REPUBLICA DE PANAMA

COMISION NACIONAL DE VALORES
FORMULARIO IN - T
INFORME DE ACTUALIZACION TRIMESTRAL

GRUPO MUNDIAL
UN MUNDO DE SOLUCIONES

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

TRIMESTRE TERMINADO Al 31 DE DICIEMBRE DE 2010

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

ACTUALIZACION AL
ACUERDO 2-2007
(DE 5 DE SEP"TIEMBRE DE 2007)

VALORES QUE HA REGISTRADO: ACCIONES COMUNES SIN VALOR NOMINAL

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

TELEFONOS: 304-7420/306-2000 FAX: 304-7421/306-2001
Edificio PH GMT, Piso 5to, Ave. La Rotonda y Blvrd Costa del Este,
Costa del Este, Parque Lefevre, Panamá, Panamá. Rep. de Panamá
info@grupomundial.com

FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACION TRIMESTRAL

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

TRIMESTRE TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
PRESENTADO SEGUN EL DECRETO LEY 1, DE 8 DE JULIO DE 1999 Y
EL ACUERDO No. 18-00 DE 11 DE OCTUBRE DE 2000.

RAZON 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
NUMEROS DE TELEFONO Y FAX DEL EMISOR:
CONTACTO: FERNANDO LEWIS., PRESIDENTE EJECUTIVO
TELEFONOS: 304-7420/306-2000; FAX: 2304-7421/306-2001
DIRECCION DEL EMISOR: Edificio PH GMT, Piso 5to, Ave. La Rotonda y Blvrd Costa del Este, Costa del Este, Parque Lefevre, Panamá, Panamá. Rep. de Panamá

I PARTE

ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y OPERATIVOS

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

II PARTE

RESUMEN FINANCIERO

PRESENTACION APLICABLE A EMISORES DEL SECTOR COMERCIAL INDUSTRIAL:

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA Pag.6
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO Pag.6

III PARTE

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Pag.7

IV PARTE

DIVULGACION

A. MEDIO DE DIVULGACION Pag.7
B. FECHA DE DIVULGACION Pag.7

I PARTE

ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 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 en el corto plazo, manteniendo sus recursos invertidos en instrumentos acorde a la liquidez y el plazo requerido por sus obligaciones.

Grupo Mundial Tenedora, S.A. y Subsidiarias administra y planifica sus requerimientos de liquidez en cumplimiento de las normativas vigentes dependiendo de la naturaleza de cada una de las empresas que la conforman.

La liquidez de Grupo Mundial Tenedora, S.A. y Subsidiaria se presenta para el Banco Panameño de la Vivienda, S.A. (Banvivienda).

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

Las razones de Liquidez para los periodos al 31 de Diciembre de 2010 y 2009 se detallan a continuación:

Indicadores de Liquidez	31-Dic-10	31-Dic-09
Índice de Liquidez Regulatorio	46.09%	59.60%
Efectivo y Colocaciones Interbancarias / Dep Captados	12.19%	26.17%
Efectivo, Colocaciones Interbancarias e Inversiones/ Depósitos Captados	24.59%	41.17%
Efectivo, Colocaciones e Inversiones/ Depósitos y obligaciones Captados	23.08%	39.23%
Efectivo, Colocaciones e Inversiones / Total de Activos	19.66%	34.05%
Prestamos Netos/Depósitos	87.81%	70.36%
Prestamos Netos/Total de activos	70.21%	58.19%

Los activos liquidos primarios de Banvivienda compuestos por el efectivo y depósitos en bancos alcanzaron la suma B/139,788,955 al 31 de Diciembre de 2010.

La normativa de la Superintendencia de Bancos de la Republica de Panamá exige activos liquidos no menores al 30% de sus depósitos, Banvivienda mantiene liquidez de 46.09% al 31 de Diciembre de 2010; el cual supera a cabalidad con los requerimientos establecidos.

B. Recursos de Capital

Al 31 de Diciembre de 2010, el Patrimonio total de Grupo Mundial Tenedora, S.A. y Subsidiarias fue por el monto de B/ 189,233,223. El Patrimonio del Grupo Mundial Tenedora, S.A. y Subsidiarias presenta un alto nivel de capitalización en relación al requerimiento de capital de su principal

subsidiaria el Banco Panameño de la Vivienda, S.A.

Patrimonio - Grupo Mundial Tenedora, S.A. y Subsidiarias (en B/.)	31-Dic-10	31-Dic-09	Var
Acciones Comunes, Netas	67,587,503	122,762,030	(55,174,527)
Acciones Preferidas	106,535,385	86,463,000	20,072,385
Acciones en Tesorería	(8,750,572)	(9,446)	(8,741,126)
Superávit por revaluación de propiedades, neto	2,426,878	273,860	2,153,018
Variación en tasa de cambio	2,045,686	667,912	1,377,774
Reserva legal operación extranjera	5,257,923	-	5,257,923
Reservas de capital	3,300,000	3,300,000	-
Reserva de valuación de valores disponibles para la venta	(1,144,432)	(7,301,803)	6,157,371
Utilidades no distribuidas	6,689,891	15,718,582	(9,028,691)
Total de patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora	183,948,262	221,874,135	(37,925,873)
Participación no controladora en subsidiarias	5,284,961	12,006,043	(6,721,082)
Total Patrimonio Neto	189,233,223	233,880,178	(44,646,955)

Las Acciones Preferentes no tienen derecho a voz ni a voto en las Juntas Generales de Accionistas, ordinarias y extraordinarias, del Emisor.

El Patrimonio del Banco Panameño de la Vivienda, S. A. y Subsidiarias al 31 de Diciembre de 2010 es de B/ 113,732,173 lo que refleja la solvencia del Banco.
Al cierre del periodo 2010 los accionistas del Banco capitalizaron la suma de B/. 14,500,074.

C. Resultados de operaciones

El resumen de los resultados que se presentan comprende los doce meses terminados al 31 de Diciembre de 2010 y 2009.

Resultados - Grupo Mundial Tenedora, S.A. y Subsidiarias (en B/.)	12/31/2010 Interinos	12/31/2009 Auditados	Var
Ingresos por intereses y Comisiones	59,461,281	138,772,843	(79,311,562)
Gastos de intereses	36,162,422	41,021,094	(4,858,672)
Ingreso Neto sobre Intereses	23,298,859	97,751,749	(74,452,890)
Otros ingresos	32,184,147	3,795,844	28,388,303
Total de Ingresos	55,483,006	101,547,593	(46,064,587)
Gastos Generales y Administrativos	39,641,438	70,039,377	(30,397,939)
Reservas	17,787,446	46,099,659	(28,312,213)
Utilidades Operativas	(1,945,878)	(14,591,443)	12,645,565
Impuesto sobre Renta & Diferido	(969,061)	236,751	(1,205,812)
Ingresos Operaciones Descontinuadas	3,170,192	13,026,830	(9,856,638)
Participación en Asociadas	(95,618)		(95,618)
Utilidad (Perdida) Neta	2,097,757	(1,801,364)	3,899,121

D. Análisis de perspectivas

Los resultados a la fecha de Grupo Mundial Tenedora, S.A. y Subsidiarias muestran signos de mejoras e incrementos en la productividad de la operaciones. Las utilidades netas incrementaron un 216% para el año 2010 sobre el 2009.

Los indicadores económicos nacionales e internacionales muestran mejoras, lo cual ha permitido un mayor crecimiento en los sectores de negocios e inversiones; los mismos se ven reflejados en los últimos resultados de Grupo Mundial Tenedora, S.A. y Subsidiarias.

El Banco Panameña de la Vivienda vendió al cierre del año 2010 dos de sus subsidiarias, que son Microserfin (controladora del 70%) y Grupo Colfinanzas, S.A. (controladora del 51%). Transacción incluida en los números aquí presentados.

II Resumen Financiero

A continuación los Resultados y Balance de Situación Consolidados de Grupo Mundial Tenedora, S.A. y Subsidiarias para el cierre al 31 de Diciembre de 2010 (Informe Interino) y al 31 de Diciembre de 2009 (Informe auditados).

Estado de Situación Financiera	Dic - 2010 IV Trimestre	Sept - 2010 III Trimestre	Jun - 2010 II Trimestre	Mar - 2010 I Trimestre	Dec - 2009 IV Trimestre
Ingresos	94,720,002	80,871,489	61,934,777	37,663,265	155,595,517
Gastos por Interés	36,162,422	33,058,435	22,458,621	10,329,732	41,021,094
Gastos de Operación	56,459,823	46,766,813	31,893,128	21,330,388	116,375,787
Utilidad Neta	2,097,757	10,665,507	9,309,924	6,003,145	(1,801,364)
Acciones Emitidas y en Circulación	17,654,604	17,654,604	17,654,604	17,654,604	17,705,541
Promedio Ponderado	16,108,517	16,108,517	17,654,604	17,654,604	17,702,194
Utilidad por Acción	0.10	0.66	0.53	0.34	(0.10)

Balance de situación Financiera Consolidado	Dic - 2010 IV Trimestre	Sept - 2010 III Trimestre	Jun - 2010 II Trimestre	Mar - 2010 I Trimestre	Dec - 2009 IV Trimestre
Efectivo e Inversores	310,307,139	286,365,331	324,897,839	414,213,825	470,199,070
Cartera de prestamos	603,182,317	720,868,541	706,226,619	687,883,727	670,410,302
Total de Activos	1,144,865,241	1,157,989,850	1,189,681,273	1,253,105,746	1,285,634,058
Reservas	-				
Deposito de clientes	751,846,006	818,396,367	835,913,554	871,022,015	912,729,938
Total de Pasivos	955,632,018	960,707,021	987,241,941	1,015,428,114	1,051,753,880
Capital	67,587,503	67,587,503	67,587,503	122,762,030	122,762,030
Patrimonio Total Neto	189,233,223	197,282,829	202,439,332	237,677,632	233,880,178

Razones Financieras	Dic - 2010 IV Trimestre	Sept - 2010 III Trimestre	Jun - 2010 II Trimestre	Mar - 2010 I Trimestre	Dec - 2009 IV Trimestre
Dividendo / Acción Común	0.000	0.000	0.000	0.171	0.171
Pasivo / Patrimonio	5.05	4.87	4.88	4.27	4.50
Prestamos / Activos	53%	62%	59%	55%	52%
Gto Operación / Ingresos Totales	60%	58%	51%	57%	68%

III PARTE

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Se adjuntan los Estados Financieros Consolidados correspondientes a los doce meses terminados 31 de Diciembre de 2010; dichos Estados Financieros son interinos y se presentan en todos sus aspectos de importancia de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

IV PARTE

DIVULGACION

Identifique el rnedio de divulgación por el cual ha divulgado o divulgara el Informe de actualización anual y el nombre del medio:

Página de Internet: www.grupomundial.com

Fecha de divulgación: 31 de Diciembre de 2010.

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

Fernando Lewis Navarro
Presidente Ejecutivo
Grupo Mundial Tenedora, S.A.

GRUPO MUNDIAL
UN MUNDO DE SOLUCIONES

INFORME DE COMPILACIÓN DE INFORMACIÓN FINANCIERA TRIMESTRAL

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

En base a la información suministrada por la administración, he compilado, de acuerdo con las Normas Internacionales relacionadas, el balance general consolidado adjunto de Grupo Mundial Tenedora, S. A. y Subsidiarias (el Grupo) al 31 de diciembre de 2010, y los respectivos estados consolidados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y flujos de efectivo por el período de doce meses terminados en esa fecha. Estos estados financieros consolidados son responsabilidad de la Administración del Grupo. No he llevado a cabo una auditoría o revisión y, por lo tanto, no expreso una opinión.

