
Valor razonable de los activos netos adquiridos		(100,721)
Płusvalia	B/.	314
El valor razonable de los activos adquíridos y de los pasivos asumidos er subsidiaria ha sido como sigue:	la adq	uisición de la
Activos		
Efectivo	В/.	51,846
Primas por cobrar		62,083
Otras cuentas por cobrar		3,190
	***************************************	117,119
Pasivos		,
Acreedores varios		16,398
	Hilmingum	16,398
Activos netos	have a supplemental and a supple	190,721
Plusvalia generada		314
Costo de la subsidiaria adquirida	B /.	101,035

41. Combinación de Negocios (Continuación)

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	257,156
Costo de la subsidiaria adquirida	18,407,156
Valor razonable de los activos netos adquiridos	(6,103,778)
Plusvalia	В/. 12,303,378

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
Plusvalia generada	6,766,813
Active intangible	5,536,565
Costo de la subsidiaria adquirida	B/. 18,407,156



41. Combinación de Negocios (Continuación)

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	***************************************	223,975
Costo de la subsidiaria adquirida		1,523,975
Valor razonable de los activos netos adquiridos		(974,467)
Plusvalia	B/.	549,507

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/. 31,317
Inversiones	794,340
Otras cuentas por cobrar	57
Cargos diferidos	106,010
Propiedades, equipo y mejoras, neto	49,065
	980,789
Pasivos	,
Acreedores varios	6,322
	6,322
Activos netos	974,467
Plusvalia generada	549,507
Costo de la subsidiaria adquirida	B/. 1,523,975

42. Vencimiento y Concentración Significativa de los Activos y Pasivos del Negocio de Banca

Los vencimientos de activos y pasivos más importantes que no se revelan en otra parte de los estados financieros consolidados, son los siguientes:

			2006				
Activos							
Depósitos a plazo en bancos							
Hasta 3 meses	B /.	79,773,363	B/.	67,155,088			
Préstamos							
Sobregiros	В/.	13,455,010	B/.	7,587,955			
Tarjetas de crédito		4,397,252		2,531,677			
Hasta 3 meses		9,887,086		5,203,943			
De 3 a 6 meses		9,581,661		8,908,471			
De 6 meses a 1 año		8,672,197		34,343,201			
Más de 1 año		291,463,916		173,467,011			
Vencidos y morosos	-	4,473,045		4,119,333			
	B /.	341,930,167	B/.	236,161,591			
Pasivos							
Depósitos a plazo hasta 3 meses	В/.	76,927,105	B/.	61,092,691			
Depósitos a plazo de 3 a 6 meses		47,481,833		40,423,913			
Depósitos a plazo de 6 meses a 1 año		46,579,164		50,175,131			
Depósitos a más de 1 año		218,911,007		117,103,052			
	<u>B/.</u>	389,899,109	B/.	268,794,787			

Al 30 de junio de 2007, los préstamos a más de un año incluyen préstamos que vencen hasta cinco años, los cuales ascienden a B/.137,555,530 (2005 - B/.54,131,212) y préstamos con vencimientos mayores a cinco años por B/.153,908,386 (2006 - B/.119,335,799).

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

	20	200)6		
	Desde	Hasta	Desde	Hasta	
Depósitos a plazo en bancos	4.13%	5.32%	4.25%	5.32%	
Préstamos	1.75%	24%	1.75%	24%	
Depósitos a plazo recibidos	1.75%	7.25%	3.50%	7.25%	

Los depósitos a plazo recibidos incluyen un depósito que tiene una tasa de interés anual de 8.875% y saldo de B/.107,745, constituido el 8 de Mayo de 2000 con vencimiento el 6 de Mayo de 2008.

