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 JUNIO DE 2008

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

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

VALORES QUE HA REGISTRADO:

ACCIONES COMUNES SIN VALOR NOMINAL

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

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

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

info@grupomundial.com

FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

TRIMESTRE TERMINADO AL 30 DE JUNIO DE 2008

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:
CONTACTO: RODRIGO A. DÍAZ P., VICEPRESIDENTE EJECUTIVO
TELÉFONOS: 399-1020 / 300-4700 **FAX:** 207-8760
DIRECCIÓN DEL EMISOR: Ave. Balboa y Calle. 41 Bella Vista, P.H. Grupo Mundial, 3er piso

I PARTE

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 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 CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA Pág.9
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO Pág.9

III PARTE

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Pág. 10

IV PARTE

DIVULGACIÓN

A. MEDIO DE DIVULGACIÓN Pág. 10
B. FECHA DE DIVULGACIÓN Pág. 10

I PARTE

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

La gestión de liquidez tiene como objetivo garantizar la oportunidad y el cumplimiento de los diversos tipos de desembolsos y pagos. El Grupo Mundial Tenedora administra y planifica sus requerimientos de liquidez de acuerdo a las normativas vigentes dependiendo de la naturaleza de cada una de las empresas que conforman el Grupo.

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 Junio de 2008 fue de 2.42 contra 2.96 en Junio 2007, lo que garantiza en exceso el cubrimiento de pagos de siniestros, gastos administrativos y comerciales inherentes al negocio. Este índice fue de 3.47 a Diciembre 31 de 2007.

Así también, la Aseguradora mide la Liquidez como la relación entre los recursos líquidos reales y los mínimos requeridos. Este índice de Liquidez, cuyo mínimo debe ser 1, al cierre de Junio de 2008 fue de 3.75 en comparación con 3.62 para el mismo periodo de 2007. Este índice fue de 4.06 al cierre de año de 2007.

Ambos índices forman parte integral del Sistema de Solvencia vigente en la regulación panameña de seguros y representa la capacidad de pago de una aseguradora.

Banco Panameño de la Vivienda, S.A. y Subsidiarias

Las razones de Liquidez del Banco Panameño de la Vivienda, S. A. al 30 de Junio de 2008 se detallan a continuación:

Banvivienda y Subsidiarias	**2008**		**2007**		
Razones de Liquidez	**Trim. II**	**Trim. I**	**Trim. IV**	**Trim. III**	**Trim. II**
Efectivo y Depósitos/Depósitos	18,17%	20,61%	18,77%	20,41%	22,09%
Efectivo, Depósitos e Inversiones/Depósitos	51,68%	49,52%	49,56%	50,03%	48,64%
Efectivo, Depósitos e Inversiones/Depósitos y obligaciones financieras	49,07%	46,91%	45,14%	46,75%	45,12%
Efectivo, Depósitos e Inversiones/ Total de activos	41,42%	40,63%	38,79%	40,28%	38,89%
Préstamos, Netos/Depósitos	64,87%	64,89%	69,79%	66,42%	68,18%

Los activos líquidos primarios del Banco compuestos por el efectivo y depósitos en bancos, alcanzaron la suma de B/. 132,631,954 al 30 de Junio de 2008, representando un aumento del 25.74% en comparación con los B/. 105,906,338 a Junio 30 de 2007.

El Banco mantiene elevados niveles de Liquidez tal como lo muestra la relación de activos líquidos primarios a total de activos de 14.56% al 30 de Junio de 2008. La relación de efectivo, depósitos e inversiones a depósitos y obligaciones financieras fue de 49.07%.

La normativa de la superintendencia de bancos de la República de Panamá exige activos líquidos no menores al 30% de sus depósitos, el Banco supera este nivel cumpliendo a cabalidad con los requerimientos regulatorios.

B. Recursos de Capital

Al 30 de Junio de 2008, el Patrimonio total de Grupo Mundial Tenedora, S. A. y Subsidiarias ascendió a B/. 239,914,571 lo que representa un aumento de B/. 89,222,985 (variación de 59.21%) con respecto al mismo periodo de 2007. Este incremento se debe principalmente a una capitalización por medio de una emisión de 700,000 acciones a valor de B/.28.00 por acción realizada en el mes de Abril de 2008. Al cierre del 31 de Diciembre de 2007, Grupo Mundial Tenedora, S.A. y Subsidiarias reportó un Patrimonio de B/. 224,797,323 representando un incremento de B/. 15,117,248 (variación de 6.72%). 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 Aseguradora Mundial, S.A., el requerimiento de Patrimonio según el margen de solvencia exigido por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá al 30 de Junio de 2008, ascendía a B/. 12,393,816 contra un Patrimonio contable de B/. 30,049,093 lo que representa un exceso de 2.43 veces sobre el capital requerido.

El Patrimonio del Banco Panameño de la Vivienda y Subsidiarias aumentó de B/. 57,994,757 en Junio de 2007 a B/. 97,708,439 en Junio de 2008, lo cual representa un aumento del 68.48%. La capitalización del Banco en base a razón Patrimonio entre total de Activos al 30 de Junio de 2008 es de 10.73%. En comparación con el cierre de Diciembre 31 de 2007, el Patrimonio del Banco aumentó de B/. 76,803,549 a B/. 97,708,439 en Junio de 2008, lo cual representa un aumento del 27.22%.

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

Patrimonio	**Var % Jun**	**2008**		**2007**		
Banvivienda y Subsidiarias	**08 vs 07**	**Trim. II**	**Trim. I**	**Trim. IV**	**Trim. III**	**Trim. II**
Acciones comunes	47,73%	18.732.819	16.118.260	15.116.910	22.680.044	12.680.044
Capital pagado en exceso	157,73%	29.896.722	22.261.788	19.163.133	11.600.000	11.600.000
Acciones preferidas	126,67%	34.000.000	32.694.600	25.000.000	15.000.000	15.000.000
Acciones en Terorería	0,00%	-4.841	-4.841	-4.841	-4.841	-4.841
Reserva legal para préstamos	-100,00%	-	-	-	710.000	710.000
Revaluación de valores disponibles para la venta	396,39%	-6.407.567	-4.401.321	-2.402.945	-3.618.680	-1.290.844
Variación en Moneda	-15,67%	738.958	1.089.440	506.592	492.147	876.275
Utilidades no distribuidas	7,89%	9.665.558	10.410.261	8.735.216	10.609.277	8.959.007
Intereses minoritarios	17,13%	11.086.790	10.859.170	10.689.484	9.831.765	9.465.116
Patrimonio	**125,3%**	**97.708.439**	**89.027.357**	**76.803.549**	**67.299.712**	**57.994.757**

C. Resultado de las Operaciones

Al 30 de Junio de 2008, la Utilidad Neta de Grupo Mundial Tenedora S.A. y Subsidiarias ascendió a B/. 13,101,254, representando un aumento de 42.43% con respecto al mismo período 2007 (B/. 9,198,661); estos resultados son el producto de las medidas que se han tomado en cuanta 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. Cabe mencionar los positivos resultados que se están obteniendo con el plan regional en donde se cuenta con activos en toda la región centroamericana y una operación bancaria en Colombia.

Al cierre del 31 de Diciembre de 2007, Grupo Mundial Tenedora S.A. y Subsidiarias reportó Utilidades por el orden de B/. 24,070,095.

La Utilidad reportada por Aseguradora Mundial, S.A., al 30 de Junio de 2008 es de B/. 3,998,663 lo que representa un aumento de 19.23% con relación al 30 de Junio de 2007 (B/. 3,353,599). Al cierre del 31 de Diciembre de 2007, la Aseguradora reportó Utilidades por el orden de B/. 10,004,788.

La Utilidad Neta de Banvivienda y Subsidiarias al cierre de Junio de 2008 antes de impuesto fue de B/. 4,140,583 lo que representa un aumento del 15.67% en comparación a los B/. 3,579,743 correspondiente a Junio de 2007. Al cierre del 31 de Diciembre de 2007, Banvivienda y Subsidiarias reportó Utilidades por el orden de B/. 9,269,160.

Con respecto a Mundial Valores, S.A., al cierre de Junio de 2008, los Activos Bajo Administración alcanzaron la suma de B/. 1,088.6 millones, lo que representa un incremento de 121.71% con respecto al mismo periodo del año pasado. Se registró una Utilidad Neta de B/. 502,911, representando un incremento de 24.61% en comparación con el mismo periodo de 2007 (B/. 403,602).

Mundial Desarrollo de Negocios S.A., al cierre del segundo trimestre de 2008 registró una Utilidad Neta de B/. 1,920,328 lo que representa un aumento del 11.20% en comparación a los B/. 1,726,884 correspondiente a Junio de 2007. Estos resultados corresponden a un proceso de consolidación regional en donde la operación en cada uno de los países se ha venido afianzando con logros importantes en participación de mercado y en la contribución de estos negocios a nivel de grupo.

Mundial Fiduciaria S.A. alcanzó los B/. 165.4 millones en Activos Bajo Administración al final del primer trimestre de 2008, presentando un crecimiento importante de 84.8% frente al mismo período del año anterior. Se reportó una Utilidad Neta al cierre del 30 de Junio de 2008 de B/. 42,426.

Mundial Servicios Financieros S.A. reportó una Utilidad Neta de B/. 1,511,665 para el cierre del segundo semestre de 2008. Estos resultados son derivados de las operaciones de Microfinanzas y Finanzas Corporativas en las que el Grupo recientemente ha incursionado.

D. Análisis de Perspectivas

En el mes de Abril se presentó un aumento en el Patrimonio de Grupo Mundial Tededora S.A. y Subsidiarias como resultado de una capitalización por medio de una emisión de 700,000 acciones a valor de B/.28.00 por acción.

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 Aseguradora Mundial, S.A., 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, potenciar las relaciones con Reaseguradores y disminuir los costos operativos.

También se inició el proceso de implementación del Core de Seguros con un Análisis de Brechas, con la consultoría de Consis International y Deloitte Inc. Se espera la culminación del proyecto para Julio 2008.

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 incursionando en nuevos segmentos de mercado y desarrollando de nuevos productos como lo es la tarjeta de crédito Visa ON, en alianza con Union Fenosa. En adición a lo anterior, el Banco sigue reforzando su estructura organizacional con el fin de soportar su operación y contar con una base sólida que le permitirá incursionar en nuevos productos bancarios con mejores rendimientos. Todo esto 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.

A finales del mes de Mayo de 2008, se incorporó como Gerente General de Banvivienda el señor Jaime De Gamboa como Gerente en reemplazo del señor Francisco García Sosa, quien

asume la Vicepresidencia Administrativa de Grupo Mundial. El señor licenciado De Gamboa es Administrador de Empresas con especialización en Finanzas. El señor De Gamboa cuenta con una trayectoria de más de 30 años en el sector financiero y bancario, donde ocupó cargos de muy alto nivel en instituciones financieras como Banco de Bogotá, Banco Industrial Colombiano (hoy Bancolombia) y recientemente Bancafé Panamá.

Así mismo, el Banco inició un proceso de actualización tecnológica que inició en el año 2005 con un diagnóstico de la situación en el momento. Este diagnóstico lleva al Banco en conjunto con los consultores de Advantis a iniciar un proceso competitivo para selección del nuevo Core Bancario. En el 2006 se seleccionó a BANTOTAL y se inició un proceso de implementación que se espera que esté completamente culminado para Julio 2008.

Durante el primer semestre del 2008 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 ha posicionado al banco en el mercado de Consumo, Banca Personal y Banca Privada, manteniendo enfoque en el segmento de hipotecas. Adicionalmente, el ser consistentes con esta iniciativa ha permitido la continuación del plan de crecimiento en tarjetas de crédito, Visa Platinum, Gold y Freeze acompañados del programa de beneficios y Puntos Verdes.

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

Las operaciones de Mundial Valores, S.A., Mundial Fiduciaria y Mundial Servicios Financieros logran consolidarse y ofrecerles a los clientes del Grupo una gama importante de productos y servicios, logrando brindar así una solución financiera integral a la medida de sus necesidades. Estas operaciones se perfilan para contribuir cerca del 10% de las utilidades consolidadas del Grupo para los años 2008 y 2009, exigiendo un requerimiento mínimo de Patrimonio de Grupo Mundial.

