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

GRUPO MUNDIAL
UN MUNDO DE SOLUCIONES

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

TRIMESTRE TERMINADO AL 30 DE SEPTIEMBRE 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: 207-8760**

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

info@grupomundial.com

FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

TRIMESTRE TERMINADO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2007

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

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

I PARTE

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

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

II PARTE

RESUMEN FINANCIERO

PRESENTACIÓN APLICABLE A EMISORES DEL SECTOR COMERCIAL INDUSTRIAL:

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

III PARTE

ESTADOS FINANCIEROS Pág. 9

IV PARTE

DIVULGACIÓN

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

I PARTE

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

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

Aseguradora Mundial, S.A. y Subsidiarias
Aseguradora Mundial, S. A. mide la Solvencia de acuerdo con las disposiciones vigentes, como la relación entre el Patrimonio Real y el Patrimonio Mínimo Requerido, siendo éste último resultante de la cartera vigente de Seguros. El índice de Solvencia cuyo mínimo debe ser 1, al cierre de septiembre de 2007 fue de 2.95 contra 3.10 en septiembre 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 septiembre de 2007 fue de 3.49 contra 3.52 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 septiembre de 2007 se detalla a continuación:

Banvivienda y Subsidiarias	**2007**			**2006**	
Razones de Liquidez	**Trim. III**	**Trim. II**	**Trim. I**	**Trim. IV**	**Trim. III**
Efectivo y Depósitos/Depósitos	20,41%	22,09%	27,33%	28,04%	23,19%
Efectivo, Depósitos e Inversiones/Depósitos	50,03%	48,64%	55,10%	53,66%	51,34%
Efectivo, Depósitos e Inversiones/Depósitos y obligaciones	46,75%	45,12%	53,51%	51,30%	45,08%
Efectivo, Depósitos e Inversiones/ Total de activos	40,28%	38,89%	44,23%	41,73%	36,22%
Préstamos, Netos/Depósitos	66,42%	68,18%	64,30%	69,63%	82,82%

Los activos líquidos primarios del Banco compuestos por el efectivo y depósitos en bancos, alcanzaron la suma de B./ 112,776,549 al 30 de septiembre de 2007, representando un aumento del 103.03% en comparación con los B/. 55,547,115 a septiembre 30 de 2006.

El Banco mantiene elevados niveles de liquidez tal como lo muestran la relación de activos líquidos primarios a total de activos de 48.28% al 30 de septiembre de 2007, y la relación de efectivo, depósitos e inversiones a depósitos y obligaciones financieras fue de 46.75%.

B. Recursos de Capital

Al 30 de septiembre de 2007, el Patrimonio total de Grupo Mundial Tenedora, S. A. y Subsidiarias ascendió a B/. 200,522,270 lo que representa un aumento de B/. 103,014,409 (variación de 105.65%) 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 representando un incremento de B/. 91,375,013 (variación de 83.72%). El Patrimonio del Grupo presenta un alto nivel de capitalización en relación a los requerimientos de capital de sus dos principales subsidiarias Aseguradora Mundial, S. A. y Banco Panameño de la Vivienda, S. A.

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

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

En Aseguradora Mundial, S.A., el requerimiento de Patrimonio según el margen de solvencia exigido por la Superintendencia de Seguros de Panamá al 30 de septiembre de 2007, ascendía a B/. 11,428,376 contra un Patrimonio contable de B/. 33,675,427 lo que representa un exceso de 2.95 veces sobre el capital requerido.

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

El Patrimonio del Banco Panameño de la Vivienda y Subsidiarias aumentó de B/. 29,875,953 en septiembre de 2006 a B/. 67,299,712 en septiembre de 2007, lo cual representa un aumento del 125.26%. La capitalización del Banco en base a razón Patrimonio entre total de Activos al 30 de septiembre de 2007 es de 7.62%.En comparación con el cierre de diciembre 31 de 2006, el Patrimonio del Banco aumentó de B/. 38,153,449 a B/. 67,299,712 en septiembre de 2007, lo cual representa un aumento del 57%.

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

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

Patrimonio Banvivienda y Subsidiarias	Var % Sep- 07 vs 06	2007 Trim. III	2007 Trim. II	2007 Trim. I	2006 Trim. IV	2006 Trim. III
Acciones comunes	144,40%	22.680.044	12.680.044	9.280.043	9.280.043	9.280.043
Capital pagado en exceso	-	11.600.000	11.600.000	-	-	-
Acciones preferidas	95,31%	15.000.000	15.000.000	15.000.000	15.000.000	7.680.000
Acciones en Terorería	0,00%	-4.841	-4.841	-4.841	-4.841	-4.841
Reserva legal para préstamos	136,67%	710.000	710.000	710.000	710.000	300.000
Revaluación de valores disponibles para la venta	1087,93%	-3.618.680	-1.290.844	-629.748	-215.252	-304.620
Variación en Moneda	-	492.147	876.275	-	-	-
Utilidades no distribuidas	35,48%	10.609.277	8.959.007	7.689.178	6.773.034	7.830.989
Intereses minoritarios	92,99%	9.831.765	9.465.116	6.853.777	6.610.465	5.094.382
Patrimonio	**125,3%**	**67.299.712**	**57.994.757**	**38.898.409**	**38.153.449**	**29.875.953**

C. Resultado de las Operaciones

Al 30 de septiembre de 2007, la Utilidad Neta de Grupo Mundial Tenedora S.A. y Subsidiarias ascendió a B/. 16,044,501, representando un aumento de 51,98% con respecto al mismo período de 2006 (B/. 10,557,325); estos resultados son el producto de las medidas que se han tomado en cuanto nuevas dinámicas para la consecución de negocios, el control de los gastos y la consolidación de las actividades de Seguros, Banca y Valores, con el fin de lograr la rentabilidad presupuestada y aprovechar sinergias operativas, administrativas y financieras en todas las subsidiarias del Grupo. También es importante mencionar que el plan regional está dando sus primeros frutos al contar hoy con operaciones propias desde Guatemala hasta Colombia.

Al cierre del 31 de diciembre de 2006, Grupo Mundial Tenedora S.A. y Subsidiarias reportó Utilidades por el orden de B/. 16,894,079.

La Utilidad reportada por Aseguradora Mundial, S. A., al 30 de septiembre de 2007 es de B/. 5,020,991 lo que representa un aumento de 22.11% con relación al 30 de septiembre de 2006 (B/. 4,111,713). Al cierre del 31 de diciembre de 2006, la Aseguradora reportó Utilidades por el orden de B/. 8,039,215.

La Utilidad Neta de Banvivienda y Subsidiarias al cierre de septiembre de 2007 fue de B/. 6,773,347 lo que representa un aumento del 80.36% en comparación a los B/. 3,755,549 correspondiente a septiembre de 2006. Al cierre del 31 de diciembre de 2006, Banvivienda y Subsidiarias reportó Utilidades por el orden de B/. 6,610,618.

Con respecto a Mundial Valores en Administración, al cierre de septiembre de 2007, los Activos Bajo Administración alcanzaron la suma de B/. 583 millones, lo que representa un incremento de 119.78% con respecto al mismo periodo del año pasado. Se registró una Utilidad Neta de B/. 838,590, representando un incremento de 90.90% en comparación con el mismo periodo de 2006 (B/. 439,275).

Mundial Desarrollo de Negocios S.A., al cierre del tercer trimestre de 2007 registró una Utilidad Neta de B/. 2,285,870 lo que representa un aumento del 148.47% en comparación a los B/. 919,966 correspondiente a septiembre de 2006. Mundial Desarrollo cerró el 2006 con Utilidades por el orden de B/. 1,650,978. Estos resultados corresponden al proceso de consolidación regional realizado durante el 2006 y la integración de las empresas readquiridas en 2007.

Mundial Fiduciaria alcanzó los B/. 86.6 millones en Activos Bajo Administración al final del tercer trimestre, presentando un crecimiento importante de 18.6% frente al mismo período del año anterior. Se reportó una Utilidad Neta al cierre del 30 de septiembre de 2007 de B/. 53,433.

D. Análisis de Perspectivas

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

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

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

Con respecto a las operaciones bancarias, se podrán recuperar los márgenes financieros que se vieron afectados en los años 2004, 2005 y 2006, por lo que el Banco espera un crecimiento para el futuro en los rubros de ingresos por intereses. En adición a lo anterior, el Banco ha reforzado su estructura organizacional con una división de Banca de Consumo, a fin de incursionar en productos bancarios como mejores rendimientos, como préstamos de auto, tarjetas de crédito, préstamos personales, pero sin desviar el enfoque hacia los préstamos hipotecarios que siguen siendo el negocio principal en el área de activos.

Complementariamente, el Banco estima aumentar el volumen de sus operaciones e incrementar sus ingresos por medio de la intermediación financiera, a través de la diversificación en sus fuentes de fondos (fuera de Panamá) con entidades financieras de primer orden que permitirán mejor plazo y tasa de interés, y también contar con líneas de contingencia para cualquier eventualidad. Esto facilitará el aprovechamiento y expansión de su capacidad instalada. Precisamente, la Corporación Financiera Internacional (empresa del Grupo Banco

Mundial) le otorgó a Banvivienda B/. 25,000,000 para el financiamiento de Cartera de Préstamos, con un plazo de diez años y cinco de gracia.

Durante 2006 hasta la fecha se han incrementado a 20 nuestras sucursales y centros de servicio, y se han realizado importantes cumplimientos en las metas de captación y colocación. Estos logros se deben también gracias al fortalecimiento de la imagen corporativa de Banvivienda como "Su Banco Personal". Esto nos ha posicionado las operaciones bancarias en el mercado de Consumo, Banca Personal y Banca Privada, manteniendo enfoque en el segmento de hipotecas. Adicionalmente, el ser consistentes con esta iniciativa ha permitido la continuación del plan de crecimiento en tarjetas de crédito, Visa Platinum, Gold y Freeze acompañados del programa de beneficios y Puntos Verdes.

Con respecto a las perspectivas de crecimiento de las operaciones bancarias en la región, el 30 de marzo de 2007 la Superintendencia Financiera de Colombia impartió su autorización para la adquisición por parte de Banvivienda, de hasta el 51% del capital social de Giros & Finanzas Compañía de Financiamiento Comercial, S.A., sociedad anónima colombiana. Por su parte la Superintendencia de Bancos de Panamá, aprobó la operación mediante la Resolución SBP No.012-2007 de 15 de febrero de 2007.

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

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

(i) Aseguradora Hondureña, S. A. se adquirió el 73%, sociedad mercantil organizada y autorizada bajo las leyes de la República de Honduras, para dedicarse al negocio de Seguros de Vida, Accidentes Personales y Daños, bajo la vigilancia de la Comisión Nacional de Banca y Seguros de la República de Honduras.

(ii) Seguros Alianza, S. A., en Guatemala, se adquirió el 59.35%, sociedad mercantil organizada y autorizada bajo las leyes de la República de Guatemala, para dedicarse al negocio de Seguros de Vida, Accidentes Personales y Daños, bajo la vigilancia de la Superintendencia de Bancos de Guatemala.

(iii) Círculo de Protección Total, S.A., se adquirió el 90%, sociedad mercantil organizada y autorizada bajo las leyes de la República de Costa Rica, para dedicarse al negocio de comercialización de Seguros de Vida, Accidentes Personales y Daños, bajo la vigilancia del Instituto Nacional de Seguros de Costa Rica.

(iv) Compañía de Seguros del Pacífico, S.A., se adquirió el 99.99%, compañía autorizada bajo las leyes de la República de Nicaragua para dedicarse al negocio de Seguros de Ramos Personales, Daños y Fianzas, bajo la vigilancia de la Superintendencia de Bancos y de otras Instituciones Financiera de Nicaragua.

(v) Aseguradora de la Nación, S.A., se adquirió el 99.99%, compañía autorizada bajo las leyes de la República de Guatemala para dedicarse al negocio de Seguros de Vida, Accidentes Personales y Daños, bajo la vigilancia de la Superintendencia de Bancos de Guatemala.

(vi) Afianzadora de la Nación, S.A., se adquirió el 99.95%, compañía autorizada bajo las leyes de la República de Guatemala para dedicarse al negocio de Fianzas, bajo la vigilancia de la Superintendencia de Bancos de Guatemala.