Dionisio Koo
C.P.A. 1556

15 de marzo de 2011
Panamá, República de Panamá

Grupo Mundial Tenedora, S.A. y Subsidiarias

(Panamá, República de Panamá)

Estados financieros consolidados no auditados terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

Grupo Mundial Tenedora, S.A. y Subsidiarias

Estado Financiero Consolidado diciembre de 2010

Contenido

Contenido	Páginas
Estado de situación financiera consolidado	3 - 4
Estado de resultados consolidado	5
Estado de cambios en el patrimonio consolidado	6
Estado de flujos de efectivo consolidado	7
Notas a los estados financieros consolidados	8- 38

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado Condensado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2010

(Cifras en Balboas)

Activos	Nota	2010	2009
Efectivo y efectos de caja		16,934,843	34,009,193
Depósitos en bancos:			
A la vista		7,532,058	18,083,182
A plazo		101,277,256	204,235,698
Total de depósitos en bancos		108,809,314	222,318,880
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	3	125,744,157	256,328,073
Valores a valor razonable	5	30,310,909	37,511,270
Valores disponibles para la venta	6	85,363,071	119,752,873
Valores mantenidos hasta su vencimiento, netos	7	0	2,856,080
Inversiones en otros activos financieros (al costo)		18,064,822	5,573,229
Préstamos	4	616,243,586	703,858,457
Menos:			
Reserva para pérdidas en préstamos	4	12,293,680	10,770,157
Comisiones no devengadas		767,589	22,677,998
Préstamos, neto		603,182,317	670,410,302
Inversiones en asociadas	8	50,824,380	48,177,545
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, netos de depreciación y amortización acumuladas		36,072,362	58,393,619
Propiedad de Inversión, neto		9,309,396	952,502
Activos disponible para la venta		112,407,468	0
Cuentas por cobrar, netas		13,263,771	30,019,236
Intereses acumulados por cobrar		4,442,041	4,868,062
Impuesto sobre la renta diferido		3,117,132	222,222
Plusvalía y activos intangibles, netos		16,353,220	20,610,816
Otros activos		36,410,195	29,958,229
Total de activos		1,144,865,241	1,285,634,058

El estado consolidado condensado de situación financiera debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros intermedios consolidados condensados.

Pasivos y Patrimonio	Nota	2010	2009
Pasivos:			
Depósitos:			
A la vista		68,016,539	75,223,571
Ahorros		175,221,751	209,274,636
A plazo:			
Locales		475,549,186	545,500,335
Extranjeros		33,058,530	82,731,396
Total de depósitos		751,846,006	912,729,938
Cuenta por pagar, netas		7,485,797	0
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra		6,615,802	2,575,948
Obligaciones y Financiamientos Recibidos	9	43,072,926	33,362,950
Bonos corporativos por pagar	10	30,678,267	45,009,514
Pasivos asociados con activos disponible para la venta		93,453,011	0
Intereses acumulados por pagar		2,507,224	3,451,149
Impuesto sobre la renta diferido		798,211	0
Otros pasivos		19,174,774	54,624,381
Total de pasivos		955,632,018	1,051,753,880
Patrimonio:			
Patrimonio de los accionistas de la Compañia Controladora:			
Acciones comunes, netas	11	67,587,503	122,762,030
Acciones preferidas	11	106,535,385	86,463,000
Acciones en tesoreria		(8,750,572)	(9,446)
Superavit por revaluación de propiedades, neto		2,426,878	273,860
Variación en tasa de cambio		2,045,686	667,912
Reserva legal operación extranjera		5,257,923	0
Reservas de capital		3,300,000	3,300,000
Reserva de valuación de valores disponibles para la venta		(1,144,432)	(7,301,803)
Utilidades no distribuidas:			
Disponibles		6,689,891	15,718,582
Capitalizadas en subsidiarias			
Total utilidades no distribuidas		6,689,891	15,718,582
Total de patrimonio de los accionistas de la Compañia Controladora		183,948,262	221,874,135
Participación no controladora en subsidiarias		5,284,961	12,006,043
Total de patrimonio		189,233,223	233,880,178
Compromisos y contingencias	15	0	0
Total de pasivos y patrimonio		1,144,865,241	1,285,634,058

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado Condensado de Resultados

Por los meses terminados el 31 de diciembre de 2010

(Cifras en Balboas)

	Nota	2010	2009
Ingresos por intereses y comisiones:			
Intereses:			
Préstamos		47,493,595	43,948,239
Depósitos en bancos		494,113	586,060
Inversiones en valores		8,062,823	12,410,865
Comisiones de préstamos		3,410,750	2,868,731
Total de ingresos por intereses y comisiones		59,461,281	59,813,895
Gastos por intereses:		36,162,422	35,351,696
Ingreso neto por inversiones, intereses y comisiones		23,298,859	24,462,199
Provisión para pérdidas en préstamos, neta		6,080,599	18,948,987
Provisión para valuación de valores de inversión, neta		8,854,301	25,303,834
Otros activos financieros al costo		2,852,546	0
Ingreso neto por inversiones, intereses y comisiones, después de provisiones		5,511,413	(19,790,622)
Otros ingresos (gastos):			
Ganancia en instrumentos financieros, neto		10,436,281	37,815,195
Ganancia por revaluación de propiedad de inversión		1,943,080	0
Ganancia en venta de propiedades		1,129,204	0
Ganancia en venta de subsidiarias		4,119,063	0
Honorarios y otras comisiones		6,783,001	7,434,938
Otros ingresos		7,773,518	735,206
Gastos por comisiones y otros gastos		(1,353,917)	(434,601)
Total de otros ingresos, neto		30,830,230	45,550,738
Total de gastos generales y administrativos		38,287,521	40,516,854
Utilidad neta operacional		(1,945,878)	(14,756,738)
Participación patrimonial en asociadas		(95,618)	0
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta			
Impuesto sobre la renta, neto		(969,061)	(719,419)
Utilidad neta de operaciones continuadas		(1,072,435)	(14,037,319)
Utilidad neta de operaciones descontinuadas		3,170,192	12,235,955
Utilidad neta del periodo		2,097,757	(1,801,364)
Utilidad neta atribuible a:			
Compañía controladora		493,930	(3,449,010)
Participación no controladora en subsidiarias		1,603,826	1,647,646
Utilidad neta del periodo		2,097,756	(1,801,364)
Utilidad neta por acción	23	0.10	(0.11)

El estado consolidado condensado de resultados debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros intermedios consolidados condensados.

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado Condensado de Utilidades Integrales

Por los meses terminados el 31 de diciembre de 2010

(Cifras en Balboas)

	2010	2009
Utilidad neta del período	2,097,756	(1,801,364)
Otros ingresos (gastos) integrales:		
Cambio neto en valores disponibles para la venta	6,157,371	(1,713,961)
Superavit por revaluación de propiedades	2,153,018	273,860
Variación en tasa de cambio	1,377,774	752,314
Total de otros ingresos integrales, neto	9,688,163	(687,787)
Total de utilidades integrales del periodo	11,785,919	(2,489,151)

El estado consolidado condensado de utilidades integrales debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros intermedios consolidados condensados.

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado Condensado de Flujos de Efectivo

Por los meses terminados el 31 de diciembre de 2010

(Cifras en Balboas)

	2010	2009
Actividades de operación:		
Utilidad atribuible a accionistas mayoritarios	493,930	(3,449,010)
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	7,217,027	3,831,808
Amortización de propiedad de inversión	128,712	0
Reserva por deterioro en cartera	2,852,546	11,947,883
Provision por deterioro inversiones	8,854,301	25,259,902
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	6,080,599	8,847,942
Pérdida realizada en inversiones disponible para la venta	0	17,599,078
Ganancia por revaluación de propiedades	1,943,080	0
Ganancia en desapropiación de subsidiarias	(700,185)	(33,380,429)
Ingresos por intereses	(59,461,281)	(83,536,871)
Gastos por intereres	36,162,422	41,629,687
Utilidad en operaciones antes de cambios en el capital de trabajo	3,571,151	(11,250,012)
Préstamos por cobrar neto de comisiones e intereses no ganandos	87,227,985	(133,707,335)
Cuentas por cobrar, netas	16,755,465	(13,707,773)
Depositos recibidos de clientes	(160,883,932)	132,309,355
Crédito fiscal por intereses preferenciales a prestatarios	(5,929,472)	(8,107,649)
Impuesto sobre la renta diferido	798,211	(1,176,264)
Activos disponibles para la venta y otros activos	(115,824,872)	1,754,979
Otros pasivos	66,867,642	8,569,516
Efectivo generado de operaciones:	(128,417,822)	(25,315,183)
Intereses cobrados	59,887,302	87,105,543
Intereses pagados	(37,086,347)	(41,694,735)
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación	(105,616,867)	20,095,625
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Inversiones en valores	31,954,650	29,593,886
Inversión en asociada	(2,646,835)	(7,863,602)
Depósitos a plazo fijo pignorados	(3,300,000)	(561,669)
Efectivo recibido por desapropiación en subsidiarias	4,800,000	98,587,178
Aumento en propiedad de inversión	(8,228,182)	0
Variación en propiedad, mobiliario y equipos	15,657,887	(17,085,582)
Disminución en plusvalía	3,549,412	0
(Aumento) disminución en activo intangible	0	(70,156)
Efecto por desapropiación de subsidiarias	(3,869,815)	(58,676,266)
Efectivo neto provisto (utilizado) en las actividades de inversión	37,927,117	43,923,789
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Obligaciones y financiamientos recibidos	9,709,976	5,046,803
Bonos por pagar	(14,331,247)	25,468,684
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	4,039,854	1,976,973
Acciones en tesorería	(8,741,126)	(9,462)
Participación en subsidiaria no controladora	(8,324,908)	1,647,646
Emisión de acciones comunes	(55,174,527)	16,162,135
Venta de acciones preferidas, neta de redención	20,072,385	3,865,862
Dividendos pagados	(6,587,676)	(20,719,297)
Variación en tasa de cambio	1,377,774	752,314
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de financiamiento	(57,959,495)	34,190,658
Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo	(125,649,245)	98,210,072
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	248,341,452	167,471,492
Efectivo en caja y depósitos bancarios al inicio del año en subsidiarias desapropiadas	(248,050)	(17,340,112)
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	122,444,157	248,341,452

El estado consolidado condensado de flujos de efectivo debe ser leido en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros intermedios consolidados.

GRUPO NUNSAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado Condensado de Cambios en el Patrimonio

Por los meses terminados al 31 de diciembre de 2010

(Cifras en Balboas)

	Patrimonio de los accionistas de Compañía Controladora													
				Reserva de Capital										
	Acciones comunes	Acciones en tesorería	Acciones preferidas	Reserva de acuerdo	Reserva de valores disponibles para la venta	Reserva para patrimonial	Reserva de participación	Otras reservas	Utilidades no distribuidas	Superávit por revaluación de propiedades	Variación en tasa de cambio	Pérdida no realizada en inversiones	Intereses Minoritarios	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2009	122,762,000	(5,448)	86,403,000	0	(7,303,803)	3,300,000	0	0	15,715,562	273,860	667,612	0	12,006,845	233,889,178
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	0	0	481,630	0	0	0	1,083,626	2,047,756
Otros ingresos (gastos) integrales														
Variación en tasa de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1,377,774	0	0	1,377,774
Cambios en valores disponibles para la venta	0	0	0	0	6,157,371	0	0	5,257,929	(5,257,929)	0	0	0	0	6,157,371
Superávit por revaluación	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2,153,018	0	0	0	2,153,018
Total de otros ingresos integrales, netos	0	0	0	0	6,157,371	0	0	5,257,929	(5,257,929)	2,153,018	1,377,774	0	0	9,689,163
Transacciones atribuibles a los accionistas:														
Efecto de reagrupación de subsidiarias									2,322,479				(8,324,906)	(6,001,930)
Dividendos de capital	(55,174,527)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(55,174,527)
Venta de acciones en tesorería	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Emisión y ventas de acciones	0	(8,741,126)	20,072,985	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	11,331,859
Ajuste en participación minoritaria	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos pagados	0	0	0	0	0	0	0	0	(8,587,676)	0	0	0	0	(8,587,676)
Total de transacciones atribuibles a los accionistas	(55,174,527)	(8,741,126)	20,072,985	0	0	0	0	0	(4,264,698)	0	0	0	(8,324,906)	(56,432,274)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	67,587,509	(8,750,572)	106,395,985	0	(1,146,432)	3,300,000	0	5,257,929	9,009,691	2,426,878	2,045,386	0	5,264,561	199,233,223
Saldo al 31 de diciembre de 2008	106,599,995	(1,326,710)	62,097,188	11,565,338	(28,849,886)	3,300,000	12,199,836	0	21,303,621	1,347,724	(1,065,043)	0	14,791,476	234,604,391
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	0	0	(3,449,210)	0	0	0	1,647,666	(1,801,364)
Otros ingresos (gastos) integrales:														
Transferencias de utilidades disponibles a fondos de de reserva	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ajuste por revaluación de propiedades	0	0	0	0	0	0	0	0		273,860	0	0	0	273,860
Variación en tasa de cambio de moneda extranjera	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	752,314	0	0	752,314
Pérdida no realizada en inversiones disponibles para la venta	0	0	0	0	15,885,117	0	0	0	0	0	0	0	0	15,885,117
Total de otros ingresos integrales, netos	0	0	0	0	15,885,117	0	0	0	0	273,860	752,314	0	0	16,911,291
Transacciones atribuibles a los accionistas:														
Efecto de reagrupación de subsidiarias	0	1,317,271	17,735,412	(11,565,338)	3,661,948	0	(12,199,836)	0	21,345,504	(1,547,724)	960,643	0	(4,343,081)	15,464,352
Emisión y ventas de acciones	15,162,135	0	(13,869,550)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2,292,585
Ajuste en participación minoritaria	0	0	0	0	0	0	0	0	403,935	0	0	0	0	403,935
Dividendos pagados y diferidos	0	0	0	0	0	0	0	0	(23,975,016)	0	0	0	0	(23,975,016)
Impuesto sobre dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total de transacciones atribuibles a los accionistas	15,162,135	1,317,271	3,865,862	(11,565,338)	3,661,948	0	(12,199,836)	0	(2,225,629)	(1,547,724)	960,643	0	(4,343,081)	(5,884,146)
Saldo al 31 de diciembre de 2009	122,762,000	(5,448)	86,403,000	0	(7,303,803)	3,300,000	0	0	15,715,562	273,860	667,612	0	12,006,845	233,889,178

El estado consolidado condensado de cambios en el patrimonio debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros intermedios consolidados.

