

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S.A.

Oferta Pública de Hasta 40,000,000 de Acciones Preferidas No Acumulativas con Valor Nominal de US\$1.00 por acción (Monto US\$40,000,000.00)

Grupo Mundial Tenedora, S.A. (el "Emisor") es una sociedad anónima debidamente organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, constituida mediante Escritura Pública Número 1383 de 3 de marzo de 2005, de la Notaría Duodécima del Circuito de Panamá, inscrita en el sistema Tecnológico de Información del Registro Público de Panamá, Sección Mercantil a la Ficha 478753, Documento Redi 745360 desde el 9 de marzo de 2005.

Oferta pública de Acciones Preferidas No Acumulativas de Grupo Mundial Tenedora, S.A. por un total de hasta Cuarenta Millones (40,000,000) de Acciones Preferidas No Acumulativas con valor nominal de un Dólar (US\$1.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, cada una (en adelante, las "Acciones Preferidas"). El valor nominal de la emisión será de Cuarenta Millones de Dólares (US\$40,000,000.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América. Las Acciones Preferidas 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 serán emitidas en denominaciones de US\$100.00 o sus múltiplos, con un monto mínimo de inversión inicial de US\$5,000.00, en forma nominativa y registrada. Las Acciones Preferidas serán emitidas en series, cuyos montos, términos y condiciones serán determinados según las necesidades del Emisor y la demanda del mercado. Las Acciones Preferidas devengarán un dividendo anual no acumulativo sobre su valor nominal, de acuerdo con el siguiente esquema: para cada una de las series. una vez declarados por la Junta Directiva los dividendos de las Acciones Preferidas, cada Tenedor Registrado devengará un dividendo equivalente a una tasa fija o variable a opción del Emisor, sobre el valor nominal de las Acciones Preferidas tal como se describe en el Capítulo III, Sección A, Numeral 3 de este prospecto informativo. Los dividendos de las Acciones Preferidas se pagarán netos de cualquier impuesto sobre dividendos que pudiese derivarse de la inversión. Los dividendos serán no acumulativos. El Emisor notificará a la Comisión Nacional de Valores, el monto y los términos y condiciones de las series a emitir, al menos cinco (5) días hábiles antes de la emisión de cada serie, mediante un suplemento al Prospecto Informativo. Las Acciones Preferidas no tendrán fecha de vencimiento, pero podrán ser redimidas, de forma parcial o total, en las fechas y condiciones que establezca el Emisor para cada una de las Series, en concordancia a lo establecido en el Capítulo III, Sección A, Numeral 8 del presente Prospecto Informativo. El pago de los dividendos correspondientes a un ejercicio anual, una vez declarados, se realizará mediante cuatro (4) pagos trimestrales y consecutivos, por trimestre vencido, sin perjuicio del derecho del Emisor de redimir las Acciones Preferidas en la forma establecida en este Prospecto Informativo. 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.

Precio Inicial de la Oferta: US\$1.00 por acción*

LA OFERTA PÚBLICA DE ESTOS VALORES HA SIDO AUTORIZADA POR LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES. ESTA AUTORIZACIÓN NO IMPLICA QUE LA COMISIÓN RECOMIENDA LA INVERSIÓN EN TALES VALORES NI REPRESENTA OPINIÓN FAVORABLE O DESFAVORABLE SOBRE LA PERSPECTIVA DEL NEGOCIO. LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES NO SERÁ RESPONSABLE POR LA VERACIDAD DE LA INFORMACIÓN PRESENTADA EN ESTE PROSPECTO O DE LAS DECLARACIONES CONTENIDAS EN LAS SOLICITUDES DE REGISTRO.

	Precio al público*	Gastos de la Emisión**	Cantidad Neta al Emisor
Por unidad	US\$1.00	US\$0.006981	US\$0.993019
Total	US\$40,000,000.00	US\$279,237.50	US\$39,720,762.50

^{*} Oferta inicial más dividendos acumulados, precio inicial sujeto a cambios. ** Ver detalles en la página 17.

Fecha de la Oferta: 20 de junio de 2007 Fecha de Impresión: 20 de junio de 2007

EL LISTADO Y NEGOCIACIÓN DE ESTOS VALORES HA SIDO AUTORIZADO POR LA BOLSA DE VALORES DE PANAMÁ, S.A.. ESTA AUTORIZACIÓN NO IMPLICA SU RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ALGUNA SOBRE DICHOS VALORES O EL EMISOR.

EMISOR GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S.A.

Edificio Grupo Mundial
Avenida Balboa y Calle 41, Bella Vista
Apartado Postal 0816-03366
Panamá, República de Panamá
Teléfono: (507) 300-4790, Fax: (507) 207-8478
fmartin@grupomundial.com
www.grupomundial.com

AGENTE DE PAGO, REGISTRO Y TRANSFERENCIA

BANCO PANAMEÑO DE LA VIVIENDA, S.A.
Edificio Grupo Mundial
Avenida Balboa y Calle 41, Bella Vista
Apartado Postal 0816-03366
Panamá, República de Panamá
Teléfono: (507) 300-4790, Fax: (507) 207-8478
fgarcia@banvivienda.com
www.banvivienda.com

CASA DE VALORES Y PUESTO DE BOLSA MUNDIAL ASSET MANAGEMENT

Edificio Balboa Point 101, Piso 4to
Avenida Balboa y Calle 40 Bella Vista
Apartado Postal 0816-03354
Panamá 5, República de Panamá
Teléfono: (507) 225-2525, Fax: (507) 225-2390
gfabrega@mundialam.com
www.mundialam.com

ASESOR FINANCIERO Y ESTRUCTURADOR MUNDIAL ASSET MANAGEMENT

Edificio Balboa Point 101, Piso 4to
Avenida Balboa y Calle 40 Bella Vista
Apartado Postal 0816-03354
Panamá, República de Panamá
Teléfono: (507) 225-2525, Fax: (507) 225-2390
gfabrega@mundialam.com
www.mundialam.com

ASESORES LEGALES

por el Emisor:

SUCRE, ARIAS & REYES

Edificio Sucre, Calle 48 Este Bella Vista Apartado Postal 0816-01832 Panamá, República de Panamá Teléfono: 204-7900 Fax: 264-1168 nlabood@sucre.net; www.sucre.net

CENTRAL DE CUSTODIA DE VALORES CENTRAL LATINOAMERICANA DE VALORES (LATINCLEAR)

Avenida Federico Boyd y Calle 49 Bella Vista, Edificio Bolsa de Valores, Planta Baja Apartado Postal 0823-04673 Panamá, República de Panamá Tel. 214-6105, Fax 214-8175 idiaz@latinclear.com.pa www.latinclear.com.pa

LISTADO DE VALORES BOLSA DE VALORES DE PANAMÁ, S.A.

Avenida Federico Boyd y Calle 49 Bella Vista, Edificio Bolsa de Valores, Primer Piso Apartado Postal 0823-00963 Panamá, República de Panamá Tel. 269-1966, Fax 269-2457 <u>mbrea@panabolsa.com</u> www.panabolsa.com

REGISTRO COMISION NACIONAL DE VALORES

Avenida Balboa, Edificio Bay Mall Piso 2, Oficina 206 Apartado Postal 0832-2281, WTC Panamá, República de Panamá Tel. 501-1700, Fax 501-1709 www.conaval.gob.pa

INDICE

I.	RESUMEN Y CONDICIONES DE LA EMISION	1
II.	FACTORES DE RIESGO A. De la Oferta B. Del Emisor C. Del Entorno D. De la Industria	5 5 6 7
III.	DESCRIPCION DE LA OFERTA	8
	 A. Detalles de la Oferta B. Plan de Distribución de las Acciones Preferidas C. Mercados D. Gastos de la Emisión E. Uso de los Fondos Recaudados F. Impacto de la Emisión G. Respaldo H. Garantías 	8 16 17 17 17 18 19
IV.	INFORMACION DEL EMISOR	20
	 A. Historia y Desarrollo de Grupo Mundial Tenedora, S.A. B. Capital Accionario y Pacto Social del Emisor C. Descripción del Negocio D. Descripción de la Industria E. Litigios Legales F. Sanciones Administrativas G. Propiedades, Mobiliario y Equipo H. Estructura Organizativa I. Informe sobre Tendencias 	20 24 31 31 38 38 38 39 42
٧.	ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS	44
	A. Resultados Operativos Año Fiscal terminado al 31 de diciembre de 2006B. Análisis de Perspectivas	44 47
VI.	DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS	49
	 A. Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores B. Compensación C. Prácticas de la Directiva D. Empleados E. Propiedad Accionaria 	49 54 54 55 56
VII.	PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES	57
VIII.	TRATAMIENTO FISCAL	59
IX.	EMISIONES EN CIRCULACIÓN	60
X.	LEY APLICABLE	60
XI.	MODIFICACIONES Y CAMBIOS	60
XII.	INFORMACIÓN ADICIONAL	61
XIII.	ANEXOS	62

I. RESUMEN Y CONDICIONES DE LA EMISIÓN

Emisor : Grupo Mundial Tenedora, S.A.

Clase de Títulos : Acciones Preferidas No Acumulativas (en adelante las "Acciones Preferidas" o

"Acción Preferida") sin derecho a voz ni a voto, pero con derechos económicos.

Valor Nominal, Denominaciones

: Las Acciones Preferidas tendrán un valor nominal de un Dólar (US\$1.00),

moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, por acción y serán emitidas en denominaciones de US\$100.00 o sus múltiplos, en forma

nominativa y registrada.

Cantidad de Acciones y Monto de la Emisión :

Hasta Cuarenta Millones (40,000,000) de Acciones Preferidas con valor

nominal de un Dólar (US\$1.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, cada una. El valor nominal de la totalidad de la emisión será de Cuarenta Millones de Dólares (US\$40,000,000.00), moneda de curso legal de

los Estados Unidos de América.

Precio Inicial de Venta: US\$1.00 por acción

Monto de Inversión

Mínima Inicial : US\$5,000.00

Fecha de la Oferta : 20 de junio de 2007

Fecha de Vencimiento: Las Acciones Preferidas no tendrán fecha de vencimiento, pero podrán ser

redimidas, de forma parcial o total, en las fechas y condiciones que establezca el Emisor para cada una de las Series. Dichas condiciones de redención serán notificadas a la Comisión Nacional de Valores dentro del suplemento al Prospecto Informativo que debe remitir el Emisor a la Comisión Nacional de Valores indicando los términos y condiciones de la Serie a emitir, al menos cinco

(5) dias hábiles antes de la emisión de cada Serie.

Dividendos (No Acumulativos) :

Las Acciones Preferidas devengarán un dividendo anual no acumulativo sobre su valor nominal, de acuerdo con el siguiente esquema: para cada una de las

Series, una vez declarados por la Junta Directiva los dividendos de las Acciones Preferidas, cada Tenedor Registrado devengará un dividendo equivalente a una tasa fija o variable a opción del Emisor, sobre el valor nominal de las Acciones Preferidas tal como se describe en el Capítulo III, Sección A, Numeral 3 de este prospecto informativo. El Emisor notificará a la Comisión Nacional de Valores, el monto y los términos y condiciones de las Series a emitir, al menos cinco (5) días hábiles antes de la emisión de cada

Serie, mediante un suplemento al Prospecto Informativo.

Los dividendos tienen carácter no acumulativo. Por consiguiente, si en un determinado ejercicio anual el Emisor no declarase dividendos, aquellos dividendos que hubieran correspondido a las Acciones Preferidas no se acumularán de manera que no serán pagados subsecuentemente en el año en que se declaren dividendos. En otras palabras, dividendo no acumulativo significa que si en un período de pago de dividendos no se declaran los dividendos, éstos no se acumulan para el ejercicio siguiente.

Las Acciones Preferidas solo devengarán y acumularán dividendos a partir de la fecha en que dichas acciones sean debidamente pagadas (en adelante la "Fecha de Liquidación").

Las Acciones Preferidas gozan de preferencia en el pago de dividendos frente a los tenedores de acciones comunes. Por consiguiente, el Emisor no declarará ni pagará dividendos respecto de las acciones comunes en ningún ejercicio anual en que no se hubieren declarado y pagado dividendos respecto de las Acciones Preferidas.

Según se explica con más detalle en los factores de riesgo, el Emisor no puede garantizar ni garantizará el pago de dividendos, aún cuando el Emisor hubiese reportado utilidades. Los Tenedores Registrados de Acciones Preferidas sólo tendrán derecho al pago de dividendos cuando así lo hubiere declarado, a su discreción, la Junta Directiva del Emisor.

Los dividendos de las Acciones Preferidas se pagarán netos de cualquier impuesto sobre dividendo que pudiese causarse al momento del pago del mismo.