(vii) Seguros Occidentes, S.A., se adquirió el 99,99%, compañía autorizada bajo las leyes de la República de El Salvador para dedicarse al negocio de Seguro de Personas, bajo la vigilancia de la Superintendencia del Sistema Financiero.

II PARTE

RESUMEN FINANCIERO

A. PRESENTACIÓN APLICABLE A EMISORES DEL SECTOR FINANCIERO:

Grupo Mundial Tenedora, S.A.	2007			2006	
Estado de Resultados, B/.	Trim. III	Trim. II	Trim. I	Trim. IV	Trim. III
Ingresos	87.352.947	49.458.063	29.050.081	19.273.701	28.155.893
Gastos por intereses	20.120.792	12.342.849	5.672.558	4.113.526	3.919.100
Gastos de operación	32.879.301	18.137.268	9.316.169	9.328.441	9.572.892
Utilidad neta	16.044.501	9.198.661	4.503.448	16.894.381	10.717.695
Acciones emitidas y en circulación	16.240.671	14.729.610	14.729.610	14.729.610	14.729.610
Utilidad por Acción	0,99	0,62	0,28	1,07	0,71

Grupo Mundial Tenedora, S.A.	2007			2006	
Balance General, B/.	Trim. III	Trim. II	Trim. I	Trim. IV	Trim. III
Efectivo e Inversiones	403.746.836	338.915.133	308.808.795	294.592.761	200.375.518
Cartera de Préstamos	363.472.552	325.268.327	251.330.205	221.702.104	191.059.014
Activos	952.937.994	839.425.427	679.163.717	609.248.844	495.647.948
Reservas	127.585.477	125.261.219	110.849.499	83.560.338	75.042.232
Depósitos de clientes	502.199.209	449.940.599	363.936.012	318.494.049	234.302.411
Pasivos	752.415.724	688.733.571	565.484.814	497.380.985	398.140.087
Capital	78.058.060	48.058.060	48.058.060	48.058.060	48.058.060
Patrimonio	200.522.270	150.691.856	113.728.903	111.867.859	97.507.861
Razones financieras					
Dividendo / Acción	0,14	0,14	0,14	0,09	0,09
Pasivos / Patrimonio	3,75	4,57	4,97	4,45	4,08
Préstamos / Activos	38%	39%	37%	37%	38%
Morosidad / Préstamos	0,98%	0,92%	1,69%	2,71%	0,26%
Gastos de Operación / Ingresos	38%	37%	32%	48%	33%

III PARTE

ESTADOS FINANCIEROS

Se adjuntan los Estados Financieros correspondientes al 30 de septiembre 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: 30 de noviembre 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"

ORLANDO SÁNCHEZ AVILÉS
Director Delegado

Estados Financieros Consolidados

Grupo Mundial Tenedora, S. A. y Subsidiarias

Periodo terminado el 30 de septiembre de 2007

CONTENIDO

Páginas
Información General 1
Dictamen del Informe 2
Balances Generales Consolidados 3
Estados Consolidados de Resultados 5
Estados Consolidados de Cambios en Inversión de Accionistas 7
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo 8
Notas a los Estados Financieros Consolidados 10
1. Información Corporativa 10
2. Normas y modificaciones a las normas publicadas que no están aún vigentes 13
3. Resumen de las Principales Políticas Contables 14
4. Juicios y Estimaciones Contables 32
5. Desapropiación de subsidiaria 35
6. Inversión en Valores, Préstamos y Depósitos 36
7. Inversión en Asociadas 38
8. Préstamos por Cobrar, Neto 39
9. Efectivo en Caja y Depósitos Bancarios 42
10. Primas por Cobrar de Asegurados, Neto 42
11. Reaseguros por Cobrar y Reaseguros por Pagar 43
12. Otras Cuentas por Cobrar 44
13. Participación de Reaseguradores en Reservas de Contratos de Seguros 44
14. Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras, Neto 45
15. Propiedades de Inversión 47
16. Costos de Adquisición Diferidos de Primas 47
17. Otros Activos 48
18. Activos Intangibles 48
19. Reserva Matemática 49
20. Reserva Técnica de Prima 50
21. Reserva para Siniestros en Trámite, Estimado 50
22. Préstamos y Deuda Generadores de Interés 52
23. Bonos Corporativos por Pagar 53
24. Valores Vendidos Bajo Acuerdos de Recompra 54
25. Montos Adeudados a Fondos de Fideicomiso 54
26. Gastos Acumulados por Pagar y Otros Pasivos 54
27. Acciones Comunes y Acciones Preferidas 55
28. Reserva de Provisión para Desviaciones Estadísticas y Riesgos Catastróficos y/o de Contingencia 57
29. Ingreso Neto por Prima 58
30. Ingreso Neto por Inversiones 58
31. Ingreso Neto de Intereses y Comisiones de Servicios Financieros 59
32. Gastos Generales y Administrativos 59
33. Utilidad Neta por Acción 60
34. Dividendos Pagados y Propuestos 60
35. Impuesto sobre la Renta 61
36. Fideicomiso de Servicios Hospitalarios, Jubilación, Cesantía y Otros 62
37. Revelaciones de Partes Relacionadas 62
38. Compromisos y Contingencias 63
39. Crédito Fiscal por Intereses Preferenciales a Prestatarios 65
40. Cuentas de Orden 66
41. Combinación de Negocios 65
42. Vencimiento y Concentración Geográfica Significativa de los Activos y Pasivos del Negocio de Banca 73
43. Información por Segmentos 74
44. Objetivos y Políticas en el Manejo de Riesgos Financieros 75

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

INFORMACIÓN GENERAL

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

Secretario de la Compañía
Orlando Sánchez

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

Abogados
Arias, Fábrega y Fábrega

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

DICTAMEN DEL INFORME

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

Hemos revisado el balance general consolidado adjunto de Grupo Mundial Tenedora, S. A. y subsidiarias (el Grupo) al 30 de septiembre de 2007, y los respectivos estados consolidados de resultados, cambios en inversión de accionistas y flujos de efectivo por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2007. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración del Grupo. Los estados financieros consolidados para el período terminado al 30 de septiembre 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.

23 de noviembre de 2007
Panamá, República de Panamá

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

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

ACTIVOS	Notas	2007	2006
Inversiones			
Inversión en valores, préstamos y depósitos	6, 37	B/. 271,373,330	B/. 160,708,485
Inversión en asociadas	5, 7	4,342,903	1,292,919
Total de inversiones		275,716,233	162,001,404
Préstamos por cobrar, neto	8, 37	363,472,552	221,655,182
Efectivo en caja y depósitos bancarios	9, 37	128,030,603	98,634,499
Primas y documentos por cobrar:			
Primas por cobrar de asegurados, neto	10	44,561,820	34,060,144
Reaseguros por cobrar	11	11,723,524	13,605,979
Otras cuentas por cobrar	12, 37	19,206,474	9,724,403
Total de primas y documentos por cobrar		75,491,818	57,390,526
Participación de reaseguradores en reservas de contratos de seguros	13	37,766,258	27,240,844
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto	14, 22	14,715,599	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	2,472,339	2,433,318
Crédito fiscal por intereses preferenciales a prestatarios		3,529,271	3,674,993
Gastos pagados por anticipado		6,529,012	2,251,298
Otros activos	17	11,272,199	4,262,539
Activos intangibles	18	31,235,750	12,043,383
TOTAL DE ACTIVOS		B/. 952,937,994	B/. 604,813,643

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

	Notas	2007	2006
PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS			
Pasivos			
Reservas			
Reserva matemática	19	**B/. 64,101,729**	B/. 63,400,503
Reserva técnica sobre primas	20	**41,377,325**	33,673,184
Reserva para siniestros en trámite	21	**22,014,049**	14,093,511
Reserva para dividendos a los asegurados		**92,374**	93,749
Total de reservas		**127,585,477**	111,260,947
Depósitos recibidos de clientes	37	**502,199,209**	284,138,679
Préstamos y deudas generadores de interés	22, 37	**19,110,503**	18,316,807
Bonos por pagar	23	**23,298,681**	25,553,393
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	6, 24	**1,655,801**	10,763,000
Montos adeudados a fondos de fideicomiso	25	**1,599,246**	1,646,754
Reaseguros por pagar	11	**30,870,277**	25,220,682
Impuesto sobre la renta diferido		**315,312**	315,312
Comisiones por pagar a agentes y corredores		**3,927,441**	2,332,779
Primas en depósitos y suscritas por adelantado, neto		**1,385,175**	1,216,020
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	26	**40,468,602**	14,902,013
Total de Pasivos		**752,415,724**	495,666,386
Compromisos y contingencias	38		
Inversión de Accionistas			
Acciones comunes	27	**78,058,060**	48,058,060
Acciones preferidas	27	**68,250,461**	14,611,461
Acciones en tesorería		**(1,326,943)**	(1,326,943)
Utilidades retenidas		-	
Destinadas a fondos de reservas de seguros		**9,795,876**	9,779,077
Reservas para contingencias	28	**10,033,192**	8,427,294
Destinadas a fondos de reservas legal para préstamos		**710,000**	710,000
Disponibles		**26,125,519**	17,262,006
Superávit por revaluación de propiedades		**1,192,482**	1,693,636
Variación en tasa de cambio		**306,589**	2,066
Pérdida no realizada en inversiones		**(5,376,867)**	(554,283)
		187,768,369	98,662,374
Intereses minoritarios de subsidiarias		**12,753,901**	10,484,883
Total de Inversión de Accionistas		**200,522,270**	109,147,257
TOTAL PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS		**B/. 952,937,994**	B/. 604,813,643

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS
Por el período terminado el 30 de septiembre de 2007 y 2006

	Notas	2007	2006
Ingresos			
Ingresos netos por primas			
Primas suscritas, netas	29	B/. 117,484,401	B/. 77,833,305
Primas cedidas	29	(62,949,618)	(35,489,398)
Primas netas retenidas		54,534,783	42,343,907
Aumento en la reserva matemática		(769,278)	(3,270,408)
Aumento en la reserva técnica sobre primas		(2,442,623)	-
Total de primas devengadas		51,322,882	39,073,499
Otros ingresos			
Ingreso neto por inversiones	30	20,840,144	12,148,380
Ingreso neto por intereses y comisiones por servicios financieros	31	35,063,957	15,027,127
Manejo de fondos de fideicomisos		246,756	352,698
Total de otros ingresos		56,150,857	27,528,205
Total de ingresos		107,473,739	66,601,704
Beneficios de pólizas y siniestros, netos de recuperación			
Beneficios de pólizas		5,750,493	3,585,019
Siniestros brutos pagados		33,931,186	20,781,781
Recuperaciones de reaseguradores		(6,746,776)	-
Salvamentos y recuperaciones		(345,065)	-
Aumento en la reserva de siniestros		161,483	-
Total de beneficios de póliza y siniestros, netos de recuperación		32,751,321	24,366,800
Gastos de adquisición, generales y administrativos			
Comisiones, netas		3,099,423	3,521,167
Impuesto sobre primas		1,091,276	929,881
Gastos directos, generales y administrativos	32	32,879,159	17,753,385
Total de gastos de adquisición, generales y administrativos		37,069,858	22,204,433
Otras reservas			
Provisión para préstamos incobrables		1,874,680	1,033,000
Reservas varias		-	700
Total otras reservas		1,874,680	1,033,700
			-
pasan....		35,777,880	18,996,771

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS (continuación)
Por el período terminado el 30 de septiembre de 2007 y 2006

	Notas	2007	2006
Vienen		**B/. 35,777,880**	B/. 18,996,771
Otros ingresos (egresos)			
Intereses pagados		**(20,421,544)**	(9,628,404)
Otros, neto		**1,538,399**	631,240
Otros ingresos (egresos), neto		**(18,883,145)**	(8,997,164)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta y participación en ganancias de asociadas		**16,894,735**	9,999,607
Participación en utilidades de asociadas		**739,000**	614,000
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		**17,633,735**	10,613,607
Impuesto sobre la renta			
Corriente	35	**1,589,234**	79,835
Diferido		**-**	(23,553)
		1,589,234	56,282
Utilidad neta		**B/. 16,044,501**	B/. 10,557,325
Atribuible a:			
Accionistas mayoritarios del Grupo		**B/. 14,890,698**	B/. 9,776,301
Intereses minoritarios		**1,153,803**	781,024
Utilidad neta		**B/. 16,044,501**	B/. 10,557,325