El 16 de Noviembre de 2007, Mundial Servicios Financieros, S.A., suscribió un contrato de compra del setenta por ciento (70%) del capital social de la empresa Soluciones de Microfinanzas, S.A., compañía autorizada bajo las leyes de la República de Panamá para dedicarse al negocio de financiamiento de micro y pequeñas empresas en el país.

A partir del año 2006, 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 Occidente, S.A., se adquirió el 99,99%, compañía autorizada bajo las leyes de la República de El Salvador para dedicarse al negocio de Seguro de Personas, bajo la vigilancia de la Superintendencia del Sistema Financiero.
(viii) CIGNA de Seguros, S.A., compañía autorizada bajo las leyes de la República de Guatemala para dedicarse al negocio de seguros. Mundial Desarrollo de Negocios, S.A., suscribió un contrato de compra del noventa y nueve punto cero cuatro por ciento (99.04%) del capital social de la empresa

Durante el año 2007 y primer trimestre 2008 Mundial Desarrollo de Negocios, S.A. alcanzó los siguientes objetivos estratégicos:

- Estandarización de los productos "Core" al estilo *Mundial*; Mundi Activa (Vida), Mundial Salud y Mundial Auto.
- Incorporación exitosa de nuestra marca "Aseguradora Mundial" y "Grupo Mundial" en todos los mercados donde se opera.
- Negociación de los Reaseguros a nivel Regional, obteniéndose así los beneficios respectivos, tanto en coberturas como en eficiencia financiera.
- Incorporación de estructuras dedicadas al desarrollo y atención de los Canales Masivos y de Bancaseguros.
- Inicio de las operaciones en la Escuela Técnica Mundial, cuya misión es garantizar el sano crecimiento en el manejo del conocimiento técnico de nuestros colaboradores.
- Certificación de Calidad Total ISO 9001:2000 del Core de Negocios de Vida individual en Honduras, Junio 2007.
- Gran inauguración de las nuevas oficinas de Aseguradora Mundial Nicaragua, Enero de 2008.
- Un paso más en excelencia operativa Certificación de Calidad Total ISO 9001:2000 en el negocio Core de Autos Guatemala, Febrero 2008.
- Tendencia de negocio positivo, cumplimiento del presupuesto de Mundial Desarrollo de Negocios a Marzo 2008.

II PARTE

RESUMEN FINANCIERO

A. PRESENTACIÓN APLICABLE A EMISORES DEL SECTOR FINANCIERO:

Grupo Mundial Tenedora, S.A.	2008		2007		
Estado de Resultados Consolidados, B/	Trim. II	Trim. I	Trim. IV	Trim. III	Trim. II
Ingresos	109.380.180	50.143.390	158.459.865	87.352.947	49.458.063
Gastos por intereses	18.580.180	9.144.098	29.269.737	20.120.792	12.342.849
Gastos de operación	39.743.130	18.783.543	51.528.133	32.879.301	18.137.268
Utilidad neta	13.101.254	5.909.838	24.070.095	16.044.501	9.198.661
Acciones emitidas y en circulación promedio ponderado	16.933.009	16.236.353	16.236.353	16.170.409	14.729.610
Utilidad por Acción	0,77	0,36	1,52	0,99	0,62

Grupo Mundial Tenedora, S.A.	2008		2007		
Balance General Consolidados, B/.	Trim. II	Trim. I	Trim. IV	Trim. III	Trim. II
Efectivo e Inversiones	526.526.440	498.805.769	452.345.740	403.746.836	338.915.133
Cartera de Préstamos	479.022.886	450.748.974	422.525.621	363.472.552	325.268.327
Activos	1.226.603.551	1.164.341.493	1.083.232.552	952.937.994	839.425.427
Reservas	149.493.805	139.965.198	140.180.008	127.585.477	125.261.219
Depósitos de clientes	696.761.848	674.058.547	562.393.157	502.199.209	449.940.599
Pasivos	986.688.980	936.123.777	858.435.229	752.415.724	688.733.571
Capital	224.584.662	87.221.043	87.221.041	78.058.060	48.058.060
Patrimonio	239.914.571	228.217.716	224.797.323	200.522.270	150.691.856
Razones financieras					
Dividendo / Acción	0,14	0,14	0,14	0,14	0,14
Pasivos / Patrimonio	4,11	4,10	3,82	3,75	4,57
Préstamos / Activos	39%	39%	39%	38%	39%
Morosidad / Préstamos	6,49%	5,93%	1,48%	0,98%	0,92%
Gastos de Operación / Ingresos	36%	37%	33%	38%	37%

III PARTE

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Se adjuntan los Estados Financieros Consololidados correspondientes a los seis meses terminados 30 de Junio de 2008; dichos Estados Financieros no han sido auditados y se presentan en todos sus aspectos de importancia de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

IV PARTE

DIVULGACIÓN

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

2. **Fecha de divulgación: 31 de Agosto de 2008**

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

Manuel José Paredes Lefevre
Presidente

Grupo Mundial Tenedora, S. A. y Subsidiarias

Estados financieros consolidados
Seis meses terminados el 30 de junio de 2008

Grupo Mundial Tenedora, S. A. y Subsidiarias

Contenido **Páginas**

Dictamen del Informe	1 - 2
Balances generales consolidados	3 - 4
Estados consolidados de resultados	5 - 6
Estados consolidados de cambios en la inversión de los accionistas	7
Estados consolidados de flujos de efectivo	8 - 9
Notas a los estados financieros consolidados	10 - 68
Información adicional	
Consolidación de los balances generales	
Consolidación de los estados de resultados	

DICTAMEN DEL INFORME

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

Hemos revisado el balance general consolidado adjunto de Grupo Mundial Tenedora, S. A. y subsidiarias (el Grupo) al 30 de junio de 2008, y los respectivos estados consolidados de resultados, cambios en inversión de accionistas y flujos de efectivo por el período de seis meses terminados en esa fecha. Estos estados financieros consolidados son responsabilidad de la Gerencia del Grupo. Los estados financieros consolidados para el período terminado al 30 de junio de 2007 no fueron auditados y solo se presentan para efectos comparativos.

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

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

27 de agosto de 2008
Panamá, República de Panamá

Generoso Greco
Idoneidad C.P.A.2607

Grupo Mundial Tenedora, S. A. y Subsidiarias

Balance general consolidado
30 de junio de 2008
(En Balboas)

Activos	Notas	2008	2007
Inversiones:			
Inversión en valores, préstamos y depósitos	6, 36	380,074,932	330,034,289
Inversión en asociada	7, 36	1,973,960	1,808,928
Total de inversiones		382,048,892	331,843,217
Préstamos por cobrar, neto	8, 36	479,022,886	422,987,144
Efectivo en caja y depósitos bancarios	9, 36	144,477,548	120,502,523
Primas y otras cuentas por cobrar:			
Primas por cobrar de asegurados, neto	10	46,013,614	49,892,394
Reaseguros por cobrar	11	14,189,718	14,178,411
Otras cuentas por cobrar	12	26,533,315	19,244,857
Total de primas y documentos por cobrar		86,736,647	83,315,662
Participación de reaseguradores en reservas de contratos de seguros	13	37,866,770	41,755,510
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto	14	30,159,230	23,428,299
Propiedades de inversión	15	1,871,878	1,871,878
Propiedades disponibles para la venta		724,482	724,482
Costos de adquisición de primas diferidos	16	2,257,910	2,573,784
Crédito fiscal por intereses preferenciales a prestatarios	38	6,037,468	5,896,689
Gastos pagados por anticipado		7,324,429	4,253,389
Otros activos	17	12,653,485	6,857,266
Activos intangibles	18, 40	35,421,926	37,222,709
Total de activos		1,226,603,551	1,083,232,552

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

Grupo Mundial Tenedora, S. A. y Subsidiarias

Balance general consolidado
30 de junio de 2008
(En Balboas)

Pasivos e inversión de los accionistas	Notas	2008	2007
Pasivos			
Reservas:			
Reserva matemática	19	79,512,725	72,011,431
Reserva técnica sobre primas	20	37,524,936	42,222,169
Reserva para siniestros en trámite	21	32,182,708	26,269,349
Reserva para dividendos a los asegurados		273,436	77,059
Total de reservas		149,493,805	140,580,008
Depósitos recibidos de clientes	36	696,761,848	562,393,157
Préstamos y deudas generadores de interés	22, 36	27,860,404	25,439,228
Bonos por pagar	23	21,043,970	22,547,111
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	6, 24	2,966,354	19,887,411
Montos adeudados a fondos de fideicomiso	25	1,338,794	1,338,794
Reaseguros por pagar	11	21,364,157	31,947,405
Impuesto sobre la renta diferido		346,321	408,954
Comisiones por pagar a agentes y corredores		6,090,334	5,109,095
Primas en depósitos y suscritas por adelantado, neto		1,684,809	1,631,398
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	26	57,738,184	47,152,668
Total de pasivos		986,688,980	858,435,229
Compromisos y contingencias	38		
Inversión de accionistas:			
Acciones comunes	27	106,724,604	87,221,041
Acciones preferidas	27	77,813,399	79,079,488
Acciones en tesorería		(1,326,943)	(1,326,943)
Utilidades retenidas			
Destinadas a fondos de reservas de seguros		10,777,284	10,734,679
Reservas para contingencias	28	12,071,790	10,754,626
Destinadas a fondos de reservas legal para préstamos		1,164,053	1,164,053
Disponibles		28,694,196	24,586,127
Superávit por revaluación de propiedades		607,461	607,461
Variación en tasa de cambio		696,240	441,318
Pérdida no realizada en inversiones	6	(12,637,422)	(3,172,426)
		224,584,662	210,089,424
Intereses minoritarios		15,329,909	14,707,899
Total de inversión de los accionistas		239,914,571	224,797,323
Total de pasivos e inversión de los accionistas		1,226,603,551	1,083,232,552

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

Grupo Mundial Tenedora, S. A. y Subsidiarias

Estado consolidado de resultados
Seis meses terminados el 30 de junio de 2008
(En Balboas)

	Notas	2008	2007
Ingresos			
Ingresos netos por primas:			
Primas suscritas, netas	29	109,499,607	B/. 74,227,167
Primas cedidas	29	(49,716,907)	(38,672,365)
Primas netas retenidas		59,782,700	35,554,802
Disminución (aumento) en la reserva matemática		638,149	(1,176,074)
Aumento en la reserva técnica sobre primas		(10,270,793)	(2,282,957)
Total de primas devengadas		50,150,056	32,095,771
Otros ingresos			
Ingreso neto por inversiones	30	10,410,810	10,789,743
Ingreso neto por intereses y comisiones por servicios financieros	31	48,641,214	6,438,946
Manejo de fondos de fideicomisos		178,100	133,603
Total de otros ingresos		59,230,124	17,362,292
Total de ingresos		109,380,180	49,458,063
Beneficios de pólizas y siniestros, netos de recuperación			
Beneficios de pólizas		4,233,666	2,451,807
Siniestros brutos pagados		28,299,164	20,613,782
Recuperaciones de reaseguradores		(2,098,350)	(3,886,014)
Salvamentos y recuperaciones		-	(45,519)
Aumento en la reserva de siniestros		-	87,500
Total de beneficios de póliza y siniestros, netos de recuperación		30,434,480	19,221,556
Gastos de adquisición, generales y administrativos			
Comisiones, netas		3,437,636	1,929,693
Impuesto sobre primas		970,210	734,350
Gastos directos, generales y administrativos	32	39,743,130	18,137,268
Total de gastos de adquisición, generales y administrativos		44,150,976	20,801,311
Otras reservas:			
Provisión para préstamos incobrables		1,913,932	894,168
pasan....		32,880,792	8,541,028

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

Grupo Mundial Tenedora, S. A. y Subsidiarias

Estados consolidados de resultados
Por el período terminados el 30 de junio de 2008
(En Balboas)