Pago de Dividendos (No Acumulativo)

El pago de los dividendos correspondientes a un ejercicio anual, una vez declarados, se realizará mediante cuatro (4) pagos trimestrales y consecutivos, por trimestre vencido, sin perjuicio del derecho del Emisor de redimir las Acciones Preferidas en la forma establecida en este Prospecto Informativo. La base para el cálculo de los dividendos será días calendarios/360.

Redención de las Acciones Preferidas :

Las Acciones Preferidas podrán ser redimidas, de forma parcial o total, en las fechas y condiciones que establezca el Emisor para cada una de las Series. Dichas condiciones de redención serán notificadas a la Comisión Nacional de Valores dentro del suplemento al Prospecto Informativo que debe remitir el Emisor a la Comisión Nacional de Valores indicando los términos y condiciones de la Serie a emitir, al menos cinco (5) dias hábiles antes de la emisión de cada Serie. La redención de las Acciones Preferidas se realizará de acuerdo con el mecanismo establecido en el Capítulo III, Sección A, Numeral 8 de este Prospecto Informativo. En todos los casos de redención de las Acciones Preferidas el Emisor pagará al Tenedor Registrado, por cada Acción Preferida, un monto equivalente al valor nominal de cada acción (US\$1.00 por acción), más los dividendos declarados pero pendientes de pago si los hubiere.

Respaldo de la Emisión:

Las Acciones Preferidas están respaldadas por el crédito general del Emisor y gozan de derechos preferentes sobre los accionistas comunes en cualquier pago de dividendos o reparto de la cuota de liquidación que realice el Emisor.

Garantía : Esta emisión no cuenta con garantías reales ni personales, ni con un fondo

económico que garantice el pago de dividendos. Por tanto, los fondos que genere el Emisor en el giro normal de su negocio serán las fuentes ordinarias

con que contará el Emisor para la declaración y pago de dividendos.

Uso de Fondos : El producto de la venta de las Acciones Preferidas será utilizado para fortalecer

la base patrimonial del Emisor.

Casa de Valores

y Puesto de Bolsa : Mundial Asset Management

Pago, Registro y

Transferencia: Banco Panameño de la Vivienda, S.A.

Asesor Financiero : Mundial Asset Management

Asesores Legales: Sucre, Arias, & Reyes

Auditores : Ernst & Young

Tratamiento Fiscal : Impuesto sobre Dividendos: Los Tenedores Registrados de las Acciones Preferidas recibirán dividendos netos de cualquier impuesto sobre dividendo

que pudiese causarse al momento del pago del mismo.

Ganancias de Capital: En vista de que las a Acciones Preferidas se encuentran registradas en la Comisión Nacional de Valores, los Tenedores Registrados de las Acciones Preferidas podrán acogerse a los beneficios fiscales que otorga el Artículo 269 del Decreto Ley No. 1 de 8 de julio de 1999, conforme el cual no se consideraran gravables las ganancias ni deducibles las perdidas que dimanen de la enajenación de las Acciones Preferidas siempre y cuando dicha enajenación se dé a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado.

No obstante lo anterior, de conformidad con lo dispuesto en el Artículo 2 de la Ley No. 18 de 19 de junio de 2006, en los casos de ganancias obtenidas por la enajenación de valores, como resultado de la aceptación de la oferta pública de compra de acciones (OPA), conforme a lo establecido en el Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999, que constituyan renta gravable en la República de Panamá, así como por la enajenación de acciones, cuotas de participación y demás valores emitidos por personas jurídicas, que constituyan renta gravable en la República de Panamá, en donde su enajenación no se realice a través de una Bolsa de Valores u otro mercado organizado, el contribuyente se someterá a un tratamiento de ganancias de capital y en consecuencia calculará el Impuesto sobre la Renta sobre las ganancias obtenidas a una tasa fija del diez por ciento (10%) sobre la ganancia de capital. El comprador tendrá la obligación de retener al vendedor, una suma equivalente al cinco por ciento (5%) del valor total de la enajenanción, en concepto de adelanto al Impuesto sobre la Renta sobre la El comprador tendrá la obligación de remitir al fisco el ganancia de capital. monto retenido, dentro de los diez (10) días siguientes a la fecha en que surgió la Si hubiere incumplimiento, la sociedad emisora es obligación de pagar. solidariamente responsable del impuesto no pagado. El contribuyente podrá

optar por considerar el monto retenido por el comprador como el Impuesto sobre la Renta definitivo a pagar en concepto de ganancia de capital. Cuando el adelanto del Impuesto retenido sea superior al monto resultante de aplicar la tarifa del diez por ciento (10%) sobre la ganancia de capital obtenida en la enajenación, el contribuyente podrá presentar una declaración jurada especial acreditando la retención efectuada y reclamar el excedente que pueda resultar a su favor como crédito fiscal aplicable al Impuesto sobre la Renta, dentro del período fiscal en que se perfeccionó la transacción. El monto de las ganancias obtenidas en la enajenación de los valores no será acumulable a los ingresos gravables del contribuyente.

Las Acciones Preferidas se encuentran registradas en la Comisión Nacional de Valores y en consecuencia, salvo en el caso de aceptación de una oferta pública de compra de acciones (OPA), las ganancias de capital que se obtengan mediante la enajenación de las mismas a través de una Bolsa de Valores u otro mercado organizado, estarán exentas del pago del Impuesto Sobre la Renta.

Esta sección es un resumen de disposiciones legales y reglamentarias vigentes y se incluye en este Prospecto Informativo con carácter meramente informativo. Este Capítulo no constituye una garantía por parte del Emisor sobre el tratamiento fiscal que el Ministerio de Economía y Finanzas dará a la inversión en las Acciones Preferidas. Cada Tenedor Registrado de una Acción Preferida deberá, independientemente, cerciorarse de las consecuencias fiscales de su inversión en las Acciones Preferidas antes de invertir en las mismas.

Modificaciones y Cambios

Las preferencias y demás términos y condiciones de las Acciones Preferidas descritas en el Capítulo III de este Prospecto Informativo podrán ser modificados por la Junta Directiva del Emisor, únicamente con el consentimiento de aquellos Tenedores Registrados que representan al menos el cincuenta y uno por ciento (51%) de las Acciones Preferidas emitidas y en circulación de cada Serie. Por tanto, las decisiones de modificación de términos y condiciones de cada Serie en particular serán tomadas unicamente por los Tenedores Registrados de la respectiva Serie a modificar. Aquellas modificaciones que se realicen con el solo propósito de remediar ambigüedades o de corregir errores evidentes o inconsistencias en la documentación de esta emisión podrán hacerse sin dicho consentimiento, siempre y cuando las mismas no afecten los derechos de los tenedores registrados. Toda modificación o reforma a los términos y condiciones de la presente emisión, deberá cumplir con el Acuerdo No. 4-2003 de 11 de abril de 2003 por el cual la Comisión Nacional de Valores adopta el Procedimiento para la Presentación de Solicitudes de Registro de Modificaciones a Términos y Condiciones de Valores Registrados en la Comisión Nacional de Valores.

Ley Aplicable : República de Panamá

Central de Valores: Central Latinoamericana de Valores, S.A. (LatinClear).

Listado : Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

Registro : Comisión Nacional de Valores

Resolución CNV No. 160-07 de 18 de junio de 2007

II. FACTORES DE RIESGO

Los factores de riesgo explican aquellas circunstancias que pueden afectar negativamente el rendimiento o la liquidez de las Acciones Preferidas y que, consecuentemente, pueden acarrear pérdidas a los Tenedores Registrados. Igualmente, los factores de riesgo describen eventos o situaciones que pueden perjudicar la actividad del Emisor y Subsidiarias y afectar adversamente sus ganancias o flujo de caja y traducirse en pérdidas para los Tenedores Registrados.

A. DE LA OFERTA

Salvo las expresadas en el presente Prospecto Informativo y en la legislación nacional, el Emisor no tiene ninguna limitación para dar en garantía, hipotecar o vender sus activos ni para declarar dividendos, recomprar sus acciones o disminuir su capital.

El artículo 39 de la ley 32 de 1927 sobre Sociedades Anónimas, el cual es aplicable al Emisor, establece que los accionistas sólo son responsables respecto a los acreedores de la sociedad hasta la cantidad que adeuden a cuenta de sus acciones. En caso de quiebra o insolvencia, los tenedores de acciones totalmente pagadas no tienen que hacer frente a las obligaciones de la sociedad.

De acuerdo con el artículo 37 de la ley 32 de 1927 sobre Sociedades Anónimas, los dividendos sólo pueden ser declarados sobre las ganancias o sobre el exceso del activo sobre el pasivo. El Emisor no garantiza el pago de dividendos ni aún cuando el Emisor reportase utilidades. Las ganancias obtenidas por el Emisor al cierre de un ejercicio anual sólo constituyen dividendos cuando así hayan sido declarados por la Junta Directiva. La declaración de dividendos le corresponde a la Junta Directiva, la cual lo decidirá conforme a su mejor criterio. La inversión de los Tenedores Registrados podría desmejorarse si la Junta Directiva decide no declarar dividendos aún cuando el Emisor hubiese generado ganancias.

El valor de mercado de las Acciones Preferidas puede disminuir a una suma menor a aquella que los Tenedores Registrados hayan pagado por la emisión o compra de las Acciones Preferidas. Factores tales como el aumento de la tasa de interés del mercado, que haga menos atractiva la inversión en las Acciones Preferidas debido al monto fijo de los dividendos que devengan, y un desmejoramiento en la condición financiera general del Emisor o del entorno (seguros, banca y valores), pueden dar lugar a dicha reducción del precio de mercado de las acciones.

Las Acciones Preferidas No Acumulativas de la presente emisión no tienen derecho a voz ni a voto en las Juntas Generales de Accionistas de la sociedad, sean éstas ordinarias o extraordinarias.

Esta emisión de Acciones Preferidas no tiene fecha de vencimiento. No obstante, el Emisor podrá redimir las Acciones Preferidas, de forma parcial o total, en las fechas y condiciones que establezca el Emisor para cada una de las Series y pagará al Tenedor Registrado un monto equivalente al valor nominal de cada acción (US\$1.00 por acción). En caso de que el Emisor decida redimirlas ante una reducción en las tasas de interés del mercado, los Tenedores Registrados tendría que asumir el costo de oportunidad derivado de que los pagos recibidos por la redención de las Acciones Preferidas no puedan ser invertidos con rendimientos similares o equivalentes. De igual forma, si el Emisor decide redimir todo o parte de las Acciones Preferidas cuando dichas acciones se coticen por encima del valor por el cual fueron emitidas o adquiridas, los Tenedores Registrados de las acciones que fueren redimidas perderían la ganancia que resultaría de venderlas.

Las preferencias y demás términos y condiciones de las Acciones Preferidas descritas en el Capítulo III de este Prospecto Informativo podrán ser modificados por la Junta Directiva del Emisor, únicamente con el consentimiento de aquellos Tenedores Registrados que representan al menos el cincuenta y uno por ciento (51%) de las Acciones Preferidas emitidas y en circulación de cada Serie. Por tanto, las decisiones de modificación de términos y condiciones de cada Serie en particular serán tomadas unicamente por los Tenedores Registrados de la respectiva Serie a modificar. Aquellas modificaciones que se realicen con el solo propósito de remediar ambigüedades o de corregir errores evidentes o inconsistencias en la documentación de esta emisión podrán hacerse sin dicho consentimiento, siempre y cuando las mismas no afecten los derechos de los tenedores registrados.

Esta emisión no cuenta con una calificación de riesgo que proporcione al inversionista una opinión actualizada relativa al riesgo y a la capacidad de pago del Emisor.

No existe en la República de Panamá un mercado secundario de valores líquido; por tanto los Tenedores Registrados pudiesen verse afectados en el caso de que necesiten vender las Acciones Preferidas ya que el valor de las mismas dependerá de la demanda existente por dichos títulos en el mercado bursátil nacional.

Esta emisión no cuenta con garantías reales ni personales ni con un fondo económico que garantice el pago de dividendos. Por tanto, los fondos que genere el Emisor en el giro normal de su negocio serán las fuentes ordinarias con que cuente el Emisor para la declaración y pago de dividendos.

El Emisor no puede garantizar que se mantendrá el tratamiento fiscal actual en cuanto al impuesto sobre la renta proveniente de la enajenación de las Acciones Preferidas ya que la eliminación o modificación de normas fiscales compete a las autoridades nacionales. Cada Tenedor Registrado de una Acción Preferida deberá, independientemente, cerciorarse de las consecuencias fiscales de su inversión en las Acciones Preferidas antes de invertir en las mismas.

B. DEL EMISOR

La principal fuente de ingresos del Emisor y Subsidiarias dentro del estado de resultados son (i) ingresos netos por primas devengadas (seguros); ii) ingresos por intereses y comisiones por servicios financieros; y (iii) otros ingresos en general. Los resultados futuros del Emisor y Subsidiarias dependerán principalmente de la capacidad de sus Subsidiarias de mantener una administración eficaz y eficiente de sus respectivos negocios y los recursos que financian sus operaciones.