(1) Información General

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:

Banco Panameño de la Vivienda, S. A. y Subsidiarias:
El Banco Panameño de la Vivienda, S.A., está constituido de acuerdo a las leyes de la República de Panamá. El Banco inició operaciones en abril de 1981 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, o surtan sus efectos en el exterior y realizar aquellas otras actividades que la Superintendencia autorice. Banco Panameño de la Vivienda S.A. y subsidiarias serán referidas colectivamente como "el Banco". Grupo Mundial Tenedora, S.A. es dueña o controla significativamente al Banco.

En la República de Panamá, los bancos están supervisados y regulados por la Superintendencia de Bancos, a través del Decreto Ley 2 de febrero de 2008, así como por Resoluciones y Acuerdos emitidos por esa entidad. Entre los principales aspectos de esta ley se incluyen los siguientes: autorización de licencias bancarias, requisitos mínimos de capital y liquidez, supervisión consolidada, procedimientos para la administración de riesgos, marco para la prevención de blanqueo de capitales y financiamiento del terrorismo, así como los procedimientos de reorganización y liquidación bancaria, entre otros. Los bancos están sujetos a por lo menos, una inspección cada dos (2) años realizada por los auditores de la Superintendencia, para determinar el cumplimiento de las disposiciones del Decreto Ley 2, así como de la Ley No. 9 del 26 de febrero de 2000 sobre la prevención del blanqueo de capitales.

El Banco producto de emisión de valores en el mercado local, se encuentra regulado por la Comisión Nacional de Valores mediante Ley No.1 del 8 de julio de 1999, así como de resoluciones y acuerdos emitidos por esa Entidad.

El Banco es dueño o controla las compañías subsidiarias (todas constituidas en la República de Panamá) excepto Giros y Finanzas C.F.C., S.A., la cual es una sociedad constituida en la República de Colombia., a continuación la actividad y participación del Banco en estas subsidiarias:

Compañia	Actividad	% Participación 2010	% Participación 2009
Grupo Colfinanzas, S. A.	Concesión de préstamos	0**	51
Progreso Administradora Nacional de Inversiones, Fondos de Pensiones y Cesantías, S.A.	Administración de inversiones, fondos de pensiones y cesantías	100	100
Mundial Factoring Corp.	Descuento de facturas y documentos por cobrar	100	100
Giros y Finanzas C.F.C., S.A.	Financiamiento comercial y Remesas	51	51
Soluciones de Microfinanzas S. A. Microserfin	Préstamo de microfinanzas	0**	70
Mundial Servicios Fiduciarios, S.A.	Administración de fideicomisos	100	100

Con fecha de 30 de diciembre, el Banco registró efectivamente las ventas de la subsidiaria Grupo Colfinanzas S.A. y Soluciones de Microfinanzas S.A. las ganancias producto de estas ventas ascienden a B/.1,823,814.

La subsidiaria Giros y Finanzas ha sido clasificada como disponible para la venta al 31 de diciembre de 2010.

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 Compañia es una subsidiara 100% de Grupo Mundial Tenedora, S.A.

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

Global Select, Inc.:
La compañía se constituyó de acuerdo con las leyes de la República de Panamá el 5 de diciembre de 2005. Su actividad principal es la de realizar inversiones, brindar servicios de asesoría de inversiones, promoción de programas de inversión en general y asesoría financiera en general. La Compañía realiza sus operaciones dentro y fuera de la República de Panamá y es 100% subsidiaria de Grupo Mundial Tenedora, S.A.

Mundial Servicios Tecnológicos, S. A.:
Constituida el 24 de enero de 2008 según las leyes de la República de Panamá, y se dedica a llevar a cabo todo tipo de servicios de tecnología, informática, computadoras, reparación y mantenimiento de equipos en general. La Compañía es una subsidiara 100% de Grupo Mundial Tenedora, S. A.

Mundial Servicios Administrativos, S.A.:
La compañía se constituyó de acuerdo con las leyes de la República de Panamá el 6 de mayo de 2005. Su actividad principal es la de ofrecer servicios administrativos a terceros y gestionar la obtención de dichos servicios para los terceros, pero en cuanto sea conveniente o necesario para el desarrollo de sus actividades y para beneficio y protección de sus negocios. La Compañía realiza sus operaciones dentro y fuera de la República de Panamá y es 100% subsidiaria de Grupo Mundial Tenedora, S.A.

Al 31 de diciembre de 2010, el Grupo mantenía un total de 1,212 colaboradores permanentes. Las oficinas principales del Grupo se encuentran ubicadas en Avenida La Rotonda y Boulevard Costa del Este, diagonal al Business Park, ciudad de Panamá, República de Panamá.

(2) Resumen de Políticas de Contabilidad más Importantes

Las políticas de contabilidad más importantes que se describen seguidamente han sido aplicadas consistentemente en los períodos presentados en estos estados financieros intermedios consolidados y han sido aplicadas consistentemente por el Grupo:

(a) Declaración de Cumplimiento
Los estados financieros consolidados fueron preparados de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad No. 34 "Información Financiera Intermedia" aplicable a las Normas Internacionales de Información Financiera Condensados (NIIF).

(b) Base de Preparación
Los estados financieros consolidados fueron preparados en base a valor razonable para los activos y pasivos financieros que se tienen para negociar, los instrumentos financieros derivados, los valores a valor razonable y los activos adjudicados para la venta. Los activos y pasivos reconocidos sobre los cuales se tiene cobertura se presentan al valor razonable con relación al riesgo cubierto. Otros activos y pasivos financieros y activos y pasivos no financieros se presentan al costo amortizado o al costo histórico.

Los estados financieros consolidados presentan cifras en balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio y en su lugar, el dólar (US$) de los Estados Unidos de América es utilizado como moneda de curso legal.

(c) Principios de Consolidación

Los estados financieros incluyen los activos, pasivos, patrimonio y las operaciones de Grupo Mundial Tenedora, S. A. y sus subsidiarias. Los saldos y transacciones significativas entre compañías han sido eliminados en la consolidación.

(d) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Para propósitos del estado consolidado de flujos de efectivo, los equivalentes de efectivo incluyen depósitos a la vista y depósitos a plazo en bancos con vencimientos originales de tres meses o menos.

(e) Valores Comprados bajo Acuerdos de Reventa

Los valores comprados bajo acuerdos de reventa son transacciones de financiamiento a corto plazo garantizados por valores, en las cuales el Grupo toma posesión de los valores a un descuento del valor de mercado y acuerda revenderlos al deudor a una fecha futura y a un precio determinado. La diferencia entre el valor de compra y el precio de venta futuro se reconoce como ingreso bajo el método de tasa de interés efectiva.

Los precios de mercado de los valores subyacentes son monitoreados y en caso de que exista un desmejoramiento material y no transitorio en el valor de un título específico, el Grupo reconoce contra resultados del periodo un ajuste al valor del costo amortizado.

(f) Inversiones en Valores

Las inversiones en valores son clasificadas a la fecha de negociación, basados en la capacidad e intención de venderlos o mantenerlos como inversiones hasta su vencimiento. Las clasificaciones efectuadas por el Grupo se detallan a continuación:

- *Valores a Valor Razonable:*
- *Valores para Negociar*

En esta categoría se incluyen aquellos valores adquiridos con el propósito de generar una ganancia a corto plazo por las fluctuaciones en el precio del instrumento. Estos valores se presentan a su valor razonable y los cambios en el valor razonable se presentan en el estado consolidado de resultados.

- *Otros Valores a Valor Razonable*

En esta categoría se incluyen aquellos valores adquiridos con la intención de mantenerlos por un periodo indefinido de tiempo y que tienen un precio de mercado. Estos valores se presentan a su valor razonable y los cambios en el valor razonable se presentan en el estado consolidado de resultados.

- *Valores Disponibles para la Venta*

En esta categoría se incluyen aquellos valores adquiridos con la intención de mantenerlos por un periodo indefinido de tiempo. Estas inversiones se presentan a su valor razonable y los cambios en el valor razonable son reconocidos en cuentas de patrimonio.

- *Valores Mantenidos hasta su Vencimiento*

En esta categoria se incluyen aquellos valores que el Grupo tiene la intención y la habilidad de mantener hasta su vencimiento. Estos valores consisten en instrumentos de deuda, los cuales se presentan sobre la base de costo amortizado. Cualquier valor que experimente una reducción de valuación que no sea de carácter temporal, se rebaja a su valor razonable mediante el establecimiento de una reserva específica de inversiones con cargo a los resultados del periodo.

El Banco determina el deterioro de las inversiones mantenidas hasta su vencimiento en base al Acuerdo 7-2000, emitido por la Superintendencia de bancos de Panamá. Bajo ciertos criterios y elementos definidos en dicho Acuerdo 7-2000, se deberá constituir reserva para pérdidas temporales en las inversiones en valores mantenidos hasta su vencimiento. Adicionalmente, el Acuerdo 7-2000 requiere reservas especiales cuando:

- El emisor de los valores sufra un deterioro notorio y recurrente en su solvencia económica o exista una alta probabilidad de quiebra.

- Hayan transcurrido más de noventa días desde el vencimiento total o parcial del principal, de los intereses, o de ambos, tomando en cuenta el importe que razonablemente se estime de difícil recuperación, neto de las garantías o en función del tiempo transcurrido desde el vencimiento, así: más de 90 días a menos de 180 días 25%; más de 180 días a menos de 270 días 50%; más de 270 días a menos de 360 días 75%; y más de 360 días 100%.

- Las inversiones en valores que no tengan precios confiables y no estén cotizados dentro de un mercado organizado activo.

- Ocurra un deterioro importante en el riego cambiario, o un deterioro significativo del riesgo país, o inversiones en plazas bancarias que carezcan de regulaciones prudenciales acordes con los estándares internacionales y que no hayan sido debidamente cubiertas.

El valor razonable de las inversiones es determinado en base a los precios de mercado cotizados a la fecha del estado consolidado de situación financiera. De no estar disponible un precio de mercado cotizado, el valor razonable del instrumento es generalmente estimado utilizando modelos para cálculos de precios o técnicas de flujos de efectivo descontados. Las inversiones en instrumentos de capital, para los que no es fiable estimar un valor razonable, se mantienen al costo.

El Grupo evalúa a cada fecha del estado consolidado de situación financiera, si existe una evidencia objetiva de deterioro en los valores de inversión. En el caso de que las inversiones sean clasificadas como disponibles para la venta, una disminución significativa y prolongada en el valor razonable por debajo de su costo es considerada para determinar si los activos están deteriorados. Si existe alguna evidencia objetiva de deterioro para los activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulada es rebajada del patrimonio y reconocida en el estado consolidado de resultados.

Si en un periodo subsiguiente, el valor razonable de un instrumento de deuda, clasificado como disponible para la venta aumentara, y el aumento está objetivamente relacionado con un evento ocurrido después de la pérdida por deterioro reconocida en ganancias y pérdidas, la pérdida por deterioro se reversará a través del estado consolidado de resultados.