Vienen	32,880,792	21,861,150
Otros ingresos (egresos)		
Intereses pagados	(18,752,916)	(12,169,304)
Otros, neto	713,325	876,884
Otros ingresos (egresos), neto	(18,039,591)	(11,292,420)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta y participación en ganancias de asociadas	14,841,201	10,568,730
Participación en utilidades de asociadas	165,041	175,000
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	15,006,242	10,743,730
Impuesto sobre la renta		
Corriente	1,904,988	637,953
Utilidad neta	B/. 13,101,254	B/. 10,105,777
Atribuible a:		
Accionistas mayoritarios del grupo	B/. 12,351,298	B/. 9,038,346
Intereses minoritarios	749,956	1,067,431
Utilidad neta	13,101,254	10,105,777

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

Grupo Mundial Tenedora, S. A. y Subsidiarias

Estado consolidado de cambios en la inversión de los accionistas
Seis meses terminados el 30 de junio de 2008
(En Balboas)

	Acciones Comunes	Acciones Preferidas	Acciones en Tesorería	Fondos de Reserva de Seguro	Reserva para Contingencias	Reserva Legal para Préstamos	Utilidades Retenidas Disponibles	Superávit por Revaluación de Propiedades	Variación en tasa de cambio	Pérdida No Realizada en Inversiones	Intereses Minoritario	Total de Inversión de Accionistas
Saldo al 31 de diciembre de 2006	48,058,060	14,611,461	(1,326,943)	9,779,077	8,427,294	710,000	17,262,006	1,693,636	2,066	(554,283)	10,484,883	109,147,257
Adquisición en subsidiaria	B/. -	B/. -					(139,509)				6,150,159	6,010,650
Utilidad neta	-	-	-	-			22,738,350			-	1,331,745	24,070,095
Aumento en la reserva legal						454,053						454,053
Emisión y venta de acciones	39,162,981	64,468,027	-	-	-	-	-	-	-	-	-	103,631,008
Transferencia de las utilidades disponibles a los fondos de reservas	-	-	-	978,030	2,469,008	-	(3,447,038)	-	-	-	-	-
Ganancia no realizada en inversiones disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-	-			(2,618,143)		(2,618,143)
Ajuste por revaluación de propiedades	-	-	-	-	-	-	-	(1,086,175)	-	-	-	(1,086,175)
Ajuste en participación minoritaria	-	-	-	(22,428)	(141,676)	-	970,800	-	-	-	(3,258,888)	(2,452,192)
Variación en tasa de cambio de moneda	-	-	-	-	-	-	-	-	439,252	-	-	439,252
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	-	(12,798,482)	-	-	-	-	(12,798,482)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	87,221,041	79,079,488	(1,326,943)	10,734,679	10,754,626	1,164,053	24,586,127	607,461	441,318	(3,172,426)	14,707,899	224,797,323
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	12,351,298	-	-	-	749,956	13,101,254
Emisión y venta de acciones	19,503,563	(1,266,089)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18,237,474
Transferencia de las utilidades disponibles a los fondos de reservas	-	-	-	58,365	1,399,713	-	(1,458,078)	-	-	-	-	-
Ganancia no realizada en inversiones disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	98,309	98,309
Ajuste en participación minoritaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(9,464,996)	-	(9,464,996)
Variación en tasa de cambio de moneda	-	-	-	(15,760)	(82,549)	-	334,257	-	-	-	(226,255)	9,693
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	-	-	-	254,922	-	-	254,922
Saldo al 30 de junio de 2008	106,724,604	77,813,399	(1,326,943)	10,777,284	12,071,790	1,164,053	(7,119,408)	607,461	696,240	(12,637,422)	15,329,909	239,914,571

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

Grupo Mundial Tenedora, S. A. y Subsidiarias

Estado consolidado de flujos de efectivo
Seis meses terminados el 30 de junio de 2008
(En Balboas)

Reserva matemática y técnica	(9,632,644)	3,459,031
Reserva de siniestro	5,913,358	87,500
Ingreso por intereses	(7,538,000)	(27,190,627)
Gastos de intereses	18,752,916	13,101,439
Utilidad (pérdida) en operaciones antes de cambios en el capital de trabajo	24,425,648	(68,479)
Préstamos por cobrar neto de comisiones e intereses no ganados	(57,949,676)	(89,174,233)
Primas por cobrar neta de intereses	3,511,668	(4,162,697)
Reaseguros por cobrar neta de participación	5,730,889	1,218,456
Otras cuentas por cobrar y otros activos	(32,078,573)	(13,108,196)
Depósitos recibidos de clientes	134,368,691	148,926,216
Gastos diferidos	315,874	408,188
Crédito fiscal por intereses preferenciales	(140,779)	1,399,729
Gastos pagados por anticipado	(3,071,040)	-
Reserva para dividendos de los asegurados	196,377	5,912
Reaseguros pagados	-	503,160
Comisiones por pagar a agentes y corredores	981,239	770,121
Impuesto sobre la renta diferido	(62,633)	-
Primas en depósitos	53,411	312,545
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	10,422,066	11,286,942
Efectivo derivado de las operaciones	86,703,162	58,317,664
Intereses cobrados	26,531,896	25,894,956
Intereses pagados	(18,589,465)	(12,919,267)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	94,645,593	71,293,353
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Adquisición de inversiones en valores	(333,068,778)	(66,030,584)
Adquisicion de inversión en asociadas	(165,032)	(2,980,980)
Depósitos a plazo fijo pignorados	2,058,195	-
Redención de valores	273,563,138	22,209,439
Desapropiación en subsidiaria	-	2,361,851
Adquisición en subsidiaria	-	(17,904,173)
Adquisicion de propiedad, mobiliario y equipos	(8,576,766)	(3,709,018)
Descarte de propiedad, mobiliario y equipos	323,194	120,860
Plusvalia	1,025,750	(14,324,120)
Activo intangible	-	(5,536,565)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(64,840,299)	(80,256,725)
Pasan	29,805,294	(8,963,372)

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

Grupo Mundial Tenedora, S. A. y Subsidiarias

Estado consolidado de flujos de efectivo
Seis meses terminados el 30 de junio de 2008
(En Balboas)

Intereses minoritarios	1,084,213	4,760,361
(Redención) venta de acciones preferidas	(1,266,089)	34,069,998
Ajuste a utilidades retenidas por desapropiación	-	148,366
Dividendos pagados	(7,119,408)	(1,602,393)
Variación en tasa de cambio	28,666	772,223
Superávit por revaluación	-	(501,154)
Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de financiamiento	(3,772,077)	26,415,598
Aumento neto en el efectivo	26,033,217	11,915,661
Efectivo y equivalente de efectivo de adquisición de subsidiarias	-	2,460,055
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	116,619,330	98,634,499
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	142,652,547	113,010,215

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

1. Información Corporativa

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

Aseguradora Mundial, S. A. y subsidiarias:

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

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

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

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

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

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

Las subsidiarias del Banco son las siguientes:

- Grupo Colfinanzas, S. A.: organizada de acuerdo a las leyes de la República de Panamá el 11 de agosto de 1994. Su actividad principal es la concesión de préstamos. El Banco cuenta con el 51% de las acciones de capital de Grupo Colfinanzas, S. A.
- Progreso, S. A.: organizada de acuerdo con las leyes de la República de Panamá el 12 de enero de 1996. Su actividad principal es la administración de inversiones, fondos de pensiones y cesantías. La Compañía es 100% subsidiaria del Banco.
- Mundial Factoring Corp.: organizada de acuerdo con las leyes de la República de Panamá el 25 de septiembre de 2006. Su actividad principal es descuento de facturas y documentos por cobrar. El Banco adquirió el 100% de las acciones, la cual inició operaciones el 2 de enero de 2007.
- Giros y Finanzas C.F.C., S.A.: organizada de acuerdo con las leyes de la República de Colombia el 5 de diciembre de 1963. Su actividad principal es financiamiento comercial. El Banco adquirió el 51% de las acciones de capital el 27 de abril de 2007.

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

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

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

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

- Aseguradora La Hondureña, S. A.: constituida de acuerdo con las leyes de la República de Honduras, la cual se dedica al negocio de seguros de vida, accidentes personales, y daños. La entidad está bajo la supervisión y vigilancia de la Comisión Nacional de Banca y Seguros de la República de Honduras.
- Círculo de Protección Total, S. A.: constituida de acuerdo con las leyes de la República de Costa Rica, la cual se dedica al negocio de seguros. La compañía opera de acuerdo con el Reglamento de Operación de Entidades Comercializadoras de Seguros, aprobado por la Junta Directiva del Instituto Nacional de Seguros de Costa Rica.
- Seguros Alianza, S. A.: constituida de acuerdo con las leyes de la República de Guatemala, la cual se dedica al negocio de seguros de vida, accidentes personales y daños. La entidad está bajo la supervisión y vigilancia de la Superintendencia de Bancos de Guatemala.
- Aseguradora La Nación, S. A.: constituida de acuerdo con las leyes de la República de Guatemala, y se dedica al negocio de seguro y reaseguro, en todos los ramos, bajo la vigilancia de la Superintendencia de Bancos de Guatemala.
- Afianzadora La Nación, S. A.: constituida de acuerdo con las leyes de la República de Guatemala, y se dedica a realizar operaciones de fianzas, reafianzamiento, afianzando y

reafianzando las obligaciones de las personas o entidades, emitiendo las pólizas de toda naturaleza y otras actividades. La empresa opera bajo la vigilancia de la Superintendencia de Bancos de Guatemala.

- Seguros Lana, S. A.: constituida de acuerdo con las leyes de la República de Guatemala, y se dedica a la prestación de servicios de colocación de pólizas de seguros y fianzas, así como para emprender, llevar a cabo, asistir, promover y dedicarse a trabajos de investigación y desarrollo relacionados con la comercialización y distribución y venta de toda clase de mercancías y otros. La empresa opera bajo la vigilancia de la Superintendencia de Bancos de Guatemala
- Compañía de Seguros del Pacífico, S.A.: constituida de acuerdo con las leyes de la República de Nicaragua, y se dedica al negocio de seguro, en todos los ramos de seguros, bajo la vigilancia de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras-Nicaragua.
- Compañía Guatemalteca Cigna de Seguros, S. A.: constituida de acuerdo con las leyes de la República de Guatemala, y se dedica al negocio de seguro de salud y médico, bajo la vigilancia de la Superintendencia de Bancos de Guatemala.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- CINIIF 7 - Aplicación del Enfoque de Reexpresión establecido en la NIC 29, Reportes Financieros en Economías Hiperinflacionarias;
- CINIIF 8 - Ámbito de la Aplicación de la NIIF 2;
- CINIIF 9 - Reevaluación de los Derivados Implícitos;
- CINIIF 10 - Información Financiera Intermedia y Deterioro.

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

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

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

• NIC 23 (Revisada) - Costo por Intereses	Efectiva para los períodos anuales que comiencen en o partir del 1 de enero de 2009.
• NIIF 8 - Segmentos Operativos, reemplaza la NIC 14, Información Financiera por Segmentos	Efectiva para los períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2009.
• CINIIF 11, NIIF 2 - Transacciones de Acciones en Tesorería del Grupo	Efectiva para los períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de marzo de 2007.

• CINIIF 12 - Contratos de servicios de concesión	Efectiva para los períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2009.
• CINIIF 13 - Programas de Lealtad de Clientes	Efectiva para los períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de julio de 2008.
• CINIIF 14 - El Límite de un Activo por Beneficio Definido, Requerimientos Mínimos de Financiamiento y su Interacción	Efectiva para los periodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2009.

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

4. Políticas de contabilidad más significativas

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

4.1 Declaración de cumplimiento

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

4.2 Base de preparación

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

4.3 Principio de consolidación

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

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

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

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

4.4 Activos financieros

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

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

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

Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

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

Préstamos y partidas por cobrar

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

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

Activos financieros disponibles para la venta

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

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

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

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

Baja de activos financieros

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

4.5 Efectivo en caja y depósitos bancarios

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

4.6 Primas y otras cuentas por cobrar

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

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

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

4.7 Recobros

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

4.8 Contratos de seguros

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

4.9 Costo de adquisición de pólizas diferido

Contratos de seguros de vida

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

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

Contratos de seguros de daños, salud y fianzas

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

4.10 Contratos de reaseguro

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

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

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

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

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

4.11 Inversión en asociada

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

4.12 Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto

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

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

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

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

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

4.13 Propiedades de inversión

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

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

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

4.14 Propiedades disponibles para la venta

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

4.15 Propiedades adjudicadas para la venta

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

4.16 Activos intangibles

Activos intangibles con vida finita

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

Plusvalía

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

4.17 Fondo de cesantía

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

4.18 Instrumentos financieros derivados

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

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

Instrumentos derivados bajo el método de flujos de efectivo son instrumentos que cubren la exposición a la variación de los flujos de efectivo asociados con un activo o pasivo previamente reconocido, o a una transacción prevista altamente probable. La parte efectiva de cualquier cambio en valor razonable del instrumento de cobertura se reconoce directamente en el patrimonio de 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.