El Emisor y Subsidiarias depende de su base de clientes, de instituciones financieras y del mercado de capitales nacional (emisión de títulos valores) para financiar su crecimiento y manejar su flujo de caja. Condiciones adversas, causadas ya sea por inestabilidad política en Panamá, por condiciones propias de la economía panameña o por desmejoras en la situación financiera del Emisor y Subsidiarias, podrían dificultar la obtención de nuevos clientes y financiamientos y desmejorar la capacidad de generación de utilidades del Emisor y Subsidiarias.

El índice de endeudamiento (pasivos totales a patrimonio de accionistas) del Emisor y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2006 es de 4.5 veces. De colocarse la totalidad de la presente emisión, el índice de endeudamiento del Emisor y Subsidiarias se reduciría a 3.3 veces (ver Capítulo III, Sección F – Impacto de la Emisión).

El Emisor asume un riesgo de competencia, entre los segmentos de seguros, banca y valores. Este riesgo de competencia podría impactar las utilidades del Emisor y Subsidiarias, en el caso de que se reduzcan los márgenes del mercado y de que exista una competencia más agresiva dentro de los sectores donde operan sus Subsidiarias, ya que sus productos y servicios también son ofrecidos por otras aseguradoras, bancos, cooperativas, financieras, compañías de factoraje y de arrendamiento financiero y casas de valores y fiduciarias entre otros.

C. DEL ENTORNO

Actualmente, la mayoría de las operaciones del Emisor y Subsidiarias se efectúan en la República de Panamá. Esto implica que la condición financiera del Emisor y Subsidiarias depende, principalmente, de las condiciones prevalecientes en la República de Panamá. Debido al tamaño reducido y a la menor diversificación de la economía panameña con respecto a las economías de otros países, la ocurrencia de acontecimientos adversos en Panamá podrían tener un impacto más pronunciado que si se dieran en el contexto de una economía más diversificada y extensa. Asimismo, el comportamiento de la economía de los Estados Unidos de América y de algunos países de Sur América y de la región influye en la evolución de la economía en Panamá. Por tanto, los ingresos como fuentes de pago ordinarias y extraordinarias de la presente emisión, están ligados al comportamiento de la economía en la región, por lo que al producirse una contracción o desaceleración en las actividades económicas en alguno de los países que la componen, la misma podrán afectar los resultados del

Emisor y Subsidiarias. Recientemente, el Emisor a realizado adquisiciones (empresas) en otros mercados regionales tales como: Honduras, Guatemala, Costa Rica, Nicaragua y Colombia. Por tanto, en adición a una dependencia en las condiciones económicas prevalecientes en la República de Panamá, la condición financiera futura del Emisor y Subsidiarias dependerá en parte al desarrollo adecuado de las nuevas empresas adquiridas y por ende a las condiciones prevalecientes en los mercados en que dichas empresas operan.

D. DE LA INDUSTRIA

Las actividades realizadas por el Emisor y Subsidiarias están sujetas a factores propios de los sectores en donde estas operan, principalmente seguros, banca y valores; tanto a nivel local como internacional. Actualmente, las principales economías del mundo se encuentran en una recuperación económica, observándose crecimiento sostenido, aumento en la tasa de interés y aumento en el costo de la energía entre otros, situación que afecta la estrategia del Emisor y Subsidiarias tanto en el ámbito nacional como el regional. En adición, existen riesgos relacionados a cambios en la política comercial o a cambios regulatorios tanto a nivel nacional como regional que pudiesen tener un impacto negativo en las actividades del Emisor y Subsidiarias.

III. DESCRIPCION DE LA OFERTA

A. DETALLES DE LA OFERTA

La Junta Directiva del Emisor, como consta en el acta de la reunión celebrada el día 23 de marzo de 2007, autorizó la emisión de una oferta pública de Acciones Preferidas No Acumulativas con un valor nominal de hasta Cuarenta Millones de Dólares (US\$40,000,000.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, consistente en Cuarenta Millones (40,000,000) de Acciones Preferidas No Acumulativas con un valor nominal de un Dólar (US\$1.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, cada una.

Las Acciones Preferidas que se emitan no excederán el monto de capital máximo autorizado por el Pacto Social del Emisor.

La "Fecha de la Oferta" de las Acciones Preferidas es el 20 de junio de 2007.

Esta emisión de Acciones Preferidas tiene la particularidad de ser no acumulativa. Por tanto, si la Junta Directiva del Emisor no declara el pago de dividendos en un período fiscal, el dividendo no se acumulará y no deberá ser pagado en aquel ejercicio anual subsecuente en que se declaren dividendos. En otras palabras, dividendo no acumulativo significa que si en un período de pago de dividendos no se declaran los dividendos, éstos no se acumulan para el ejercicio siguiente. Además, el Emisor no declarará dividendos a los tenedores de sus acciones comunes en ningún período en que no se declaren dividendos a favor de los Tenedores Registrados de las Acciones Preferidas.

1. Emisión, Autenticación y Registro

Como se establece en el Capítulo III, Sección A, Numeral 4 de este Prospecto Informativo, las Acciones Preferidas serán emitidas en uno o más macrotítulos o títulos globales consignados en una Central de Valores, los cuales podrán ser intercambiados por títulos individuales. Los Certificados de Acciones Preferidas deberán ser firmados en nombre y representación del Emisor por (i) el Presidente o Vicepresidente conjuntamente con el Tesorero o Secretario, o (ii) las personas que la Junta Directiva designe de tiempo en tiempo, para que los mismos constituyan títulos de propiedad válidos legales y exigibles del Emisor. Las firmas en los Certificados de Acciones Preferidas deberán ser en original. Cada Acción Preferida será fechada y registrada por el Emisor en la Fecha de Expedición (la Fecha de Expedición o fecha en que se expide el Certificado de Acciones Preferidas).

El Emisor mantendrá en sus oficinas principales un registro (el "<u>Registro</u>") en el cual anotará: la Fecha de Expedición de cada Acción Preferida, el nombre y la dirección de la(s) persona(s) a favor de quien(es) dicha Acción Preferida sea inicialmente expedida, así como el de cada uno de los subsiguientes endosatarios del mismo. A su vez, se mantendrá la siguiente información:

Acciones Preferidas emitidas y en circulación:

a. por denominación y número

Acciones Preferidas canceladas:

- a. mediante redención
- b. por reemplazo por Acción Preferida mutilada, destruida, perdida o hurtada
- c. por canje por Acciones Preferidas de diferente denominación

Acciones Preferidas no Emitidas y en custodia: a. por número

El término Tenedor Registrado significa aquella(s) persona(s) a cuyo(s) nombre(s) una Acción Preferida esté en un momento determinado inscrito en el Registro.

Las Acciones Preferidas son solamente transferibles en el Registro. No existen restricciones a la transferencia de las Acciones Preferidas.

El pago de los dividendos declarados, notificaciones, convocatorias a reuniones, transferencias, registros, canjes y cualquier otra acción corporativa de la presente emisión será responsabilidad del Emisor.

Salvo que medie orden judicial al respecto, el Emisor podrá, sin responsabilidad alguna, reconocer al Tenedor Registrado de una Acción Preferida como el único, legítimo y absoluto propietario, dueño y titular de dicho título a efectos de realizar pagos al mismo, de recibir instrucciones y de cualesquiera otros propósitos.

2. Precio Inicial de Venta

Las Acciones Preferidas serán ofrecidas inicialmente en el mercado primario a la par, es decir al cien por ciento (100%) de su valor nominal, o US\$1.00 por acción. Sin embargo, la Junta Directiva del Emisor podrá, de tiempo en tiempo, cuando lo considere conveniente, autorizar que las Acciones Preferidas sean ofrecidas en el mercado primario por un valor superior o inferior a su valor nominal, según las condiciones del mercado financiero en dicho momento.

Cada anotación en el Registro se hará contra el recibo del pago acordado para dicha Acción Preferida, más los dividendos declarados pero pendiente de pago, si los hubiere, en la Fecha de Liquidación. En caso de que la Fecha de Liquidación de una Acción Preferida sea distinta a la de un Día de Pago de Dividendos, al precio de venta de la Acción Preferida se le adicionarán los dividendos declarados correspondientes a los días transcurridos entre el día de pago de dividendos inmediatamente precedente a la Fecha de Liquidación de la Acción Preferida (o Fecha de Emisión si se trata del primer Período de Dividendos) y la Fecha de Liquidación de la transacción solicitada.

3. Cómputo y Pago de Dividendos

a. Tasa del Dividendo

Una vez declarados por la Junta Directiva los dividendos de las Acciones Preferidas, para un período o ejercicio anual, cada Tenedor Registrado devengará un dividendo anual equivalente a una tasa fija o variable a opción del Emisor, sobre el valor nominal de las Acciones Preferidas, pagadero trimestralmente en la forma establecida en este Prospecto Informativo. El dividendo anual que los tenedores de las Acciones Preferidas percibirán no será en ningún caso superior al doce por ciento (12%) anual. Los dividendos serán no acumulativos. En el caso de ser tasa fija, las Acciones Preferidas devengarán una tasa que será determinada por el Emisor según la demanda del mercado, al menos cinco (5) días hábiles antes de la emisión de cada Serie. En el caso de ser tasa variable, las Acciones Preferidas devengarán una tasa de interés equivalente a Libor₍₃₎ más un diferencial aplicable que será determinado por el Emisor según la demanda del mercado, al menos cinco (5) días hábiles antes de la emisión de cada Serie. En caso de tasa variable, la misma será revisada y determinada por el Emisor trimestralmente, en base a la tasa Libor (London Interbank Offered Rate) a tres meses ("Libor(3)"), cinco (5) días hábiles antes del comienzo del respectivo trimestre o Período de Dividendos. Esta información será obtenida del sistema de información financiera Bloomberg bajo "Libor Rates 3 MO". Para conocer la tasa de dividendo variable aplicable a cada trimestre o Período de Dividendo, los Tenedores Registrados de las Acciones Preferidas podrán llamar al Departamento de Tesorería del Agente de Pago, Registro y Transferencia de la presente emisión. El Emisor notificará a la Comisión Nacional de Valores, los términos y condiciones de las Series a emitir, al menos cinco (5) días hábiles antes de la emisión de cada Serie, mediante un suplemento al Prospecto Informativo.

Los dividendos de las Acciones Preferidas se pagarán netos de cualquier impuesto sobre dividendos que pudiese derivarse de la inversión.

b. Dividendos Devengados, Pago de Dividendos y Computo de Dividendos

i. Dividendos Devengados

Siempre y cuando la Junta Directiva haya declarado dividendos, cada Acción Preferida devengará dividendos desde (i) el Día de Pago de Dividendos precedente a la Fecha de Liquidación (entendiéndose por Fecha de Liquidación la fecha en que dicha Acción Preferida es debidamente pagada), o (ii) en caso que no haya transcurrido un Día de Pago de Dividendos, desde la Fecha de Emisión de dicha Acción Preferida. En caso de que la Fecha de Liquidación no concuerde con un Día de Pago de Dividendos (o Fecha de Emisión si se trata

del primer Período de Dividendos) el precio de cada Acción Preferida incorporará el dividendo declarado en dicho periodo y pendiente de pago hasta la Fecha de Liquidación de la operación.

Todo pago de dividendos será hecho en Dólares, moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, en cada Día de Pago de Dividendos. El pago de dividendos o de capital (en caso de redención) se hará en las oficinas del Emisor de conformidad a lo establecido en el Capítulo III, Sección A, Numeral 5 de este Prospecto Informativo.

ii. Día de Pago de Dividendo y Período de Dividendos

El pago de los dividendos correspondientes a un ejercicio anual, una vez declarados, se realizará mediante cuatro (4) pagos trimestrales y consecutivos, por trimestre vencido (cada uno, un "Día de Pago de Dividendos"), sin perjuicio del derecho del Emisor de redimir las Acciones Preferidas en la forma establecida en este Prospecto Informativo.