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

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN INVERSIÓN DE ACCIONISTAS
Periodo terminado el 30 de septiembre de 2007

	Acciones Comunes	*Acciones Preferidas*	*Acciones en Tesorería*	*Fondos de Reserva de Seguros y Reasguros*	*Reserva de Contingencia*	*Reserva Legal para Préstamos*	*Utilidades Retenidas Disponibles*	*Superávit por Revaluación de Propiedades*	*Variación en tasa de cambio*	*Pérdida No Realizada en Inversiones Disponibles para la Venta*	*Intereses Minoritario*	*Total de Inversión de Accionistas*
Saldo al 31 de diciembre de 2006	B/. 48,058,060	B/. 14,611,461	B/ (1,326,943)	B/. 9,779,077	B/. 8,427,294	B/. 710,000	B/. 17,262,006	B/. 1,693,636	B/. 2,066	B/ (554,283)	B/. 10,484,883	B/. 109,147,257
Ajuste por desapropiación de subsidiaria							148,366				(3,238,458)	(3,090,092)
Adquisición en subsidiaria											5,392,509	5,392,509
Utilidad neta	-	-	-	-			14,890,968			-	1,153,803	16,044,771
Emisión y venta de acciones	30,000,000	53,639,000	-	-			-			-		83,639,000
Transferencia de las utilidades disponibles												-
a los fondos de reservas	-	-	-	16,799	1,643,112		(1,659,911)			-		-
Ganancia no realizada en inversiones disponibles												-
para la venta	-	-	-	-			-			(4,822,584)		(4,822,584)
Ajuste por revaluación de propiedades								(501,154)		-		(501,154)
Ajuste en participación minoritaria					(37,214)		1,011,368				(1,038,836)	(64,682)
Variación en tasa de cambio de moneda									304,523			304,523
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	-	(5,527,278)	-	-	-	-	(5,527,278)
Saldo al 30 de septiembre de 2007	B/. 78,058,060	B/. 68,250,461	B/. (1,326,943)	B/. 9,795,876	B/. 10,033,192	B/. 710,000	B/. 26,125,519	B/. 1,192,482	B/ 306,589	B/. (5,376,867)	B/. 12,753,901	B/. 200,522,270

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

	2007	2006
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Utilidad neta	B/. 14,890,698	B/. 9,776,301
Ajustes por:		
Depreciación y amortización	1,437,593	1,962,965
Reserva para primas de cobro dudoso	118,957	556,626
Reserva para pérdida en préstamos	1,874,680	1,033,000
Amortización de activos intangibles	628,051	-
Reserva matemática y técnica	3,211,901	6,863,884
Reserva de siniestro	869,143	1,527,826
Ingreso por intereses	(23,243,445)	(9,692,552)
Gastos de intereses	20,120,792	9,369,372
Utilidad en operaciones antes de cambios en el capital de trabajo	19,908,370	21,397,422
Préstamos por cobrar neto de comisiones e intereses no ganados	(128,556,076)	(57,843,084)
Primas por cobrar neta de intereses	(6,509,773)	107,181
Reaseguros por cobrar neta de participación	153,278	(2,134,846)
Otras cuentas por cobrar	(5,428,270)	(5,939,897)
Depósitos recibidos de clientes	202,020,053	98,548,444
Gastos diferidos	(3,820,335)	(983,690)
Crédito fiscal por intereses preferenciales	145,722	219,206
Otros activos	(6,527,719)	(9,144,411)
Reserva para dividendos de los asegurados	(1,375)	57,499
Reaseguros pagados	3,288,945	(2,856,736)
Comisiones por pagar a agentes y corredores	1,200,686	(197,838)
Impuesto sobre la renta diferido	-	(23,552)
Primas en depósitos	169,155	(561,284)
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	15,263,868	7,448,311
Efectivo derivado de las operaciones	91,306,529	48,092,725
Intereses cobrados	21,660,083	7,857,591
Intereses pagados	(18,505,301)	(8,327,022)
Flujos de efectivo neto usado en actividades de operación	94,461,311	47,623,294
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Adquisición de inversiones en valores	(166,476,376)	(74,705,786)
Adquisicion de inversión en asociadas	(3,049,984)	-
Redención de valores	74,333,264	-
Adquisición en subsidiaria	(17,904,173)	(1,952,957)
Desapropiación de subsidiarias	2,361,851	-
Adquisicion de propiedad, mobiliario y equipos	(5,882,037)	(1,745,480)
Descarte de propiedad, mobiliario y equipos	166,651	5,131,894
Plusvalia	(14,310,868)	(2,708,489)
Activo intangible	(5,536,565)	-
Flujos de efectivo neto usado en actividades de inversión	(136,298,237)	(75,980,818)
Pasan	(41,836,926)	(28,357,524)
	-	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
30 de septiembre de 2007

	2007	2006
Vienen	**(41,836,926)**	(28,357,524)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
Préstamos adquiridos	**(41,531)**	3,837,482
Emisión de bonos	**(2,254,712)**	-
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	**(9,107,199)**	2,005,661
Acciones en tesorería	-	(239,693)
Intereses minoritarios	**5,507,474**	-
Emisión de acciones comunes	**30,000,000**	-
Venta de acciones preferidas	**53,639,000**	4,831,349
Montos adeudados a fondos de fideicomiso	**(47,508)**	128,371
Reserva de contingencias	-	1,969,654
Reserva de valuación de valores disponibles para la venta	**(4,822,584)**	(422,995)
Superávit por revaluación	-	(651,154)
Ajuste a utilidades retenidas por desapropiación	**1,167,790**	-
Dividendos pagados	**(5,572,278)**	(3,745,128)
Variación en tasa de cambio	**304,523**	-
Flujos de efectivo neto de actividades de financiamiento	**68,772,975**	7,713,547
Aumento (disminución) neto en el efectivo	**26,936,049**	(20,643,977)
Depósitos a plazo a 90 días	-	-
Efectivo y equivalente de efectivo de adquisición de subsidiarias	**6,907,395**	-
Efectivo y equivalente de efectivo de desapropiación de subsidiarias	**(4,447,340)**	-
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	**98,634,499**	47,685,061
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	**B/. 128,030,603**	B/. 27,041,084

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
30 de septiembre de 2007

1. Información Corporativa

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

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

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

Aseguradora Mundial, S. A.

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

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

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

La Aseguradora es dueña de las compañías subsidiarias que se describen a continuación:

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

- Mundial Pensiones, S. A. fue constituida en mayo de 2005 según las leyes de la República de Panamá, y se dedica al negocio de fondos de pensiones.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
30 de septiembre de 2007

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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
30 de septiembre de 2007

Mundial Valores, S. A.

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

Mundial Servicios Fiduciarios, S. A.

Se constituyó el 7 de marzo de 2006 conforme a la ley de sociedades anónimas de la República de Panamá. Su actividad principal consiste en la administración de fideicomisos.

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

Mundial Desarrollo de Negocios, S. A.

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

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

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

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

- Seguros Alianza, S. A. Se constituyó de acuerdo a las leyes de la República de Guatemala para dedicarse al negocio de Seguros de Vida, Accidentes Personales y Daños, bajo la vigilancia de la Superintendencia de Bancos de Guatemala.

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

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

- Seguros Lana, S. A. Constituida bajo las leyes de la República de Guatemala es la prestación de servicios de colocación de pólizas de seguros y fianzas, así como para emprender, llevar a cabo, asistir, promover y dedicarse a trabajos de investigación y desarrollo relacionados con la comercialización y distribución y venta de toda clase de mercancías y otros; bajo la vigilancia de la Superintendencia de Bancos de Guatemala

- 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. Normas y modificaciones a las normas publicadas que no están aún vigentes

Algunas nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y modificaciones a normas existentes han sido publicadas, obligatorias para los períodos que inicia a partir del 1° de enero de 2007, las cuales el Grupo no ha adoptado de manera anticipada:

- NIIF 7 - Instrumentos Financieros: Revelaciones y una modificación a la NIC 1 Presentación de Estados Financieros - Divulgaciones del Capital. La NIIF 7 introduce nuevas revelaciones sobre la información cualitativa y cuantitativa en la exposición de los riesgos derivados de los instrumentos financieros. La NIIF 7 reemplaza la NIC 30, Revelaciones de Estados Financieros de Bancos e Instituciones Financieras Similares y los requerimientos de revelaciones requeridos por la NIC 32 - Instrumentos Financieros: Revelaciones y Presentación. La NIC requiere que la Empresa revele información sobre objetivos, políticas y procedimientos para la administración del capital. El Grupo se encuentra en el proceso de revisión de la aplicación de las normas, evaluación del impacto e implementación de las mismas. Las revelaciones se estarán presentando para el año completo terminado el 31 de diciembre de 2007

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

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

-

- CINIIF 8 Ámbito de la Aplicación de la NIIF 2 - Efectiva para los períodos anuales que comiencen en o después del 1 de mayo de 2006.

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

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

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

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

3. Políticas de contabilidad significativas

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

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

   Los activos y pasivos financieros son compensados y son presentados por sus importes netos en el balance general sólo cuando es legalmente permitida su compensación, y cuando existe la intención de que su cobro o liquidación sea en una base neta, o que el

activo y el pasivo se realicen simultáneamente. Ingresos y gastos no son compensados en el estado de resultados a menos que sea requerido y permitido por una norma de contabilidad o interpretación, como una revelación especial en las políticas contables del Grupo.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

El Grupo tiene la política de no acumular intereses sobre aquellos préstamos cuyo capital e intereses estén atrasados en más de 90 días, a menos que en opinión de la Administración, en una evaluación de la condición financiera del prestatario, colaterales y otros factores, el pago sea probable.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

i. Baja de activos y pasivos financieros

Activos financieros
Los activos financieros son dados de baja por el Grupo cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero; o cuando transfiere el activo financiero desapropiándose de los riesgos y beneficios inherentes al activo financiero y ha cedido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo del activo financiero; o cuando reteniendo los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo, el Grupo ha asumido la obligación contractual de pagarlos a uno o más perceptores.

Pasivos financieros
Los pasivos financieros son dados de baja por el Grupo cuando la obligación ha sido pagada o cancelada o bien su exigencia haya expirado. Cuando un pasivo financiero es reemplazado por otro pasivo financiero, el Grupo cancela el original y reconoce un nuevo pasivo financiero. Las diferencias que se pudieran producir de tales reemplazos de pasivos financieros son reconocidas en los resultados del año en que ocurran.

j. Reserva para pérdidas en préstamos

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

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

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

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

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

k. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

l. Primas y otras cuentas por cobrar

Primas por cobrar a asegurados

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

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

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

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

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

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

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

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

m. Recobros

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

n. Reaseguros

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

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

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

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

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

Las ganancias y pérdidas en la contratación de reaseguros son reconocidas en el estado de resultado inmediatamente a la fecha de las contrataciones y no son amortizadas.

Las primas y siniestros son presentadas sobre una base bruta, tanto para las primas asumidas como cedidas.

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

o. Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto

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

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

Las vidas útiles de los activos se estimó como sigue:

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

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

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

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

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

p. Bienes reposeídos

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

q. Propiedades de inversión

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

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

r. Propiedades disponibles para la venta

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

s. Costos de adquisición de primas diferidos

Contratos de seguros de vida
Aquellos costos directos e indirectos incurridos durante el período financiero que surgen de la suscripción o renovación de contratos de seguros de vida, son diferidos en la medida que estos costos son recuperables, sin considerar las primas futuras. Todos los otros costos de adquisición son reconocidos como gastos cuando se incurren.

Subsecuentemente el reconocimiento inicial, estos costos son amortizados mediante el método de línea recta, basado en el término esperado de primas futuras, el cual típicamente varía entre 1 y 7 años. La amortización es registrada en el estado de resultados.

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

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

t. Activos intangibles, neto

Activos intangibles con vida finita

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

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

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

Cambios en la vida útil esperada o en el patrón de consumo de beneficios futuros esperados del activo se reconoce cambiando el período o método de amortización, según sea apropiado, y tratado como cambio en el estimado contable. El gasto de amortización de activos intangibles se registra en el estado consolidado de resultados, en la sección de gastos relacionada con la función del activo intangible.

u. Plusvalía

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

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

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

- Representa el nivel menor dentro del Grupo, en el cual se maneja la plusvalía para pronósticos gerenciales; y
- no es mayor que un segmento registrado en, ya sea el componente primario o secundario del Grupo, para efectos de información, determinado de acuerdo a la NIIF 14, Información sobre Segmentos.