4.19 Deterioro de activos financieros

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

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

Préstamos

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

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

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

- Descenso por debajo de la categoría de sub-normal.

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

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

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

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

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

Inversiones en valores mantenidas hasta el vencimiento

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

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

4.20 Deterioro del valor de activos no financieros

Los valores de los activos no financieros del Grupo son revisados a la fecha del balance para

determinar si hay indicativos de deterioro. Si dicho indicativo existe, el valor recuperable del activo es estimado. Se reconoce una pérdida por deterioro cuando el valor neto en libros del activo excede su valor de recuperación.

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

4.21 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por el Grupo

Clasificación como deuda o patrimonio

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

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

Préstamos y deuda generadora de interés

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

Pasivos de contratos de garantías financieras

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

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

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

Valores vendidos bajo acuerdos de recompra

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

4.22 Instrumentos de Patrimonio

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

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

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

4.23 Compensación de instrumentos financieros

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

4.24 Arrendamientos

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

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

4.25 Provisiones

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

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

4.26 Baja de activos y pasivos financieros

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

Baja de pasivos financieros

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

4.27 Fondos de reservas de seguros y reaseguros

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

Panamá

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Nicaragua
De acuerdo con la Resolución CD-Superintendencia XLIX-I-97 del 8 de enero de 1997 y modificada en Resolución CD-SIB-188-1 NOV23-2001, del 23 de noviembre de 2001, indica que las empresas de seguros deberán constituir la reserva para riesgos 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.

4.29 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.

4.30 Conversión de moneda extranjera

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

4.31 Reconocimiento de ingresos

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

Primas suscritas

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

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

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

Ingresos por comisiones
Generalmente, comisiones sobre préstamos a corto plazo, cartas de crédito y otros servicios bancarios son reconocidos como ingresos bajo el método de efectivo debido a su vencimiento a corto plazo. El ingreso reconocido al momento de su cobro no es significativamente diferente del ingreso que seria reconocido bajo el método de acumulación.

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

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

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

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

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

4.32 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.

4.33 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.

4.34 Impuesto sobre la renta

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

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

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

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

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

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

4.35 Utilidad neta por acción

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

4.36 Información por segmentos

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

4.37 Moneda funcional

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

5. Juicios críticos y estimaciones de contabilidad

El Grupo efectúa estimaciones y juicios que afectan los montos reportados de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal. Las estimaciones y juicios son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen son razonables bajo las circunstancias.

Valuación de pasivos de contratos de seguros

Contratos de seguros de vida - Reservas Matemáticas

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

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

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

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

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

Contratos de ramos generales, salud y fianza

Reserva técnicas de primas

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

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

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

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

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

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

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

flujos de efectivos futuros son revisados regularmente para reducir cuales quiera diferencia entre los estimados de pérdida y la experiencia actual de pérdida.

Deterioro de inversiones disponibles para la venta

El Grupo determina qué inversiones de capital disponibles para la venta tienen deterioro cuando ha habido una declinación significativa o prolongada en el valor razonable por debajo de su costo. Esta determinación de que es significativa o prolongada requiere juicio. Al efectuar un juicio, el Grupo evalúa entre otros factores, la volatilidad normal en el precio de la acción. Adicionalmente, el deterioro puede ser apropiado cuando existe evidencia de un deterioro en la salud financiera del emisor, desempeño de la industria y el sector, cambios en la tecnología y flujos de efectivo financieros y operativos.

Valor razonable de los derivados

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

Deterioro de inversiones mantenidas hasta su vencimiento

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

Deterioro de la Plusvalía

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

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:

Inversiones disponibles para la venta (al valor razonable):		
Acciones	27,152,064	36,485,367
Bonos y valores de empresas privadas	224,448,593	164,304,507
Bonos y títulos del Estado	16,472,671	928,733
Fondos y cuentas de inversión	13,690,383	21,131,189
Total inversiones disponibles para la venta	281,763,711	222,849,796
Inversiones con cambios en resultados (al valor razonable):		
Títulos de deuda	914,702	14,218,935
Títulos participativos	1,158,822	1,906,609
Instrumentos derivados	10,329,820	5,164,839
Total de inversiones con cambios en resultados	12,403,344	21,290,383
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento (al valor razonable):		
Bonos y valores de empresas privadas	669,028	65
Bonos y títulos del Estado	36,038,695	25,886,895
Bonos del Tesoro de los Estados Unidos	-	6,879,573
Bonos Federales	-	6,815,517
Total de inversiones mantenidas hasta su vencimiento	36,707,723	39,582,050
Inversiones en otros activos financieros (al costo):		
Préstamos por cobrar sobre pólizas de vida	13,185,450	14,202,312
Préstamos hipotecarios	3,032,737	1,464,367
Préstamos prendarios	3,745,399	3,743,633
Préstamos personales	1,355,077	1,364,836
Depósitos a plazo fijo	27,881,491	25,536,912
Total de inversiones en otros activos financieros	49,200,154	46,312,060
Total	380,074,932	330,034,289

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

Inversiones disponibles para la venta	Costo amortizado	(Pérdida) ganancia no realizada	Valor razonable
30 de junio de 2008			
Acciones	26,802,029	350,035	27,152,064
Bonos y valores de empresas privadas	237,457,232	(13,008,639)	224,448,593
Bonos y títulos del Estado	16,453,162	19,509	16,472,671
Fondos y cuentas de inversión	13,688,710	1,673	13,690,383
Total de inversiones disponibles para la venta	294,401,133	(12,637,422)	281,763,711

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

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

	2008	2007
Bonos y valores de empresas privadas	5.25% - 14%	5.25% - 14%
Bonos y títulos del Estado	6.00%	6.00%
Fondos y cuentas de inversión	2.50%	2.50%
Prestamos por cobrar sobre pólizas de vida	7% -13%	7% -13%
Préstamos hipotecarios	9.0%	9.0%
Préstamos prendarios	13.0%	13.0%
Préstamos personales	13.0%	13.0%
Depósitos a plazo fijos	4% - 4.5%	4% - 4.5%

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

	2008	2007
Saldo al inicio del año	330,034,289	160,708,485
Adquisiciones en subsidiarias	-	25,178,060
Adiciones	333,068,184	916,574,335
Redención y ventas	(273,562,545)	(769,594,157)
Cambios en el valor de mercado	(9,464,996)	(2,832,434)
Saldo al final del año	380,074,932	330,034,289

Al 30 de junio de 2008, las inversiones garantizaban lo siguiente:

- Valores disponibles para la venta por B/.19,842,500 (2007: B.19,842,500) garantizan valores vendidos bajo acuerdos de recompra;
- Valores mantenidos hasta su vencimiento por B/.970,589 garantizan valores vendidos bajo acuerdos de recompra; e
- Inversiones por B/.182,702 garantizan contratos y demandas.

Al 30 de junio de 2008, existen préstamos prendarios por B/.3,745,398 (2007: B/.3,702,238) garantizados con acciones de Compañías.

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

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

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

7. Inversión en asociada

El Grupo mantiene inversión en la siguiente empresa asociada:

Asociadas	Actividad	Participación	2008	2007
Privi Holding Enterprises, S. A.	Construcción	20.60%	1,973,960	1,808,928

El movimiento de la inversión en asociadas fue el siguiente:

	2008	2007
Saldo al inicio del año	1,808,928	1,292,919
Adquisiciones	165,032	12,405,889
Disminuciones o ventas	-	(11,889,880)
Saldo al final del año	1,973,960	1,808,928

8. Préstamos por cobrar, neto

Los préstamos por cobrar se detallan a continuación:

Sector interno:		
Préstamos corporativos		
Hipotecarios comerciales	18,589,011	3,081,526
Prendarios	20,464,124	3,613,749
Comerciales	2,902,532	362,321
Agropecuarios	197,978	203,566
Sobregiros	19,930,914	14,431,462
Facturas descontadas	14,480,668	13,099,440
Arrendamientos financieros	5,330,245	886,833
	81,895,472	35,678,897
Préstamos al consumidor		
Para consumo:		
Personales	79,186,794	64,927,927
Autos	44,635,984	39,124,893
Sobregiros	4,132,165	5,118,619
Arrendamientos financieros	8,982,177	11,079,290
Prendarios	10,842,557	45,768,786
Para vivienda:		
Hipotecarios	202,152,739	187,780,731
	349,932,416	353,800,246
Otros préstamos		
Sobregiros	4,577,492	66,545
Comerciales	6,948,688	273,975
Prendarios	4,220,257	3,272,552
Hipotecarios	70,585	392,279
Arrendamientos financieros	400,998	289,275
	16,218,020	4,294,626
Total sector interno	448,045,908	393,773,769

	2008	2007
Sector externo:		
Préstamos al consumidor		
Personal	29,837,493	41,286,569
Comercial	4,944,415	5,960,786
Prendarios	8,818,803	107,703
Hipotecario	7,129,441	500,000
Sobregiro	897,754	887,328
Arrendamientos financieros	3,219,344	-
	54,847,250	48,742,386
Total préstamos	502,893,158	442,516,155
Menos:		
Reserva para pérdidas en préstamos	6,287,493	4,374,460
Intereses y comisiones no ganadas	17,582,779	15,154,551
	23,870,272	19,529,011
Préstamos por cobrar, neto	479,022,886	422,987,144

La cartera crediticia devenga intereses dentro de un rango de tasas de 1% hasta el 19% (2007: 1% hasta 9%).

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

	2008	2007
Tasa fija	6,615,864	301,985,304
Tasa fija con opción a cambio	496,277,294	140,530,851
	502,893,158	442,516,155

	2008	2007
Préstamos vencidos y morosos en los cuales no se reconocen ingresos por intereses	13,184,965	3,270,430
Préstamos vencidos y morosos en los cuales se reconocen ingresos por intereses	17,918,628	2,965,931
	31,103,593	6,236,361

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

	2008	2007
Saldo al inicio del año	4,374,460	1,759,965
Subsidiaria incorporada	-	776,695
	4,374,460	2,536,660
Aumento a la reserva	1,913,932	1,933,497
Préstamos dados de baja, neto de recuperaciones	(899)	(95,697)
	6,287,493	4,374,460

Al 30 de junio de 2008, la Administración del Grupo considera adecuado el saldo de la provisión para posibles préstamos incobrables, basado en su evaluación de la potencialidad de cobro o realización de su cartera. Esta evaluación conlleva estimaciones importantes que son susceptibles de cambios, incluyendo estimaciones de valores de garantías reales. Aproximadamente el 89% (2007: 89%) de la cartera de préstamos del Banco cuenta con garantía de bienes inmuebles y prendaría y el remanente está generalmente garantizada con fianza personal. En caso que el Banco tenga que recurrir a ejercer la garantía de un bien inmueble para recuperar su inversión en el préstamo, la realización dependerá de las condiciones físicas de la garantía y la liquidez en el mercado panameño para esta clase de propiedades, entre otros factores.

Dentro de la cartera existe cesión de préstamos por B/. 18,783,016 (2007 - B/.18,783,016) los cuales constituyen garantía sobre depósitos a plazo fijo recibidos de una parte relacionada y préstamos por B/.2,232,291 (2007 - B/.2,232,291) garantizando financiamiento recibido de entidades bancarias y bonos por pagar.