El período que inicia en la Fecha de Emisión y termina en el Día de Pago de Dividendos inmediatamente siguiente y cada período sucesivo que comienza en un Día de Pago de Dividendos y termina en el Día de Pago de Dividendos inmediatamente subsiguiente se identificará como un "Período de Dividendos." Si un Día de Pago de Dividendos cayera en una fecha que no sea Día Hábil, el Día de Pago de Dividendos deberá extenderse hasta el primer Día Hábil inmediatamente siguiente, pero sin correrse dicho Día de Pago de Dividendos a dicho Día Hábil para los efectos del cómputo de dividendos y del Período de Dividendos subsiguiente. El término "Día Hábil" se refiere a todo día que no sea sábado, domingo o un día nacional o feriado y en que los bancos de licencia general estén autorizados por la Superintendencia de Bancos para abrir al público en la Ciudad de Panamá.

iii. Cómputo de Dividendos

El monto de los dividendos pagaderos con respecto a cada Acción Preferida será calculado por el Emisor de forma trimestral, para cada Período de Dividendo, aplicando la respectiva tasa de dividendo al valor nominal, multiplicando la cuantía resultante por el número de días calendarios del Período de Dividendos (incluyendo el primer día de dicho Período de Dividendos, pero excluyendo el Día de Pago de Dividendos en que termina dicho Período de Dividendos), dividido entre 360 y redondeando la cantidad resultante al centavo más cercano (medio centavo redondeado hacia arriba).

c. Sumas Devengadas y No Cobradas

Las sumas de dividendos corrientes que no sean debidamente cobradas por el Tenedor Registrado, o que sean debidamente retenidas por el Emisor, no devengarán intereses con posterioridad a su respectiva fecha de pago. Se considerará una debida retención de los dividendos, la que se solicite de acuerdo con este Prospecto Informativo, o por mandato legal u orden de autoridad competente.

d. Dineros No Reclamados

Las sumas de capital y dividendos adeudadas por el Emisor no reclamadas por los Tenedores Registrados de las Acciones Preferidas no devengarán intereses con posterioridad al Día de Pago de Dividendos (en el caso de los dividendos) y a la Fecha de Redención (en el caso del capital), aún cuando, en este último caso, el Tenedor Registrado retrase la presentación al Emisor del o de los certificados de acciones correspondientes.

Las obligaciones del Emisor derivadas de las Acciones Preferidas prescribirán de conformidad con la ley.

4. Denominación y Forma de las Acciones Preferidas

a. Denominación

Las Acciones Preferidas serán emitidas en forma nominativa, y registrada y en denominaciones de Cien Dólares (US\$100.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, o sus múltiplos, a opción de los inversionistas. El monto mínimo de inversión inicial es de US\$5,000.00.

b. Acciones Preferidas Globales (Macrotítulos o Títulos Globales)

Las Acciones Preferidas serán emitidas en uno o más macrotítulos o títulos globales (colectivamente, las "Acciones Preferidas Globales"). Las Acciones Preferidas Globales serán emitidas a nombre de Centrales de Valores, las cuales actuarán en rol fiduciario y acreditarán en sus sistemas internos el monto de capital que corresponde a cada una de las personas que mantienen cuentas con la Central de Valores correspondiente (los "Participantes"). Dichas cuentas serán designadas inicialmente por el Emisor o por la persona que éste designe. La propiedad de derechos bursátiles con respecto a las Acciones Preferidas Globales estará limitada a Participantes o a personas que los Participantes reconozcan derechos bursátiles con respecto a las Acciones Preferidas Globales. La propiedad de derechos bursátiles con respecto a las Acciones Preferidas Globales será demostrada y el traspaso de dicha propiedad será efectuado únicamente a través de los registros de la Central de Valores correspondiente (en relación con los derechos de los Participantes) y los registros de los Participantes (en relación con los derechos de personas distintas a los Participantes). Mientras las Acciones Preferidas estén representadas por una o más Acciones Preferidas Globales, el Tenedor Registrado de cada una de dichas Acciones Preferidas Globales será considerado como su único propietario en relación con todos los pagos de acuerdo a los términos y condiciones de las Acciones Preferidas.

Mientras una Central de Valores sea el Tenedor Registrado de Acciones Preferidas Globales, dicha Central de Valores será considerada la única propietaria de dichas Acciones Preferidas y los propietarios de derechos bursátiles con respecto a las Acciones Preferidas Globales no tendrán derecho a que porción alguna de las Acciones Preferidas Globales sea registrada a nombre suyo. En adición, ningún propietario de derechos bursátiles con respecto a Acciones Preferidas Globales tendrá derecho a transferir dichos derechos, salvo de acuerdo a los reglamentos y procedimientos de la Central de Valores que sea Tenedor Registrado de dichas Acciones Preferidas Globales.

Todo pago de capital y dividendos bajo las Acciones Preferidas Globales se hará a la respectiva Central de Valores como Tenedor Registrado de los mismos. Será responsabilidad exclusiva de la respectiva Central de Valores mantener los registros relacionados con, o los pagos realizados por cuenta de, los propietarios de derechos bursátiles con respecto a las Acciones Preferidas Globales y por mantener, supervisar o revisar los registros relacionados con dichos derechos bursátiles.

La Central de Valores que sea Tenedor Registrado de Acciones Preferidas Globales, al recibir oportunamente cualquier pago de capital o dividendos en relación con las mismas, acreditará las cuentas de los Participantes en proporción a sus respectivos derechos bursátiles con respecto a las Acciones Preferidas Globales de acuerdo a los registros de dicha Central de Valores, de conformidad con los reglamentos y procedimientos de la Central de Valores respectiva. Los Participantes de la respectiva Central de Valores acreditarán inmediatamente las cuentas de custodia de los propietarios de los derechos bursátiles con respecto a las Acciones Preferidas Globales en proporción a sus respectivos derechos bursátiles.

Los traspasos entre Participantes serán efectuados de acuerdo con los reglamentos y procedimientos de la Central de Valores respectiva. En vista de que cada Central de Valores únicamente puede actuar por cuenta de sus Participantes, quienes a su vez actúan por cuenta de otros intermediarios o tenedores indirectos, la capacidad de una persona propietaria de derechos bursátiles con respecto de las Acciones Preferidas Globales para dar en prenda sus derechos a personas o entidades que no son Participantes, o que de otra forma actúan en relación con dichos derechos, podría ser afectada por la ausencia de instrumentos físicos que representen dichos intereses.

Inicialmente, las Acciones Preferidas Globales serán consignadas en la Central Latinoamericana de Valores, S.A. (LatinClear). Por tanto, los Tenedores Registrados de las Acciones Preferidas Globales estarán sujetos a las reglamentaciones y disposiciones de LatinClear, y al contrato de Custodia y Administración que el Emisor suscriba con LatinClear.

c. Acciones Preferidas Individuales (Físicas)

A menos que los reglamentos, procedimientos o disposiciones legales aplicables a una Central de Valores en la cual estén consignadas Acciones Preferidas Globales requieran otra cosa, las Acciones Preferidas Globales

consignadas en una Central de Valores pueden ser intercambiadas por instrumentos individuales (las "Acciones Preferidas Individuales") solamente si (i) dicha Central de Valores o su sucesor notifica al Emisor que no quiere continuar como depositario de las Acciones Preferidas Globales o que no cuenta con licencia de Central de Valores, y un sucesor no es nombrado dentro de los noventa (90) días siguientes a la fecha en que el Emisor haya recibido aviso en ese sentido, o (ii) un Participante solicita por escrito a la Central de Valores la conversión de sus derechos bursátiles en otra forma de tenencia conforme lo establecen los reglamentos de esa Central de Valores y sujeto a los términos y condiciones de las respectivas Acciones Preferidas. En dichos casos, el Emisor hará sus mejores esfuerzos para hacer arreglos con cada una de las Centrales de Valores en las cuales estén consignadas Acciones Preferidas Globales para intercambiar las Acciones Preferidas Globales por Acciones Preferidas Individuales y emitirá y entregará Acciones Preferidas Individuales a los propietarios de derechos bursátiles con respecto de las Acciones Preferidas Globales.

En adición, cualquier tenedor de derechos bursátiles con respecto a las Acciones Preferidas Globales podrá solicitar la conversión de dichos derechos bursátiles en Acciones Preferidas Individuales mediante solicitud escrita dirigida a la Central de Valores en la que estén consignados las Acciones Preferidas Globales de acuerdo a sus reglamentos y procedimientos, con copia al Emisor. En todos los casos, las Acciones Preferidas Individuales entregadas a cambio de Acciones Preferidas Globales o derechos bursátiles con respecto de las Acciones Preferidas Globales serán registradas en los nombres y emitidas en las denominaciones aprobadas conforme a la solicitud de la respectiva Central de Valores. Correrán por cuenta del tenedor de derechos bursátiles que solicita la emisión de Acciones Preferidas Individuales, cualesquiera costos y cargos en que incurra directa o indirectamente el Emisor en relación con la emisión de dichas Acciones Preferidas Individuales.

Salvo que medie orden judicial al respecto, el Emisor podrá sin responsabilidad alguna reconocer al Tenedor Registrado de una Acción Preferida Individual como el único, legítimo y absoluto propietario, dueño y titular de dicha Acción Preferida para efectuar pagos del mismo, recibir instrucciones y cualesquiera otros propósitos, ya sea que el Emisor haya recibido cualquier notificación o comunicación en contrario referente a la propiedad, dominio o titularidad de la misma o referente a su previo hurto, robo, mutilación, destrucción o pérdida.

Las Acciones Preferidas Individuales son solamente transferibles en el Registro. Cuando una Acción Preferida Individual sea entregada al Emisor para el registro de su transferencia, el Emisor cancelará dicha Acción Preferida, expedirá y entregará una nueva Acción Preferida al cesionario de la Acción Preferida transferida y anotará dicha transferencia en el Registro de conformidad y sujeto a lo establecido en este prospecto informativo. La nueva Acción Preferida emitida por razón de la transferencia será un título de propiedad válido, legal y exigible del Emisor y gozará de los mismos derechos y privilegios que tenía la Acción Preferida transferida. Toda Acción Preferida presentada al Emisor para el registro de su transferencia deberá ser debidamente endosada por el Tenedor Registrado mediante endoso especial en forma satisfactoria y (a opción del Emisor) autenticada por Notario Público. La anotación hecha por el Emisor en el Registro completará el proceso de transferencia de la Acción Preferida. El Emisor no aceptará solicitudes de registro de transferencia de una Acción Preferida en el Registro dentro de los quince (15) Días Hábiles inmediatamente precedentes a cada Día de Pago de Dividendos o a la Fecha de Redención.

Toda solicitud de reposición de una Acción Preferida Individual mutilada, destruida, perdida o hurtada, deberá ser dirigida al Emisor. Para la reposición de una Acción Preferida que haya sido destruida, perdida o hurtada, se seguirá el respectivo procedimiento judicial. No obstante, el Emisor podrá y sin ninguna obligación, reponer al Tenedor Registrado la Acción Preferida, cuando considere que es cierto que ha ocurrido el hurto, la pérdida o la destrucción. Queda entendido que como condición previa para la reposición de una Acción Preferida sin que se haya recurrido al procedimiento judicial, el Tenedor Registrado deberá proveer todas las garantías, informes, pruebas u otros requisitos que el Emisor exija en cada caso. Cualesquiera costos y cargos relacionados con dicha reposición correrán por cuenta del Tenedor Registrado.

El Emisor considerará como titulares de las Acciones Preferidas a las personas que aparezcan registradas como tales en sus libros de registro. En caso de que dos o más personas estén inscritas en el libro de registro como titulares de la Acción Preferida, se observarán las siguientes reglas: si se utiliza la expresión "y" se entenderá que la Acción Preferida es una acreencia mancomunada, si se utiliza la expresión "o" se entenderá que la Acción Preferida es una acreencia solidaria, y si no se utiliza alguna de estas expresiones o se utiliza cualquiera otra que no indique claramente los derechos y obligaciones de cada uno de los titulares se entenderá que la Acción

Preferida es una acreencia mancomunada.

Los Tenedores Registrados podrán solicitar al Emisor el canje de una Acción Preferida Individual por otras Acciones Preferidas Individuales pero de menor denominación o de varias Acciones Preferidas por otra Acción Preferida de mayor denominación, siempre y cuando se realicen en denominaciones de US\$100.00 o sus múltiplos. Dicha solicitud será hecha por el Tenedor Registrado por escrito en formularios que para tales efectos preparará el Emisor, los cuales deberán ser completados y firmados por el Tenedor Registrado. La solicitud deberá ser presentada al Emisor y deberá además estar acompañada por la o las Acciones Preferidas que se deseen canjear.

El Emisor anulará y cancelará todos aquellas Acciones Preferidas que sean debidamente pagadas, reemplazadas por motivo de canje por Acciones Preferidas de diferente denominación, así como las Acciones Preferidas que hubiesen sido reemplazadas por motivo de mutilación, destrucción pérdida o hurto de conformidad a lo establecido en este Prospecto Informativo.

5. Pago, Registro y Transferencia

El Emisor ha contratado los servicios de Banco Panameño de la Vivienda, S.A. para que esta entidad bancaria actúe como Agente de Pago, Registro y Transferencia de la presente emisión de Acciones Preferidas. Ello constituye un servicio ofrecido por dicha institución y no implica en ningún modo una garantía de pago por parte de Banco Panameño de la Vivienda, S.A..