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

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

v. Préstamos y deuda generadores de interés

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

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

w. Arrendamientos

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

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

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

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

x. Valores vendidos bajo acuerdos de recompra

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

y. Impuestos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

z. Fondo de cesantía

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

aa. Provisiones

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

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

bb. Acciones en tesorería

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

cc. Reserva legal de préstamos

Panamá

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

Colombia

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

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

dd. Reserva legal de seguros

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

Panamá
Seguro directo

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

Reaseguro asumido

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

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

Nicaragua
La Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras indica que las empresas de seguros deberán destinar una reserva legal, por lo menos el 15% de la parte de sus utilidades netas anuales que no se aplique a la amortización de déficit acumulados. La reserva dejará de incrementarse cuando alcance un monto igual al del capital pagado de la institución. En caso de disminución de capital, tal disminución se repondrá automáticamente con la reserva y a su vez el faltante de ésta será repuesto incrementándose de nuevo con el 15% referido.

ee. Reserva de riesgo catastrófico y/o contingencia y desviaciones estadísticas

Panamá

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

En el caso de la reserva de previsión para desviaciones estadísticas, la compañía aseguradora recibió autorización de parte de la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de la República de Panamá, mediante resolución No.1101 de 18 de octubre de 1999, para el uso, restitución y acumulación de las reservas de previsión para desviaciones estadísticas en la siniestralidad cuando ello proceda en base a cálculos actuariales.

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

Honduras

De acuerdo a la Ley de Instituciones de Seguros y Reaseguros mediante Decreto 22-2001 de la Comisión Nacional de Bancos y Seguros, indica que las reservas de previsión se constituirá por ramos con el importe que resulte al aplicar un 3% y un 1% de las primas retenidas del año, para daños y vida, respectivamente. Para la reserva catastrófica se

constituirá mensualmente por un monto equivalente a la prioridad, más el importe no cubierto por el contrato de reaseguros de exceso de pérdida catastrófico.

Guatemala

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

Nicaragua

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

ff. Reconocimiento de ingresos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

4. Juicios y Estimaciones Contables

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

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

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

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

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

Valuación de pasivos de contratos de seguros

Contratos de seguros de vida - Reservas Matemáticas

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

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

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

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

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

El valor en libros a la fecha del balance general de los pasivos por contratos de seguros de vida es por B/.64,101,729 (2006 – B/.63,400,503).

Contratos de ramos generales, salud y fianza

Reserva técnicas de primas

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

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

Reserva para siniestros en trámite

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

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

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

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

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/.22,014,029.

Deterioro de la Plusvalía

El Grupo determina si la plusvalía es deteriorada anualmente. Esto requiere una estimación del valor en uso de las unidades generadoras de efectivo a las cuales la plusvalía se atribuye. La estimación del valor en uso requiere que la administración estime los flujos de efectivo esperados de las unidades generadoras de efectivo y además la selección de una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente de tales flujos de efectivo. El importe en libros de la plusvalía al 30 de septiembre de 2007 y 31 de diciembre de 2006 y 2005 era de B/.31,235,750 y B/.12,043,383, respectivamente.

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:

ACTIVOS		
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**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
30 de septiembre de 2007

6. Inversión en Valores, Préstamos y Depósitos

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

	30 de septiembre de 2007		
	Valor en Libros	*Ganancia (pérdida) no realizada*	*Valor Razonable*
Inversiones disponibles para la venta			
Acciones	B/. 26,737,352	B/. (1,642,168)	B/. 25,095,184
Bonos y valores de empresas privada	172,485,916	(3,734,699)	168,751,217
Bonos y títulos del estado	507,712	-	507,712
Fondos y cuentas de inversión	15,264,542	-	15,264,542
Total	B/. 214,995,522	B/. (5,376,867)	B/. 209,618,655

	31 de diciembre de 2006		
	Valor en Libros	*Ganancia (pérdida) no realizada*	*Valor Razonable*
Acciones	B/. 15,905,276	B/. 289,684	B/. 16,194,960
Bonos y valores de empresas privada	73,910,817	(748,128)	73,162,689
Bonos y títulos del estado	17,383,289	3,722	17,387,011
Fondos y cuentas de inversión	5,014,089	(99,561)	4,914,528
Total	B/. 112,213,471	B/. (554,283)	B/. 111,659,188

	2007	*2006*
Valores mantenidos hasta su vencimiento	*Valor en Libros*	*Valor en Libros*
Bonos y valores de empresas privadas	B/. -	B/. 1,817,240
Bonos y títulos del Estado	-	925,197
Bonos del Tesoro de los Estados Unidos	B/. -	7,087,856
Bonos Federales	24,041,232	7,301,891
	B/. 24,041,232	B/. 17,132,184

	2007	*2006*
	Al Costo	*Al Costo*
Inversiones en otros activos financieros		
Préstamos por cobrar sobre polizas de vida	B/. 16,275,307	B/. 16,523,730
Préstamos hipotecarios	1,472,823	1,574,759
Préstamos prendarios	3,832,072	3,815,382
Préstamos personales	1,456,894	1,476,780
Depósitos a plazo fijo	9,299,480	7,972,179
Total	B/. 32,336,576	B/. 31,362,830
Total de inversión en valores, préstamos y depósitos	B/. 271,373,330	B/. 160,708,485

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
30 de septiembre de 2007

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 septiembre de 2007 de los préstamos prendarios, la suma de B/.3,704,691 están garantizados con acciones de Compañía.

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 septiembre 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%

La estructura de vencimiento de los valores son los siguientes:	*2007*	*2006*
Inversiones disponibles para la venta		
0 - 1 año	B/. 50,357,888	B/. 36,234,310
1- 5 años	38,636,812	26,407,568
5-10 años	54,192,588	25,125,215
Mas de 10 años y sin vencimiento	71,808,234	24,446,378
	214,995,522	112,213,471
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento		
0 - 1 año	3,953,024	2,717,447
1- 5 años	-	-
5-10 años	14,514,700	12,602,371
Mas de 10 años y sin vencimiento	5,573,508	1,812,366
	24,041,232	17,132,184
Inversiones en otros activos financieros		
0 - 1 año	3,643,101	7,972,179
1- 5 años	13,845,431	2,803,255
5-10 años	7,894,620	-
Mas de 10 años y sin vencimiento	6,953,424	20,587,396
	32,336,576	31,362,830
Total de inversiones en valores, préstamos y depósitos	B/. 271,373,330	B/. 160,708,485

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
30 de septiembre de 2007

7. Inversión en Asociadas

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

Asociadas	*Actividad*	*% de Participación*	*2007*	*2006*
Privi Holding Enterprises, S. A.	Construcción	20.60%	**B/. 1,686,920**	B/. 1,292,919
Progreso - Administración Nacional de Inversiones, Fondo de Pensiones y Cesantia, S. A.	Inversión	50%	**2,655,982**	-
			B/. 4,342,902	B/. 1,292,919

El movimiento de la inversión en asociadas fue el siguiente:

	2007	*2006*
Saldo al inicio del año	**B/. 1,292,919**	B/. 3,414,570
Adquisiciones	**244,002**	-
Ajuste por desapropiación de subsidiaria	**2,805,981**	-
Disminuciones o ventas	-	(2,121,651)
Saldo al final del año	**B/. 4,342,902**	B/. 1,292,919

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
30 de septiembre de 2007

8. Préstamos por Cobrar, Neto

	2007	*2006*
Sector interno:		
Préstamos corporativos		
Hipotecarios comerciales	B/. **8,096,212**	B/. 6,220,069
Prendarios	**3,301,187**	5,511,270
Comerciales	**9,522,515**	2,388,205
Agropecuarios	**209,208**	223,625
Sobregiros	**19,961,996**	5,426,799
Arrendamientos financieros	**1,094,102**	635,679
	42,185,220	20,405,647
Préstamos al consumidor		
Para consumo:		
Personales	**61,934,614**	41,570,307
Autos	**32,754,638**	16,407,242
Sobregiros	**4,194,828**	1,985,302
Arrendamientos financieros	**9,522,335**	3,414,930
Prendarios	**14,902,090**	11,088,515
Para vivienda:		
Hipotecarios	**174,335,651**	131,111,148
	297,644,156	205,577,444
Otros préstamos		
Sobregiros	**66,171**	61,401
Comerciales	**313,546**	425,346
Prendarios	**827,197**	4,681,066
Hipotecarios	**1,177,957**	1,221,527
Arrendamientos financieros	**423,525**	563,979
	2,808,396	6,953,319
Total sector interno	**342,637,772**	232,936,410

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
30 de septiembre de 2007

	2007	*2006*
Sector externo:		
Préstamos al consumidor		
Prendarios	B/. **21,277,056**	B/. 389,240
Comercial	**15,154,366**	-
Prendarios	**108,045**	-
Hipotecario	**542,325**	-
Sobregiro	**788,394**	114,454
	37,870,186	503,694
Total préstamos	**380,507,958**	233,440,104
Menos:		
Reserva para pérdidas en préstamos	**4,180,396**	1,759,965
Intereses y comisiones no ganadas	**12,855,010**	10,024,957
	17,035,406	11,784,922
Préstamos por cobrar, neto	B/. **363,472,552**	B/. 221,655,182

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

	2007	*2006*
Préstamos vencidos y morosos en los cuales no se reconocen ingresos por intereses	B/. **3,006,278**	B/. 2,816,022
Préstamos vencidos y morosos en los cuales se reconocen ingresos por intereses	**3,441,189**	1,303,311
	B/. **6,447,467**	B/. 4,119,333

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

La reserva acumulada de B/.4,180,396 para cubrir pérdidas en préstamos más la reserva genérica para préstamos incobrables de B/.710,000 segregada en el patrimonio, representa aproximadamente el 1% de la cartera de préstamos. Además la misma representa aproximadamente el 65% de los préstamos vencidos y morosos.

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

	2007	*2006*
Saldo al inicio del año	**B/. 1,759,965**	B/. 1,278,815
Subsidiaria incorporada	**924,871**	-
	2,684,836	1,278,815
Aumento a la reserva	**1,874,680**	518,688
Préstamos dados de baja	**(379,120)**	(37,538)
	B/. 4,180,396	B/. 1,759,965

Al 30 de septiembre 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
30 de septiembre de 2007

9. Efectivo en Caja y Depósitos Bancarios

		2007		*2006*
Efectivo en bancos y caja	B/.	**17,851,760**	B/.	10,384,945
Depósito a la vista - locales		**6,565,679**		2,247,534
Depósito a la vista - extranjero		**4,618,688**		14,225,645
Depósito a corto plazo - locales		**11,412,624**		71,397,039
Depósito a corto plazo - extranjeros		**87,851,852**		379,336
		128,300,603		98,634,499
Menos depósitos a plazo fijo pignorados		**1,825,000**		1,825,000
	B/.	**126,475,603**	B/.	96,809,499

10. Primas por Cobrar de Asegurados, Neto

		2007		*2006*
Primas por cobrar - neto	B/.	**45,786,393**	B/.	35,114,353
Menos provisión para primas de cobro dudoso		**(1,224,573)**		(1,054,209)
	B/.	**44,561,820**	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 septiembre de 2007 a B/.1,385,175.