(g) Instrumentos Financieros Derivados

El Grupo registra sus instrumentos financieros derivados en el estado consolidado de situación financiera, a su valor razonable, bajo el método de valor razonable o de flujos de efectivo, cuando se utiliza contabilidad de cobertura o como instrumentos para negociar cuando el derivado no califica para contabilidad de cobertura.

Los instrumentos derivados bajo el método de valor razonable son coberturas de la exposición a los cambios en el valor razonable de: (a) una porción o la totalidad de un activo o pasivo financiero reconocido en el estado consolidado de situación financiera, o (b) un compromiso adquirido o una transacción muy probable de concretarse. Cambios en la valuación de coberturas bajo el método de valor razonable se registran en el estado consolidado de resultados.

Si el activo cubierto está clasificado como disponible para la venta, las revalorizaciones de esta categoría de inversiones se contabilizan en el patrimonio. A partir de la fecha en que el mencionado activo tenga cobertura a través de un derivado, se empezará a contabilizar la revalorización de dicho activo en el estado consolidado de resultados y el saldo por la revalorización, que estuviera contabilizado en la reserva, permanecerá hasta que se venda o llegue a su fecha de vencimiento el activo.

Si el activo o pasivo cubierto se lleva a costo amortizado, se deberá ajustar su valor en libros para reflejar los cambios en su valor razonable como resultado de movimientos en las tasas de interés. Estos activos y pasivos cubiertos se volverán a llevar a costo amortizado tan pronto se termine la relación de cobertura utilizando la tasa de rendimiento efectivo ajustada para el cálculo de la amortización. Si el activo cubierto que se lleva a costo amortizado sufre un deterioro permanente, la pérdida se calculará en base a la diferencia entre el valor en libros, después del ajuste por cambios en el valor razonable del activo cubierto, como resultado del riesgo cubierto y el valor presente de los flujos futuros estimados descontados en base al rendimiento efectivo ajustado.

Los instrumentos derivados bajo el método de flujos de efectivo son coberturas de riesgos causados por la fluctuación de flujos de efectivo, que son atribuibles a un riesgo particular de un activo o pasivo reconocido en el estado consolidado de situación financiera y que afecte el resultado neto. Cambios en la valuación de coberturas bajo el método de flujos de efectivo, para la porción considerada efectiva, se registran en cuentas de patrimonio y para la porción no efectiva se registran en el estado consolidado de resultados.

Los instrumentos derivados que no estén ligados a una estrategia de cobertura se clasifican como activos o pasivos a valor razonable y se registran en el estado consolidado de situación

financiera a su valor razonable. Los cambios en la valuación de estos instrumentos derivados se contabilizan en el estado consolidado de resultados.

(h) Préstamos e Intereses

Los préstamos concedidos se presentan a su valor principal pendiente de cobro. Los intereses sobre los préstamos se acreditan a ingresos bajo el método de acumulación con base al valor principal pendiente de cobro y las tasas de interés pactadas.

El Banco tiene la política de no acumular intereses sobre aquellos préstamos cuyo capital o intereses esté atrasado en más de noventa días, a menos que en opinión de la administración, basado en la evaluación de la condición financiera del prestatario, colaterales u otros factores, el cobro total del capital y los intereses sea probable. Cuando un préstamo es transferido a estado de no acumulación de intereses, los intereses acumulados por cobrar a esa fecha son reversados de los ingresos por intereses sobre préstamos. Esta política se enmarca dentro del Acuerdo 6-2000 "Clasificación de Cartera y Constitución de Reservas" emitido por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá.

Los préstamos reestructurados consisten en activos financieros cuyas condiciones originales de plazo, interés, mensualidad o garantías han sido modificadas por dificultades de pago del deudor.

Los contratos de arrendamiento financiero por cobrar se presentan como parte de la cartera de préstamos y se registran bajo el método financiero, el cual refleja estos arrendamientos financieros al valor presente del contrato. La diferencia entre el contrato y el costo del bien arrendado se registra como intereses no devengados y se amortiza como ingresos de intereses de préstamos durante el período del contrato de arrendamiento, bajo el método de tasa de interés efectiva.

Las facturas descontadas por cobrar, netas de sus depósitos de garantía y sus intereses cobrados por adelantado se presentan como parte de la cartera de préstamos.

(i) Reserva para Pérdidas en Préstamos

El Grupo utiliza el método de reserva para proveer sobre pérdidas en los préstamos. El monto de pérdidas en préstamos determinado durante el periodo se reconoce como gasto de provisión en los resultados de las operaciones y se acredita a una cuenta de reserva para pérdidas en préstamos.

La reserva se presenta deducida de los préstamos por cobrar en el estado consolidado de situación financiera. El Grupo revisa periódicamente su cartera deteriorada para identificar aquellos créditos que ameriten ser castigados contra la reserva para pérdidas en préstamos. Las recuperaciones de préstamos previamente castigados como incobrables, se acreditan a la cuenta de reserva.

El Grupo determina en la fecha del estado consolidado de situación financiera si hay evidencia objetiva de deterioro en un préstamo o cartera de préstamos. Si hay evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro, el monto de la pérdida es medido como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original del préstamo.

Las pérdidas por deterioro se determinan utilizando dos metodologías para determinar si hay evidencia objetiva del deterioro: individualmente para los préstamos que son individualmente significativos e individualmente o colectivamente para los préstamos que no son individualmente significativos.

- *Préstamos Individualmente Evaluados*

Las pérdidas por deterioro en préstamos individualmente evaluados son determinadas por una evaluación de las exposiciones caso por caso. Este procedimiento se aplica a todos los préstamos que sean o no individualmente significativos. Si se determina que no hay evidencia objetiva de deterioro para un préstamo individual, éste se incluye en un grupo de préstamos con características similares y se evalúa colectivamente para determinar si hay deterioro.

La pérdida por deterioro es calculada comparando el valor actual de los flujos futuros esperados, descontados a la tasa efectiva original del préstamo, con su valor en libros actual y el monto de cualquier pérdida se carga como una provisión para pérdidas en el estado consolidado de resultados. El valor en libros de los préstamos deteriorados se rebaja mediante el uso de una cuenta de reserva.

- *Préstamos Colectivamente Evaluados*

Para los propósitos de una evaluación colectiva de deterioro, los préstamos se agrupan de acuerdo a características similares de riesgo de crédito. Esas características son relevantes para la estimación de los flujos futuros de efectivo para los grupos de tales activos, siendo indicativas de la capacidad de pago de los deudores de las cantidades adeudadas según los términos contractuales de los activos que son evaluados.

Los flujos futuros de efectivo en un grupo de préstamos que se evalúan colectivamente para determinar si hay un deterioro, se estiman de acuerdo a los flujos de efectivo contractuales de los activos en el grupo, la experiencia de pérdida histórica para los activos con características de riesgo de crédito similares al grupo y en opiniones experimentadas de la Gerencia sobre si la economía actual y las condiciones del crédito pueden cambiar el nivel real de las pérdidas inherentes históricas sugeridas.

La Superintendencia de Bancos de Panamá requiere que los estados financieros presentados por los bancos en Panamá, incluyendo estados financieros anuales e información financiera intermedia, incluyan el reconocimiento contable y presentación de reservas para pérdidas en préstamos con base a normas prudenciales para la constitución de tales reservas, emitidas por esta entidad reguladora. Con base a la normativa del regulador, Acuerdo 6-2000 emitido por la Superintendencia de Bancos de Panamá, el Banco clasifica los préstamos en cinco

categorías de riesgo y determina los montos mínimos de reserva para pérdidas sobre el saldo de capital así: Normal 0%; Mención especial 2%; Subnormal 15%; Dudoso 50%; Irrecuperable 100%. Para tal efecto, se utilizan criterios para la clasificación, tales como la calidad del préstamo y parámetros de incumplimiento con el servicio de la deuda, entre otros. El criterio de períodos de incumplimiento es utilizado mayormente para clasificar los préstamos de consumo y de vivienda, pero también es considerado en la clasificación de los préstamos corporativos.

Adicionalmente en un plazo no mayor de 90 días, el Banco deberá ajustar la clasificación anterior de los préstamos y construir nuevas provisiones específicas, de ser aplicable, en función de las pérdidas estimadas, así: Mención especial 2% hasta 14.9%; Subnormal 15% hasta 49.9%; Dudoso 50% hasta 99.9%; Irrecuperable 100%.

En adición, el Acuerdo 6-2000 permite la creación de reservas genéricas para pérdidas en préstamos, de manera provisional, cuando se tenga conocimiento del deterioro en el valor de un grupo de préstamos que tengan características comunes definidas y que no haya podido ser imputadas a préstamos individualmente.

Los bancos están obligados a mantener en todo momento una reserva global para pérdidas en préstamos no menor al 1% del total de su cartera de préstamos menos las garantías de depósitos en el propio banco. Esta reserva global no deberá ser menor a la suma de las reservas específicas y genéricas.

La Superintendencia de Bancos de Panamá podrá evaluar la suficiencia de las reservas y ordenar al Banco la constitución de reservas adicionales en cualquier momento.

Reversión por Deterioro
Si en un período subsecuente, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución pudiera ser objetivamente relacionada con un evento ocurrido después de que el deterioro fue reconocido, la pérdida previamente reconocida por deterioro es reversada reduciendo la cuenta de reserva para pérdidas de préstamos. El monto de cualquier reversión se reconoce en el estado consolidado de resultados.

(j) Inversiones en Asociadas
Esta categoría comprende los valores representativos de capital adquiridos con el fin de participar patrimonialmente en otras entidades. Las inversiones registradas en esta categoría se contabilizan utilizando el método de participación patrimonial.

(k) Reserva para Riesgos de Crédito Contingentes
El Banco utiliza el método de reserva para proveer sobre pérdidas en contingencias de naturaleza crediticia basado en el Acuerdo 6-2002. La reserva se incrementa en base a una provisión que se carga a gasto en concepto de pérdidas relacionadas a estas contingencias de naturaleza crediticia.

(l) Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras
Las propiedades, mobiliario, equipo y mejoras se presentan al costo, menos la depreciación y amortización acumuladas. Las mejoras significativas son capitalizadas, mientras que las reparaciones y mantenimientos menores que no extienden la vida útil o mejoran el activo, son cargados directamente a gastos cuando se incurren.

La depreciación y amortización se cargan a las operaciones corrientes, utilizando el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los activos, excepto los terrenos que no se deprecian, tal como a continuación se señala:

- Edificio y mejoras	10 - 40 años
- Equipo rodante	2 - 4 años
- Mobiliario y equipo	4 - 15 años
- Mejoras a la propiedad arrendada	10 años

(m) Propiedad de inversión
Las propiedades de inversión son propiedades que se tienen para obtener rentas, plusvalías 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 calcular por 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).

(n) Plusvalía y Activos Intangibles
Al momento de la adquisición de una porción significativa del patrimonio de otra sociedad o de un negocio, la plusvalía representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de los activos netos adquiridos. La plusvalía es reconocida como un activo en el estado consolidado de situación financiera y se somete a una prueba de deterioro anualmente. En caso de determinarse un deterioro, la diferencia entre el valor en libros de la plusvalía y su valor razonable es llevada a gastos en el estado consolidado de resultados.

Los otros activos intangibles adquiridos por el Grupo, se reconocen al costo menos amortización acumulada y pérdidas por deterioro y se amortizan bajo el método de línea recta durante su vida útil estimada. Los activos intangibles son sujetos a revisión anual por deterioro o cuando haya eventos o cambios en circunstancias que indiquen que el valor en libros puede no ser recuperable.

(o) Activos Adjudicados para la Venta
Los activos adjudicados para la venta se presentan a su valor más bajo entre el saldo del capital del préstamo garantizado y el valor estimado de realización del activo reposeído.

El Banco considera la norma prudencial emitida por la Superintendencia de Bancos de Panamá que requiere a los bancos establecer una reserva patrimonial para bienes adjudicados en base al Acuerdo 3-2009. El acuerdo fija un plazo de venta del bien adjudicado de cinco (5) años, contado a partir de la fecha de inscripción en el Registro Público. Si transcurrido este plazo el Banco no ha vendido el bien inmueble adquirido, deberá efectuar un avaluó independiente del mismo para establecer si este ha disminuido en su valor, aplicando en tal caso lo establecido en las NIIF. El banco deberá crear una reserva en la cuenta de patrimonio a las cuales se le realizarán los siguientes cargos del valor del bien adjudicado: Primer año 10%, Segundo año 20%, Tercer año 35%, Cuarto año 15% y Quinto año 10%.