El capital y los dividendos de las Acciones Preferidas serán pagados en Dólares de los Estados Unidos de América o en aquella otra moneda de los Estados Unidos de América que en cualquier momento sea moneda legal para el pago de deuda pública o privada. El pago de capital y dividendos se realizará en las oficinas principales del Emisor, en cualquiera de las siguientes formas, a opción del Tenedor Registrado de las Acciones Preferidas: (i) mediante cheque de gerencia emitido a favor del Tenedor Registrado de las Acciones Preferidas, (ii) mediante crédito a una cuenta del Tenedor Registrado de las Acciones Preferidas con el Emisor, o (iii) mediante transferencia bancaria a la cuenta indicada por el Tenedor Registrado de las Acciones Preferidas a través del sistema ACH, SWIFT, o cualquier otro sistema de transferencia bancaria nacional o internacional. En el evento que el Tenedor Registrado sea una Central de Valores, dichos pagos se realizarán de acuerdo a los reglamentos y procedimientos de dicha Central de Valores. En tal circunstancia, cada Central de Valores en la cual se haya consignado Acciones Preferidas acreditará dichos pagos de capital y dividendos a las cuentas de los correspondientes Participantes, de acuerdo a los reglamentos y procedimientos de dicha Central de Valores. El Tenedor Registrado de una Acción Preferida Global será el único con derecho a recibir pagos a capital y dividendos con respecto de dicha Acción Preferida Global. Cada una de las personas que en los registros de una Central de Valores sea el propietario de derechos bursátiles con respecto de las Acciones Preferidas Globales deberá recurrir únicamente a dicha Central de Valores por su porción de cada pago realizado por el Emisor a un Tenedor Registrado de un Acción Preferida Global. A menos que la Ley establezca otra cosa, ninguna persona que no sea el Tenedor Registrado de una Acción Preferida Global tendrá derecho a recurrir contra el Emisor en relación con cualquier pago adeudado bajo dicha Acción Preferida Global.

6. Dilución y Derechos de Voto

Al no formar parte de la masa de accionistas comunes, esta emisión de Acciones Preferidas no tiene el efecto de diluir los beneficios de los tenedores de las acciones comunes. Sin embargo, los Tenedores Registrados de las Acciones Preferidas sí tienen preferencia sobre los tenedores de las acciones comunes en el pago o reparto de dividendos. En el caso de que el Emisor no generase los ingresos suficientes para declarar los dividendos de las Acciones Preferidas, los accionistas comunes se verán afectados en el pago de su dividendo, ya que el Emisor está obligado a declarar y pagar primero los dividendos que corresponda a los Tenedores Registrados de las Acciones Preferidas y luego declarar y pagar los dividendos a favor de los tenedores de acciones comunes.

No obstante lo anterior esta emisión de Acciones Preferidas tiene la particularidad de ser no acumulativa, por tanto, si la Junta Directiva del Emisor no declara el pago de dividendos en algún periodo, el dividendo no se acumulará para la fecha del siguiente pago o de pagos posteriores. El Emisor no declarará dividendos a los tenedores de sus acciones comunes para ningún período en que no se declaren dividendos a favor de los Tenedores Registrados de las Acciones Preferidas.

Las Acciones Preferidas objeto de la presente emisión no tienen derecho a voz ni a voto en las Juntas Generales de Accionistas, ordinarias o extraordinarias, del Emisor.

Las Acciones Preferidas no conllevan disparidad, en cuanto a su adquisición se refiere, entre el precio de oferta al público y el precio real a directores, dignatarios, ejecutivos principales, administradores o personas afiliadas.

7. Derecho Preferente

En el caso de emisión de Acciones Preferidas, los actuales tenedores de acciones comunes del Emisor no tienen derecho preferente alguno para adquirir Acciones Preferidas emitidas por el Emisor.

Los Tenedores Registrados de las Acciones Preferidas no tienen derecho preferente alguno para adquirir acciones comunes o preferidas emitidas por el Emisor.

8. Redención de las Acciones Preferidas

Las Acciones Preferidas podrán ser redimidas, de forma parcial o total, en las fechas y condiciones que establezca el Emisor para cada una de las Series. Dichas condiciones de redención serán notificadas a la Comisión Nacional de Valores dentro del suplemento al Prospecto Informativo que debe remitir el Emisor a la Comisión Nacional de Valores indicando los términos y condiciones de la Serie a emitir, al menos cinco (5) dias hábiles antes de la emisión de cada Serie.

En caso de que el Emisor ejerza el derecho de redimir las Acciones Preferidas, bien sea en forma parcial o total, lo notificará a los Tenedores Registrados con no menos de treinta (30) días calendario de anticipación a la fecha propuesta para la redención (la "Fecha de Redención"). En dicha notificación se especificarán los términos y condiciones de la redención, detallando la Fecha de Redención y la suma destinada a tal efecto. El Emisor podrá hacer dicha notificación mediante la publicación de un aviso de redención en dos (2) diarios de amplia circulación en la República de Panamá por tres (3) días consecutivos. La Fecha de Redención deberá coincidir con el próximo Día de Pago de Dividendos.

En caso de que el Emisor vaya a redimir las Acciones Preferidas en forma parcial, los Tenedores Registrados interesados en redimir sus Acciones Preferidas tendrán que notificar por escrito su propuesta al Emisor. En caso de que la cantidad de Acciones Preferidas objeto de las propuestas fuese superior a la cantidad de Acciones Preferidas que el Emisor pretende redimir, el Emisor elegirá, mediante sorteo ante Notario Público, las Acciones Preferidas objeto de la redención. El sorteo deberá llevarse a cabo con veinte (20) días hábiles de anticipación a la Fecha de Redención y el resultado deberá ser comunicado a los Tenedores Registrados mediante aviso publicado por tres (3) días hábiles consecutivos en dos (2) diarios de amplia circulación en la República de Panamá dentro de los cinco (5) días hábiles contados a partir de la fecha del sorteo. En caso de que no se recibieran propuestas de venta por parte de los Tenedores Registrados o que la cantidad de Acciones Preferidas objeto de las propuestas fuese inferior a la cantidad de Acciones Preferidas que el Emisor pretende redimir, el Emisor redimirá las Acciones Preferidas de aquellos Tenedores Registrados que hubiesen presentado propuestas y la cantidad restante destinada a la redención se destinará a redimir Acciones Preferidas mediante sorteo ante Notario Público de la Ciudad de Panamá.

En todos los casos de redención de las Acciones Preferidas el Emisor pagará al Tenedor Registrado, por cada Acción Preferida, un monto equivalente al valor nominal de cada acción (US\$1.00 por acción), más los dividendos declarados, pero pendiente de pago, si los hubiere.

Toda Acción Preferida dejará de devengar dividendos desde la Fecha de Redención, aún cuando a esa fecha no se haya pagado el importe del precio de dicha Acción Preferida a su Tenedor Registrado por razón de que éste no lo haya cobrado.

Sin perjuicio de lo anterior, el Emisor podrá optar por distribuir proporcionalmente entre todos los Tenedores Registrados, el monto total asignado para las Acciones Preferidas que serán redimidas.

9. Limitación de Responsabilidad

Nada de lo estipulado en este Prospecto Informativo y en los términos y condiciones del certificado de Acción Preferida obligará al Emisor o podrá interpretarse en el sentido de que el mismo garantiza a los Tenedores Registrados de las Acciones Preferidas la declaratoria de dividendos ni la redención de Acciones Preferidas.

10. Notificaciones

Cualquier notificación o comunicación al Emisor, o al Agente de Pago, Registro y Transferencia, deberá ser dirigida por escrito y entregada personalmente en las oficinas principales, en las direcciones detalladas a continuación:

EMISOR

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S.A.

Edificio Grupo Mundial Avenida Balboa y Calle 41, Bella Vista Panamá, República de Panamá Atención: Feline Martin, Vicenresidente

Atención: Felipe Martin, Vicepresidente Financiero Teléfono: (507) 300-4790, Fax: (507) 207-8478

AGENTE DE PAGO, REGISTRO Y TRANSFERENCIA

BANCO PANAMEÑO DE LA VIVIENDA, S.A.

Edificio Grupo Mundial Avenida Balboa y Calle 41, Bella Vista Panamá, República de Panamá

Atención: Francisco García, Gerente General Teléfono: (507) 300-4790, Fax: (507) 207-8478

Cualquier notificación o comunicación al Emisor, o al Agente de Pago, Registro y Transferencia, será efectiva sólo cuando haya sido hecha de conformidad con lo establecido en esta sección.

El Emisor, o el Agente de Pago, Registro y Transferencia podrán variar las direcciones antes indicadas o realizar cualquier notificación o comunicación referente a la presente emisión, mediante notificaciones enviadas a los Tenedores Registrados por correo certificado o porte pagado a la dirección que aparezca en el Registro o mediante dos (2) publicaciones en dos (2) periódicos de amplia circulación en la República de Panamá. Las notificaciones serán efectivas a partir de la fecha de la segunda publicación. Si la notificación es enviada por correo, se considerará debidamente dada en la fecha en que sea franqueada, independientemente de que sea recibida por el Tenedor Registrado.

B. PLAN DE DISTRIBUCIÓN DE LAS ACCIONES PREFERIDAS

Las Acciones Preferidas serán colocadas en el mercado primario a través de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. (la "Bolsa"). A estos efectos el Emisor ha contratado los servicios de Mundial Asset Management, empresas con licencia de casa de valores y propietaria de un puesto de bolsa debidamente registrado en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., miembro de LatinClear que cuenta con corredores de valores debidamente autorizados por la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá (la "CNV"), para llevar a cabo la negociación de las Acciones Preferidas.

El Emisor pagará por la distribución de las Acciones Preferidas, una comisión de hasta 1/2% sobre el valor nominal de las Acciones Preferidas vendidas. Sin embargo, el Emisor solamente pagará una comisión de 1/16% sobre el valor nominal de las Acciones Preferidas por realizar la negociación de las Acciones Preferidas en la Bolsa que sean colocadas por otros corredores y/o por Directores o Ejecutivos del Emisor. Las comisiones que se generen por la negociación de las Acciones Preferidas se pagarán en efectivo y contra venta neta liquidada. El Emisor se reserva el derecho de aumentar el monto de la comisión a pagar por la distribución de las Acciones Preferidas.

Será responsabilidad del Emisor pagar las tarifas y comisiones cobradas tanto por la CNV como por la Bolsa referentes al registro, supervisión y negociación de la presente emisión. A su vez, todos los demás gastos relativos a la presente emisión serán responsabilidad del Emisor.

El Emisor busca distribuir las Acciones Preferidas entre inversionistas individuales e institucionales en general. Por lo anterior, las Acciones Preferidas objeto de la presente emisión no serán ofrecidas a inversionistas que presenten un perfil específico y podrán ser adquiridas, siempre y cuando exista disponibilidad en el mercado, por todo aquel que desee realizar una inversión en dichos valores.

Las Acciones Preferidas no estarán suscritas por terceras instituciones o inversionistas. De igual manera, ninguna porción de la emisión ha sido reservada para ser suscrita por accionistas mayoritarios, directores, dignatarios, ejecutivos, administradores o empleados del Emisor, ni por sociedades afiliadas o que controlen al Emisor. No obstante, las Acciones Preferidas podrán ser adquirida por empresas vinculadas al Emisor o que integren el grupo económico del cual el Emisor forma parte.

Asimismo, cualquiera de los accionistas, directores, dignatarios o empleados del Emisor o de cualquier empresa vinculada al Emisor o que integre el grupo económico del cual el Emisor forma parte, podrán adquirir Acciones Preferidas y entrar en cualesquiera transacciones comerciales con el Emisor u otras empresas vinculadas al Emisor sin tener que rendir cuenta de ello.

La emisión no mantiene limitaciones en cuanto al número de Tenedores Registrados o en cuanto a los porcentajes de tenencia que puedan menoscabar la liquidez de las Acciones Preferidas.

Inicialmente, las Acciones Preferidas serán ofrecidas dentro de la República de Panamá únicamente. Lo anterior no obsta para que en un futuro el Emisor ofrezca estas Acciones Preferidas en otras jurisdicciones, previo cumplimiento de los requisitos legales que para tal fin a adoptado la Comisión Nacional de Valores de Panamá.

No existe disposición, dentro de los documentos constitutivos ni los documentos legales que establecen los términos y condiciones de la presente Emisión, del Emisor que restrinja su facultad de realizar nuevas emisiones de valores.

C. MERCADOS

La oferta pública de las Acciones Preferidas fue registrada ante la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá y su venta autorizada mediante Resolución CNV No. 160-07 de 18 de junio de 2007. Esta autorización no implica que la Comisión recomiende la inversión en tales valores ni representa opinión favorable o desfavorable sobre las perspectivas del negocio. La Comisión Nacional de Valores no será responsable por la veracidad de la información presentada en este prospecto o de las declaraciones contenidas en las solicitudes de registro.