43. Vencimiento y Concentración de Activos y Pasivos más importantes La concentración de activos y pasivos más importantes por región geográfica es la siguiente:

		30 de junio de 2007 Otros Países de	Estados	
	Panamá	América Latina y el Caribe	Unidos de América	Total
Activos:	1 42343711	y et Curive	America	10tai
Depósitos en bancos:				
A la vista	B/. 5,446,711	B/. 890,962	B/. 4,684,036	B/. 11,021,709
A plazo	79,773,363			79,773,363
	B/. 85,220,074	B/. 890,962	B/. 4,684,036	B/. 90,795,072
Préstamos	B/. 291,400,562	B/. 33,479,425	B/. 388,340	B/. 325,268,327
Inversiones	B/. 101,422,638	B/. 195,000	B/. 120,013,380	B/. 221,631,018
Pasivos:				
Depósitos:				
A la vista	B/. 31,213,579	B/. 2,618,051	B/	B/. 33,831,630
De ahorros	48,246,691	8,014,065	-	56,260,756
A plazo	322,697,363	37,150,850	W	359,848,213
	B/. 402,157,633	B/. 47,782,966	\mathbf{B}_{\prime}	B/. 449,940,599
	3.	I de diciembre de 200	96	
		Otros		
		Países de	Estados	
	Panamá	América Latina y el Caribe	Unidos de	mn.v.k
Activos: Depósitos en bancos:	x urtama	y et Caribe	América	Total
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) be	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

44. 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.

La siguiente tabla presenta información de ingresos y ganancias e información de activos y pasivos relacionados con los segmentos de negocios del Grupo correspondiente a los seis meses terminados el 30 de junio de 2007 y 31 de diciembre de 2006.

2007

	Seguros	Banca	Inversiones	Otros	Eliminaciones	Total
Ingresos por intereses						
y comisiones	36,805,717	23,148,568	1,273,407	694,602	***	61,922,294
Gastos de intereses y						
provisiones, netas	(745,787)	(12,342,849)	-	***	_	(13,088,636)
Otros ingresos	, , ,	, , ,				(,,,
(gastos)	-	1,736,982	8,499	-		1,745,481
Gastos Generales y		, ,	,			4,7 14,7 14.4
administrativos	(30,283,545)	(8,364,682)	(878,304)	(496,336)		(40,022,867)
Utilidad del segmento antes		,	, , ,	(,,		(,,,,
del impuesto sobre renta	5,776,385	4,178,019	403,602	198,266		10,556,272
Activos del segmento	272,551,105	599,509,353	2,383,953	84,361,608	(119,380,592)	839,425,427
Pasivos del segmento	182,767,483	541,514,598	611,203	2,065,449	(38,225,162)	688,733,571
Patrimonio del segmento	87,241,950	48,529,639	1,772,750	82,296,159	(81,155,430)	138,685,068
Intereses minoritarios	2,541,672	9,465,116		•	. , ==,==,	12,006,788

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	P	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

45. 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.

45. Objetivos y Políticas en el Manejo de Riesgos Financieros (continuación)

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.

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 contraparte, con una exposición máxima igual al valor del instrumento. Como el Grupo negocia sólo con terceras partes reconocidas, no hay requerimiento de colateral.

45. Objetivos y Políticas en el Manejo de Riesgos Financieros (continuación)

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.

46. Valor razonable de los Instrumentos Financieros

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.