(p) Deterioro de Activos no Financieros
Los valores en libros de los activos no financieros del Grupo son revisados a la fecha del estado consolidado de situación financiera para determinar si hay un deterioro en su valor. Si se determina que dicho deterioro existe, el valor recuperable del activo es estimado y se reconoce una pérdida por deterioro igual a la diferencia entre el valor en libros del activo y su valor estimado de recuperación. La pérdida por deterioro en el valor de un activo se reconoce como gasto en el estado consolidado de resultados.

(q) Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra
Los valores vendidos bajo acuerdos de recompra son transacciones de financiamiento a corto plazo garantizados por valores, en las cuales el Grupo tiene la obligación de recomprar los valores vendidos en una fecha futura y a un precio determinado. La diferencia entre el precio de venta y el valor de compra futura se reconoce como gasto bajo el método de tasa de interés efectiva.

(r) Garantía Financieras
Las garantías financieras son contratos que exigen al Grupo realizar pagos específicos en nombre de sus clientes, para rembolsar al beneficiario de la garantía, en caso de que el cliente no cumpla con el pago en la fecha acordada, según los términos y condiciones del contrato.

Los pasivos por garantías financieras son reconocidos inicialmente al valor razonable; este valor inicial es amortizado por el plazo de la garantía financiera. Las garantías financieras están incluidas en el estado consolidado de situación financiera dentro del rubro de otros pasivos.

(s) Impuesto sobre la Renta

El impuesto sobre la renta estimado se calcula sobre la renta neta gravable, utilizando las tasas vigentes a la fecha y cualquier otro ajuste del impuesto sobre la renta de años anteriores.

El impuesto sobre la renta diferido representa el monto de impuestos por pagar y/o por cobrar en años futuros, que resultan de diferencias temporales entre los saldos financieros de activos y pasivos y los saldos para propósitos fiscales, utilizando las tasas impositivas a la fecha del estado consolidado de situación financiera. Estas diferencias temporales se esperan reversar en fechas futuras.

Si se determina que no se podrá realizar en años futuros el activo de impuesto diferido, éste sería reducido total o parcialmente.

(t) Reconocimiento de Ingresos

- *Ingresos y gastos por interés*

El Grupo reconoce sus ingresos en el estado consolidado de resultados bajo el método de interés efectivo para todos los instrumentos financieros que generan intereses.

El método de interés efectivo es un método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero o de un pasivo financiero y de la asignación de los ingresos por intereses o gastos de intereses durante un período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa que exactamente descuenta los flujos futuros estimados de efectivo a recibir o pagar (incluyendo todos los honorarios pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, costo de transacción y otras primas o descuentos) a través de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea apropiado, en un período más corto con el importe neto en libros del activo o el pasivo financiero. Al calcular la tasa de interés efectiva, el Grupo estima flujos de efectivo considerando todos los términos contractuales del instrumento, pero no considera las pérdidas futuras de crédito.

- *Ingresos por comisiones*

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

Las comisiones sobre préstamos a mediano y largo plazo, netas de algunos costos directos de otorgar los mismos, son diferidas y amortizadas en base al método de la tasa de interés efectiva durante la vida promedio de los préstamos.

(u) Plan de Opción de Compra de Acciones

La Junta Directiva autorizó planes de opción de compra de acciones del Grupo a favor de los ejecutivos claves "participantes" de las subsidiarias.

El valor razonable de las opciones otorgadas al participante, se reconoce como gasto administrativo en las subsidiarias contra el saldo adeudado al Grupo. El valor razonable de la opción en la fecha de otorgamiento es reconocido como un gasto del Grupo, durante el periodo de vigencia de la opción. La cantidad total del gasto en el periodo de concesión es determinado por la referencia al valor razonable de las opciones a la fecha de otorgamiento.

El Grupo utiliza el modelo "Black Scholes" para determinar el valor razonable de las opciones.

(v) Información de Segmentos

Un segmento de negocio es un componente del Grupo, cuyos resultados operativos son revisados regularmente por la Gerencia General para la toma de decisiones acerca de los recursos que serán asignados al segmento y evaluar así su desempeño, y para el cual se tiene disponible información financiera para este propósito.

(w) Utilidad por Acción

La utilidad por acción mide el desempeño del Grupo sobre el periodo reportado y se calcula dividiendo la utilidad neta atribuible a los accionistas comunes menos los dividendos pagados sobre acciones preferidas entre el promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el periodo.

La utilidad neta por acción diluida, refleja el efecto potencial de dilución de las opciones para compra de acciones que se otorgan en función al plan de opciones de compra de acciones.

(z) Moneda Extranjera

La moneda local en los diversos paises donde las compañías de Grupo operan es la moneda funcional de las entidades. Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la tasa de cambio que rige a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos denominados en moneda extranjera son convertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio vigente a la fecha del estado consolidado de situación financiera. Las ganancias y pérdidas resultantes en transacciones con moneda extranjera son presentadas en otros ingresos en el estado consolidado de resultados.

Los estados financieros de las subsidiarias en donde la moneda local es la moneda funcional son convertidos a dólares de los Estados Unidos de América utilizando (i) tasas de cambio vigentes a la fecha del estado consolidado de situación financiera para los activos y pasivos, y (ii) la tasa de cambio promedio del año para los ingresos y gastos. Los efectos de convertir operaciones cuya moneda funcional no es el dólar de los Estados Unidos de América son incluidos en el estado consolidado de cambios en el patrimonio.

(aa) Nuevas Modificaciones a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones no Adoptadas

A la fecha del estado consolidado de situación financiera existen nuevas modificaciones e interpretaciones, las cuales no son efectivas para el periodo terminado el 31 de diciembre de 2010, por lo tanto no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros consolidados:

- NIIF 9 *Instrumentos Financieros*, publicada el 12 de noviembre de 2009, forma parte de la primera fase del proyecto comprensivo del Comité de Normas (IASB) para reemplazar a la NIC 39. La norma es efectiva para los periodos anuales comenzando en ó después del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación en fechas tempranas.

El Banco no anticipa que la adopción de estas enmiendas tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados.

(ab) Uniformidad en la Presentación de la información financiera consolidada

Las políticas de contabilidad detalladas anteriormente, han sido aplicadas consistentemente en los periodos presentados en la información financiera consolidada.

(3) Efectivo, efectos de caja y depósitos en banco

	2010 Compilado	2009
Efectivo	16,934,843	34,009,193
Depósitos a la vista en bancos	7,532,058	18,083,182
Depósitos a plazo en bancos	101,277,256	204,235,698
Total efectivo y depósitos en bancos	125,744,157	256,328,073
Menos: Depósitos en bancos que devengan intereses, con vencimientos mayores de 90 días, y pignorados	3,300,000	7,986,621
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo	122,444,157	248,341,452

(4) Préstamos, netos

La composición de la cartera crediticia se resume a continuación:

	2010 Compilado	2009
Sector interno:		
Hipotecarios residenciales	309,360,485	272,677,776
Personales, autos y tarjetas de crédito	88,026,100	136,898,092
Hipotecarios comerciales	25,247,832	19,805,934
Líneas de crédito y préstamos comerciales	74,132,567	44,200,323
Microcréditos	0	9,365,251
Agropecuarios	1,377,661	172,141
Financiamientos interinos	53,470,816	36,200,255
Arrendamientos financieros, neto	9,878,796	12,363,968
Facturas descontadas	6,948,594	13,555,902
Prendarios	27,995,840	37,933,955
Sobregiros	9,904,484	14,283,991
Total sector interno	606,343,175	597,457,588
Sector externo:		
Hipotecarios residenciales	0	24,663,095
Personales, autos y tarjetas de crédito	0	37,027,834
Hipotecarios comerciales	0	2,046,243
Líneas de crédito y préstamos comerciales	9,850,612	25,193,976
Arrendamientos financieros, neto	0	6,509,303
Microcréditos	0	0
Facturas descontadas	0	3,528,705
Prendarios	899	7,422,359
Sobregiros	48,900	9,354
Total sector externo	9,900,411	106,400,869
Total	616,243,586	703,858,457

La cartera de préstamos devenga intereses dentro de un rango de tasas de 0.01% hasta 24.0% (2009: 0.01% hasta 42.00%); la tasa de interés promedio ponderada es de 7.4% (2009: 9.3%).

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

	2010 Compilado	2009
Tasa fija	230,110,068	280,719,641
Tasa ajustable	366,350,771	397,591,355
Tasa variable (Libor o Prime)	19,782,747	25,547,461
	616,243,586	703,858,457

El movimiento de la reserva para pérdidas en préstamos se resume como sigue:

	2010 Compilado	2009
Saldo al inicio del periodo	9,629,023	6,451,135
Provisión cargada a gastos	5,905,070	8,847,942
Recuperación de préstamos castigados	(2,711,837)	(2,717,256)
Ajuste por variación en tasa de cambio	0	(1,811,664)
Ajuste por venta de subsidiarias	(528,276)	0
Saldo al final del año	12,293,680	10,770,157

La administración del Banco considera adecuado el saldo de la provisión para posibles préstamos incobrables, basados 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. Al 31 de diciembre de 2010 el 54.2% (2009: 45.3%) de la cartera crediticia del Banco está constituida por préstamos hipotecarios residenciales y comerciales con garantía de bienes inmuebles residenciales y comerciales o industriales. En caso de que el Banco tenga que recurrir a ejercer la garantía de un bien inmueble para recuperar su inversión en el préstamo, su realización dependerá de las condiciones físicas de la garantía y de la liquidez en el mercado panameño.

Al 31 de diciembre de 2010, la administración del Banco ha establecido una reserva específica de B/.6,985,276 (2009: B/.6,499,588) de acuerdo a la estimación de pérdidas de los préstamos clasificados, considerando la estimación del valor de las garantías existentes. Además ha constituido una reserva genérica de B/.6,985,276 (2009: B/.4,270,569) por lo cual el monto total de la reserva de B/.12,293,680 (31 de diciembre de 2009: B/.10,770,157) representa el 2.05% (2009: 1.53%) del total de la cartera.

Dentro de la cartera existe cesión de préstamos por B/.27,968,838 (2009: B/.28,369,473) garantizando el financiamiento recibido de entidades bancarias y bonos por pagar.

El Banco registró un crédito fiscal por la suma de B/.13,758,462 (2009: B/.19,687,933), producto del beneficio anual por el otorgamiento de préstamos hipotecarios con intereses

preferenciales por los primeros diez (10) años de vida del préstamo. Este crédito fiscal se encuentra registrado en otros activos en el estado consolidado de situación financiera.

Este beneficio es el equivalente a la diferencia entre los ingresos que hubiese recibido el Banco en caso de haber cobrado la tasa de interés de referencia del mercado, que haya estado en vigor durante ese año y los ingresos efectivamente recibidos en concepto de intereses con relación a cada uno de los préstamos hipotecarios preferenciales.

(5) Valores Negociables

Al 31 de diciembre de 2010 los valores negociables asciende a un total de B/.30,310,909 a su valor razonable; los mismos consisten en titulos de deuda, titulos participativos y otros titulos.

El detalle de los valores negociables se detalla a continuación:

	2010 Compilado	2009
Valores Negociables		
Otros Títulos		15,524,020
Notas estructuradas	623,169	1,884,011
Return Swap	29,687,740	20,103,239
Total	30,310,909	37,511,270

(6) Valores Disponibles para la Venta

El detalle de las inversiones de acuerdo a su clasificación se presenta a continuación:

	2010 Compilado	2009
Bonos corporativos y fondos de renta fija, locales	28,286,273	33,974,019
Bonos de la República de Panamá	362,880	10,955,275
Bonos del Gobierno de EEUU y agencias	941,295	15,264,673
Bonos corporativos y fondos de renta fija extranjeras	4,685,983	12,082,981
Bonos de otros gobiernos	4,029,700	
CDO	274,290	
Notas Estructuradas	5,326,558	2,389,584
Acciones de capital y fondos mutuos	41,456,092	45,086,341
Total	85,363,071	119,752,873

Los valores razonables utilizados para los diferentes tipos de inversiones en valores disponibles para la venta fueron obtenidos del sistema electrónico de información bursátil local e internacional manejados por Prival Bank, S.A..