Las Acciones Preferidas han sido listadas para su negociación en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A y serán colocadas mediante oferta pública primaria en la Bolsa. El listado y negociación de las Acciones Preferidas ha sido autorizados por la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.. Esta autorización no implica que la Bolsa recomiende ni emita opinión alguna sobre dichos valores ni sobre el Emisor.

D. GASTOS DE LA EMISIÓN

La Emisión mantiene los siguientes descuentos y comisiones:

Precio al público*		Comisión de Venta**	Cantidad Neta al Emisor	
Por unidad	US\$1.00	US\$0.005	US\$0.995	
Total	US\$40,000,000.00	US\$200,000.00	US\$39,800,000.00	

^{*} Precio sujeto a cambios

Adicionalmente, el Emisor incurrirá en los siguientes gastos aproximados, los cuales representan 0.19809 del 1% de la emisión:

Comisión o Gasto	Periodicidad	Monto	Porcentaje
Tarifa de Registro por Oferta Pública CNV	Inicio	US\$ 6,000.00	0.01500%
Comisión de Negociación en la Bolsa de Valores de Panamá	Inicio	US\$27,812.50	0.06953%
Gastos de Inscripción en la Bolsa de Valores de Panamá, LatinClear, otros	Inicio	US\$ 1,425.00	0.00356%
Tarifa de Supervisión por Oferta Pública CNV	Anual	US\$ 4,000.00	0.01000%
Gastos estructuración, legales, propaganda e impresión, otros gastos (aprox.)	Inicio	US\$40,000.00	0.10000%
Total		US\$79,237.50	0.19809%

E. USO DE LOS FONDOS RECAUDADOS

El producto de la venta de las Acciones Preferidas será utilizado para fortalecer la base patrimonial del Emisor.

^{**}Incluye 1/2% de comisión de corretaje. El Emisor se reserva el derecho de aumentar el monto de la comisión a pagar por la distribución de los valores (la comisión de corretaje de valores será sobre el monto total de las Acciones Preferidas colocadas).

F. IMPACTO DE LA EMISIÓN

La presente emisión de Acciones Preferidas es parte de la estrategia financiera del Emisor, cuyo objetivo principal es fortalecer su base patrimonial. Si la presente emisión fuera colocada en su totalidad, la posición financiera del Emisor y Subsidiarias quedaría de la siguiente manera:

	31-Dic-06	31-Dic-06
Desires a lesson time de Academia de	Real	Ajustados
Pasivos e Inversión de Accionistas	B/.	B/.
Reservas	00.400.500	00 400 500
Matemática	63,400,503	63,400,503
Técnica sobre primas	33,673,184	33,673,184
Siniestros en trámite, estimado	14,093,511	14,093,511
Reserva para dividendo a los asegurados	93,749	93,749
Total de Reservas	111,260,947	111,260,947
Depósitos recibidos de clientes	284,138,679	284,138,679
Préstamos generadores de intereses y deuda	18,316,807	18,316,807
Bonos corporativos por pagar	25,553,393	25,553,393
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	10,763,000	10,763,000
Montos adeudados a fondos de fideicomiso	1,646,754	1,646,754
Reaseguros por pagar	25,220,682	25,220,682
Impuesto sobre la renta diferido	315,312	315,312
Comisiones por pagar a agentes y corredores	2,332,779	2,332,779
Primas en depósitos y suscritas por adelantado, neto	1,216,020	1,216,020
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	14,902,013	14,902,013
Total de Pasivos	B/. 495,666,386	B/. 495,666,386
Inversión de Assignistas		
Inversión de Accionistas	D/ 04 040 F70	D/ 04 040 F70
Capital Pagado	B/. 61,342,578	B/. 61,342,578
Acciones Preferidas No Acumulativas		40,000,000
Utilidades retenidas	710.000	740.000
Reserva legal para préstamos	710,000	710,000
Reservas destinadas a fondos de seguros	9,779,077	9,779,077
Reserva para contingencia	8,427,294	8,427,294
Disponibles	17,262,006	17,262,006
Variación en tasa de cambio	2,066	2,066
Superávit por reevaluación de propiedades	1,693,636	1,693,636
Pérdida no realizada en inversiones	(554,283)	(554,283)
Intereses minoritarios de subsidiarias	10,484,883	10,484,883
Total Inversión de Accionistas	B/. 109,147,257	B/. 149,147,257
Total de Pasivos e Inversión de Accionistas	B/. 604,813,643	B/. 644,813,643
Relación Pasivos a Inversión de Accionistas	4.51	3.32

Nota: Asume colocación de la totalidad de la presente emisión de Acciones Preferidas No Acumulativas por US\$40,000,000.

G. RESPALDO

Las Acciones Preferidas que constituyen la presente emisión están respaldadas por el crédito general del Emisor y gozan, por mérito legal y disposición de la Junta Directiva, 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.

H. GARANTIAS

Esta emisión no cuenta con garantías reales ni personales ni con un fondo económico que garantice el pago de dividendos. Por tanto, los fondos que genere el Emisor en el giro normal de su negocio serán las fuentes ordinarias con que cuente el Emisor para la declaración y pago de dividendos.

IV. INFORMACION DEL EMISOR

A. HISTORIA Y DESARROLLO DE GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S.A.

1. Detalles de Fundación

El Emisor, **Grupo Mundial Tenedora**, **S.A.**, es una sociedad anónima debidamente organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, constituida mediante Escritura Pública Número 1383 de 3 de marzo de 2005, de la Notaría Duodécima del Circuito de Panamá, inscrita en el sistema Tecnológico de Información del Registro Público de Panamá, Sección Mercantil a la Ficha 478753, Documento Redi 745360 desde el 9 de marzo de 2005.

El Emisor es el Accionista Controlador ("Holding Company") de:

- (i) Aseguradora Mundial, S.A., una compañía de Seguros de capital panameño, con licencia otorgada por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de la República de Panamá, fundada en 1967.
- (ii) Banco Panameño de la Vivienda, S.A., un banco de capital panameño que cuenta con una licencia bancaria general otorgada por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá y con licencia fiduciaria, fundado en 1981.
- (iii) Mundial Asset Management, una Casa de Valores de capital panameño, con licencia otorgada por la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá, creada en 2004.
- (iv) Mundial Servicios Fiduciarios, S.A., una compañía fiduciaria de capital panameño, con licencia otorgada por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá, creada en 2005.
- (v) Mundial Desarrollo de Negocios, S.A., una compañía de capital panameño, constituida como medio de expansión de operaciones, la cual se dedica a realizar adquisiciones o a constituir empresas en sector asegurador regional, fundada en 2005.
- (vi) Global Select, Inc., una compañía de servicios de plataforma de administración de fondos de inversión, de capital panameño, cuya actividad principal es la de prestar servicios de plataforma de administración de fondos de inversión a instituciones financieras dentro y fuera de la Republica de Panamá. Esta sociedad fue creada en Enero 2006.

Las oficinas principales del Emisor se encuentran ubicadas en la Avenida Balboa y Calle 41 E, Bella Vista, Ciudad de Panamá, República de Panamá. Teléfonos: 399-1020 Fax: 207-8478; Apartado Postal 0816-03629, Panamá 5, República de Panamá. La dirección de Internet es: www.grupomundial.com.

Reorganización Corporativa y Eventos Importantes

En el transcurso del año 2005, con el propósito principal de integrar bajo una sola sociedad tenedora de acciones ("Holding Company") las empresas Aseguradora Mundial y Banvivienda, las cuales contaban con accionistas sustanciales en común y actuaban como un mismo grupo económico:

- 9 de marzo de 2005: Constitución de Grupo Mundial Tenedora, S.A. mediante Escritura Pública No. 1,383 de 3 marzo de 2005 de la Notaría Duodécima del Circuito de Panamá, inscrita a ficha 478753, Documento 745360, de la Sección Mercantil del Registro Público de Panamá desde el 9 de marzo de 2005, con el propósito de que se convirtiera en el accionista controlador ("Holding Company") de Aseguradora Mundial.
- 29 de marzo de 2005: Constitución de Grupo Mundial Inversionista, S.A. mediante Escritura Pública No. 1,889, inscrita a Ficha 480896, Documento Redi 754190, de la Sección Mercantil del Registro Público de Panamá desde el 29 de marzo de 2005, con el propósito de que se convirtiera en el accionista controlador ("Holding Company") de Banvivienda.

- 29 de junio de 2005: Banvivienda, subsidiaria del Emisor, adquirió el 51% de las acciones de Grupo Colfinanzas, S.A., entidad financiera dedicada a los préstamos personales en el segmento de jubilados y servidores públicos de la República de Panamá.
- 11 de julio de 2005: Mediante Nota No. SB-DJ-AL11-1216-2005 de 11 de julio de 2005, la Superintendencia de Bancos autorizó el traspaso de acciones de Banvivienda a Grupo Mundial Inversionista, como parte del plan de reorganización corporativa de Banvivienda.
- 20 de julio de 2005: Accionistas de Aseguradora Mundial consideran un plan de reorganización con el propósito principal de integrar bajo una sola sociedad tenedora de acciones ("Holding Company") Aseguradora Mundial y Banvivienda. En una fecha posterior, Aseguradora Mundial invita a sus accionistas a aportar sus acciones en Aseguradora Mundial al capital de Grupo Mundial Tenedora a cambio de acciones de Grupo Mundial Tenedora.
- 20 de julio de 2005: Accionistas de Banvivienda consideran un plan de reorganización con el propósito principal de integrar bajo una sola sociedad tenedora de acciones ("Holding Company") las empresas Aseguradora Mundial y Banvivienda. En una fecha posterior, Banvivienda invita sus accionistas a aportar sus acciones en Banvivienda al capital de Grupo Mundial Inversionista a cambio de acciones de Grupo Mundial Inversionista.
- 30 de agosto de 2005: Finaliza aporte voluntario por parte de los accionistas de Aseguradora Mundial de sus acciones en dicha sociedad por acciones de Grupo Mundial Tenedora. Dicho aporte de capital se realizó a razón de 1 acción de Grupo Mundial Tenedora por 1 acción de Aseguradora Mundial. También finaliza aporte voluntario por parte de los accionistas de Banvivienda de sus acciones en dicha sociedad por acciones de Grupo Mundial Inversionista a razón de 1 accione de Banvivienda por 1 acción de Grupo Mundial Inversionista. Como resultado de dichos canjes de acciones, Grupo Mundial Tenedora y Grupo Mundial Inversionista pasaron a ser los accionistas controladores de Aseguradora Mundial y Banvivienda, respectivamente.
- 14 de septiembre de 2005: Directores de Grupo Mundial Tenedora y Grupo Mundial Inversionista aprobaron y otorgaron un convenio de fusión por absorción, mediante el cual Grupo Mundial Inversionista y Grupo Mundial Tenedora acordaron fusionarse, sobreviviendo esta última.
- 14 de septiembre de 2005: Accionistas de Grupo Mundial Tenedora aprobaron el Convenio de Fusión. El propósito principal de la fusión fue el de integrar bajo una sola sociedad tenedora de acciones ("Holding Company") las empresas Aseguradora Mundial y Banvivienda, las cuales tienen accionistas sustanciales en común y se manejan como empresas relacionadas. Como quiera que la fusión ocurrió a nivel de las sociedades tenedoras de acciones ("Holding Companies") y no a nivel de las sociedades operativas, luego de ejecutada la fusión, Banvivienda y Aseguradora Mundial han continuado operando sus negocios con los mismos Ejecutivos, personal, organización, oficinas y sistemas, como lo hacen a la fecha.
- 14 de septiembre de 2005: Se aprobó la incorporación de un nuevo accionista Guardian Holdings Limited, empresa de Seguros con sede en Trinidad y Tobago. Su participación se hace mediante un aporte de capital a Grupo Mundial Tenedora S.A., y un acuerdo estratégico para el desarrollo del plan de negocios de expansión regional en seguros.
- 28 de octubre de 2005: Mediante resolución No. 101-2005 de 28 de octubre de 2005, la Superintendencia de Bancos autorizó la fusión por absorción de Grupo Mundial Inversionista con Grupo Mundial Tenedora, quedando Grupo Mundial Tenedora como la sociedad sobreviviente de la fusión, y, por consiguiente tenedora de la mayoría de las acciones emitidas y en circulación de Banvivienda y Aseguradora Mundial.
- 15 de noviembre de 2005: El Convenio de Fusión es inscrito en el Registro Público. Como resultado de dicha fusión, los accionistas de Grupo Mundial Inversionista pasaron a ser accionistas de Grupo Mundial Tenedora. De conformidad con los términos y condiciones del Convenio de Fusión, cada accionista de Grupo Mundial Inversionista recibió por cada tres (3) acciones de Grupo Mundial Inversionista de que era propietario en la fecha efectiva de la fusión una (1) acción de Grupo Mundial Tenedora.