46. Valor razonable de los Instrumentos Financieros (Continuación)

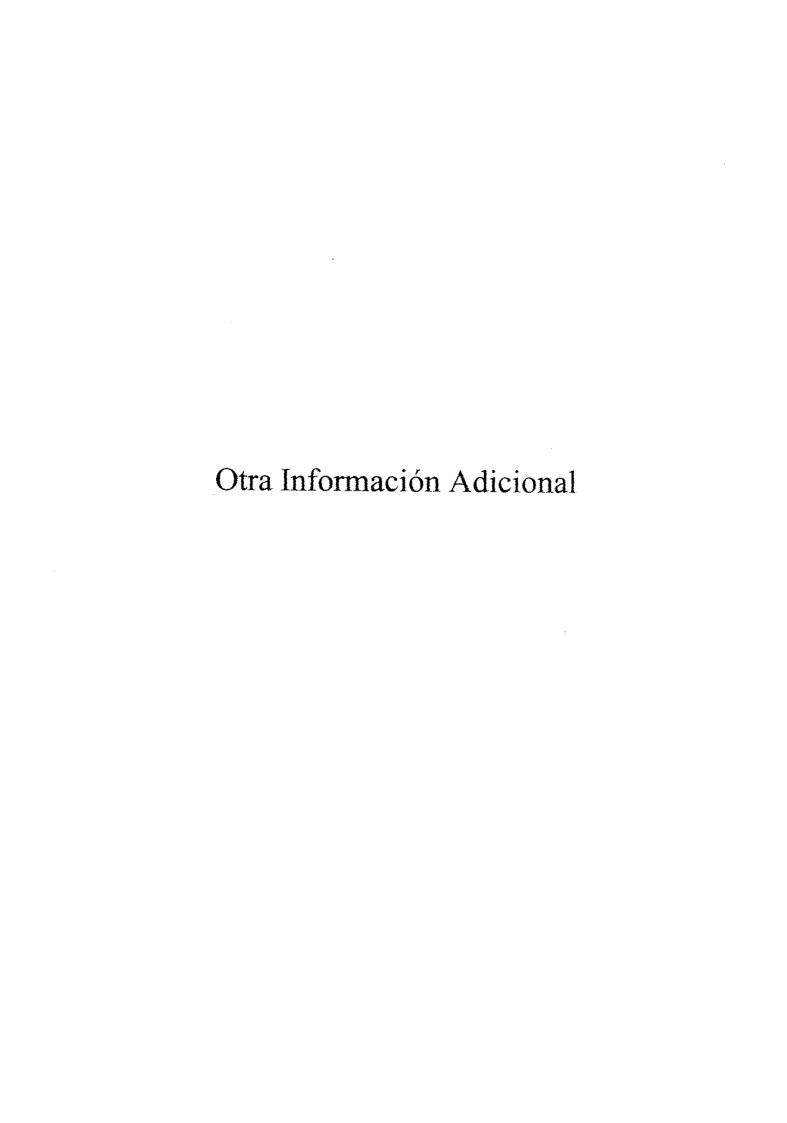
a. Préstamos

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.





CONSOLIDACIÓN DE LOS BALANCES GENERALES 30 de junio de 2007

	Activo intangible y plusvalla 31,638,207 1,727,802 29,910,405 1,346,709 1	9,035,674 . 9,035,674 1,542,767 1,277,036	os por anticipado 6,806,533 - 6,806,533 1,011,867 1,574,125	removates a prestaturos 2,275,264 . 2,275,264		Costos de adquisición diferidos 2,521,530 . 2,521,530 . 2,505,726	Propiedades disponibles para la venta 724,482 - 724,482 - 724,482	Propiedades de inversión 1,981,878 - 1,981,878 - 1,768,500	equipo y mejoras, neto 13,681,715 . 13,681,715 . 5,986,598	Participación de reaseguradores en resevas de contratos de seguros 35,173,345 - 35,173,345 - 35,173,345 - 17,206,465	71,403,339 668,376 44,346,761	71 407 339	11,454,227	reto	arios 113,010,215 625,385 22,170,491 134,555,321 6,645,871 17,977,900	325,268,327 - 1,611,271 326,879,598 -	Inversión en valores, préstamos y depósitos B/. 221,631,018 B/ B/. 13,591,896 B/. 235,222,914 B/. 1,427,547 B/. 82,161,446 B/. 