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		**51,407**		421,256
Aumento		**325,126**		-
Descarte de primas por cobrar		**(206,169)**		(218,715)
Saldo al final del año	B/.	**1,224,573**	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 septiembre de 2007 y 31 de diciembre de 2006 es como sigue:

	2007	*2006*
Cuentas por cobrar:		
Saldo al 1 de enero	**B/. 13,605,979**	B/. 5,657,462
Adquisición en subsidiaria	**874,541**	3,254,654
Primas aceptadas en reaseguros	**118,159**	2,376,214
Siniestros reportados de pólizas cedidas	**918,166**	-
Cobranzas del período	**(3,793,321)**	2,317,649
Saldo	**B/. 11,723,524**	B/. 13,605,979
Cuentas por pagar:		
Saldo al 1 de enero	**B/. 25,220,682**	B/. 10,826,952
Adquisición en subsidiaria	**2,346,526**	3,328,357
Primas cedidas a reaseguradores	**(24,287,519)**	46,370,447
Comisiones por reaseguro cedido	**34,219,883**	
Siniestros cedidos a reaseguradores	**(259,939)**	(21,010,670)
Pagos del período	**(6,369,356)**	(14,294,404)
Saldo	**B/. 30,870,277**	B/. 25,220,682

12. Otras Cuentas por Cobrar

	2007	*2006*
Recobros y salvamentos	**B/. 1,443,854**	B/. 1,461,645
Canje	**961,787**	1,675,312
Coaseguros por cobrar	**405,557**	789,305
Oficiales y empleados	**186,075**	615,761
Producto de inversiones por cobrar	**2,576,022**	1,163,453
Intereses por cobrar	**4,836,120**	2,774,202
Cheques vencidos	**-**	940,228
Alquiler por cobrar	**34,986**	8,765
Varios	**8,762,073**	295,732
	B/. 19,206,474	B/. 9,724,403

13. Participación de Reaseguradores en Reservas de Contratos de Seguros

	2007	2006
Matemática	**B/. 646,898**	B/. 702,330
Técnica de prima	**26,027,367**	23,262,474
Siniestros en trámite	**11,091,993**	3,276,040
	37,766,258	27,240,844

14. Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras, Neto

30 de septiembre de 2007

	Edificios y Mejoras	*Mobiliario y Equipo*	*Equipo Rodante*	*Construcción en Proceso*	*Equipos bajo Arrendamiento Financiero*	*Total*
Al 1 de enero de 2007, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 5,310,546	B/. 4,502,350	B/. 180,310	B/. 192,758	B/. 333,333	B/. 10,519,297
Adquisición en subsidiaria	1,048,524	2,616,556	93,613	-	-	3,758,693
Adiciones, al costo	660,537	2,185,330	19,663	-	-	2,865,530
Retiros	(78,839)	(87,812)	-	-	-	(166,651)
Ajuste por desapropiación de subsidiaria	(759,302)	(74,804)	(37,012)	-	-	(871,118)
Reclasificaciones	13,500	47,441	-	(13,500)	-	47,441
Revaluación de propiedades	-	-	-	-	-	-
Depreciación y amotización	(256,977)	(923,605)	(131,764)	-	(125,247)	(1,437,593)
Al 30 de septiembre de 2007, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 5,937,989	B/. 8,265,456	B/. 124,810	B/. 179,258	B/. 208,086	B/. 14,715,599
Al 1 de enero de 2007						
Al costo	7,573,255	11,271,060	398,290	192,758	963,882	20,399,245
Depreciación y amortización acumuladas	(2,262,709)	(6,768,710)	(217,980)	-	(630,549)	(9,879,948)
Valor neto	B/. 5,310,546	B/. 4,502,350	B/. 180,310	B/. 192,758	B/. 333,333	B/. 10,519,297
Al 30 de septiembre de 2007						
Al costo	B/. 8,457,675	B/. 15,957,771	B/. 474,554	B/. 179,258	B/. 963,882	B/. 26,033,140
Depreciación y amortización acumuladas	(2,519,686)	(7,692,315)	(349,744)	-	(755,796)	(11,317,541)
Valor neto	B/. 5,937,989	B/. 8,265,456	B/. 124,810	B/. 179,258	B/. 208,086	B/. 14,715,599

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
30 de septiembre de 2007

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

31 de diciembre de 2006

	Edificios y Mejoras	*Mobiliario y Equipo*	*Equipo Rodante*	*Construcción en Proceso*	*Equipos bajo Arrendamiento Financiero*	*Total*
Al 1 de enero de 2006, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 7,030,614	B/. 3,311,466	B/. 184,803	B/. 288,502	B/. 526,655	B/. 11,342,040
Adquisición en subsidiaria	90,924	222,971	-	-	-	313,895
Adiciones, al costo	1,346,163	1,886,180	69,078	-	-	3,301,421
Retiros	(4,926,577)	(12,511)	-	-	-	(4,939,088)
Transferencia de propiedades disponibles para la v	1,356,032					1,356,032
Reclasificaciones	95,744	-	-	-	-	95,744
Revaluación de propiedades	561,880	-	-	(95,744)	-	466,136
Depreciación y amotización	(244,234)	(905,756)	(73,572)	-	(193,321)	(1,416,883)
Al 31 de diciembre de 2006, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 5,310,546	B/. 4,502,350	B/. 180,309	B/. 192,758	B/. 333,334	B/. 10,519,297
Al 1 de enero de 2006						
Al costo	8,012,849	9,173,395	329,212	288,502	963,882	18,767,840
Depreciación y amortización acumuladas	(982,235)	(5,861,929)	(144,409)	-	(437,227)	(7,425,800)
Valor neto	B/. 7,030,614	B/. 3,311,466	B/. 184,803	B/. 288,502	B/. 526,655	B/. 11,342,040
Al 31 de diciembre de 2006						
Al costo	B/. 7,573,255	B/. 11,271,060	B/. 398,290	B/. 192,758	B/. 963,882	B/. 20,399,245
Depreciación y amortización acumuladas	(2,262,709)	(6,768,710)	(217,980)	-	(630,549)	(9,879,948)
Valor neto	B/. 5,310,546	B/. 4,502,350	B/. 180,310	B/. 192,758	B/. 333,333	B/. 10,519,297

15. Propiedades de Inversión

Para el período terminado el 30 de septiembre 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**	B/.	1,981,878

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

16. Costos de Adquisición de Primas Diferidos

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

		2007		*2006*
Al 1 de enero	**B/.**	**2,433,318**	B/.	2,918,039
Adquisición en subsidiaria		**224,259**		
Gastos diferidos		-		1,051,115
Amortización		**(185,238)**		(1,535,836)
Saldo final	**B/.**	**2,472,339**	B/.	2,433,318

17. Otros Activos

Al 30 de septiembre de 2007 y 31 de diciembre de 2006 los saldos que componen otros activos fueron los siguientes:

	2007	*2006*
Terrenos	**B/. 111,515**	B/. 111,515
Fondo de cesantía	**945,127**	1,198,302
Derecho Puesto de Bolsa	**50,000**	50,000
Inventario de Salvamentos	**365,183**	-
Gastos de organización	**1,012,024**	-
Deudores varios	**6,673,870**	2,218,098
Bienes reposeídos	**79,553**	
Depósitos en garantía	**2,034,927**	684,624
	B/. 11,272,199	B/. 4,262,539

18. Activos Intangibles

	2007	*2006*
Plusvalía	**B/. 25,823,624**	B/. 11,715,168
Activo intangible por adquisición de cartera	**5,412,126**	328,215
	B/. 31,235,750	B/. 12,043,383

El movimiento de los activos intangibles al 30 de septiembre 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	**14,310,868**	4,146,972
Adiciones	**5,536,565**	
Ajuste de plusvalía por desapropiación de subsidiaria	**(27,015)**	1,007,996
Cargo por amortización	**(628,051)**	(643,486)
	B/. 31,235,750	B/. 12,043,383

18. Activos Intangibles (continuación)

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

	2007	*2006*
Activo intangible por adquisición de cartera, al costo	**B/. 5,989,777**	B/. 780,905
Amrotizaciones acumuladas	**(577,651)**	(452,690)
Activo intangible por adquisición de cartera, neto	**B/. 5,412,126**	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	*Participación de Reaseguradores*	*Neta*
Saldo al 1 de enero 2006	B/. 56,124,937	B/. 800,000	B/. 55,324,937
Variación de reserva de pólizas emitidas hasta diciembre de 2006	3,198,565	(97,670)	3,296,235
Adquisición en subsidiarias	1,707,449		1,707,449
Reserva de pólizas emitidas en el año	2,369,552	-	2,369,552
Saldo al 31 de diciembre 2006	63,400,503	702,330	62,698,173
Variación de reserva de pólizas emitidas hasta diciembre de 2006	**(284,423)**	**(103,077)**	**(181,346)**
Adquisición en subsidiarias	**141,804**	**47,645**	**94,159**
Reserva de pólizas emitidas en el año	**843,845**	-	**843,845**
Saldo al 30 de septiembre de 2007	**B/. 64,101,729**	**B/. 646,898**	**B/. 63,454,831**

20. Reserva Técnica Sobre Primas

		2007		*2006*
Pasivos por contratos de seguros brutos	B/.	41,377,325	B/.	33,673,184
Participacion de reaseguradores		26,027,367		23,262,474
Pasivos por contratos de seguros netos	B/.	15,349,958	B/.	10,410,710

Analisis de los movimientos en la provision para primas no devengadas

		2007		*2006*
Saldo 1 de enero	B/.	33,673,184	B/.	12,689,853
Adquisición en subsidiaria		2,448,266		2,016,174
Reclasificacion participacion de los reaseguradores		2,789,528		17,619,293
		38,910,978		32,325,320
Movimientos netos durante el año		2,466,347		1,347,864
Saldo final	B/.	41,377,325	B/.	33,673,184

21. Reserva para Siniestros en Trámite, Estimado

		2007		*2006*
Pasivos por contratos de seguros brutos	B/.	22,014,049	B/.	14,093,511
Participación de reaseguradores		11,091,993		3,276,040
Pasivos por contratos de seguros netos	B/.	10,922,056	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		(806,519)		1,186,818
		13,286,992		10,365,030
Adquisición en subsidiaria		7,051,394		3,224,877
Movimientos netos reserva en trámite durante el año		1,514,180		524,196
Movimientos netos reserva I.B.N.R. durante el año		161,483		(20,592)
Saldo final	B/.	22,014,049	B/.	14,093,511

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
30 de septiembre de 2007

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

	2007	*2006*
Reserva bruta para siniestros en trámite, constituida al 100%	B/. 21,154,166	B/. 13,735,182
Reserva para siniestros incurridos y no reportados	859,884	358,329
	22,014,050	14,093,511
Menos: montos recuperables de reaseguradores	(11,091,994)	(3,276,040)
Reserva neta	B/. 10,922,056	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 septiembre de 2007 y 31 de diciembre de 2006, se detalla a continuación:

	2007	*2006*
IBNR automóvil	B/. 173,909	B/. 149,722
IBNR hospitalización	685,975	208,607
Total IBNR	B/. 859,884	B/. 358,329

22. Préstamos y Deudas Generadores de Interés

	Vencimiento	Tasa de interés	2007	2006
Préstamos:				
Arrendadora Internacional, S. A.	2008	7.00%	**B/. 189,257**	B/. 293,260
Banco Nacional de Panamá	2007-2011	4.75%	**1,173,775**	1,708,171
Banco Internacional de Costa Rica, S. A.	2007	4.5%	**-**	900,000
Banistmo, S. A.	2009	6.50%	**333,129**	508,540
Banco Continental de Panamá, S.A.	2008-2010	6.75%	**1,347,553**	1,084,168
Banco General, S. A.	2008-2009	6.00%	**2,223,910**	1,862,088
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Panamá), S. A.	2007-2010	6.5% 11.5%	**5,275,466**	4,267,268
Adyse			**77,845**	77,845
Banco de Occidente	2007	8.80%	**726,576**	
Corficolombia	2007	8.89%	**988,538**	
Banco de la República	2007	9.20%	**1,655,800**	
Línea de sobregiro:				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Panamá), S. A.	2007-2010	6.5% 11.5%	**-**	115,467
Banistmo, S. A.			**118,654**	
Contratos de factoraje:				
Banco Internacional de Costa Rica, S. A.	anual	5%	**-**	2,500,000
Arden & Price - Banca de Inversión	2007		**5,000,000**	5,000,000
Total			**B/. 19,110,503**	B/. 18,316,807

Banco Nacional de Panamá

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

Banco Internacional de Costa Rica, S. A.

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

Banistmo, S. A.

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

Banco Continental de Panamá, S. A.

Línea de crédito por B/.1,500,000 con disposiciones hasta sesenta meses. La línea de crédito está garantizada con endoso de pagarés de terceros por el 150% del valor de cada préstamo y finanzas entrecruzadas de las empresas afiliadas al Grupo Colfinanzas, S. A.

Banco General, S. A.

Línea de crédito por B/.2,000,000 con disposiciones hasta sesenta meses. La línea de crédito está garantizada con endoso de pagarés de terceros por el 100% sobre el monto neto y finanzas entrecruzadas de las empresas afiliadas al Grupo Colfinanzas, S. A

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

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

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

Banco de la República
Línea de crédito garantizada con inversiones en valores de la Tesorería de la Nación de Colombia y depósitos.