• 29 de noviembre de 2005: Guardian Holdings Limited suscribe 2,960,645 acciones comunes mediante la cual compra el 20.1% de la propiedad accionaría de Grupo Mundial Tenedora S.A.

EVENTOS SIGNIFICATIVOS 2006 y 2007

Posterior a la reorganización corporativa realizada en el año 2005, Grupo Mundial Tenedora inició un proceso de desarrollo y expansión de sus líneas de negocios, como a continuación se describe:

- 30 de enero de 2006: Grupo Mundial Tenedora adquirió la empresa Global Select, Inc., sociedad propietaria de todos los derechos de la plataforma tecnológica, programa de inversiones y talento humano de la División de Global Select de Bache Financial, Inc. (U.K.), esta última una subsidiaria 100% de Prudential Financial Inc. (USA).
- 2 de febrero de 2006: Mediante Resolución CNV No. 35 06 de fecha 2 de febrero de 2006, la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá autorizó el registro de las acciones comunes de Grupo Mundial Tenedora, S.A.. Seguidamente, el Emisor listó sus acciones comunes en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., siendo la primera negociación de las acciones comunes del Emisor a través de la Bolsa de Valores de Panamá registrada el día 14 de febrero de 2006.
- 14 de febrero de 2006: Mundial Valores, S.A., mediante Escritura 1637 ingresada al Registro Público de Panamá el 14 de febrero de 2006, cambia su nombre y queda inscrita con fecha 28 de marzo su nombre completo "Mundial Valores en Administración, S.A.".
- 21 de septiembre de 2006: Mundial Desarrollo de Negocios, S.A., adquirió el setenta y tres por ciento (73%) de la empresa Aseguradora Hondureña, S. A., sociedad mercantil organizada y autorizada bajo las leyes de la República de Honduras para dedicarse al negocio de Seguros de Vidas y Accidentes Personales y Daños, bajo la vigilancia de la Comisión Nacional de Banca y Seguros de la República de Honduras.
- 29 de septiembre de 2006: Banvivienda suscribió un Acuerdo de Intención para adquirir hasta el 51% del capital social de Giros y Finanzas Compañía de Financiamiento Comercial, S.A., sociedad anónima colombiana.
- 11 de noviembre de 2006: Se constituye Mundial Desarrollo de Negocios, S.A., subsidiaria ciento por ciento de propiedad de Grupo Mundial Tenedora, S.A., con el propósito de realizar inversiones en el sector asegurador en la región.
- 15 de octubre de 2006: Mundial Desarrollo de Negocios, S.A., adquirió el noventa por ciento (90%) del
 capital accionario de la empresa Círculo de Protección Total Costa Rica, sociedad mercantil organizada y
 autorizada bajo las leyes de la República de Costa Rica para dedicarse al negocio de comercialización de
 Seguros de Vidas y Accidentes Personales y Daños, bajo la vigilancia del Instituto Nacional de Seguros de
 Costa Rica
- 15 de noviembre de 2006: Mundial Desarrollo de Negocios, S.A., adquirió el cincuenta y nueve punto treinta y cinco por ciento (59.35%) de la empresa Seguros Alianza Sociedad Anónima, sociedad mercantil organizada y autorizada bajo las leyes de la República de Guatemala para dedicarse al negocio de Seguros de Vidas y Accidentes Personales y Daños, bajo la vigilancia de la Superintendencia de Bancos de Guatemala.
- 15 de febrero de 2007: La Superintendencia de Bancos de la Republica de Panamá, impartió autorización para la adquisición por parte de Banvivienda, de hasta el 51% del capital social de Giros y Finanzas Compañía de Financiamiento Comercial, S.A., sociedad anónima colombiana, mediante la Resolución S.B.P. No. 012-2007.
- 30 de marzo de 2007: La Superintendencia Financiera de Colombia impartió su autorización para la adquisición por parte de Banvivienda, de hasta el 51% del capital social de Giros y Finanzas Compañía de Financiamiento Comercial, S.A., sociedad anónima colombiana. Por su parte la Superintendencia de

Bancos de Panamá, aprobó la operación mediante la Resolución SBP No.012-2007 de 15 de febrero de 2007.

- 12 de abril de 2007: Mundial Desarrollo de Negocios, S.A., suscribió un contrato de compra del noventa y nueve punto noventa y nueve por ciento (99.99%) del capital social de la empresa Compañía de Seguros del Pacifico, S.A., compañía autorizada bajo las leyes de la Republica de Guatemala para dedicarse al negocio de seguros de ramos personales, daños y fianzas.
- 13 de abril de 2007: Mundial Desarrollo de Negocios, S.A., suscribió un contrato de compra del noventa y nueve punto noventa y nueve por ciento (99.99%) del capital social de la empresa Aseguradora de la Nación, S.A., compañía autorizada bajo las leyes de la Republica de Guatemala para dedicarse al negocio de seguros de vida, accidentes personales y daños.
- 13 de abril de 2007: Mundial Desarrollo de Negocios, S.A., suscribió un contrato de compra del noventa y
 nueve punto noventa y cinco por ciento (99.95%) del capital social de la empresa Afianzadora de la Nación,
 S.A., compañía autorizada bajo las leyes de la Republica e Guatemala para dedicarse al negocio de fianzas.

A continuación se presenta un estado de capitalización y endeudamiento del Emisor y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2006 comparativo con cifras al 31 de diciembre de 2005:

	31-Dic-06	31-Dic-05
Pasivos e Inversión de Accionistas	B/.	B/.
Reservas		
Matemática	63,400,503	56,124,937
Técnica sobre primas	33,673,184	12,689,853
Siniestros en trámite, estimado	14,093,511	9,178,212
Reserva para dividendo a los asegurados	93,749	38,389
Total de Reservas	111,260,947	78,031,391
Depósitos recibidos de clientes	284,138,679	135,753,967
Préstamos generadores de intereses y deuda	18,316,807	21,618,583
	25,553,393	16,198,103
Bonos corporativos por pagar Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	10,763,000	20,547,359
Montos adeudados a fondos de fideicomiso	, ,	, ,
	1,646,754 25,220,682	1,886,487
Reaseguros por pagar Impuesto sobre la renta diferido	315,312	10,826,952 331,339
!	·	,
Comisiones por pagar a agentes y corredores	2,332,779	2,316,311
Primas en depósitos y suscritas por adelantado, neto	1,216,020	1,869,127
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	14,902,013	7,996,885
Total de Pasivos	B/. 495,666,386	B/. 297,376,504
Inversión de Accionistas		
Capital Pagado	B/. 61,342,578	B/. 50,453,318
Utilidades retenidas		
Reserva legal para préstamos	710,000	165,000
Reservas destinadas a fondos de seguros	9,779,077	9,161,352
Reserva para contingencia	8,427,294	6,669,696
Disponibles	17,262,006	12,873,139
Variación en tasa de cambio	2,066	
Superávit por reevaluación de propiedades	1,693,636	1,131,756
Pérdida no realizada en inversiones	(554,283)	(402,113)
Intereses minoritarios de subsidiarias	10,484,883	5,937,379
Total Inversión de Accionistas	B/. 109,147,257	B/. 85,989,527
Total de Pasivos e Inversión de Accionistas	B/. 604,813,643	B/. 383,366,031
Relación Pasivos a Inversión de Accionistas	4.51	3.46

B CAPITAL ACCIONARIO Y PACTO SOCIAL DEL EMISOR

1. Capital Accionario

Al 31 de diciembre de 2006, el capital social autorizado del Emisor consistía de 40,000,000 de acciones, divididas de la siguiente manera:

Tipo de Acción	Autorizadas	Emitidas y en Ciculación	Valor Nominal por Acción
Acciones Nominativas Comunes	20,000,000	14,729,576	sin valor nominal
Acciones Nominativas Preferidas	20,000,000	sin emitir	US\$1.00
Total	40,000,000		

Conciliación del número de acciones en circulación del Emisor al inicio y al final de los últimos años

Al inicio	Acciones Autorizadas	Acciones en Circulación	Al final	Acciones Autorizadas	Acciones en Circulación
2005	40,000,000	14,729,576	2005	40,000,000	14,729,576
2006	40,000,000	14,729,576	2006	40,000,000	14,729,576

Cabe destacar que Subsidiarias del Emisor, al 31 de diciembre de 2006, mantenían emitidas y en circulación a favor de terceros, acciones preferidas como a continuación se detalla:

Subsidiaria	Autorizadas	Emitidas y en Ciculación	Valor Nominal por Acción
Banco Panameño de la Vivienda, S.A.	15,000,000	11,334,382	US\$1.00
Aseguradora Mundial, S.A.	10,000,000	3,277,079	US\$1.00

Al 31 de diciembre de 2006, no existían acciones suscritas no pagadas y el Emisor no contaba con acciones en tesorería (Subsidiarias del Emisor contaban con acciones en tesorería por un monto de US\$1,326,943). Al 31 de diciembre de 2006, no existía compromiso de incrementar el capital social del Emisor en relación con derecho de suscripción, obligaciones convertibles u otros valores en circulación.

En reunión de la Asamblea General de Accionistas del Emisor de fecha 22 de marzo de 2007 se aprobó la sustitución de la Cláusula Tercera (Capital) del Pacto Social del Emisor, aumentando el capital social autorizado de la sociedad como sigue: el capital autorizado de la sociedad es de ochenta millones (80,000,000) de acciones dividido de la siguiente manera:

Tipo de Acción	Autorizadas	Valor Nominalpor Acción
Acciones Nominativas Comunes	20,000,000	sin valor nominal
Acciones Nominativas Preferidas	60,000,000	US\$1.00
Total	80,000,000	

Dicha enmienda fue protocolizada mediante escritura publica seis mil quinientos cinco (6,505) de 27 de abril de 2007.

A su vez, la última enmienda realizada al Pacto Social del Emisor establece lo siguiente respecto de su capital:

Todas las acciones comunes tendrán los mismos derechos y privilegios y cada una tendrá derecho a un (1) voto en todas las Juntas Generales de Accionistas. El Emisor podrá, mediante resolución de su Junta Directiva, emitir y vender acciones comunes, de cuando en cuando, por el precio que la Junta Directiva considere equitativo, o por el precio que determinen o aprueben los tenedores de por lo menos la mayoría de las acciones comunes emitidas y en circulación.

Las acciones nominativas preferidas con un valor nominal de Un Dólar de los Estados Unidos de América (US\$1.00) cada una, no tendrán derecho a voz ni a voto en las Juntas Generales de Accionistas de la sociedad, sean éstas ordinarias o extraordinarias. Las acciones preferidas podrán ser ofrecidas y emitidas de

tiempo en tiempo, en una o más Series, con derecho a dividendos acumulativos o a dividendos no acumulativos, a las personas y en la forma y en el momento que establezca la Junta Directiva, y tendrán los derechos, preferencias, privilegios, restricciones y limitaciones establecidos en el pacto social del Emisor y que se fijen en las resoluciones de la Junta Directiva mediante las cuales se autoricen la emisión de cada una de dichas Series de acciones preferidas. El dividendo anual que los tenedores de las acciones preferidas percibirán no será en ningún caso superior al doce por ciento (12%) anual. El Emisor podrá redimir las acciones preferidas en el tiempo y forma que la Junta Directiva determine, abonando a los tenedores el valor nominal de las mismas más la proporción correspondiente a los intereses devengados y no pagados, en su caso, hasta el momento de la redención. En caso de la disolución o liquidación del Emisor, las acciones preferidas serán pagadas con prelación sobre las acciones comunes. El capital social será por lo menos igual a la suma total representada por las acciones emitidas con valor nominal, si las hubiere, más las sumas que el Emisor reciba por la emisión de acciones sin valor nominal, más las sumas que de tiempo en tiempo se incorporen al capital social de acuerdo con resolución o resoluciones de la Junta Directiva.

2. Política de Dividendos

Corresponde a la Junta Directiva, de manera discrecional, declarar o no dividendos. Los dividendos se declaran y pagan una vez concluido el ejercicio anual del Emisor.

Al cierre fiscal del 31 de diciembre de 2006, el Emisor adoptó la política de pagar dividendos para los accionistas comunes y preferidos sobre las ganancias obtenidas en los períodos fiscales subsiguientes por un monto del 50% de las utilidades netas de cada año fiscal. Los dividendos comunes, se pagan al final de cada trimestre, después de cumplir con el pago del dividendo preferido.