Estos bonos no han sido, ni serán autorizados para su venta en oferta pública por la Comisión Nacional Valores de la República de Panamá, ni listados en Bolsa de Valores alguna en la República de Panamá.

(7) Valores Mantenidos hasta su Vencimiento

El detalle de los títulos valores mantenidos al vencimiento se detalla a continuación:

	Vencimiento	Tasa de Interés	2010 Compilado	2009
Valores Mantenidos hasta su Vencimiento				
Bonos Corporativos	12-21-2010	6.350%		2,856,080
Total			-	**2,856,080**

(8) Inversiones en Asociadas

Las inversiones en asociadas se detallan a continuación:

Asociada	Actividad	Porcentaje de participación 2010	Porcentaje de participación 2009	2010 Compilado	2009
Mapfre Holdings, S.A.	**Seguros**	35%	0%	49,424,380	0
Capital International	**Asesoría Financiera**	20%	0%	1,400,000	0
Aseguradora Mundial, S. A. y Subs. y Mundial de Negocios, S. A. y Subs.s	**Seguros**	0%	42%	0	48,177,545

Durante el año 2010, el Grupo aportó B/.1,400,000 en la empresa SP Capital International,S.A., equivalente a 200 acciones comunes sin valor nominal, lo que representa el 20% de la emisión total. El objetivo principal de esta empresa es proveer servicios y asesoría financiera especializada a patrimonios familiares.
Grupo Mundial Tenedora, S.A. realizó una alianza estratégica con Mapfre América, S.A. Esta alianza estratégica resultó en la venta de una porción de la participación que Grupo Mundial Tenedora, S.A. tenía en el segmento de seguro a través de sus subsidiarias Aseguradora Mundial, S.A. y Mundial Desarrollo de Negocios, S.A. La venta se acordó en dos tramos hasta completar el 65% de la participación a ser vendida.

La venta de la participación en Aseguradora Mundial, S.A. y Mundial Desarrollo de Negocios, S.A. convierte a estas empresas en compañías asociadas de Grupo Mundial Tenedora, S.A. Por consiguiente, a partir del 28 de diciembre de 2009 estas empresas dejaron de presentarse como empresas subsidiarias de Grupo Mundial Tenedora, S.A. La participación en ambas asociadas al 31 de diciembre 2010 era de 35% (31 de diciembre 2009: 42%).

(9) Financiamientos Recibidos

El Grupo mantenía financiamientos recibidos, como sigue:

	2010 Compilado	2009
Obligaciones y Financiamientos Recibidos		
Financiamiento recibido con vencimiento en el año 2013 y tasa de interés de 8.0%	0	1,399,792
Financiamiento recibido con vencimiento varios 2014 y tasa de interés de 6.5% a 8.0%	0	4,835,208
Financiamiento recibido con vencimiento varios 2015 y tasa de interés de 6.75% a 11.50%	0	7,150,503
Financiamiento recibido con vencimiento en el año 2014 y tasa de interés de 8.50%	0	1,060,833
Financiamiento recibido con vencimiento en el 2013 y tasa de interés de 6.50%	33,473,926	
Financiamiento recibido con vencimiento varios 2012 y tasa de interés libor de 6m a 1.25%	349,000	740,979
Financiamiento recibido con vencimiento en el año 2035 y tasa de interés de 1.0%	0	708,161
Financiamiento recibido con vencimiento en el año 2011 y tasa de interés de 7.0%	4,500,000	1,782,449
Financiamiento recibido con vencimiento en el año 2010 y tasa de interés de 5.5750%	0	200,000

Financiamiento recibido con vencimiento en el año 2013 y tasa de interés de 13.42%	0	1,579,911
Financiamiento recibido con vencimiento en el año 2013 y tasa de interés de 9.66%	0	1,153,302
Financiamiento recibido con vencimiento varios 2015 y tasa de interés libor de 6m a 3.50%	0	0
Financiamiento recibido con vencimiento varios 2015 y tasa de interés libor de 6m a 3.80%	0	0
Financiamiento recibido con vencimiento en el año 2010 y tasa 8%	0	1,225,046
Financiamientos recibidos con vencimientos en el año 2010 y tas 8%	0	1,341,428
Sobregiros ocasional en libros con tasa de 11.50%		173,396
Sobregiro ocasional	0	11,942
Sobregiro temporal por un año renovable a opción del banco a una tasa del 7%	4,750,000	
Financiamiento recibido con vencimiento en el 2010 y tasa libor 3m +1.75%	0	10,000,000
TOTAL	43,072,926	33,362,950

Las tasas de interés anual para las obligaciones y colocaciones a mediano y largo plazo oscilaban entre 1.25% y 7%.

Los préstamos están garantizados con endosos de pagarés de terceros, cesiones de créditos hipotecarios, fianzas estructuradas de empresas del Grupo, depósitos a plazo fijo, cartera de préstamos y títulos valores.

El Grupo no ha tenido incumplimientos de principal, intereses u otras cláusulas contractuales con relación a sus obligaciones y colocaciones.

(10) Bonos corporativos por pagar

Al 31 de diciembre de 2010 se han colocado bonos corporativos por B/. 30,678,267 (al 31 de diciembre 2009: B/.45,009,514), los intereses son pagaderos trimestralmente y están garantizados con cesiones de crédito hipotecarios hasta B/.27,968,838 (al 31 de diciembre 2009: B/.28,369,473) y con activos del emisor, principalmente bienes inmuebles dados en fideicomiso equivalentes al 150% del valor nominal de los bonos emitidos y en circulación para los bonos de emisión privada.

La Comisión Nacional de Valores de Panamá autorizó al Banco la emisión de bonos corporativos por B/.50,000,000 en una sola serie, estos bonos devengan una tasa de interés Libor a 3 meses más 2.625%, revisables trimestralmente, con vencimiento el 30 de abril de 2015.

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

El 15 de diciembre de 2010, se realizó pago a principal por B/.2,850,000 a los tenedores de los bonos corporativos de Inmobiliaria G.M.T., S.A.

(11) Inversión de accionistas

	2010 Compilado	2009
Autorizadas 20,000,000 acciones comunes clase "A", con derecho a voto, sin valor nominal; emitidas y en circulación 17,654,604 (2009: 17,705,541) acciones	**67,587,503**	**122,762,030**
Banco Panameño de la Vivienda, S.A.		
Acciones preferidas públicas no acumulativas con valor nominal de B/.1; 15,000,000 acciones autorizadas, emitidas y en circulación	15,000,000	15,000,000
Acciones preferidas privadas no acumulativas con valor nominal de B/.1; 20,000,000 acciones autorizadas: 17,000,000 emitidas	16,340,000	17,000,000
Grupo Mundial Tenedora, S.A.		
Acciones preferidas públicas no acumulativas con valor nominal de B/. 1 cada una, autorizadas 54,463,000 emitidas y en circulación (2009: 54,318,000)	54,463,000	54,318,000
Acciones preferidas privadas no acumulativas con valor nominal de B/.1 cada una; autorizadas 20,732,385 (2009: 145,000)	20,732,385	145,000
Total	**106,535,385**	**86,463,000**

En Junta Extraordinaria de Accionista del Banco, celebrada el 28 de diciembre de 2010m se aprobó la emisión de nuevas acciones comunes del capital social de dicha sociedad por un monto de hasta B/.7,000,000 de acciones, ofrecidas mediante una distribución proporcional a Grupo en 2 partidas; una al 30 de diciembre de 2010 por 4,406,886 acciones por un monto de B/.14,500,074, y otra antes del 30 de junio de 2011.

Acciones Preferidas en:

Banco Panameño de la Vivienda, S.A.

(a) 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.

(b) El 18 de octubre de 2007, la Junta Directiva autorizó una oferta privada de acciones preferidas no acumulativas con un valor autorizado hasta por B/.20,000,000 con un valor nominal de B/.1 cada una. El saldo al 31 de diciembre de 2010 es de B/.17,000,000 (31 de diciembre de 2009: B/.17,000,000).

El pago de dividendos de las acciones preferidas privadas sólo se realizará una vez sean declarados por la Junta Directiva. Los dividendos serán equivalentes a una tasa fija de 7.75% anual sobre el valor nominal de las acciones. El pago de los dividendos correspondientes a un periodo anual, una vez declarados, se realizarán mediante doce (12) pagos mensuales y consecutivos, los días treinta (30) de cada mes. Los dividendos se pagarán netos de cualquier impuesto sobre dividendos que pudiesen derivarse de la inversión y los mismos serán divididos no acumulativos. Las acciones preferidas no tienen fecha de vencimiento.

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

Grupo Mundial Tenedora, S.A.

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 entre 6.75% y 7.25% 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 dividendos de las acciones preferidas privadas solo se realizará una vez sean declarados por la Junta Directiva. Los dividendos serán equivalentes a una tasa fija de 7.50% anual sobre el valor nominal de las acciones. El pago de los dividendos correspondientes a un periodo anual, una vez declarados, se realizará mediante cuatro pagos anuales.

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.

(12) Utilidad por acción

El cálculo de la utilidad por acción se basa en la utilidad neta atribuible a los accionistas comunes entre la cantidad promedio ponderada de acciones comunes en circulación durante el periodo terminado el 31 de diciembre 2010.

El cálculo de la utilidad neta por acción se presenta a continuación:

	2010 (Compilado)	2009
Utilidad neta atribuible a tenedores de acciones ordinarias de operaciones continuas	1,603,826	(1,801,364)
Promedio ponderado de acciones comunes	16,108,517	15,702,194
Utilidad básica y diluida por acción	0.10	-0.11

(13) Impuesto sobre la Renta

Las declaraciones de impuesto sobre la renta de las compañías constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los tres (3) últimos años, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2009, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

De acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, las compañías incorporadas en Panamá están exentas del pago del impuesto sobre la renta de las ganancias provenientes de operaciones extranjeras de los intereses ganados sobre depósitos a plazo en banco locales, de títulos de deudas del gobernó de Panamá y de las inversiones en valores listados con la Comisión Nacional de Valores y negociados en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

Mediante Gaceta Oficial No.26489-A, se publicó la Ley No. 8 de 15 de marzo de 2010 por la cual se modifican las tarifas generales del impuesto sobre la renta. Para las entidades financieras, la tarifa actual de 30% se mantiene sobre la renta. Para las entidades financieras, la tarifa actual de 30% se mantiene durante los años 2010 y 2011 y, posteriormente se reduce a 27.5% a partir del 1 de enero de 2012, y a 25% desde el 1 de enero de 2014.

Otra modificación introducida por la Ley No. 8, es la sustitución del sistema del adelanto del Impuesto sobre la Renta sobre la base de tres partidas estimadas pagaderas al 30 de junio, 30 de septiembre y 31 de diciembre; por un nuevo sistema denominado adelanto mensual al impuesto sobre la renta equivalente al uno por ciento del total de los ingresos gravables de cada mes. Este adelanto se pagará por medio de declaración jurada dentro de los primeros quince días calendarios siguientes al final del mes anterior. Los adelantos mensuales al impuesto sobre la renta empezarán a regir a partid del 1 de enero de 2011.

La Ley No. 8 de 15 de marzo de 2010 elimina el denominado Cálculo Alterno del Impuesto sobre la Renta (CAIR) y lo sustituye con otra modalidad de tributación presunta del Impuesto sobre la Renta, obligando a toda persona jurídica que devengue ingresos en exceso a un millón quinientos mil balboas (B/.1,500,000) a determinar como base imponible de dicho impuesto, la suma que resulte mayor entre: (a)la renta neta gravable calculada por el método ordinario establecido en el Código Fiscal y (B) la renta neta gravable que resulte de aplicar, al total de ingresos gravables el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%).

Las personas jurídicas que incurran en perdidas por razón del impuesto calculado bajo el método presento o que, por razón de la aplicación de dicho método presunto, su tasa efectiva exceda las tarifas del impuesto aplicables a su renta neta gravable bajo el método ordinario para el periodo fiscal de que se trate, podrán solicitar a la Dirección General de Ingreso que les autorice el cálculo del Impuesto bajo el método ordinario de cálculo.

La ley No. 8 de 15 de marzo de 2010 comenzará a regir a partir del 1 de julio de 2010; sin embargo, las tarifas del Impuesto sobre la Renta de las personas jurídicas entrarán a regir el 1 de enero de 2010.