Línea de sobregiro

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

Contratos de factoraje

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

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

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 septiembre de 2007 se han colocado B/.23,298,681. 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 septiembre 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:

	Vencimiento	2007	2006
Lehman Brothers Inc. 5.10%	Jul-07	-	1,915,000
Lehman Brothers Inc. 3.4375'	Dic-07	1,655,801	8,848,000
		B/. 1,655,801	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/. 1,203,938	B/. 1,246,754
Vencimiento de uno a cinco años	395,308	400,000
Total	B/. 1,599,246	B/. 1,646,754

26. Gastos Acumulados por Pagar y Otros Pasivos

	2007	*2006*
Impuestos varios	B/. 4,528,550	B/. 1,834,838
Depósitos en garantía recibidos por fianzas	1,106,776	329,980
Reservas laborales	1,209,414	248,344
Prima de antigüedad e indemnización	561,948	731,843
Obligaciones a plazo determinado	312,246	-
Cheques certificados y fiscales	7,670,114	3,062,984
Intereses acumulados por pagar	2,951,156	1,335,665
Acreedores varios	21,464,861	5,540,010
Dividendos por pagar - acciones preferidas	-	562,500
Otros pasivos	663,537	1,255,849
Total	B/. 40,468,602	B/. 14,902,013

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

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

El detalle de otros pasivos por pagar es como sigue:

	2007	*2006*
Primas por aplicar	**B/. 92,619**	B/. 20,766
Cuentas por pagar varias	**124,212**	231,266
Otras	**446,706**	475,008
Total	**B/. 663,537**	B/. 727,040

26. Inversión de Accionistas

	2007	*2006*
20,000,000 acciones comunes clase "A", con derecho a voto, sin valor nominal, emitidas y en circulación 14,729,576 acciones 20,000,000 acciones preferidas sin derecho a voto, con valor nominal de B/.1, sin emitir	**B/. 48,058,060**	B/. 48,058,060
1,111,111 acciones comunes clase "A, sin valor nominal.	**30,000,000**	-
	B/. 78,058,060	B/. 48,058,060
Acciones preferidas de terceros en el Banco Panameño de la Vivienda, S. A.	**B/. 11,334,382**	B/. 11,334,382
Acciones preferidas de terceros en Aseguradora Mundial, S. A.	**3,277,079**	3,277,079
Acciones preferidas de terceros en Grupo Mundial, Tenedora S. A.	**53,639,000**	-
	B/. 68,250,461	B/. 14,611,461

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

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

b 20,000,000 acciones preferidas, sin derecho a voto con valor nominal de US$1 de los Estados Unidos de América. Las acciones preferidas podrán ser ofrecidas y emitidas de tiempo en tiempo, en una o más series, con derecho a dividendos acumulativos o dividendos no acumulativos, a las personas y en la forma y en el momento que establezca la Junta Directiva, y tendrán los derechos, preferencias, privilegios, restricciones y limitaciones establecidos en el pacto social, y que se fijen en las resoluciones de la Junta Directiva mediante las cuales se autorice la emisión de cada una de dichas series de acciones preferidas. El dividendo anual que los tenedores de las acciones preferidas percibirán no será en ningún caso superior al doce por ciento (12%) anual. La sociedad podrá redimir las acciones preferidas en el tiempo y forma que la Junta Directiva determine, abonando a los tenedores el valor nominal de las mismas más la proporción correspondiente a los interese devengados y no pagados, en su caso, hasta el momento de la redención. En caso de la disolución de la sociedad, las acciones preferidas serán pagadas con prelación sobre las acciones comunes.

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

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

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

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

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

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

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

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

Las acciones preferidas de Aseguradora Mundial, S. A., Clase "A" con un valor nominal de B/.1 cada una devengan un interés anual que no será superior al 12%.

Aseguradora Mundial, S. A. podrá redimir las acciones preferidas en el tiempo y forma que la Junta Directiva determine, abonando los intereses al valor nominal de las mismas, más la proporción correspondiente a los intereses devengados y no pagados, hasta el momento de la redención.

De acuerdo a la Resolución de la Comisión Nacional de Valores No. 160-07 del 18 de junio de 2007, autorizó la emisión pública de Acciones preferidas no Acumulativas de Grupo Mundial Tenedora, S. A, Clase B con un valor nominal de un Balboa (B/.1), hasta por 40,000,000 acciones

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	B/. 4,368,047	B/. 2,301,649	B/. 6,669,696
Aumento a fondos de reservas	547,683	708,541	2,256,336
Sustitiución de la reserva	-	501,374	1,002,748
Saldo al 31 de diciembre de 2006	4,915,730	3,511,564	8,427,294
Saldos adquiridos en subsidiaria	-	-	
Aumento a fondos de reservas	504,720	723,815	1,228,535
Restitución de la reserva	-	377,363	377,363
Saldo al 30 de septiembre de 2007	**B/. 5,420,450**	**B/. 4,612,742**	**B/. 10,033,192**

29. Ingreso Neto por Prima

	2007	*2006*
Primas suscritas, neto		
Primas suscritas de seguro directo	**B/. 112,750,299**	B/. 77,833,305
Primas suscritas de reaseguro asumido	**4,734,102**	-
Total	**B/. 117,484,401**	B/. 77,833,305
Primas cedidas		
Reaseguro cedido	**B/. 57,404,536**	B/. 35,489,398
Reaseguro por exceso de pérdida	**1,407,587**	-
Retrocesiones	**4,137,495**	-
Total	**B/. 62,949,618**	B/. 35,489,398

30. Ingresos Netos por Inversiones

	2007	*2006*
Alquileres recibidos de inversiones en propiedades	**B/. 131,622**	B/. -
Ingreso por inversiones	**14,620,108**	9,417,749
Ingreso por intereses – préstamos sobre pólizas de vida	**621,435**	366,726
Dividendos recibidos	**286,009**	522,994
Utilidad realizada en inversiones	**4,541,550**	1,550,189
Ingreso por intereses – depósitos y cuentas de ahorro	**626,822**	283,653
Manejo de póliza	**12,598**	7,069
Total	**B/. 20,840,144**	B/. 12,148,380

31. Ingreso Neto de Intereses y Comisiones de Servicios Financieros

	2007	*2006*
Intereses ganados en:		
Préstamos	**B/. 19,687,728**	B/. 9,692,552
Depósitos a plazo en banco	**3,555,717**	919,924
Total de intereses ganados	**23,243,445**	10,612,476
Comisiones ganadas en:		
Comisiones, cambios y otros	**5,977,899**	1,783,394
Préstamos	**5,539,265**	1,147,867
Servicios financieros	**303,348**	1,483,390
Total de comisiones ganadas	**11,820,512**	4,414,651
	B/. 35,063,957	B/. 15,027,127

32. Gastos Generales y Administrativos

	2007	*2006*
Salarios y prestaciones	**B/. 13,157,066**	B/. 5,677,096
Honorarios profesionales	**2,090,654**	951,834
Publicidad	**1,589,053**	771,608
Depreciaciones y amortizaciones	**1,437,593**	805,427
Impuestos	**526,791**	187,677
Reparaciones y mantenimiento	**756,681**	667,512
Seguros	**181,845**	103,093
Alquiler	**957,339**	542,361
Luz y teléfono	**622,713**	356,190
Licencias y software	**257,895**	269,426
Atenciones	**184,986**	114,977
Papelería y útiles de oficina	**369,724**	213,225
Transporte	**492,853**	196,498
Donaciones	**58,886**	26,862
Gastos bancarios	**176,488**	43,651
Cuotas y suscripciones	**128,432**	79,729
Gastos generales	**9,890,160**	6,746,219
	B/. 32,879,159	B/. 17,753,385

33. Utilidad Básica y Diluida por Acción

Las utilidades básicas y diluidas por acción se calculan dividiendo la utilidad neta para el año atribuible a accionistas de acciones comunes entre el número promedio ponderado de acciones comunes vigentes durante el año.

De acuerdo a regulaciones fiscales vigentes las declaraciones del impuesto sobre la renta de las entidades constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales hasta por los tres (3) últimos años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2006.

	2007	*2006*
Utilidad neta atribuible a tenedores de acciones comunes	B/. 14,890,698	B/. 9,776,301
Número promedio ponderado de acciones comunes en circulación	14,865,548	14,587,770
Utilidad neta por acción básica en circulación	B/. 1.00	B/. 0.67

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 periodo de tres meses al 30 de septiembre de 2007.

		2007
Estados Consolidados de Resultados		
Impuesto sobre la renta estimado	B/.	1,589,234
Gasto de impuesto sobre la renta registrado en el estado consolidado de resultados relativo al origen y reversión de diferencias temporales		-
	B/.	1,589,234

La conciliación entre el gasto de impuesto y la utilidad proveniente de actividades de operación por el período terminado al 30 de septiembre de 2007, es como sigue:

		2007
Utilidad financiera antes de impuesto sobre la renta:	B/.	17,633,735
Menos:		
Ingresos no gravables		19,664,270
Mas:		
Efecto fiscal de ingresos exentos y operaciones de fuente extranjeras		5,986,342
Base impositva	B/.	3,955,807
Impuesto sobre la renta estimado	B/.	1,589,234

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

37. Revelaciones de Partes Relacionadas

	Partes Relacionadas		*Directores y Accionistas*	
	30 de septiembre 2007	*31 de diciembre 2006*	**30 de septiembre 2007**	*31 de diciembre 2006*
En los Balances Generales Consolidados				
Inversión en Asociadas	**B/. 1,686,920**	B/. 1,292,919	**B/. -**	B/. -
Inversión disponible para la venta	**B/. -**	B/. 2,000,000	**B/. -**	B/. -
Préstamos	**B/. 7,799,903**	B/. 9,349,985	**B/. 5,311,475**	B/. 2,424,740
Interses por cobrar	**114,364**	110,204	**146,178**	4,945
Arrendamientos	**660,957**	377,706	**100,866**	-
Pasivos				
Depósitos recibidos de clientes	**B/. 9,237,751**	B/. 17,891,720	**B/. 5,437,247**	B/. 3,916,527
Intereses por pagar	**B/. 24,687**	B/. -	**B/. 13,218**	B/. -
En los Estados de Resultados Consolidados				
Intereses Ganados	**B/. 447,367**	B/. 550,660	**B/. 95,280**	B/. 25,772
Intereses Pagados	**B/. 1,537,914**	B/. 360,333	**B/. 164,148**	B/. 66,593
Participación en Asociadas	**B/. 739,000**	B/. 769,000	**B/. -**	B/. -
Gastos de Honorarios	**B/. -**	B/. 18,750	**B/. 105,282**	B/. 262,000
Dietas	**B/. -**	B/. -	**B/. 18,750**	B/. 30,000

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 confían 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.

El Banco registró la suma de B/.1,642,255 (2006 – B/.1,060,888) como ingresos de operaciones por razón de la tasa preferencial de intereses sobre préstamos hipotecarios otorgados.

El saldo por realizar de créditos por intereses preferenciales asciende a B/.3,529,271 (2006 – B/.3,674,993). Al 31 de diciembre de 2006, este crédito está sujeto a reconocimiento y a revisión por la autoridad fiscal, la cual emite una resolución por el valor reconocido una vez concluido el procedimiento.

La Administración estima que el valor registrado en libros del Banco se aproxima, sustancialmente, a su valor de realización. Al 30 de septiembre de 2007, el Banco realizó venta de crédito por intereses preferenciales sobre préstamos hipotecarios por B/.2,864,802 (2006 – B/.2,885,972).