Al 30 de junio de 2008, 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 saldo de los arrendamientos financieros incluidos en los préstamos del sector interno se presentan a continuación:

Pagos mínimos de arrendamientos financieros	2008	2007
Dentro de un año	84,937	127,034
De uno a dos años	815,173	617,135
De dos a tres años	1,149,797	2,492,519
De tres a cinco años	12,663,513	11,342,488
Total de pagos mínimos	14,713,420	14,579,176
Menos intereses no devengados	-	2,323,778
Total de valor presente de los arrendamientos por cobrar	14,713,420	12,255,398

9. Efectivo en caja y depósitos bancarios

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

	2008	2007
Efectivo en bancos y caja	4,503,922	24,329,181
Depósito a la vista - locales	14,643,992	13,519,516
Depósito a la vista - extranjero	15,470,255	12,989,782
Depósito a corto plazo - locales	107,582,210	825,587
Depósito a corto plazo - extranjeros	2,277,169	68,838,457
	144,477,548	120,502,523
Menos depósitos a plazo fijo pignorados	1,825,000	3,883,193
	142,652,548	116,619,330

El depósito a plazo fijo por B/.1,825,000 está pignorado como colateral de financiamiento recibido. Los depósitos a plazo fijo devengaron tasa de interés anual que oscilaban entre 4% y 4.5% (2007: 4% y 4.5%

Primas por cobrar de asegurados, neto

	2008	2007
Primas por cobrar - neto	47,028,835	50,540,503
Menos provisión para primas de cobro dudoso	(1,015,221)	(648,109)
	46,013,614	49,892,394

Las primas por cobrar incluyen cuentas en concepto de pólizas suscritas a largo plazo de 2 a 5 años. Las primas correspondientes a los vencimientos futuros de estas pólizas han sido reflejadas como primas suscritas por adelantado, las cuales ascienden al 30 de junio de 2008 a B/.1,684,809 (2007: B/.1,631,398).

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

	2008	2007
Saldo al inicio del año	648,109	1,054,209
Adquisición en subsidiaria	-	79,038
Aumento	366,498	482,293
Descarte de primas por cobrar	614	(967,431)
Saldo al final del año	1,015,221	648,109

10. Reaseguros por cobrar y reaseguros por pagar

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

	2008	2007
Cuentas por cobrar:		
Saldo al inicio del año	14,178,411	13,605,979
Adquisición en subsidiaria	-	883,436
Primas aceptadas en reaseguros	(24,201)	2,792,483
Siniestros reportados de pólizas cedidas	365,638	(1,731,869)
Cobranzas del período	(330,130)	(1,371,618)
Saldo al final del año	14,189,718	14,178,411

	2008	2007
Cuentas por pagar:		
Saldo al inicio del año	31,947,405	25,220,682
Adquisición en subsidiaria	-	2,374,908
Primas cedidas a reaseguradores	9,404,685	(27,781,425)
Comisiones por reaseguro cedido	-	40,109,500
Siniestros cedidos a reaseguradores	3,416,046	(566,629)
Pagos del período	(23,403,979)	(7,409,631)
Saldo al final del año	21,364,157	31,947,405

11. Otras cuentas por cobrar

Las otras cuentas por cobrar se detallan a continuación:

	2008	2007
Recobros y salvamentos	1,521,135	1,442,825
Canje	1,184,878	1,588,086
Coaseguros por cobrar	(92,811)	1,063,262
Oficiales y empleados	402,771	377,946
Producto de inversiones por cobrar	4,015,277	1,194,750
Intereses por cobrar	9,397,203	6,727,511
Cheques vencidos	9,483	34,202
Alquiler por cobrar	35,841	14,949
Crédito fiscal	1,061,631	54,961
Pago por cuenta de clientes	957,019	1,231,974
Operación de interbolsa (pendiente de liquidar)	-	3,604,370
Varios	8,040,888	1,910,021
	26,533,315	19,244,857

12. Participación de reaseguradores en reservas de contratos de seguros

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

	2008	2007
Matemática	332,677	287,826
Técnica de prima	19,505,195	26,548,885
Siniestros en trámite	18,028,898	14,918,799
	37,866,770	41,755,510

13. Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto

	Edificios y Mejoras	Mobiliario y Equipo	Equipo Rodante	Construcción en Proceso	Arrendamiento Financiero	Total
Saldo neto inicial	12,887,801	9,656,500	404,577	324,468	154,953	23,428,299
Adquisición en subsidiaria	-	-	-	-	-	-
Adiciones, al costo	1,372,347	3,317,836	146,184	3,687,775	53,075	8,577,217
Retiros	(165,237)	(158,408)	-	-	-	(323,645)
Reclasificaciones	44,006	(44,006)	-	-	-	-
Revaluación de propiedades	-	-	-	-	-	-
Depreciación y amotización	(329,369)	(1,131,884)	(42,803)	-	(18,585)	(1,522,641)
Saldo neto final	13,809,548	11,640,038	507,958	4,012,243	189,443	30,159,230
Costo	16,713,561	21,087,287	852,586	4,012,243	1,016,957	43,682,634
Depreciación y amortización acumuladas	(2,904,013)	(9,447,249)	(344,628)	-	(827,514)	(13,523,404)
Saldo	13,809,548	11,640,038	507,958	4,012,243	189,443	30,159,230

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

14. Propiedades de inversión

Para el período terminado el 30 de junio de 2008, el movimiento de las propiedades de inversión era el siguiente:

	2008	2007
Saldo al inicio del año	1,871,878	1,981,878
Retiros	-	(110,000)
Saldo al final del año	1,871,878	1,871,878

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

15. Costos de adquisición de primas diferidas

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

	2008	2007
Saldo al inicio del año	2,573,784	2,433,318
Adquisición en subsidiaria	-	224,259
Gastos diferidos	762,084	399,254
Amortización	(1,077,958)	(483,047)
Saldo al final del año	2,257,910	2,573,784

16. Otros activos

Los saldos que componen los otros activos son los siguientes:

	2008	2007
Terrenos	111,515	111,515
Fondo de cesantía	1,154,248	1,123,467
Derecho puesto de bolsa	50,000	50,000
Inventario de salvamentos	46,907	18,108
Gastos de organización	2,367,068	231,928
Deudores varios	4,858,962	3,765,795
Bienes reposeídos	706,302	293,644
Adelanto a compras	2,728,935	417,092
Impuesto sobre la renta anticipado	284,782	332,522
Depósitos en garantía	344,766	513,195
	12,653,485	6,857,266

17. Activos intangibles

	2008	2007
Plusvalía	29,679,100	29,679,100
Activo intangible por adquisición de cartera	5,742,826	7,543,609
	35,421,926	37,222,709

El movimiento de los activos intangibles es como sigue:

	2008	2007
Saldo al inicio del año	37,222,709	12,043,383
Plusvalía por adquisición de subsidiarias (Nota 41)		19,282,721
Adiciones por activo intangible	-	6,511,356
Ajuste de plusvalía por deterioro	-	(185,796)
Cargo por amortización	(1,800,783)	(428,955)
Saldo al final del año	35,421,926	37,222,709

El detalle del activo intangible por adquisición, neto al 30 de junio de 2008 es como sigue:

	2008	2007
Activo intangible por adquisición de subsidiaria, al costo	7,972,564	7,972,564
Amotizaciones acumuladas	(2,229,738)	(428,955)
Activo intangible por adquisición, neto	5,742,826	7,543,609

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

18. Reserva matemática

El Grupo contrata la firma de actuarios independientes Towers Perrin Tillinghast quienes efectúan una valuación anual sobre las reservas, utilizando los procedimientos actuariales vigentes y normalmente utilizados por las compañías de seguro en general y, en este caso particular, siguiendo el criterio de las bases técnicas autorizadas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguro de Panamá.

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

	Bruta	Participación de Reaseguradores	Neta
Saldo al 1 de enero 2007	63,400,503	702,330	62,698,173
Variación de reserva de pólizas emitidas hasta diciembre de 2006	(368,725)	(104,691)	(264,034)
Adquisición en subsidiarias	165,017	47,645	117,372
Reserva de pólizas emitidas en el año	8,814,636	(357,458)	9,172,094
Saldo al 31 de diciembre 2007	72,011,431	287,826	71,723,605
Variación de reserva de pólizas emitidas hasta diciembre de 2007	(114,914)	(35,192)	(79,722)
Reserva de pólizas emitidas en el año	7,616,208	80,043	7,536,165
Saldo al 30 de junio de 2008	79,512,725	332,677	79,180,048

19. Reserva técnica sobre primas

	2008	2007
Pasivos por contratos de seguros brutos	37,524,936	42,222,169
Participacion de reaseguradores	19,505,195	26,548,885
Pasivos por contratos de seguros netos	18,019,741	15,673,284

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

	2008	2007
Saldo al inicio del año	42,222,169	33,673,184
Adquisición en subsidiaria	-	3,056,921
Reclasificacion participacion de los reaseguradores	(802,153)	1,902,746
	41,420,016	38,632,851
Movimientos netos durante el año	(3,895,080)	3,589,318
Saldo al final del año	37,524,936	42,222,169

20. Reserva para siniestros en trámite, estimado

	2008	2007
Pasivos por contratos de seguros brutos	32,182,708	26,269,349
Participación de reaseguradores	18,028,898	14,918,799
Pasivos por contratos de seguros netos	14,153,810	11,350,550

El movimiento en los reclamos pendientes fue el siguiente:

	2008	2007
Saldo al inicio del año	26,269,349	14,093,511
Reclasificación participación de los reaseguradores	1,724,497	3,418,618
	27,993,846	17,512,129
Adquisición en subsidiaria	-	7,051,425
Movimientos netos reserva en trámite durante el año	4,101,376	1,431,536
Movimientos netos reserva I.B.N.R. durante el año	87,486	274,259
Saldos al final del año	32,182,708	26,269,349

El Grupo estima que las reservas para siniestros y gastos relacionados que ha constituido a la fecha del informe son suficientes para cubrir los costos finales de los siniestros y reclamos incurridos a esas fechas.

Las reservas para estos siniestros pendientes se constituyen al 100% de dichas obligaciones y deben ser basadas necesariamente en estimados, los cuales varían de acuerdo a los pagos e indemnizaciones reales. Al 30 de junio de 2008, dichas cuentas se detallan como sigue:

	2008	2007
Reserva bruta para siniestros en trámite, constituida al 100%	31,062,384	25,181,817
Reserva para siniestros incurridos y no reportados	1,120,324	1,045,696
	32,182,708	26,227,513
Menos: montos recuperables de reaseguradores	(18,028,898)	(14,876,963)
Reserva neta	14,153,810	11,350,550

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.

21. Préstamos y deudas generadores de interés

	Vencimiento	Tasa de interés	2008	2007
Préstamos:				
Arrendadora Internacional, S. A.	2008 -2011	7.00%	-	31,703
Banco Nacional de Panamá	2008 -2011	4.75%	1,351,498	1,530,572
Banistmo, S. A.	2009	6.50%	656,648	268,952
Banco General, S. A.	2008-2010	6% - 6.75%	4,767,388	3,925,685
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Panamá), S. A.	2008-2010	6.5% 11.5%	6,218,088	6,208,130
Adyse			77,845	77,845
Banco de Occidente	2007 - 2008	9.55%	-	297,802
Bandcoldex	2007 - 2008	9.44%	710,815	1,389,744
Macrofinanciera	2007 - 2008	9.55%	-	496,337
Finago	2007 - 2011	4.75%	-	17,891
Bancolombia	2007-2008	4.75%	-	1,489,011
Fondo Español de Microfinanzas	Mar-12	7%	1,960,694	2,450,867
Banco Interamericano de Desarrollo No.1	Sep-26	1%	308,468	316,653
Banco Interamericano de Desarrollo No.2	Nov-35	1.0%	450,333	458,332
Corporación Andina de Fomento	Jul-08	7.7%	-	55,000
Caja de Ahorros de Galicia	May-10	Libor	5,280,000	-
Línea de sobregiro:				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Panamá), S. A.	2008 - 2010	6.5% 11.5%	117,031	239,344
Banco de la República			961,596	1,185,360
Contratos de factoraje:				
Arden & Price - Banca de Inversión	2007		5,000,000	5,000,000
Total			27,860,404	25,439,228

Banco Nacional de Panamá

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

Banistmo, S. A.

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

Banco General, S. A.

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

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

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

Línea de sobregiro

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

Contratos de factoraje

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

La Junta Directiva de accionistas suscribió un acuerdo de financiamiento con Internacional Financial Corporation (IFC) hasta por la suma de B/.40,000,000, 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.