(14) Saldos Transacciones entre Partes Relacionadas

En los balances generales consolidados

2010
Compliado

	Directores y Personal Gerencial	Compañías Relacionadas	Compañías Afiliadas	Total
Activos:				
Depósitos	0	2,902,170	139,486	3,041,656
Inversiones en valores	0	1,380,663	1,250,000	2,630,663
Préstamos	770,075	11,730,633	0	12,500,708
Inversiones en Asociadas	0	50,829,601	0	50,829,601
Intereses acumulados por cobrar	0	0	0	0
Cuentas por cobrar	0	7,995,486	0	7,995,486
Depósitos de clientes	231,887	28,648,970	0	28,880,857
Intereses por pagar	0	671,739	0	671,739
Obligaciones	0	33,473,926	4,500,000	37,973,926
Compromisos y Contingencias	0	0	0	0

2009

	Directores y Personal Gerencial	Compañías Relacionadas	Compañías Afiliadas	Total
Activos:				
Depósitos	0	0	0	0
Inversiones en valores	0	0	0	0
Prestamos	305,681	8,428,376	0	8,734,057
Inversiones en asociadas	0	0	0	0
Intereses acumulados por cobrar	462	25,468	0	25,930
Arrendamientos	41,103	10,867	0	51,970
Cuentas por cobrar	0	0	0	0
Sobregiros	0	1,598,244	0	1,598,244
Depósitos de clientes	1,859,173	27,453,753	0	29,312,926
Intereses por pagar	9,904	29,725	0	39,629
Compromisos y contingencias	0	0	0	0

	2010 Compilado			
	Directores y Personal Gerencial	Compañías Relacionadas	Compañías Afiliadas	Total
Ingresos por intereses:				
Depósitos	0	0	0	0
Préstamos	0	2,306	0	2,306
Inversiones en valores	6,874	620,202	0	627,076
Cuenta de Ahorros		25,052	115,081	140,133
Gasto por intereses:				
Depósitos	0	2,899,993	0	2,899,993
Cargos Bancario	0	291,459	0	291,459
Otros ingresos:				
Participación patrimonial en asociadas	0	(305,900	0	291,459
Dividendos recibidos	0	0	0	0
Gastos generales y administrativos:				
Dietas	50,300	0	0	50,300
Salarios y otros gastos de personal				
Seguros	486,781	0	0	486,781

	2009			
	Directores y Personal Gerencial	Compañías Relacionadas	Compañías Afiliadas	Total
Ingresos por intereses:				
Intereses Ganados	224,309	644,170	0	868,479
Inversiones en valores				
Gasto por intereses:				
Intereses pagados	35,108	1,736,959	0	1,772,067
Cargos Bancarios	0	0	0	0
Otros ingresos:				
Participación patrimonial en asociadas	0	0	0	0
Dividendos recibidos	0	0	0	0
Gastos generales y administrativos:				
Dietas	6,000	0	0	6,000
Salarios y otros gastos del personal	156,000	12,000	0	168,000

(15) Compromisos y contingencias

El Banco 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:

	2010 Compilado	2009
Cartas de credito "stand-by", y linea de crédito sin utilizar sobre tarjetas de crédito	3,467,685	11,910,544
Garantías y avales	503,782	952,684
	3,971,467	**12,863,228**

El Banco por cuentas de sus clientes confirma, emite y avisa cartas de crédito comerciales para facilitar las transacciones de comercio exterior. Las cartas de crédito "stand-by" emitida por el Banco incluyen una carta de crédito que sirve para respaldar hasta B/.250,000 el cumplimiento del contrato entre el Banco y el Ministerio de Economía y Finanzas, para el cobro de Tributos Nacionales.

El Banco clasifica las operaciones fuera del balance con riesgo crediticio y estima la reserva para pérdidas en estas operaciones, con base al Acuerdo 6-2000 y Acuerdo 4-2003 emitidos por la Superintendencia de Bancos de Panamá

Grupo Mundial Tendora, S.A. y Mapfre América, S.A. acordaron la creación de un fondo de reserva por la suma de B/. 8,858,717 cantidad que ha sido retenida hasta la fecha por Mapfre América, S.A., al efecto de responder por las contingencias que surjan en el futuro en las operaciones AMSA Panamá y Mundial Desarrollo de Negocios, S.A. y sus subsidiarias, que tengan como resultado la disminución del valor neto de dichas empresas utilizando como referencia para la transacción, o un incremento en los pasivos de las mismas que, acumuladas superen B/.500,000 y resulten de hechos acaecidos antes de diciembre 2009.

El 30 de diciembre 2010, Grupo recibió B/.7,908,703 de parte de Mapfre América, S.A. en concepto de cancelación de cuenta de retención establecida en diciembre 2009 como acuerdo entre Grupo y Mapfre América, S.A. arriba mencionado; reconociéndose Mapfre América, S.A. a su favor B/.1,950,014 como diferencias surgidas con Grupo en relación a la transacción antes expuesta.

(16) Concentración de activos financieros

Un instrumento financiero es un contrato que origina un activo financiero para una de las partes y a la vez un pasivo financiero o instrumento patrimonial para la contraparte. Las actividades del Banco se relacionan principalmente con el uso de instrumentos financieros y, como tal, el estado consolidado de situación financiera del Banco se compone de instrumentos financieros.

A continuación la distribución geográfica de los activos financieros más importantes del Banco, es como sigue:

	Préstamos		Inversiones		Depósitos en bancos	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Panamá	607,492,730	597,646,406	57,873,818	74,030,649	73,233,515	191,720,974
América Latina y el Caribe	9,226,655	86,885,431	0	20,865,525	0	1,530,057
Estados Unidos de América y Otros	673,756	17,436,612	20,624,973	42,762,376	35,003,103	29,067,849
Europa	0	1,968,962	0	0	0	0
Otros	0	109,864	4,029,700	1,925,698	0	0
	617,393,141	704,047,275	82,528,491	139,584,248	108,236,618	222,318,880

(17) Ley de intereses preferenciales sobre préstamos hipotecarios

La Ley 65 de 29 de octubre de 2003 que establece el régimen para el otorgamiento de los préstamos hipotecarios con intereses preferenciales fija 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.

Al 31 de diciembre de 2010 el Banco registró créditos fiscales, estos créditos están sujetos 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.

(18) Riesgo de liquidez

El Banco está expuesto a requerimiento diarios sobre sus recursos de fondos disponibles de depósitos overnight, cuentas corrientes, depósitos venciendo, desembolsos de préstamos y garantías y de requerimientos de margen y otros requerimientos sobre derivados de liquidados de efectivo. El Banco mantiene recursos de efectivo para cumplir con todas estas necesidades, ya que la experiencia muestra que un nivel mínimo de reinversión de los fondos que están venciendo puede ser pronosticado con un alto nivel de seguridad. La Junta Directiva fija límites sobre la proporción mínima de facilidades interbancarias y de otras facilidades de préstamos que deben existir para cubrir los retiros en niveles inesperados de demanda. La información que se presenta muestra los activos y pasivos del Banco en agrupaciones de vencimiento basadas en el resto del periodo en la fecha del balance general consolidado respecto a la fecha de vencimiento contractual:

	2010					
	Hasta 1 mes	De 1-3 meses	De 3-a 1 año	De 1-5 años	Más de 5 años	Total
Activos						
Efectivo y efectos de caja	16,934,543	0	0	0	0	16,934,543
Depósitos Vista y a Plazos	105,425,004	250,000	850,000	1,700,000	0	108,225,004
Inversiones en Valores	2,702,028	609,554	8,309,002	39,972,261	30,935,646	82,528,491
Préstamos	9,698,638	4,338,634	83,167,281	128,678,693	391,509,895	617,393,141
Total activos financieros	134,760,213	5,198,188	92,326,283	170,350,954	422,445,541	825,081,179
Pasivos						
Cuentas corrientes	68,134,863	0	0	0	0	68,134,863
Cuentas de ahorros	175,221,751	0	0	0	0	175,221,751
Depósitos a plazos fijos	66,883,333	54,379,763	219,382 749	170,549,690	0	511,195,535
Financiamientos recibidos, Bonos por Pagar, Valores bajo acuerdo de Recompra	4,258,356	3,206,350	2,416,378	10,611,985	0	20,493,069
Total pasivos financieros	314,498,303	57,586,113	221,799,126	181,161,675	0	775,045,218
Total sensibilidad de la tasa de interes	(179,738,090)	(52,387,925)	(129,472,844)	(10,810,721)	422,445,541	50,035,961

	2009					
	Hasta 1 meses	De 1 a 3 Meses	De 3 meses a 1 año	De 1 año a 5 Años	Más de 5 años	Total
Activos:						
Efectivo y efectos de caja	34,009,193	0	0	0	0	34,009,193
Depósitos en bancos	159,735,051	53,949,279	2,240,000	1,400,000	0	217,324,330
Inversiones compradas con acuerdo de reventa	0	0	4,786,052	0	0	4,786,052
Inversiones en valores	60,870,553	6,629,118	13,671,385	20,457,656	37,955,536	139,584,248
Préstamos	127,606,853	13,297,037	150,686,203	121,191,806	291,265,376	704,047,275
Total activos financieros	382,221,650	73,875,434	171,383,640	143,049,462	329,220,912	1,099,751,098
Pasivos:						
Depósitos a vista	129,240,783	0	0	0	0	129,240,783
Depósitos de ahorro	209,329,289	0	0	0	0	209,329,289
Depósitos a plazo	99,038,756	83,456,679	225,986,030	218,002,013	1,748,253	628,231,731
Financiamientos recibidos, bonos por pagar, valores vendidos bajo acuerdo de recompra	3,979,774	22,757,522	12,272,179	7,881,709	197,432	47,088,616
Total pasivos financieros	441,588,602	106,214,201	238,258,209	225,883,722	1,945,685	1,013,890,419
Total sensibilidad de tasa de interés	(59,366,952)	(32,338,767)	(66,874,569)	(82,834,260)	327,275,227	(85,860,679)

Las tasas de interés anuales pactadas para los depósitos a plazo colocados en bancos y depósitos a plazos recibidos de clientes se resumen así:

	2010	2009
Depósitos colocados en bancos:		
Rango de tasas	0.01% a 0.34%	0.01% a 0.45%
Tasa promedio ponderada	0.21%	0.177%
Depósitos recibidos de clientes:		
Particulares:		
Rango de tasas	0.15% a 8.50%	2.00% a 10.50%
Tasa promedio ponderada	4.58%	5.250%

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S.A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Anexo 1

Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado Consolidado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2010

(Cifras en Balboas)

	Grupo Mundial Tenedora, S.A.	Banco Panameño de la Vivienda, S.A. y subsidiarias	Global Select,Inc.	Inmobiliaria GMT, S.A.	Mundial Servicio Financiero, S.A.	Mundial Servicio Administrativos, S.A.	Mundial Servicio Tecnologicos, S.A.	Sub-total	Eliminaciones	Consolidado
Activos										
Efectivo y efectos de caja	200	16,934,543	0	100	0	0	0	16,934,843	0	16,934,843
Depósitos en bancos:										
A la vista	(1,020,673)	7,459,382	120,459	100,522	5,671	5,859	10,970	6,681,970	850,088	7,532,058
A plazo	(0)	100,777,256	500,000	0	0	0	0	101,277,256	0	101,277,256
Total de depósitos en bancos	(1,020,673)	108,236,638	620,459	100,622	5,671	5,859	10,970	107,959,226	850,088	108,809,314
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	(1,020,473)	125,171,181	620,459	100,622	5,671	5,859	10,970	124,894,069	850,088	125,744,157
Valores a valor razonable	10,782,840	19,526,069	0	0	0	0	0	30,310,909	0	30,310,909
Valores disponibles para la venta	21,781,985	63,000,422	0	1,380,664	610,000	0	0	86,773,071	(1,410,000)	85,363,071
Valores mantenidos hasta su vencimiento, netos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversiones en otros activos financieros (al costo)	0	0	0	0	16,064,822	0	0	16,064,822	0	16,064,822
								0		0
Inversiones adquiridas con acuerdo de reventa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
								0		0
Préstamos	0	617,395,141	0	0	0	0	0	617,395,141	(1,149,555)	616,245,586
Menos: Reserva para pérdidas en préstamos	0	12,293,680	0	0	0	0	0	12,293,680		12,293,680
Comisiones no devengadas	0	767,589	0	0	0	0	0	767,589	0	767,589
Préstamos, neto	0	604,331,872	0	0	0	0	0	604,331,872	0	603,182,317
Inversiones en asociadas	126,395,993	0	0	0	0	0	0	126,395,993	(75,571,613)	50,824,380
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, netos de depreciación y amortización acumuladas	0	19,167,852	0	16,451,943	482	70,332	375,733	36,072,382	0	36,072,382
								0		0
Propiedad de inversión	0	0	0	9,309,396	0	0	0	9,309,396	0	9,309,396
								0		0
Activos no corriente disponible para la venta		112,407,468						112,407,468		112,407,468
								0		0
Cuentas por cobrar, netas	35,428,649	1,090,200	33,001	11,344,932	4,041,356	1,508,084	379,876	53,826,098	(40,562,327)	13,263,771
Intereses acumulados por cobrar	1,029,230	3,412,811	0	0	0	0	0	4,442,041	0	4,442,041
Impuesto sobre la renta diferido	0	3,115,253	0	0	1,879	0	0	3,117,132	0	3,117,132
Plusvalía y activos intangibles, netos	0	15,300,882	1,052,338	0	0	0	0	16,353,220	0	16,353,220
Otros activos	8,050,494	39,522,305	125,883	41,377	32,182	24,344	1,400	47,798,015	(11,387,829)	36,410,186
Total de activos	202,448,715	1,006,048,325	1,531,681	38,628,934	22,756,392	1,614,439	767,979	1,274,096,468	(129,031,672)	1,144,865,241