1 inversión en asociadas 4,273,900 - 77,217,611 81,491,511 65,327,731 65,327,731 65,327,731 65,327,731 66,755,278 82,161,446 B/. 1 inversiónes 225,904,918 - 90,809,507 316,714,425 66,755,278 82,161,446 1	Aseguadora Banco P Anistes y Eliminaciones Grupo Mundial Mundial, S. A. de la Vivi Activos Total Débito Crédito Subtotal Tenedora, S. A. y Subsidiarias y Subs Inversiones
		1,542,767	1,011,867		6,310,013	í		r		ì	668,576	668,576			6,645,871 17,	78	B/. 1,427,547 B/. 82 65,327,731 82 66,755,278 82	
April 10 Control of the Control of t	9 15.739.022 112.500	6 5,056,913 273,535	5 2,281,896 165,320	2,275,264	2 200,000	5			98 6,132,679 442,965		7,776,058	55 7,776,058 277,184	, ,	27	00 105,906,338 716,086	326,879,598		Bonco Panameño de la Vivienda, S. A. Mundial s y Subsidiarias Falores, S. A.
	- 11,704,179	25,000 860,423	12,848 1,645,696	,	- 550	- 215,804	- 724,482	213,378	53,972 1,021,796	- 17,966,880		21,381 3,112,657	1.464.258	2 12 212 704	85.926 3,185,597	,	B/ B/. 28,249,873 - 11,889,880 - 40,139,753	Mundial Mundial Desarrollo de Fiduciaria Negocios, S. A.
	1.007,995		114,781	1	265			1	43,705			23,760			37,603	,	B/.	Global Select, Inc.