40. Cuentas de Orden

Al 30 de septiembre 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/. 582,763,263**	B/. 353,442,040

41. Combinación de Negocios

Al 30 de septiembre 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:

Efectivo usado en las adquisiciones de las subsidiarias	**B/. 36,686,720**
Costos relacionados	**985,657**
Costo de las adquisiciones	**37,672,377**
Efectivo y equivalente de efectivo de las subsidiarias	**(6,907,395)**
Flujos de efectivo usado en las adquiciones de subsidiarias	**B/. 30,764,982**

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		270,175
Costo de la subsidiaria adquirida		4,947,435
Valor razonable de los activos netos adquiridos		(4,002,793)
Plusvalía	B/.	944,642

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

Activos		
Efectivo	B/.	849,969
Inversiones		4,190,675
Primas por cobrar		1,068,355
Otras cuentas por cobrar		622,959
Cargos diferidos		224,259
Participación de reaseguradores en reservas		299,045
Otros activos		12,454
Propiedades, equipo y mejoras, neto		72,322
		7,340,038
Pasivos		
Reserva Matemática		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		944,642
Costo de la subsidiaria adquirida	B/.	4,947,435

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		306,279
Costo de la subsidiaria adquirida		12,154,540
Valor razonable de los activos netos adquiridos		(6,408,387)
Plusvalía	B/.	5,746,153

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

Activos		
Efectivo	B/.	237,174
Inversiones		8,515,483
Primas por cobrar		2,970,852
Otras cuentas por cobrar		530,265
Cargos diferidos		166,131
Reaseguro por cobrar		853,225
Participación de reaseguradores en reservas		8,636,324
Propiedades, equipo y mejoras, neto		115,892
		22,025,345
Pasivos		
Reserva técnica		5,233,398
Reserva de siniestros		6,463,406
Reaseguro por cobrar		1,351,249
Comisiones		375,627
Acreedores varios		2,193,278
		15,616,958
Activos netos		6,408,387
Plusvalía generada		5,746,153
Costo de la subsidiaria adquirida	B/.	12,154,540

41. Combinación de Negocios (Continuación)

Afianzadora La Nación, S. A.

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

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

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

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

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

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

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

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		179,228
Costo de la subsidiaria adquirida		18,329,228
Valor razonable de los activos netos adquiridos		(6,103,778)
Plusvalía	B/.	12,225,450

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

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

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		229,975
Costo de la subsidiaria adquirida		1,529,975
Valor razonable de los activos netos adquiridos		(974,467)
Plusvalía	B/.	555,508

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
Plusvalía generada		555,508
Costo de la subsidiaria adquirida	B/.	1,529,975

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
30 de septiembre de 2007

42. Vencimiento y Concentración de Activos y Pasivos más importantes

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

	30 de septiembre de 2007			
	Panamá	Otros Países de América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América	Total
Activos:				
Depósitos en bancos:				
A la vista	B/. 2,809,379	B/. 85,544	B/. 4,507,216	B/. 7,402,139
A plazo	87,573,492	-	-	87,573,492
	B/. 90,382,871	B/. 85,544	B/. 4,507,216	B/. 94,975,631
Préstamos	B/. 346,697,034	B/. 37,370,185	B/. -	B/. 384,067,219
Inversiones	B/. 40,192,434	B/. 7,357,951	B/. 116,570,859	B/. 164,121,244
Pasivos:				
Depósitos:				
A la vista	B/. 47,116,626	B/. 2,254,304	B/. -	B/. 49,370,930
De ahorros	54,077,686	6,522,739	-	60,600,425
A plazo	406,978,876	35,644,748	-	442,623,624
Préstamos por pagar	10,458,086	3,370,914	-	13,829,000
Bonos corporativos por pagar	23,298,681	-	-	23,298,681
	B/. 541,929,955	B/. 47,792,705	B/. -	B/. 589,722,660

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
30 de septiembre de 2007

43. Información por Segmentos

El formato primario del informe enfoca los segmentos de negocio, ya que los riesgos y tasas de retorno del Grupo están afectados predominantemente por diferencias en los productos y servicios brindados.

El Grupo posee subsidiarias en otras regiones de América, Centro América y Sur América.

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

2007

	Seguros	*Banca*	*Inversiones*	*Otros*	*Eliminaciones*	*Total*
Ingresos por intereses y comisiones	**9,513,138**	**22,502,256**	**2,288,351**	**477,129**	-	**34,780,874**
Gastos de intereses y provisiones , netas	-	**(1,874,680)**	-	**(6,826)**	-	**(1,881,506)**
Otros ingresos (gastos)	-	**2,222,575**	-	-	-	**2,222,575**
Gastos Generales y administrativos	**(14,612,181)**	**(15,346,433)**	**(1,449,761)**	**(763,645)**	-	**(32,172,020)**
Utilidad del segmento antes del impuesto sobre renta	**(5,099,043)**	**7,503,718**	**838,590**	**(293,342)**	-	**2,949,923**
Activos del segmento	**281,315,012**	**686,416,347**	**2,770,620**	**141,597,287**	**(159,161,272)**	**952,937,994**
Pasivos del segmento	**187,678,677**	**619,116,635**	**612,495**	**8,913,761**	**(63,905,844)**	**752,415,724**
Patrimonio del segmento	**90,714,199**	**57,467,947**	**2,158,125**	**132,677,526**	**(95,255,428)**	**187,762,369**
Intereses minoritarios	**2,922,136**	**9,831,765**	-	-	-	**12,753,901**

2006

	Seguros	*Banca*	*Inversiones*	*Otros*	*Eliminaciones*	*Total*
Ingresos por intereses y comisiones	55,589,702	22,351,753	2,975,517	1,996,411	(767,260)	82,146,123
Gastos de intereses y provisiones , netas	(16,236)	(14,250,026)	-	-	-	(14,266,262)
Otros ingresos (gastos)	1,176,051	7,799,842	22,445	-	-	8,998,338
Gastos Generales y administrativos	(46,835,695)	(9,655,709)	(2,404,393)	(1,272,897)	767,260	(59,401,434)
Utilidad del segmento antes del impuesto sobre renta	9,913,822	6,245,860	593,569	723,514	-	17,476,765
Activos del segmento	235,713,949	392,626,310	2,033,660	79,362,019	(104,922,295)	604,813,643
Pasivos del segmento	160,014,128	364,868,823	583,854	12,944,744	(42,743,163)	495,668,386
Patrimonio del segmento	71,825,403	21,147,022	1,449,806	66,417,275	(62,177,132)	98,662,374
Intereses minoritarios	3,874,418	6,610,465	-	-	-	10,484,883

44. Objetivos y Políticas en el Manejo de Riesgos Financieros

Negocio de banca.

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

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

Riesgo de Seguros

El principal riesgo del Grupo ante los contratos de seguros es que los pagos de beneficios y siniestros de los reclamos actuales, o su ocurrencia difieran de las expectativas. Este riesgo es influenciado por la frecuencia de los reclamos, beneficios y siniestros actuales pagados y desarrollo subsecuentes de los reclamos de larga duración. El objetivo del Grupo es asegurarse que las reservas disponibles son suficientes para cubrir estos pasivos.

El Grupo maneja este riesgo a través de la diversificación de riesgos de seguros, análisis del comportamiento de los productos, ajuste de tarifas, seguimiento de políticas rigurosas de aceptación de riesgos y retención, administración de concentraciones de riesgos, así como un adecuado análisis sobre las coberturas de los acuerdos de reaseguros.

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

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

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

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

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

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

respaldan las reservas de contratos de seguros, así como la expectativa sobre el futuro económico y desarrollo financiero de la cartera.

Riesgo de Reaseguros

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

Riesgo de liquidez

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
30 de septiembre de 2007

		2007		2006
Activos				
Depósitos a plazo en bancos				
Hasta 3 meses	B/.	**87,573,492**	B/.	43,246,509
Préstamos				
Sobregiros	B/.	**25,011,389**	B/.	10,456,300
Tarjetas de crédito		**5,492,184**		2,226,738
Facturas descontadas		**12,191,522**		
Hasta 3 meses		**65,872,535**		9,078,830
De 3 a 6 meses		**5,381,298**		2,757,919
De 6 meses a 1 año		**9,195,793**		11,381,110
Más de 1 año		**255,072,792**		169,933,005
Vencidos y morosos		**5,849,705**		4,261,763
Valores disponibles para la venta:				
Hasta 0-1 año		**66,543,614**		19,397,073
De 1 a 5 años		**16,987,266**		6,210,584
De 5 a 10 años		**34,368,749**		14,090,472
Más de 10 año		**20,786,932**		7,249,452
Valores mantenidos hasta su vencimiento:				
De 5 a 10 años		**12,105,986**		12,702,507
Más de 10 año		**4,597,416**		1,917,608
	B/.	**539,457,181**	B/.	271,663,361
Pasivos				
Depósitos a plazo hasta 3 meses	B/.	**107,126,984**	B/.	52,960,375
Depósitos a plazo de 3 a 6 meses		**41,633,671**		24,626,698
Depósitos a plazo de 6 meses a 1 año		**54,062,958**		36,542,819
Depósitos a más de 1 año		**209,443,121**		86,155,081
Préstamos y deuda generadora de interés		**14,935,538**		10,696,568
Bonos corporativos por pagar de 5 a 10 años		**23,298,681**		22,804,963
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra más de 10 año		**1,655,801**		22,553,021
	B/.	**452,156,754**	B/.	256,339,525

Riesgo de crédito

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

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

Riesgo de interés en el flujo de caja

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

Riesgo de fluctuaciones de tasas de interés

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

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

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

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

b. *Valores*

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

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

a. *Préstamos*

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

b. *Depósitos*

   El valor razonable de los depósitos a plazo con vencimiento de un año o menos, se aproxima a su valor razonable, que su naturaleza es a corto plazo. La Administración ha

determinado que no es práctico estimar el valor razonable de los préstamos con vencimiento de uno a cinco años o más, por su naturaleza es largo plazo.

Otra Información Adicional

CONSOLIDACIÓN DE LOS BALANCES GENERALES

30 de septiembre de 2007

	Total	Ajustes y Eliminaciones Débito	Ajustes y Eliminaciones Crédito	Subtotal	Grupo Mundial Tenedora, S. A.	Aseguradora Mundial, S. A. y Subsidiarias	Banco Panameño de la Vrvienda, S. A. y Subsidiarias	Mundial Valores, S. A.	Mundial Fiduciaria	Mundial Desarrollo de Negocios, S. A.	Global Select, Inc.	Inmobiliaria GMT, S.A
Activos												
Inversiones												
Inversión en valores, préstamos y depósitos	271,373,330	-	19,711,905	291,085,235	14,823,477	86,723,236	159,340,842	417,340	-	29,780,340	-	
Inversión en asociadas	4,342,903	-	91,317,612	95,660,515	79,427,732	-	4,342,902	-	-	11,889,881	-	-
Total de inversiones	275,716,233	-	111,029,517	386,745,750	94,251,209	86,723,236	163,683,744	417,340	-	41,670,221	-	-
Prestamos por cobrar, neto	363,472,552	-	3,559,261	367,031,813	-	-	367,031,813	-	-	-	-	
Efectivo en caja y depósitos bancarios	128,030,603	1,734,342	38,083,825	164,380,086	25,640,389	17,602,264	112,776,549	1,008,709	109,830	1,806,450	637,639	4,798,256
Primas y documentos por cobrar:												
Primas de asegurados, neto	44,561,820	-	-	44,561,820	-	26,572,959	-	-	-	17,988,861	-	
Reaseguros por cobrar	11,723,524	-	-	11,723,524	-	10,027,552	-	-	-	1,695,972	-	
Otras cuentas y documentos por cobrar	19,206,474	-	-	19,206,474	1,346,556	4,885,045	8,276,053	389,355	8,132	4,151,027	150,306	-
Total de primas y documentos por cobrar	75,491,818	-	-	75,491,818	1,346,556	41,485,556	8,276,053	389,355	8,132	23,835,860	150,306	-
Participación de reaseguradores en resevas de contratos de se	37,766,258	-	-	37,766,258	-	17,648,097	-	-	-	20,118,161	-	
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto	14,715,599	-	-	14,715,599	-	5,879,238	6,722,044	431,949	51,237	1,147,602	42,029	441,500
Propiedades de inversión	1,981,878	-	-	1,981,878	-	1,768,500	-	-	-	213,378	-	-
Propiedades disponibles para la venta	724,482	-	-	724,482	-	-	-	-	-	724,482	-	
Costos de adquisición diferidos	2,472,339	-	-	2,472,339	-	2,265,493	-	-	-	206,846	-	
Cuentas por cobrar subsidiarias	-	-	9,950,813	9,950,813	9,170,420	311,993	457,400	-	1,000	10,000	-	-
Crédito fiscal por intereses preferenciales a prestatarios	3,529,271	-	-	3,529,271	-	-	3,529,271	-	-	-	-	
Gastos pagados por anticipado	6,529,012	-	-	6,529,012	968,534	1,178,550	2,441,902	129,044	8,536	1,182,816	357,391	262,239
Otros activos	11,272,199	-	-	11,272,199	2,323,563	1,064,463	6,067,266	287,973	29,221	1,458,008	-	41,705
Activo intangible y plusvalía	31,235,750	1,727,802	-	29,507,948	-	1,244,841	15,430,305	106,250	-	11,768,957	957,595	-
TOTAL ACTIVOS	B/. 952,937,994	B/. 3,462,144	B/. 162,623,416	B/. 1,112,099,266	B/. 133,700,671	B/. 177,172,231	B/. 686,416,347	B/. 2,770,620	B/. 207,956	B/. 104,142,781	B/. 2,144,960	B/. 5,543,700