Caja de Ahorros de Galicia
Préstamo hipotecario sobre lotes donde se está edificando la futura sede de Grupo Mundial; el cual devenga interés variable, semestralmente, del libor (6 meses) más diferencial de 1.25%, con vencimiento en mayo de 2010.

22. Bonos corporativos por pagar

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

Producto de la emisión antes indicado, al 30 de junio de 2008 se han colocado bonos por B/.21,860,404. Los intereses son pagaderos trimestralmente y están garantizados con cesiones de crédito hipotecarios hasta B/.29,750,637.

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

23. Valores vendidos bajo acuerdos de recompra

Al 30 de junio de 2008, 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:

	Vencimientos	2008	2007
Banco de la República 9.495% anual	Enero de 2009	2,966,354	2,059,799
Oppenheimer 5% anual	Marzo de 2008	-	17,827,612
		2,966,354	19,887,411

24. Montos adeudados a fondos de fideicomiso

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

	2008	2007
Vencimiento hasta un año	943,486	943,486
Vencimiento de uno a cinco años	395,308	395,308
Total	1,338,794	1,338,794

25. Gastos acumulados por pagar y otros pasivos

	2008	2007
Impuestos varios	6,951,862	6,212,043
Depósitos en garantía recibidos por fianzas	4,133,904	1,294,737
Reservas laborales	1,351,607	1,182,445
Prima de antigüedad e indemnización	1,198,945	1,610,550
Obligaciones a plazo determinado	373,078	494,613
Cheques certificados y fiscales	4,193,985	11,516,428
Intereses acumulados por pagar	3,365,553	3,374,838
Operaciones interbancarias	10,728,198	3,520,466
Acreedores varios	18,119,655	17,520,682
Dividendos por pagar - acciones preferidas	305,215	11,866
Otros pasivos	7,016,182	414,000
Total	57,738,184	47,152,668

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

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

26. Inversión de los accionistas

	2008	2007
Autorizadas 20,000,000 acciones comunes clase "A", con derecho a voto, sin valor nominal; emitidas y en circulación 16,933,009 acciones	106,724,604	87,221,041
Acciones preferidas de terceros en el Banco Panameño de la Vivienda, S. A.	25,000,000	10,000,000
Acciones preferidas de terceros en Aseguradora Mundial, S. A.	3,366,380	3,277,079
Acciones preferidas de terceros en Grupo Mundial, Tenedora S. A.	49,807,550	65,802,409
	77,813,399	79,079,488

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

a. 20,000,000 acciones comunes nominativas con derecho a voto y sin valor nominal.
b. 60,000,000 acciones preferidas, sin derecho a voto con valor nominal de US$1 de los Estados Unidos de América, sean éstas ordinarias o extraordinarias. El dividendo de las acciones preferidas no será en ningún caso superior al 12% anual.

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

Acciones preferidas de terceros en Banco Panameño de la Vivienda

Las acciones preferidas públicas no tienen derecho a voz ni a voto, pero tendrán derechos económicos. El derecho a voz y a voto le corresponde exclusivamente a las acciones comunes, a razón de un voto por cada acción. Las acciones preferidas públicas devengarán un dividendo anual (no acumulativo) sobre su valor nominal, de acuerdo al siguiente esquema: una vez declarados por la Junta Directiva los dividendos de las acciones preferidas, cada inversionista devengará un dividendo equivalente a una tasa fija de 7.5% anual sobre el valor nominal de las acciones preferidas. Las acciones preferidas están respaldadas por el crédito general del Emisor y gozan de derechos preferentes sobre los tenedores de acciones comunes en cualquier pago de dividendos o reparto de la cuota de liquidación que realice el Emisor.

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

Acciones preferidas de terceros en Aseguradora Mundial, S. A.

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

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

Acciones preferidas de terceros en Grupo Mundial Tenedora, S. A.

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

27. Reserva de Previsión para Desviaciones Estadísticas y Riesgos Catastróficos y/o de Contingencia

	para Riesgos Catastróficos y/o de Contingencia	para Desviaciones Estadísticas	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2006	4,915,730	3,511,564	8,427,294
Aumento a fondos de reservas	735,788	1,088,397	1,824,185
Sustitiución de la reserva	-	503,147	503,147
Saldo al 31 de diciembre de 2007	5,651,518	5,103,108	10,754,626
Aumento a fondos de reservas	479,940	647,024	1,126,964
Restitución de la reserva	-	190,200	190,200
Saldo al 31 de marzo de 2008	6,131,458	5,940,332	12,071,790

28. Ingreso neto por prima

	2008	2007
Primas suscritas, neto		
Primas suscritas de seguro directo	90,066,022	B/. 70,164,169
Primas suscritas de reaseguro asumido	10,433,585	4,062,998
Total	100,499,607	B/. 74,227,167
Primas cedidas		
Reaseguro cedido	38,658,646	B/. 33,331,488
Reaseguro por exceso de pérdida	1,676,717	1,407,127
Retrocesiones	9,381,544	3,933,750
Total	49,716,907	B/. 38,672,365

29. Ingresos netos por inversiones

	2008	2007
Alquileres recibidos de inversiones en propiedades	57,154	64,964
Ingreso por inversiones	5,303,695	8,478,148
Ingreso por intereses – préstamos sobre pólizas de vida	147,392	453,285
Dividendos recibidos	1,738,210	181,384
Utilidad realizada en inversiones	1,433,540	1,096,508
Ingreso por intereses – depósitos y cuentas de ahorro	1,580,036	513,678
Intereses sobre préstamos agentes y corredores	98,871	-
Manejo de póliza	51,912	1,776
Total	10,410,810	B/. 10,789,743

30. Ingreso neto de intereses y comisiones de servicios financieros

	2008	2007
Intereses ganados en:		
Préstamos	21,663,588	B/. 67,886
Depósitos a plazo en banco	7,538,000	2,115,586
Total de intereses ganados	29,201,588	2,183,472
Comisiones ganadas en:		
Comisiones	6,310,658	775,825
Préstamos	6,519,609	3,286,221
Servicios financieros	6,609,359	193,428
Total de comisiones ganadas	19,439,626	4,255,474
	48,641,214	B/. 6,438,946

31. Gastos generales y administrativos

	2008	2007
Salarios y prestaciones	14,274,890	B/. 7,554,050
Honorarios profesionales	3,667,430	1,183,660
Alquiler	2,781,274	748,110
Papelería y útiles de oficina	753,097	845,403
Impuestos	1,075,438	294,098
Luz y teléfono	902,169	301,195
Reparaciones y mantenimiento	420,970	290,959
Gastos bancarios	365,364	529,085
Atenciones	608,449	425,067
Cuotas y suscripciones	367,752	186,531
Transporte	648,231	117,636
Publicidad	1,575,061	175,687
Donaciones	65,925	183,661
Seguros	140,410	39,109
Depreciaciones y amortizaciones	1,630,106	94,266
Licencias y software	128,010	74,057
Otros gastos generales	10,338,554	5,094,694
	39,743,130	B/. 18,137,268

32. Utilidad básica y diluida por acción

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

A continuación, se presenta el ingreso y la información de acciones utilizadas en el cálculo de la utilidad básica por acción:

	2008	2007
Utilidad neta atribuible a tenedores de acciones comunes	12,351,298	8,555,999
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación	15,334,434	14,729,576
Utilidad neta por acción básica y diluida	0.81	0.58

33. Dividendos pagados y propuestos

Durante el período 2007, la Junta Directiva aprobó el pago de dividendos por B/.9,328,848 a razón de B/.056 centavos por acción.

34. Fideicomiso de servicios hospitalarios, jubilación, cesantía y otros

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

	2008	2007
Fideicomiso por fondos de jubilación	30,974,715	27,120,535
Fideicomiso de administración	56,243,540	42,125,542
Fideicomiso de garantía	2,915,645	3,125,164
Fideicomiso de Inversión	42,541,412	4,760,203
Fideicomiso de Titularización	8,345,385	9,469,379

Existen fondos de fideicomiso por B/.1,338,794 que se han invertido en títulos financieros emitidos por la Fiduciaria.

35. Revelaciones de partes relacionadas

	31 de marzo 2008	31 de diciembre 2007	31 de marzo 2008	31 de diciembre 2007
En los balances generales consolidados				
Inversión en Asociadas	1,973,960	1,808,927	-	-
Inversión disponible para la venta	-	-	-	-
Préstamos	7,639,903	7,799,903	5,286,259	5,311,475
Interses por cobrar	154,364	114,364	140,337	146,178
Arrendamientos	620,957	660,957	95,866	100,866
Pasivos				
Depósitos recibidos de clientes	8,535,751	9,237,751	5,467,247	5,437,247
Intereses por pagar	17,687	24,687	18,218	13,218
En los estados de resultados consolidados				
Intereses Ganados	223,684	447,367	23,820	95,280
Intereses Pagados	768,956	1,537,914	41,037	164,148
Participación en Asociadas	165,041	516,081	-	-
Gastos de Honorarios	-	-	26,320	105,282
Dietas	13,000	26,000	4,688	18,750

La remuneración salarial del personal ejecutivo del Grupo al 30 de junio ascendió a B/.2,572,542.

36. Compromisos y Contingencias

Compromiso

El Banco Panameño de la Vivienda, S. A. mantiene compromisos y contingencias fuera del balance general consolidado, que resultan del giro normal de sus operaciones y los cuales involucran elementos de riesgo crediticio y de liquidez, las cuales se detallan a continuación:

	2008	2007
Cartas de crédito "stand-by"	3,937,517	945,299
Linea de crédito sin utilizar sobre tarjetas de crédito	4,217,867	4,439,860
Garantías y avales	5,727,560	8,317,944
	13,882,944	13,703,103

Litigios y contingencias

El Grupo es parte demandada producto de diversos reclamos y acciones legales derivados del curso normal de su negocio. En la opinión de la Administración del Grupo y de sus asesores legales, actualmente la disposición final de estos asuntos no tendrá un efecto adverso importante en la situación financiera, resultados de operaciones y solvencia del Grupo. Entre los procesos pendientes se detallan, a continuación, los de mayor cuantía:

- Aseguradora Mundial, S. A. ha demandado a Reinassance Insurance Co. por la suma de B/.1,200,000 en concepto de reaseguros. Se dicto sentencia absolutoria para el demandado, esta se apelo y se esta a la espera del fallo del Primer Tribunal Superior. Los asesores legales de la Aseguradora consideran que la resolución final deberá ser favorable a la Aseguradora.

- El Grupo Aseguradora mantiene pendiente juicio ordinario mercantil por parte del Colegio María Inmaculada por la suma de B/.603,587. Tanto en primera como en segunda instancia, los tribunales fallaron a favor de Aseguradora Mundial, S.A., sin embargo, estos recurrieron en casación, se encuentra pendiente de fallo. Los asesores legales de la Aseguradora consideran que la resolución final deberá ser favorable a la Aseguradora.

- El Grupo Aseguradora mantiene pendiente juicio ordinario por parte de Fábrica de Papel, S. A. quien demanda la suma B/.1,000,000. El caso está en espera de que se dicte sentencia de primera instancia. El límite de responsabilidad de la Aseguradora es por B/.1,000,000 sobre el cual ya se ha finiquitado el reclamo a la demandante por la suma de B/.552,558. No se anticipan desembolsos adicionales. El Juzgado resolvió la primera instancia decretando el reconocimiento de la excepción de pago que fue alegada en defensa de los intereses de Aseguradora Mundial, por consiguiente, el juzgado condeno en costas a los demandantes por la suma de US$131,000.00, se encuentra pendiente de notificación de los actores.

- El Grupo Aseguradora mantiene pendiente juicio ordinario por parte de Gilberto Pineda quien demanda por la suma de B/.110,884.28. Este caso se encuentra en etapa de practicar pruebas. Los asesores legales de la Aseguradora estiman que el caso es favorable a la Aseguradora. El mismo se encuentra pendiente de sentencia por parte del juzgado de primera instancia.

- El Grupo Aseguradora mantiene pendiente juicio ordinario por parte de Valencia & Young, S. A. por la suma de B/.151,970. Los asesores legales de la Aseguradora estiman que el caso es favorable a la Aseguradora.