Grupo Mundial Tenedora, S. A. y Subsidiarias CONSOLIDACIÓN DE LOS BALANCES GENERALES continuación

30 de junio de 2007

	Total de pasivos y patrimonio de los accionistas	Total de patrimonio de los accionistas	intereses minoritarios		Ganancia (pérdida) no realizada en inversiones	Superavit por revaluación de moniedades	Variación en taxa de cambin	Eleitristica (definit) del periodo	Unilidades (deficit) acumulado	Otras resorvas	Reservas de contingencias	Destinadas a fondos de reservas de seguros	Destinadas a fondos de reservas legal para préstamos	Capital pagado en exceso	Acciones en tesorería	Acciones preferidas	Acciones comunes	Patrimonio de los accionistas	Compromisos y contingencias	Total de nacivos	Gastos acumulados y otros pasivos	Cuentas por pagar subsidiarias	Primas en depósitos y suscritas por adelantado, neto	Comisiones por pagar a agentes y corredores	Impuesto sobre la renta diferido	Reaseguros por pagar	Montos adeudados a fondos de fideicomiso	Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	Bonos corporativos por pagar	Préstamos generadores de interés y deuda	Depósitos recibidos de clientes	Total de reservas	Reserva para dividendos a los asegurados	Reserva para siniestros en trámite	Reserva técnica sobre primas	Reserva matemàtica	Passyriae	Pasivos y Patrimonio de los Accionistas				
- 1	B/. 839,425,427	150,691,856	12,006,788	138,685,068	(1,974,628	1 192 482	774	666 555 8	14,728,191		9,476,887	9,809,271	710		(1,326,943)	48,681,459	48,058,060			688 733 571	35,058,357		1,528,565	3,496,876	315,312	28,084,492	1,646,754	2,927,583	24,050,252	16,423,562	449,940,599	125,261,219	99	22,672,503		B/ 64,479,740			lotal	÷		
	,427 B/	856	,788	,068	,628)	482	774 290	999	161	•	887	.271	710,000	,	,943)	459	000		,	165	357	•	,565	,876	312	,492	754	,583	,252	562	599	,219	99,661	503		740 B/.						
	120,010,607	81,160,060		81,160,060	ţ	•						¥		11,600,000	•	3,665,620	65,894,440			38 850 547		7,142,510		*	,	,		•		1,611,271	30,096,766		*	•	•	, B/			Depto	Ajustes y Eliminaciones		
	B/. 6																			6,											65								Стеаца	inaciones		
	630,015 B/	4,630		4,630					1		•		\$	1	4,630					625 385		,		,	•	,	,	•	,	,	625,385			k		37						
- 1	958,806,019	231,847,286	12,006,788	219,840,498	(1,974,628)	1.192.482	774.290	8.555.999	14,728,191		9,476,887	9,809,271	710,000	11,600,000	(1,331,573)	34,347,079	111,952,500			726.958.733	35,058,357	7,142,510	1,528,565	3,496,876	315,312	28,084,492	1,646,754	2,927,583	24,050,252	18,034,833	479,411,980	125,261,219	99,661	22,672,503	38,009,315				Subrolai	5		
١	B/. 82,934,372	82,632,089		82,632,089				396.685	107,344							34,070,000	48,058,060			302.283	101,283	201,000				,				,	¥		Accessment of the control of the con						tenedora, S. A.	Grupo Mundial		
,	B/.			Ĭ		•					•	•	•				_																			В/			<i>y</i> 3a	Mu	Ase	
,	176,582,948	46,865,114	*	46,865,114	(711,640)	1,192,482	,	3.353.660	7,579,043		9,099,462	9,769,441		4	(1,326,732)	3,2//0/9	12,032,319	14 (12 11)		129.717.834	2,414,739		651,548	2,934,804	315,312	18,687,676	1,646,754	1.915,000		6,583,720	•	94,568,281	38,389	9,682,758					y suosidiarias	Mundial, S. A.	Aseguradora	
	B/.	A																																		#			y Sues	de la Viv	Banco I	
٠,	599,509,353	57,994,755	9,465,116	48,529,639	(1,290,845)	,	876.275	3.274.552	5,684,455				710,000	11,600,000	(4,841)	000,000,03	12,580,043		,	541.514.598	25,698,491	175,796		,	,		,	1,012,583	24,050,252	11,165,496	479,411,980			,	,	,			y substatarias	de la Vivienda, S. A.	Вапсо Рапатейо	
	B/ 2,383,953	1,772,750		1,772,750	27,857		•	403,602	651,093								090,198	500 100		611.203	402,928	504	•	•		•	•			207,771	ţ	,			,	B/ I			vaiores, S. A.	Mundial		
	B/ 199,127 I	33,789		33,789	,	,		20,172	12,617		,			,	,	•	1,000	1000		165,338	15,784	149,554	,		,	•		•		*		,	-			B/ B			Funciaria	Mundial		
	B/ 95,968,157	42,918,508	2,541,672	40,376,836		,	(101,985)	1,389,413	782,273		377,425	39,830	•		E	,	37,889,880	77 860 880		53,049,649	6,361,332	5,081,628	877,017	562,072	,	9,396,816	•	,		77,846	i	30,692,938	61,272	12,989,745		B/ 1,069,859			regocios, s. A.	Desarrollo de	Mundial	
	B/. 1,228,109	(369,719)		(369,719)		*	_	•	(88,634)			•	•		,	,	1,000				63,800	1,534,028	•	,					•		,	,				В/.			Select inc.	Global		