CONSOLIDACIÓN DE LOS BALANCES GENERALES continuación

30 de septiembre de 2007

	Total	Ajustes y Eliminaciones Débito	Ajustes y Eliminaciones Crédito	Subtotal	Grupo Mundial Tenedora, S. A.	Aseguradora Mundial, S. A. y Subsidiarias	Banco Panameño de la Vivienda, S. A. y Subsidiarias	Mundial Valores, S. A.	Mundial Fiduciario	Mundial Desarrollo de Negocios, S. A.	Global Select, Inc.	Inmobiliaria GMT, S.A
Pasivos y Patrimonio de los Accionistas												
Pasivos												
Reservas												
Reserva matemática	64,101,729	-	-	64,101,729	-	63,077,651	-	-	-	1,024,078	-	
Reserva técnica sobre primas	41,377,325	-	-	41,377,325	-	22,965,082	-	-	-	18,412,243	-	
Reserva para siniestros en trámite	22,014,049	-	-	22,014,049	-	8,894,259	-	-	-	13,119,790	-	
Reserva para dividendos a los asegurados	92,374	-	-	92,374	-	38,389	-	-	-	53,985	-	-
Total de reservas	127,585,477	-	-	127,585,477	-	94,975,381	-	-	-	32,610,096	-	
Depósitos recibidos de clientes	502,199,209	52,130,112	1,734,342	552,594,979	-	-	552,594,979	-	-	-	-	
Préstamos generadores de interés y deuda	19,110,503	3,559,261	-	22,669,764	-	8,257,959	13,829,000	174,125	-	77,845	-	330,835
Bonos corporativos por pagar	23,298,681	-	-	23,298,681	-	-	23,298,681	-	-	-	-	
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	1,655,801	-	-	1,655,801	-	-	1,655,801	-	-	-	-	
Montos adeudados a fondos de fideicomiso	1,599,246	-	-	1,599,246	-	1,599,246	-	-	-	-	-	
Reaseguros por pagar	30,870,277	-	-	30,870,277	-	15,599,575	-	-	-	15,270,702	-	
Impuesto sobre la renta diferido	315,312	-	-	315,312	-	315,312	-	-	-	-	-	
Comisiones por pagar a agentes y corredores	3,927,441	-	-	3,927,441	-	2,989,490	-	-	-	937,951	-	
Primas en depósitos y suscritas por adelantado, neto	1,385,175	-	-	1,385,175	-	634,923	-	-	-	750,252	-	
Cuentas por pagar subsidiarias	-	9,950,813	-	9,950,813	211,000	258,400	1,940,615	-	-	5,130,008	2,284,029	126,761
Gastos acumulados y otros pasivos	40,468,602	-	-	40,468,602	512,723	2,224,443	25,797,559	438,370	43,962	6,047,094	342,757	5,061,694
Total de pasivos	752,415,724	65,640,186	1,734,342	816,321,568	723,723	126,854,729	619,116,635	612,495	43,962	60,823,948	2,626,786	5,519,290
Compromisos y contingencias												
Patrimonio de los accionistas												
Acciones comunes	78,058,060	77,994,440		156,052,500	78,058,060	16,632,319	22,680,043	690,198	101,000	37,889,880	1,000	
Acciones preferidas	68,250,461	5,665,618	-	73,916,079	53,639,000	5,277,079	15,000,000		-	-	-	
Acciones en tesorería	(1,326,943)	-	4,630	(1,331,573)	-	-1,326,732	-4,841		-	-	-	
Capital pagado en exceso	-	11,600,000	-	11,600,000		-	11,600,000		-	-	-	
Destinadas a fondos de reservas legal para préstamos	710,000	-	-	710,000	-	-	710,000		-	-	-	
Destinadas a fondos de reservas de seguros	9,795,876	-	-	9,795,876	-	9,769,441			-	26,435	-	
Reservas de contingencias	10,033,192	-	-	10,033,192	-	9,483,417			-	549,775	-	
Otras reservas	-			-								
Utilidades (déficit) acumulado	11,304,824	-	-	11,304,824	-162,164	6,078,061	4,507,772	577,968	9,561	382,260	(88,634)	
Utilidades (déficit) del periodo	14,820,695			14,820,695	1,442,052	5,020,991	6,101,506	838,590	53,433	1,733,905	(394,192)	24,410
Variación en tasa de cambio	306,589			306,589		-	492,147	-	-	(185,558)	-	
Superavit por revaluación de propiedades	1,192,482	-	-	1,192,482	-	1,192,482	-	-	-	-	-	
Ganancia (pérdida) no realizada en inversiones	(5,376,867)	-	-	(5,376,867)	-	(1,809,556)	(3,618,680)	51,369	-	-	-	-
	187,768,369	95,260,058	4,630	283,023,797	132,976,948	50,317,502	57,467,947	2,158,125	163,994	40,396,697	(481,826)	24,410
Intereses minoritarios	12,753,901	-	-	12,753,901	-	-	9,831,765	-	-	2,922,136	-	-
Total de patrimonio de los accionistas	200,522,270	95,260,058	4,630	295,777,698	132,976,948	50,317,502	67,299,712	2,158,125	163,994	43,318,833	(481,826)	24,410
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas	B/. 952,937,994	B/. 160,900,244	B/. 1,738,972	B/. 1,112,099,266	B/. 133,700,671	B/. 177,172,231	B/. 686,416,347	B/. 2,770,620	B/. 207,956	B/. 104,142,781	B/. 2,144,960	B/. 5,543,700

Grupo Mundial Tenedora, S. A. y Subsidiarias

CONSOLIDACIÓN DE LOS ESTADO DE RESULTADOS

30 de septiembre de 2007

	Total	Ajustes y Eliminaciones Débito	Ajustes y Eliminaciones Crédito	Subtotal	Grupo Mundial Tenedora, S. A.	Aseguradora Mundial, S. A. y Subsidiarias	Banco Panameño de la Vivienda, S. A. y Subsidiarias	Mundial Valores, S. A.	Mundial Fiduciaria	Mundial Desarrollo de Negocios, S. A.	Global Select, Inc.	Inmobiliaria GMT, S.A.
Ingresos												
Ingresos netos por primas												
Primas suscritas, netas	B/ 117,484,401	B/ -	B/ -	B/ 117,484,401	B/. -	B/ 74,131,401	B/. -	B/ -	B/ -	B/ 43,353,000	B/ -	B/ -
Primas cedidas	62,949,618	-	-	62,949,618	-	33,424,260	-	-	-	29,525,358	-	-
Primas netas retenidas	54,534,783	-	-	54,534,783	-	40,707,141	-	-	-	13,827,642		
Aumento en las reservas matemáticas	(769,278)	-	-	(769,278)	-	(879,138)	-		-	109,860	-	
Aumento en la reserva técnica sobre primas	(2,442,623)	-	-	(2,442,623)	-	(1,853,844)		-	-	(588,779)	-	-
Primas devengadas	51,322,882	-	-	51,322,882	-	37,974,159	-	-	-	13,348,723	-	-
Otros ingresos												
Ingreso neto por inversiones	20,840,144	-	-	20,840,144	1,249,191	7,400,729	7,716,026	2,288,351	-	2,112,409	-	73,438
Ingreso neto por intereses y comisiones por servicios financieros	35,063,957	-	-	35,063,957	-		34,907,022	-	-	-	156,935	
Manejo de fondos de fideicomisos	246,756	-	-	246,756	-	-	-	-	246,756	-	-	-
Total de otros ingresos	56,150,857	-	-	56,150,857	1,249,191	7,400,729	42,623,048	2,288,351	246,756	2,112,409	156,935	73,438
Total de ingresos	107,473,739	-	-	107,473,739	1,249,191	45,374,888	42,623,048	2,288,351	246,756	15,461,132	156,935	73,438
Beneficios de pólizas y siniestros, netos de recuperación												
Beneficios de pólizas	5,750,493	-	-	5,750,493	-	5,679,812	-	-	-	70,681	-	
Siniestros brutos pagados	33,931,186	-	-	33,931,186	-	19,406,397	-	-	-	14,524,789	-	
Recuperaciones de reaseguradores	(6,746,776)	-	-	(6,746,776)	-	10,080	-	-	-	(6,756,856)	-	
Salvamentos y recuperaciones	(345,065)	-	-	(345,065)	-	-	-	-	-	(345,065)	-	
Aumento en la reserva de siniestros en trámite	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Disminución (aumento) en la reserva de IBNR	161,483	-	-	161,483	-	30,233	-	-	-	131,250	-	-
Total de beneficios de póliza y siniestros, netos de recuperación	32,751,321	-	-	32,751,321	-	25,126,522	-	-	-	7,624,799	-	-
Gastos de adquisición, generales y administrativos												
Comisiones, netas	3,099,423	-	-	3,099,423	-	4,730,173	-	-	-	(1,630,750)	-	
Impuesto sobre primas	1,091,276	-	-	1,091,276	-	1,042,980	-	-	-	48,296	-	
Gastos directos, generales y administrativos	32,879,159	-	-	32,879,159	707,139	8,359,660	15,346,433	1,449,761	171,766	6,252,521	551,127	40,752
Total de gastos de adquisición, generales y administrativos	37,069,858	-	-	37,069,858	707,139	14,132,813	15,346,433	1,449,761	171,766	4,670,067	551,127	40,752
Otras reservas												
Provisión para préstamos incobrables	1,874,680	-	-	1,874,680	-	-	1,874,680	-	-	-	-	
Reservas varias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	1,874,680	-	-	1,874,680	-	-	1,874,680	-	-	-	-	-
Utilidad (pérdida) en operaciones	35,777,880	-	-	35,777,880	542,052	6,115,553	25,401,935	838,590	74,990	3,166,266	(394,192)	32,686
Otros ingresos (egresos)												
Intereses pagados	(20,421,544)	-	-	(20,421,544)	-	(292,476)	(20,120,792)	-	-	-	-	(8,276)
Otros, neto	1,538,399	-	-	1,538,399	900,000	(753,371)	1,483,575	-	1,450	(93,255)	-	-
Otros ingresos (egresos), neto	(18,883,145)	-	-	(18,883,145)	900,000	(1,045,847)	(18,637,217)	-	1,450	(93,255)	-	(8,276)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta y participación en ganancias de asociadas	16,894,735	-	-	16,894,735	1,442,052	5,069,706	6,764,718	838,590	76,440	3,073,011	(394,192)	24,410
Participación en ganancias de asociadas	739,000	-	-	739,000	-	-	739,000	-	-	-	-	-
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	17,633,735	-	-	17,633,735	1,442,052	5,069,706	7,503,718	838,590	76,440	3,073,011	(394,192)	24,410
Impuesto sobre la renta												
Corriente	1,589,234	-	-	1,589,234	-	48,715	730,371	-	23,007	787,141	-	
Diferido	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	1,589,234	-	-	1,589,234	-	48,715	730,371	-	23,007	787,141	-	-
Utilidad (pérdida) neta	B/ 16,044,501	B/ -	B/ -	16,044,501	B/. 1,442,052	B/ 5,020,991	B/ 6,773,347	B/ 838,590	B/ 53,433	B/ 2,285,870	B/ (394,192)	B/ 24,410
Atribuible a:												
- accionistas mayoritarios de la compañía	B/ 14,890,698	B/ -	B/ -	B/. 14,890,698	B/ 1,442,052	B/ 5,020,991	B/ 6,101,506	B/ 838,590	B/. 53,433	B/ 1,803,908	B/ (394,192)	B/ 24,410
- intereses minoritarios	1,153,803	-	-	1,153,803	-	-	671,841	-	-	481,962	-	-
Utilidad (pérdida) neta	B/. 16,044,501	B/ -	B/. -	B/. 16,044,501	B/ 1,442,052	B/ 5,020,991	B/ 6,773,347	B/. 838,590	B/. 53,433	B/. 2,285,870	B/ (394,192)	B/. 24,410