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S.A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Anexo 1, continuación

Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado Consolidado de Situación Financiera, continuación

Pasivos y Patrimonio	Grupo Mundial Tenedora, S.A.	Banco Panameño de la Vivienda, S.A. y subsidiarias	Global Select Inc.	Inmobiliaria GMT, S.A.	Mundial Servicio Financiero, S.A.	Mundial Servicio Administrativos, S.A.	Mundial Servicio Tecnologicos, S.A.	Sub-total	Eliminaciones	Total Consolidado
Pasivos:										
Depósitos:										
A la vista	0	68,146,477	0	0	0	0	0	68,145,477	129,938	68,016,539
Ahorros	0	175,221,751	0	0	0	0	0	175,221,751	0	175,221,751
A plazo										
Locales	0	478,137,006	0	0	0	0	0	478,137,006	2,582,839	475,549,166
Extranjeros	0	33,058,530	0	0	0	0	0	33,058,530	0	33,058,530
Total de depósitos	0	754,563,764	0	0	0	0	0	754,563,764	2,712,758	751,846,006
								0		
Obligaciones y financiamientos recibidos	42,723,926	349,000	0	169,529	0	0	0	43,242,455	169,529	43,072,926
								0		
Bonos corporativos por pagar	0	13,528,267	0	17,150,000	0	0	0	30,678,267	0	30,678,267
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	0	6,615,802	0	0	0	0	0	6,615,802	0	6,615,802
								0		0
Cuentas por pagar, netas	8,896,839		3,225,429	11,075,557	20,665,635	3,247,040	937,342	48,048,124	40,592,327	7,455,797
								0		0
Aceptaciones pendientes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
								0		0
Pasivos directamente asociados con activos corrientes clasificados como mantenidos para la venta		93,453,011						0		0
								93,453,011		93,453,011
								0		0
Compras de valores pendientes de liquidación	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Intereses acumulados por pagar	0	2,507,224	0	0	0	0	0	2,507,224	0	2,507,224
Reservas de operaciones de seguros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Impuesto sobre la renta diferido	0	0	0	741,347	0	28,010	28,854	798,211	0	798,211
Otros pasivos	582,961	21,297,421	834	5,643,015	368,636	24,071	57,835	27,974,774	8,800,000	19,174,774
Total de pasivos	52,203,727	892,314,489	3,226,264	34,779,748	21,034,271	3,299,121	1,024,032	1,007,881,632	11,687,257	955,832,015
Patrimonio:										
Patrimonio de los accionistas de la Compañía Controladora										
Acciones comunes, netas	67,587,503	35,093,188	1,000	10,000	2,760,000	0	0	105,471,691	37,884,188	67,587,503
Capital pagado en exceso	0	19,687,425	0	0	0	0	0	19,687,425	19,687,425	0
Acciones preferidas	75,195,385	32,750,000	0	0	0	0	0	107,945,385	1,410,000	106,535,385
Acciones en tesorería	(6,736,007)	(14,565)	0	0	0	0	0	(6,750,572)	0	(6,750,572)
Reserva de valuación de valores disponible para la venta	(1,646,457)	502,035	0	0	0	0	0	(1,144,432)	0	(1,144,432)
Reserva legal operación extranjera		5,257,923						5,257,923		5,257,923
Variación en cambio de moneda extranjera	0	2,045,686	0	0	0	0	0	2,045,686	0	2,045,686
Reservas de capital	0	21,300,000	0	0	0	0	0	21,300,000	18,000,000	3,300,000
Superavit de revaluación	0	783,435	0	1,643,443	0	0	0	2,426,878	0	2,426,878
Utilidades no distribuidas:	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Disponibles	17,844,587	(8,956,252)	(1,395,573)	2,195,743	(1,057,879)	(1,684,682)	(256,053)	6,689,891	0	6,689,891
Capitalizadas en subsidiarias	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total de utilidades no distribuidas	17,844,587	(8,956,252)	(1,395,573)	2,195,743	(1,057,879)	(1,684,682)	(256,053)	6,689,891	0	6,689,891
Total de patrimonio de los accionistas de la Compañía Controladora	150,245,001	106,448,875	(1,394,573)	3,849,186	1,722,121	(1,684,682)	(256,053)	260,929,875	76,981,613	183,948,262
Participación no controladora en subsidiarias	0	5,284,961	0	0	0	0	0	5,284,961	0	5,284,961
Total de patrimonio	150,245,001	111,733,836	(1,394,573)	3,849,186	1,722,121	(1,684,682)	(256,053)	266,214,836	76,981,613	189,233,223
Total de pasivos y patrimonio	202,448,715	1,006,048,325	1,831,691	38,628,934	22,756,392	1,614,439	767,979	1,274,096,468	88,668,900	1,144,865,241

Véase el informe de revisión de los auditores independientes que se acompaña

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S.A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Anexo 2

Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado Consolidado de Resultados y Utilidades no Distribuidas Consolidadas

Por el período terminado el 31 de diciembre de 2010

(Cifras en Balboas)

	Grupo Mundial Tenedora, S.A.	Banco Panameño de la Vivienda, S.A. y subsidiarias	Mundial Valores en Administración, S.A.	Global Select Inc.	Inmobiliaria GMT, S.A.	Mundial Servicio Financiero, S.A.	Mundial Servicio Administrativos, S.A.	Mundial Servicio Tecnológicos, S.A.	Sub-total	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones:											
Intereses:											
Préstamos	0	47,618,921	0	0	0	0	0	0	47,618,921	125,226	47,493,695
Depósitos en bancos	95,388	458,052	0	13,947	21,071	0	0	0	588,378	94,265	494,113
Inversiones en valores	3,297,619	4,635,243			88,566	41,212			8,062,623		8,062,623
Comisiones de préstamos	0	3,410,750	0	0	0	0	0	0	3,410,750	0	3,410,750
Total de ingresos por intereses y comisiones	3,393,007	56,122,966	0	13,947	109,740	41,212	0	0	59,680,772	219,491	59,461,281
Gasto por intereses:											
Depósitos	0	33,113,525		0	253,685	0	1,464	0	33,368,674	(94,265)	33,274,409
Obligaciones y financiamientos recibidos	2,168,917	844,322	0	0	0	0	0	0	3,013,239	(125,226)	2,888,013
Total de gastos por intereses	2,168,917	33,957,847	0	0	253,685	0	1,464	0	36,381,913	(219,491)	36,162,422
Ingreso neto por intereses y comisiones	1,224,090	22,165,119	0	13,947	(143,945)	41,212	(1,464)		23,298,859	0	23,298,859
Provisión para pérdidas en préstamos, neto	0	6,080,599	0	0	0	0	0	0	6,080,599	0	6,080,599
Provisión para valuación de valores de inversión, neto	8,854,301	0	0	0	0	0	0	0	8,854,301	0	8,854,301
Provisión para otros activos financieros al costo	0	0	0	0	0	2,852,546	0	0	2,852,546	0	2,852,546
Ingreso neto de intereses y comisiones, después de provisiones	(7,630,211)	16,084,420	0	13,947	(143,945)	(2,811,334)	(1,464)	0	5,511,413	0	5,511,413
Otros ingresos (gastos):											
Ganancia en instrumentos financieros, neto	8,210,417	2,225,864							10,436,281		10,436,281
Ganancia por revaluación de propiedad de inversión					1,943,080				1,943,080		1,943,080
Ganancia en venta de activos fijo					1,129,204				1,129,204		1,129,204
Ganancia en venta de subsidiarias	4,119,053								4,119,053		4,119,053
Honorarios y otras comisiones	0	6,711,574	0	71,427	0	0	0	0	6,783,001		6,783,001
Otros ingresos	456	3,636,774		186	624,332	2,743,659	346,970	856,570	8,192,947	418,629	7,774,318
Gastos por comisiones y otros gastos	0	(1,124,066)	0	0	0	(229,661)		0	(1,353,917)	0	(1,353,917)
Total de otros ingresos, neto	12,329,936	11,450,156	0	71,613	3,696,616	2,513,998	346,970	856,570	31,243,859	418,629	30,825,230
Gastos generales y administrativos:											
Salarios y otros gastos de personal	0	12,812,786	0	0	65,629	0	603,213	230,905	13,711,903	0	13,711,903
Depreciación y amortización	0	2,979,734	0	285,775	157,817	600	73,157	310,835	3,807,923	0	3,807,923
Depreciación de la propiedad de inversión	0	0	0	0	128,712	0	0	0	128,712	0	128,712
Honorarios profesionales	1,242,487	0	0	9,975	110,224	34,180	17,464	0	1,912,250	0	1,912,250
Promoción y propaganda	92,465	0	0	0	0	0	0	0	92,465	0	92,465
Seguros	38,805	0	0	50	38,233	0	4,464	6,059	87,650	0	87,650
Alquileres	31,250	0	0	0	0	0	0	24,890	56,140	0	56,140
Impuestos varios	261,526	0	0	450	623,242	0	400	0	885,618	0	885,618
Otros gastos	2,903,198	12,582,937	0	22,391	282,795	1,855,782	92,955	463,472	18,023,490	(418,629)	17,604,861
Total de gastos generales y administrativos	5,067,681	28,375,417	0	318,551	1,406,922	1,690,565	791,652	1,035,263	38,706,151	(418,629)	38,287,522
Utilidad neta operacional	(367,986)	(860,641)	0	(233,091)	2,145,749	(1,987,901)	(446,146)	(195,693)	(1,945,679)	0	(1,945,679)
Participación patrimonial en asociadas	(95,588)	0	0	0	0	0	0	0	(95,588)	0	(95,588)
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	(463,574)	(860,641)	0	(233,091)	2,145,749	(1,987,901)	(446,146)	(195,693)	(2,041,497)	0	(2,041,497)
Impuesto sobre la renta, estimado	0	287,056	0	0	0	0	0	0	287,056	0	287,056
Impuesto sobre la renta, diferido	0	(1,790,463)	0	0	534,346	0	0	0	(1,256,117)	0	(1,256,117)
Impuesto sobre la renta, neto	0	(1,503,407)	0	0	534,346	0	0	0	(969,061)	0	(969,061)
Utilidad neta de operaciones continuadas	(463,574)	642,766	0	(233,091)	1,611,403	(1,987,901)	(446,146)	(195,693)	(1,072,436)	0	(1,072,436)
Operaciones descontinuadas											
Utilidad en operaciones descontinuadas	0	3,501,399	(331,297)	0	0	0	0	0	3,170,102		3,170,102
Utilidad neta del período	(463,574)	4,143,965	(331,297)	(233,091)	1,611,403	(1,987,901)	(446,146)	(195,693)	2,097,766	0	2,097,766
Participación no controladora en subsidiarias	0	1,603,826	0	0	0	0	0	0	1,603,826	0	1,603,826
Compañía controladora	(463,574)	2,540,139	(331,297)	(233,091)	1,611,403	(1,987,901)	(446,146)	(195,693)	493,939	0	493,940

Véase el informe de revisión de los auditores independientes que se acompaña.