Grapo Mandial Tendora, S. A. y Subdificrits CONSOLIDACIÓN DE LOS ESTADO DE RESULTADOS 30 de junio de 2007

Urilidad (pérdida) neta	Arribuible a: - accionistas mayoritarios de la compatila - unteresse mutonitarios	Utilidad (pérdida) neta	impuesto sobre la renta Contiente Diferido	Utilidad antes de impuesto sobre la renta	Participación en ganancias de asociadas	Utilidad antes de impuesto sobre la reuta y participación en ganancias de asociados	Otros ingresos (egresos), neto	Ocros ingresos (egresos) Interesos pagados Otros, neto	Utilidad (pérdida) en operaciones		Oliras reservas Provisión para préstamos incobrables Reservas varias	Total de gastos de adquisición, generales y administrativos	Gastos directos, generales y administrativos	Consisiones, netas Impuesto sobre primas	Gastos de adquisición, generales y administrativos	Total de bezelícios de púliza y sintestros, netos de recuperación	Disminición (auniedo) en la reserva de IBNR	Salvamentos y recuperaciones Aumento en la reserva de sinicetros en tramite	Recuperaciones de reaseguradores	Striestros de poxizas	Beneficios de pólizas y siniestros, neins de recuperación	Yotal de ingresos	Total de otros ingresos	Manejo de fondos de lideicomisos	Otros ingresos ingresos por inversiones ingreso noto por inversiones ingreso noto por inversiones como por porteciones ingresos indicatos.	Primas devengadas	Aumento en las réservas matemáticas Aumento en la reserva técnica sobre primas	Primas netas resenidas	Ingresos netos por prinas Primas suscritas, netas Primas octidas	Ingress
Br 9,198,661 Br	B/ 8,555,999 B/	B/ 9,198,661 B/	1,236,229	10,434,890	400,000	(0,014,890	1,493,862	38,712 1,455,150	8,541,028	894,168	894,168	20,801,311	18,137,268	734,350		19,221,556	87.5(t)	(45,519)	(3,886,014)	2,451,507 20,613,782	*	49,458,063	17.362.292	133,603	10,789,743 6.438.946	32,095,771	(1,176,074) (2,282,957)	35,554,802	B/. 74,227,167 B/. 38,672,365	Totai
. 19/		121,382 8/		121,382	and the second s	121.382			121,382	The second secon		-	And the second s	, ,		***************************************	articular contract of the		,			121,382	121 382	-	171 (8)				. 8/	Ajustes y Eliminaciones Debno (Aj
, B).		121.382		121,382		121,382	57.888	57,888	63,494			63,494	63,494	, ,		*	and the same of th	* 1										ŧ		(ciones (rédito
9,198,661 8/	8,555,999 B/	9.198,661 B/	1.236,229	10,434,890	490,000	10,034,890	1,435,974	(19,176) 1,455,150	8,598,916	894,168	894,168	20,864,805	18,200,762	1,929,593 734,350		19,221,556	87,500	(45,519)	(3,886,014)	20,613,782		49,579,445	17,483,674	133,603	10,789,743	32,095,771	(1,176,074) (2,282,957)	35,554,802	74,227,167 B/ 38,672,365	Subroral
396,685 B/	396,685 19/	396,685 B/		396,685	mention of the second s	396,685	-	,	396,685		F 0	151,307	151,307	, ,			-	. ,		, ,		547,992	547,992	,	\$47,992	*		,	, B/	Grupo Mundial Tenedora, S. A.
3,353,660 B/	3,353,660 B/	3,353,660 B/	27,715	3,381,435	A commencer produces a construction of the con	3,381,435	(685,830)	(207,128) (478,702)	4,067,265		· ·	8,669,058	4,980,311	2,980,915 707,832		14,565,355	-	. ,	•	12,150,63)		27,301,678	3,431,414	4 1	3,431,414	23,870,264	(1,547,349)	26,593,687	50,385,423 B/ 23,791,736	Aseguradora Mundiai, S. A. y Subsidiorias
3,579,743 B/	3,274,532 B/ 305,191	3,579,743 B/	598,276	4,178,019	400,000	3,778,019	2,231,150	2,231,150	1,546,869	894,168	894,168	8,364,682	8,364,682	, ,		WITH THE PROPERTY OF THE PARTY	And the second s			. ,		10,805,719	10,805,719	0,404,540	4,323,398	-	,	,	. 9/	Bonco PasameRo de la Vivienda, S. A. y Subsidiarias
403,602	403,602	403,602		403,602		403,602	8,499	8.493	395,103	A the state of the		878,304	878,304							, ,		1,273,407	1,273,407	0000	1,208.407	AND THE PARTY OF T		2	r i	Mundial Valores, & A.
B/ 20,172 I	B/. 20,172 1	Br. 20,172		20,172	a programmy on the standard of	20,172	*	,	20,172	AND THE PERSON NAMED OF TH		113,431	113,431	, ,			-		,			133,603	133,603	133,603					E.	Munital Fiductaria
B/ 1,726,884	B/ 1,389,413 337,471	B/ 1,726,884	610,178	2,337,062	management of the same of the	2,337,962	(117,845)	187.952 (305.797)	2,454,907	The same and the same of the s		2,392,931	3.417,635	(1,051,222)		4,656,201	87,500	(45,519)	(3,886,014)	37,083 8,463,151		9,504,039	1,278,532		1,278,532	8,225,507	(735,608)	8,961,115	B/ 23,841,744 14,880,629	Ationdial Desarrollo de Negocias, S. A.
B/ (282,085)	B/ (282,085)	B/ (282,085)	A A	(282,085)	A management of the property o	(282,085)	THE PERSON NAMED IN COLUMN TWO IS NOT THE PERSON NAMED IN COLUMN TO PE		(282,085)		4	295,092	295,092									13,007	13.907	10000		*		The second secon	B.	Global Select, Inc.