- Demanda del Sr. Douglas Rocha contra Aseguradora Mundial, S.A. por la suma de B/.800,000 alegando daños y perjuicios producto de un accidente de tránsito. Este caso se encuentra en etapa de Pruebas y Contra Pruebas. Los asesores legales del Grupo confían en que su defensa será exitosa. Se profirió sentencia en contra de, la Aseguradora y por intermedio del abogado se apela dicha sentencia. En estos momentos se encuentra en el Tribunal Superior donde se practicaron pruebas, se encuentra pendiente de presentación de alegatos tanto por el apelante como el opositor.

- La Aseguradora mantiene pendiente juicio ordinario por parte de Miriam Díaz de Arrocha por la suma de B/. 151,494.80. El caso se encuentra en etapa de practicar pruebas. Los asesores legales de la Aseguradora estiman que el caso es favorable a la Aseguradora. La aseguradora esta solicitando excepción de prescripción de la acción.

- La Aseguradora mantiene pendiente juicio ordinario por parte de Yamileth Y. Morán por la suma de B/. 200,000. El caso se encuentra pendiente de notificar a uno de los demandados. Los asesores legales de la Aseguradora estiman que el caso es favorable a la Aseguradora. Dicho proceso concluyo por caducidad extraordinaria que fuera por los abogados de la aseguradora, ya que la parte demandante tardó más de dos años en notificar a uno de los demandados. Cerrado.

- La Aseguradora mantiene pendiente juicio ejecutivo común por parte de John Barton por la suma de B/. 100,000. El caso se encuentra pendiente de remate de la finca. Los asesores legales de la Aseguradora estiman que se puede recuperar parte del crédito. En estos momentos nos encontramos pendientes de inscribir dichas fincas a favor de Aseguradora Mundial, S.A. en el Registro Público.

- La Aseguradora mantiene pendiente juicio ordinario por parte de UNISYS por la suma de B/.588,748. El caso se encuentra en etapa de practicar pruebas. Los asesores legales de la Aseguradora estiman que el caso es favorable a la Aseguradora.

- Demanda de Reconvención de Mayor Cuantía propuesta por el Sr. Chandrú Tejoomal dentro del Proceso Declarativo de Nulidad propuesto por Aseguradora Mundial, S. A. en contra del Sr. Chandrú Tejoomal solicitando la declaración de nulidad de cinco (5) pólizas de seguros de vida contratadas por la Sra. Mayra Chandrú Nathani, por fraude en las declaraciones hechas en las solicitudes de seguro. El Sr. Chandrú Tejoomal solicita el pago de B/.1,200,000. El Grupo, por intermedio de sus asesores legales han solicitado la nulidad de la propuesta y pretenden oponerse enérgicamente a las pretensiones del demandante. El proceso está en admisión de pruebas y para resolver solicitud de acumulación con otros procesos de nulidad propuestos con otras aseguradoras contra el mismo Sr. Chandrú Tejoomal por las mismas razones. Los asesores legales opinan que de las cinco (5) pólizas, tres (3) sean declaradas nulas por lo que el riesgo

máximo de el Grupo es en la otras dos (2) y hasta por un monto de B/.450,000. El Grupo ha establecido una provisión para cubrirse de esta posible contingencia.

- El Grupo Aseguradora mantiene otros procesos legales pendientes como producto de sus operaciones de seguros que ascienden, aproximadamente, a la suma de B/.1,000,000. Los casos están en sus etapas iniciales y no es posible anticipar su resolución final. Sin embargo, se considera que el efecto neto resultante de los fallos favorables y los fallos adversos no será material.

37. Crédito fiscal por intereses preferenciales a prestatarios

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

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

El Banco registró la suma de (2007 - B/.1,642,255) 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/.6,037,468 (2007 - B/.5,896,689). Al 31 de diciembre de 2007, este crédito está sujeto a reconocimiento y a revisión por la autoridad fiscal, la cual emite una resolución por el valor reconocido una vez concluido el procedimiento.
La Administración estima que el valor registrado en libros del Banco se aproxima, sustancialmente, a su valor de realización. Al 30 de septiembre de 2007, el Banco realizó venta de crédito por intereses preferenciales sobre préstamos hipotecarios por B/.2,864,802 (2006 - B/.2,885,972).

38. Cuentas de orden

El Grupo mantiene saldos de cuentas de orden como se detalla a continuación:

	2008	2007
Contra garantías de fianzas	8,816,529	8,816,529
Recobros y salvamentos	2,831,790	2,831,790
Cuentas de inversión	1,088,568,425	724,752,032

39. Combinación de negocios

En el periodo 2007, el Grupo realizó adquisiciones de compañías que operan en países de Centro América y Colombia. Las adquisiciones se realizaron a través de las subsidiarias Aseguradora Mundial, S.A., Mundial Desarrollo de Negocios, S. A. y Banco Panameño de la Vivienda, S. A.

El efectivo desembolsado en estas adquisiciones se detalla a continuación:

	2008	2007
Costo de adquisición de subsidiarias	-	47,387,336
Menos: efectivo de las subsidiarias	-	(8,907,779)
Efectivo neto utilizado en la adquisición	-	38,479,557

Las subsidiarias adquiridas en el período fueron las siguientes:

	Industria	Fecha de adquisición	Participación adquirida	Costo de adquisición
2007				
Compañías de Seguros del Pacífico, S. A.	Seguros	12/04/07	100%	4,947,435
Aseguradora La Nación, S. A.	Seguros	13/04/07	100%	12,154,540
Afianzadora La Nación, S. A.	Seguros	13/04/07	100%	610,163
Seguros Lana, S. A.	Seguros	13/04/07	100%	101,035
Giros & Finanzas, Compañía de Financiamiento Comercial, S. A.	Financiera	29/04/07	51%	18,380,405
Seguros de Occidente, S. A., Seguros de Personas	Seguros	01/06/07	100%	1,529,975
Empresa Guatemalteca Cigna de Seguros, S. A.	Seguros	30/09/07	100%	6,883,783
Soluciones de Microfinanzas, S. A.	Financiera	15/12/07	70%	2,780,000
Progreso		31-12-7	100%	5,800,000
				53,187,336

El resumen de los activos y pasivos adquiridos es el siguiente:

	Compañías de Seguros del Pacífico, S. A.	Aseguradora La Nación, S. A.	Afianzadora La Nación, S. A.	Seguros Lana, S. A.	Giros & Finanzas, Compañía de Financiamiento Comercial, S. A.	Seguros de Occidente, S. A., Seguros de Personas	Empresa Guatemalteca Cigna de Seguros, S. A.	Soluciones de Microfinanzas, S.A.	Progreso	Total de valor razonable en adquisición
Activos										
Efectivo	849,969	237,174	68,932	51,846	5,668,158	156,317	112,454	1,762,929	2,506,949	11,414,728
Inversiones	4,190,675	8,515,483	286,715	-	4,882,495	669,340	6,920,067	-		25,464,775
Primas por cobrar	1,068,355	2,970,852	9,570	62,083	-	-	638,797	-		4,749,657
Préstamos por cobrar	-	-	-	-	15,135,974	-	-	3,034,481		18,170,455
Otras cuentas por cobrar	622,959	561,549	14,666	3,190	1,318,903	57	195,984	51,463	11,701	2,780,472
Cargos diferidos	224,259	166,131	-	-	-	-	273,515	-		663,905
Reaseguros por cobrar	-	853,225	30,211	-	-	-	-	-		883,436
Participación de reaseguradores										-
en reservas	299,045	8,671,705	42,119	-	-	-	17,807	-		9,030,676
Otros activos	12,454	-	-	-	713,582	11,302	84,127	392,015	130,980	1,344,460
Activo fijo, neto	72,322	115,892	-	-	1,053,502	-	-	121,352	429,777	1,792,845
	7,340,038	22,092,011	452,213	117,119	28,772,614	837,016	8,242,751	5,362,240	3,079,407	76,295,409
Pasivos										
Reserva matemática	115,097	-	-	-	-	-	-	-		115,097
Reserva técnica	905,513	5,072,938	21,189	-	-	-	792,329	-		6,791,969
Reserva de siniestros	551,533	6,463,406	36,456	-	-	-	350,031	-		7,401,426
Reaseguros por pagar	962,564	1,351,249	46,837	-	-	-	14,258	-		2,374,908
Comisiones	-	375,627	18,349	-	-	-	-	-		393,976
Depósitos recibidos	-	-	-	-	16,040,477	-	-	-		16,040,477
Fondos interbancarios	-	-	-	-	814,523	-	-	-		814,523
Créditos de bancos	-	-	-	-	20,704	-	-	2,782,104		2,802,808
Acreedores varios	819,580	2,241,273	15,357	16,398	5,793,132	9,379	1,345,789	315,015	187,919	10,743,842
	3,354,287	15,504,493	138,188	16,398	22,668,836	9,379	2,502,407	3,097,119	187,919	47,479,026
Activos netos	3,985,751	6,587,518	314,025	100,721	6,103,778	827,637	5,740,344	2,265,121	2,891,488	28,816,383
Plusvalía generada	961,684	5,567,023	296,137	314	7,109,166	702,338	1,143,439	514,879	2,908,512	19,203,492
Activo intangible	-	-	-	-	5,167,461	-	-	-	-	5,167,461
Costo de adquisición	4,947,435	12,154,541	610,162	101,035	18,380,405	1,529,975	6,883,783	2,780,000	5,800,000	53,187,336

Otra Información Adicional

CONSOLIDACIÓN DE LOS BALANCES GENERALES

30 de junio de 2008

	Total	*Ajustes y Eliminaciones* *Débito*	*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, S. A.*	*Mundial Desarrollo de Negocios, S. A.*	*Global Select, Inc.*	*Inmobiliaria GMT, S.A*	*Mundial Servicios Financieros*
Activos													
Inversiones													
Inversión en valores, préstamos y depósitos	380,074,932	-	17,894,247	397,969,179	10,968,927	104,497,281	242,559,689	917,044	-	38,188,238	88,000		750,000
Inversión en asociadas	1,973,960	-	113,498,739	115,472,699	113,498,739	-	1,973,960	-	-	-	-	-	-
Total de inversiones	382,048,892	-	131,392,986	513,441,878	124,467,666	104,497,281	244,533,649	917,044	-	38,188,238	88,000	-	750,000
Prestamos por cobrar, neto	479,022,886	-	515,746	479,538,632	-	-	474,607,000	-	-	-	-		4,931,632
Efectivo en caja y depósitos bancarios	144,477,548	1,219,845	21,799,359	165,057,062	8,314,603	17,654,819	132,631,954	696,289	136,142	4,663,579	851,260	15,964	92,452
Primas y documentos por cobrar:								-					
Primas de asegurados, neto	46,013,614	-	-	46,013,614	-	29,559,289	-	-	-	16,454,325			-
Reaseguros por cobrar	14,189,718	-	-	14,189,718	-	11,733,514	-	-	-	2,456,204			-
Otras cuentas y documentos por cobrar	26,533,315	-	-	26,533,315	1,963,062	*5,302,263*	13,335,803	685,694	9,033	4,009,937	327,523	-	900,000
Total de primas y documentos por cobrar	86,736,647	-	-	86,736,647	1,963,062	46,595,066	13,335,803	685,694	9,033	22,920,466	327,523	-	900,000
Participación de reaseguradores en resevas de contratos	37,866,770	-	-	37,866,770	-	23,506,059	-	-	-	14,360,711	-		-
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto	30,159,230	-	-	30,159,230	-	2,340,968	11,486,980	652,666	43,035	1,421,272	45,372	14,007,153	161,784
Propiedades de inversión	1,871,878	-	-	1,871,878	-	1,658,500	-	-	-	213,378	-	-	-
Propiedades disponibles para la venta	724,482	-	-	724,482	-	-	-	-	-	724,482	-		-
Costos de adquisición diferidos	2,257,910	-	-	2,257,910	-	2,257,910	-	-	-	-	-		-
Cuentas por cobrar subsidiarias	-		21,953,719	21,953,719	21,111,901	482,551	338,005	20,987	-	-	-	275	-
Crédito fiscal por intereses preferenciales a prestatarios	6,037,468	-	-	6,037,468	-	-	6,037,468	-	-	-	-		-
Gastos pagados por anticipado	7,324,429	-	-	7,324,429	543,668	1,504,724	2,509,944	356,536	28,939	1,396,388	957,914	1,911	24,405
Otros activos	12,653,485		-	12,653,485	61,974	1,596,704	8,347,108	123,107	30,866	1,772,235	3,688	-	717,803
Activo intangible y plusvalía	35,421,926	1,727,802	-	33,694,124	-	966,156	18,028,453	87,500	-	12,897,128	1,200,008	-	514,879
TOTAL ACTIVOS	1,226,603,551	2,947,647	175,661,810	1,399,317,714	156,462,874	203,060,738	911,856,364	3,539,823	248,015	98,557,877	3,473,765	14,025,303	8,092,955

Grupo Mundial Tenedora, S. A. y Subsidiarias

CONSOLIDACIÓN DE LOS BALANCES GENERALES continuación

30 de junio de 2008

	Total	*Ajustes y Eliminaciones* *Débito*	*Crédito*	*Subtotal*	*Grupo Mundial Tenedora, S. A.*	*Aseguradora Mundial, S. A. y Subsidiarias*	*Banco Panameño de la Vivienda, S. A. y Subsidiarias*	*Mundial Valores, S. A.*	*Mundial Fiduciaria*	*Mundial Desarrollo de Negocios, S. A.*	*Global Select, Inc.*	*Inmobiliaria GMT, S.A*	*Mundial Servicios Financieros*
Pasivos y Patrimonio de los Accionistas													
Pasivos													
Reservas													
Reserva matemática	79,512,725	-	-	79,512,725	-	78,552,429	-	-	-	960,296	-		-
Reserva técnica sobre primas	37,524,936	-	-	37,524,936	-	*24,747,174*	-	-	-	12,777,762	-		-
Reserva para siniestros en trámite	32,182,708	-	-	32,182,708	-	15,980,503	-	-	-	16,202,205	-		-
Reserva para dividendos a los asegurados	273,436	-	-	273,436	-	217,445	-	-	-	55,991	-	-	-
Total de reservas	149,493,805	-	-	149,493,805	-	119,497,551	-	-	-	29,996,254	-	-	-
Depósitos recibidos de clientes	696,761,848	34,333,075	1,219,845	729,875,078	-	-	729,875,078	-	-	-	-		-
Préstamos generadores de interés y deuda	27,860,404	515,746	-	28,376,150	-	5,127,834	14,783,064	74,679	-	77,845	-	5,593,233	2,719,495
Bonos corporativos por pagar	21,043,970	-	-	21,043,970	-	-	21,043,970	-	-	-	-		-
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	2,966,354	-	-	2,966,354	-	-	2,966,354	-	-	-	-		-
Montos adeudados a fondos de fideicomiso	1,338,794	-	-	1,338,794	-	1,338,794	-	-	-	-	-		-
Reaseguros por pagar	21,364,157	-	-	21,364,157	-	*11,730,952*	-	-	-	9,633,205	-		-
Impuesto sobre la renta diferido	346,321	-	-	346,321	-	330,126	-	-	-	16,195	-		-
Comisiones por pagar a agentes y corredores	6,090,334	-	-	6,090,334	-	4,022,328	-	-	-	2,068,006	-		-
Primas en depósitos y suscritas por adelantado, net	1,684,809	-	-	1,684,809	-	723,489	-	-	-	961,320	-		-
Cuentas por pagar subsidiarias	-	21,953,719		21,953,719	209,581	6,812,998	152,052	1,174	2,813	419,117	4,354,159	7,643,785	2,358,040
Gastos acumulados y otros pasivos	57,738,184	-	-	57,738,184	1,018,051	2,650,232	44,163,353	1,185,878	43,697	7,171,306	377,784	792,419	335,464
Total de pasivos	986,688,980	56,802,540	1,219,845	1,042,271,675	1,227,632	152,234,304	812,983,871	1,261,731	46,510	50,343,248	4,731,943	14,029,437	5,412,999
Compromisos y contingencias													
Patrimonio de los accionistas													
Acciones comunes	106,724,604	62,166,336		168,890,940	106,724,604	16,632,319	18,732,819	690,198	100,000	26,000,000	1,000	10,000	-
Acciones preferidas	77,813,399	25,422,531	-	103,235,930	49,807,550	5,366,380	34,000,000		-	14,062,000	-		-
Acciones en tesorería	(1,326,943)	-	4,630	(1,331,573)	-	(1,326,733)	(4,840)		-	-	-		-
Capital pagado en exceso	-	29,896,722	-	29,896,722		-	29,896,722		-	-	-		-
Destinadas a fondos de reservas legal para préstam	1,164,053	-	-	1,164,053	-	-	1,164,053		-	-	-		-
Destinadas a fondos de reservas de seguros	10,777,284	-	-	10,777,284	-	10,593,403			-	183,881	-		-
Reservas de contingencias	12,071,790	-	-	12,071,790	-	11,126,958			-	944,832	-		-
Utilidades (déficit) acumulado	16,342,898	501,154	349,000	16,495,052	(991,652)	8,843,017	5,922,979	998,310	59,079	2,285,654	(765,641)	5,039	138,267
Utilidades (déficit) del periodo	12,351,298			12,351,298	1,497,510	3,998,541	3,742,579	502,911	42,426	1,625,287	(493,537)	(19,173)	1,454,754
Variación en tasa de cambio	696,240			696,240		-	738,958	-	-	(42,718)	-		-
Superavit por revaluación de propiedades	607,461	-	501,154	106,307	-	106,307	-	-	-	-	-		-
Ganancia (pérdida) no realizada en inversiones	(12,637,422)	-	-	(12,637,422)	(1,802,770)	(4,513,758)	(6,407,567)	86,673	-	-	-	-	-
	224,584,662	117,986,743	854,784	341,716,621	155,235,242	50,826,434	87,785,703	2,278,092	201,505	45,058,936	(1,258,178)	(4,134)	1,593,021
Intereses minoritarios	15,329,909	-	491	15,329,418	-	-	11,086,790	-	-	3,155,693	-	-	1,086,935
Total de patrimonio de los accionistas	239,914,571	117,986,743	855,275	357,046,039	155,235,242	50,826,434	98,872,493	2,278,092	201,505	48,214,629	(1,258,178)	(4,134)	2,679,956
Total de pasivos y patrimonio de los acc	1,226,603,551	174,789,283	2,075,120	1,399,317,714	156,462,874	203,060,738	911,856,364	3,539,823	248,015	98,557,877	3,473,765	14,025,303	8,092,955

Grupo Mundial Tenedora, S. A. y Subsidiarias

CONSOLIDACIÓN DE LOS ESTADO DE RESULTADOS

Seis meses terminados el 30 de junio de 2008

	Total	Ajustes y Eliminaciones Débito	Ajustes y Eliminaciones Crédito	Subtotal	Grupo Mundial Tenedora, S. A.	Aseguradora Mundial, S. A. y Subsidiarias	Banco Panameño de la Vivienda, S. A. y Subsidiarias	Mundial Valores, S. A.	Mundial Fiduciaria	Mundial Desarrollo de Negocios, S. A.	Global Select, Inc.	Inmobiliaria GMT, S.A	Mundial Servicios Financieros
Ingresos													
Ingresos netos por primas													
Primas suscritas, netas	109,499,607	-	-	109,499,607	-	68,947,577	-	-	-	40,552,030	-	-	-
Primas cedidas	49,716,907	-	-	49,716,907	-	27,774,237	-	-	-	21,942,670	-	-	-
Primas netas retenidas	59,782,700	-	-	59,782,700	-	41,173,340	-	-	-	18,609,360	-	-	-
													-
Disminución (aumento) en las reservas matemáticas	638,149	-	-	638,149	-	638,756	-		-	(607)	-		-
Aumento en la reserva técnica sobre primas	(10,270,793)	-	-	(10,270,793)	-	(9,055,273)	-	-	-	(1,215,520)	-	-	-
Primas devengadas	50,150,056	-	-	50,150,056	-	32,756,823	-	-	-	17,393,233	-	-	-
													-
Otros ingresos													-
Ingreso neto por inversiones	10,410,810	59,250	-	10,470,060	2,019,006	4,844,690	677,084	918,469	-	1,637,847	310,709	62,255	-
Ingreso neto por intereses y comisiones por servicios	48,641,214	-	-	48,641,214	-		44,558,869	1,177,955	-	-	-		2,904,390
Manejo de fondos de fideicomisos	178,100	-	-	178,100	-	-	-	-	178,100	-	-	-	-
Total de otros ingresos	59,230,124	59,250	-	59,289,374	2,019,006	4,844,690	45,235,953	2,096,424	178,100	1,637,847	310,709	62,255	2,904,390
Total de ingresos	109,380,180	59,250	-	109,439,430	2,019,006	37,601,513	45,235,953	2,096,424	178,100	19,031,080	310,709	62,255	2,904,390
Beneficios de pólizas y siniestros, netos de recuperación													
Beneficios de pólizas	4,233,666	-	-	4,233,666	-	4,186,317	-	-	-	47,349	-		-
Siniestros brutos pagados	28,299,164	-	-	28,299,164	-	15,682,101	-	-	-	12,617,063	-		-
Recuperaciones de reaseguradores	(2,098,350)	-	-	(2,098,350)	-	434,352	-	-	-	(2,532,702)	-		-
Total de beneficios de póliza y siniestros, netos	30,434,480	-	-	30,434,480	-	20,302,770	-	-	-	10,131,710	-	-	-
Gastos de adquisición, generales y administrativos													
Comisiones, netas	3,437,636	-	-	3,437,636	-	4,462,533	-	-	-	(1,024,897)	-		-
Impuesto sobre primas	970,210	-	-	970,210	-	841,756	-	-	-	128,454	-		-
Gastos directos, generales y administrativos	39,743,130	-	59,250	39,802,380	521,496	7,364,601	20,879,529	1,585,297	118,910	7,102,009	804,246	81,428	1,344,864
Total de gastos de adquisición, generales y adm	44,150,976	-	59,250	44,210,226	521,496	12,668,890	20,879,529	1,585,297	118,910	6,205,566	804,246	81,428	1,344,864
Otras reservas													
Provisión para préstamos incobrables	1,913,932	-	-	1,913,932	-	-	1,913,932	-	-	-	-		-
Utilidad (pérdida) en operaciones	32,880,792	59,250	(59,250)	32,880,792	1,497,510	4,629,853	22,442,492	511,127	59,190	2,693,804	(493,537)	(19,173)	1,559,526
Otros ingresos (egresos)													
Intereses pagados	(18,752,916)	-	-	(18,752,916)	-	(96,260)	(18,580,180)	-	-	-	-	-	(76,476)
Otros, neto	713,325	-	-	713,325	-	(489,280)	1,128,442	9,543	993	1	-	-	63,626
Otros (egresos) ingresos, neto	(18,039,591)	-	-	(18,039,591)	-	(585,540)	(17,451,738)	9,543	993	1	-	-	(12,850)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta y participación en ganancias de asociadas	14,841,201	59,250	(59,250)	14,841,201	1,497,510	4,044,313	4,990,754	520,670	60,183	2,693,805	(493,537)	(19,173)	1,546,676
													-
Participación en ganancias de asociadas	165,041	-	-	165,041	-	-	165,041	-	-	-	-	-	-
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	15,006,242	59,250	(59,250)	15,006,242	1,497,510	4,044,313	5,155,795	520,670	60,183	2,693,805	(493,537)	(19,173)	1,546,676
Impuesto sobre la renta													-
Corriente	1,904,988	-	-	1,904,988	-	45,772	1,015,212	17,759	17,757	773,477	-	-	35,011
Utilidad (pérdida) neta	13,101,254	59,250	(59,250)	13,101,254	1,497,510	3,998,541	4,140,583	502,911	42,426	1,920,328	(493,537)	(19,173)	1,511,665
Atribuible a:													
- accionistas mayoritarios de la compañía	12,351,298	59,250	(59,250)	12,351,298	1,497,510	3,998,541	3,742,579	502,911	42,426	1,625,287	(493,537)	(19,173)	1,454,754
- intereses minoritarios	749,956	-	-	749,956	-	-	398,004	-	-	295,041	-	-	56,911
Utilidad (pérdida) neta	13,101,254	-	-	13,101,254	1,497,510	3,998,541	4,140,583	502,911	42,426	1,920,328	(493,537)	(19,173)	1,511,665