Año	Dividendo Total pagado a las	Dividendo por	Dividendo Total Pagado	Dividendo Total
	Acciones Comunes	Acción Común	a las Acciones Preferidas	pagado
2006	B/. 5,906,345	B/. 0.56	B/. 1,679,094	B/. 8,148,566

3. Pacto Social del Emisor

Contratos con Partes Relacionadas

Los documentos constitutivos del Emisor establecen la viabilidad que ostenten, además del cargo de Director, otro cargo que sí sea remunerado dentro de la sociedad. En adición, no se prohíbe a los directores el celebrar contratos, arreglos o tratos con la sociedad, y ninguno de tales contratos, arreglos o tratos serán nulos, ya sea que fueren con el propio Director o con cualquiera sociedad en la cual éste participara como accionista, Director o Dignatario o de otro modo, y ningún Director estará en la obligación de rendir cuentas a la sociedad de ninguna ganancia que emanare de alguno de dichos contratos, arreglos o tratos, siempre que tal Director hiciere conocer a los demás Directores de la sociedad su interés en tal contrato, arreglo o trato, ya sea antes o al tiempo en que el mismo fuere determinado o celebrado, y siempre que tal contrato, arreglo o trato fuere aprobado por la Junta Directiva, sin la aprobación de dicho Director.

En adición, en relación a los directores, dignatarios, ejecutivos o administradores: a) no existe el retiro o no retiro de directores, dignatarios, ejecutivos o administradores por razones de edad y b) no existe número de acciones requeridas para ser director o dignatario.

Derecho de Adquisición Preferente

Según se establece en la cláusula cuarta del pacto social del Emisor, en cada nueva emisión de acciones comunes, los tenedores de acciones comunes tendrán el derecho preferente de suscribir dichas nuevas acciones por emitirse en proporción a las acciones comunes que a la sazón sean propietarios. El precio de suscripción de dichas acciones y la forma de pago, al igual que los derechos y privilegios de las acciones comunes que no sean totalmente pagadas, serán determinados por la Junta Directiva al momento de autorizar la emisión. Salvo que la Junta Directiva fije otro término, los accionistas dispondrán de treinta (30) días

calendarios contados a partir de la fecha de notificación correspondiente para hacer valer sus derechos de suscripción preferente de conformidad con las condiciones fijadas por la Junta Directiva. A menos que la Junta Directiva resuelva otra cosa, tal notificación se hará en la forma prevista en la Cláusula Octava para la convocatoria de la Junta General de Accionistas pero con el término de treinta (30) días aguí mencionado. Transcurrido el término antes mencionado, la Junta Directiva quedará en libertad, a su discreción, de emitir y vender, las acciones restantes no suscritas por los accionistas a cualquier persona natural o jurídica, por le precio que estime conveniente, siempre que no sea inferior al ofrecido a los accionistas. Será nula la emisión de acciones comunes que contravenga el derecho de suscripción preferente a que se refiere esta cláusula. No obstante lo anterior, quedan excluidas de este derecho de suscripción preferente, las acciones comunes que emita la sociedad (1) a cambio de acciones del capital social de otras sociedades o personas jurídicas que la Junta Directiva haya autorizado adquirir, o (2) como resultado de la conversión de acciones preferidas o títulos de deuda, convertibles en acciones comunes, que hayan sido emitidos por la sociedad a cambio de acciones del capital social de otras sociedades o personas jurídicas que la Junta Directiva haya autorizado adquirir, o (3) como resultado de opciones otorgadas a directores, ejecutivos claves o empleados de la sociedad o sus subsidiarias de conformidad con planes de opciones de compra de acciones autorizados por la mayoría de los miembros de la Junta Directiva presentes en una reunión en la que exista el quórum reglamentario para celebrarla, o (4) a socio o socios estratégicos aprobados por la Junta Directiva siempre que en este caso dicha emisión sea aprobada por accionistas que representen por lo menos la mitad mas una de las acciones comunes emitidas y en circulación de la sociedad con derecho a voto. Los tenedores de acciones preferidas no tendrán derecho alguno de suscripción preferente en ninguna nueva emisión de acciones, indiferentemente de que se trate de una nueva emisión de acciones comunes o de acciones preferentes.

Derecho de Tanteo

Según lo establecido en la cláusula sexta del pacto social del Emisor, ningún tenedor de acciones comunes podrá vender, ceder, traspasar o de cualquier manera enajenar acciones comunes de la sociedad sin antes ofrecerlas en venta a los demás tenedores de acciones comunes de acuerdo con el procedimiento que se señala en esta cláusula. De esta manera, el accionista que desee vender sus acciones comunes deberá notificarlo por escrito a la sociedad y mediante la entrega de dicha notificación se entenderá que ha constituido a la sociedad en su mandatario, con facultades suficientes e irrevocables para vender y traspasar las acciones comunes objeto de la notificación a cualesquiera otros accionistas y a la misma sociedad, de acuerdo con el procedimiento establecido en esta cláusula. La notificación se considerará una oferta irrevocable de venta y deberá indicar por lo menos la cantidad de acciones comunes que el accionista desea vender y el precio por acción que éste desea recibir por dichas acciones (el cual no podrá ser superior al precio por acción que dicho accionista pretenda recibir, o reciba, de terceras personas), así como los demás términos y condiciones importantes de la oferta establecidos por el vendedor, los cuales deberán ser bona fide.

Cada vez que se reciba una notificación de intención de venta de acciones del Emisor, sociedades Emisor, a través de su Junta Directiva, deberá comunicar por escrito a todos los tenedores de acciones comunes que se ha recibido una oferta de venta de acciones comunes. Dicha comunicación deberá ser enviada por la sociedad a cada tenedor de acciones comunes dentro de los diez (10) días hábiles siguientes a la fecha en que la oferta de venta es notificada a la sociedad y deberá incluir los detalles de la oferta de venta, así como el plazo dentro del cual cada accionista deberá aceptar o no dicha oferta, plazo éste que no será de menos de treinta (30) días calendarios contados a partir de la fecha de la notificación correspondiente.

Vencido el plazo, se procederá de la siguiente manera: (1) Si uno o más de los accionistas notificados hubiere(n) notificado por escrito a la sociedad su interés en adquirir la totalidad de las acciones comunes ofrecidas, la sociedad deberá notificar esta circunstancia al accionista que ofrece en venta sus acciones comunes y éste deberá traspasar las acciones al (a los) accionista(s) comprador(es) contra el pago del precio de venta. Si hubiese más de un accionista interesado en comprar dichas acciones comunes, éstas serán distribuidas entre dichos accionistas en proporción a las acciones comunes de que entre ellos sean propietarios. (2) Si ningún accionista expresa por escrito su interés en aceptar la oferta de venta, o si se reciben ofertas de compra por menos de la totalidad de las acciones comunes que se desea vender, la sociedad tendrá diez (10) días hábiles para adquirir las acciones que no hubiesen sido compradas por los accionistas. Si los accionistas y/o la sociedad no ofrecen comprar la totalidad de las acciones comunes ofrecidas en venta, la oferta se entenderá como no aceptada, y la sociedad deberá notificar al accionista que desea vender sus

acciones comunes que está en libertad de vender dichas acciones comunes a terceras personas, dentro de los ciento ochenta (180) días calendarios siguientes a la fecha de la notificación correspondiente, a un precio y en términos que no podrán ser ni inferior ni más ventajosos, respectivamente, que el precio y los términos ofrecidos a los accionistas. Cumplido el término de ciento ochenta (180) antes indicado, cualquier venta posterior de acciones comunes deberá hacerse repitiendo el procedimiento establecido en esta cláusula.

De no haberse fijado un plazo mayor en la oferta de venta, el traspaso de las acciones comunes y el pago del precio de venta deberán efectuarse dentro de los quince (15) días hábiles siguientes al plazo de aceptación de la oferta de que trata el párrafo anterior. Será nula la venta y el traspaso de acciones comunes que se hagan en contravención de lo estipulado en el pacto social del Emisor.

Empero lo anterior, la limitación al derecho de venta, cesión, traspaso y enajenación contemplada previamente no será aplicable a: (1) traspasos llevados a cabo a través de una bolsa de valores autorizada para operar en la República de Panamá, (2) traspasos que ocurran por razón de la muerte o declaración judicial de presunción de muerte, ausencia o interdicción de un accionista, (3) traspasos que ocurran por razón de la fusión de un accionista con una subsidiaria ciento por ciento (100%) de propiedad de dicho accionista o con otra sociedad cuyos accionistas sean los mismos que los de dicho accionista, (4) traspasos que ocurran por razón de la capitalización que haga un accionista de sus acciones de la sociedad a una subsidiaria ciento por ciento (100%) de propiedad de dicho accionista o a otra sociedad cuyos accionistas sean los mismos que los de dicho accionista, (5) traspasos que haga un accionista a un fideicomiso o fundación de interés privado en beneficio de sus herederos como para de su planificación sucesoria, siempre y cuando dicho accionista retenga control y dirección de las distribuciones de dicho fideicomiso o fundación, (6) traspasos que haga un accionista en vida a sus parientes dentro del segundo grado de consanguinidad y primero de afinidad y (7) traspasos que hubiesen sido previamente autorizados por escrito por accionistas que representen no menos de la mitad más una (1) de las acciones comunes emitidas y en circulación de la sociedad.

Se entiende, en conclusión, que no habrá limitación alguna al traspaso de las acciones preferidas.

Junta de Accionistas

Las reuniones de la Junta General de Accionistas, ya sean ordinarias o extraordinarias, se llevarán a cabo en la República de Panamá, salvo que la Junta Directiva disponga que deban celebrarse en cualquier otro lugar. En todas las reuniones de Junta General de Accionistas, los tenedores de acciones comunes podrán hacerse presentes y votar por medio de sus representantes legales o por medio de apoderados nombrados por documento público o privado (en este caso presentado personalmente o, a falta de ese requisito, debidamente autenticado), con o sin poder de sustitución. Los poderes que se otorquen en virtud de lo que queda expuesto serán válidos únicamente para la Junta General de Accionistas, ordinaria y extraordinaria de que se trata, ya sea que la misma se celebre en primera o en segunda convocatoria. Reuniones Ordinarias. Salvo que la Junta Directiva disponga otra cosa, la Junta General de Accionistas celebrará una reunión ordinaria, a más tardar dentro de los primeros cuatro (4) meses al cierre del año fiscal, en la fecha, hora y lugar que determine los Estatutos o la Junta Directiva. La Junta General de Accionistas, reunida en sesión ordinaria, podrá tratar los siguientes asuntos: (A) Elección de Directores; (B) Ratificación de los directores nombrados por las vacantes surgidas, de acuerdo al procedimiento establecido en la Cláusula Décima del pacto social del Emisor; (C) Consideración de los estados financieros presentados por la Junta Directiva con opinión del Comité de Auditoría, si estuviera vigente; (D) Consideración del proyecto de distribución de utilidades y creación de fondos de reserva, preparados por la Junta Directiva; (E) Aprobación de las dietas o remuneraciones que por asistencia, o por trabajos especiales, corresponda percibir a los miembros de la Junta Directiva; y (F) Cualquier otro asunto que haya sido objeto de la convocatoria o que sea debidamente presentado en la Junta General de Accionistas por un Director por cualquier accionista. Reuniones Extraordinarias. La Junta General de Accionistas celebrará reuniones extraordinarias por convocatoria de la Junta Directiva cada vez que ésta lo considere conveniente. Además, la Junta Directiva o el Presidente de la sociedad deberán convocar a la Junta General de Accionistas a una reunión extraordinaria cuando así lo soliciten por escrito uno o más accionistas tenedores de acciones comunes que representen por lo menos un cinco por ciento (5%) de las acciones comunes emitidas y en circulación. La Junta General de Accionistas, reunida en sesión extraordinaria, podrá considerar únicamente los asuntos que hayan sido objeto de la convocatoria. Actas. Los acuerdos adoptados por la sociedad en Junta General de Accionistas, ordinaria o extraordinaria, se harán constar en actas que

serán firmadas por las personas que hubiesen actuado como Presidente y como Secretario de la reunión, y podrán ser protocolizadas en una Notaría Pública e inscrita en el Registro Público, sin que la falta de dicha protocolización e inscripción afecten la validez de las decisiones adoptadas en dichas actas. Quórum y Votación. En la primera convocatoria de toda reunión de la Junta General de Accionistas constituirá quórum la presencia de los tenedores o representantes de la mitad más una (1) de las acciones comunes emitidas y en circulación en la fecha fijada por la Junta Directiva como fecha de registro para los propósitos de la reunión. En la segunda convocatoria, el guórum se constituirá con el número de tenedores de acciones comunes que se encuentren presentes o representados. Todas las resoluciones de la Junta General de Accionistas deberán ser aprobadas por el voto afirmativo de tenedores de acciones comunes o sus apoderados que representen no menos de la mitad más una (1) de las acciones presentes en la reunión, salvo las que a continuación se enumeran, para las cuales será necesario el voto afirmativo de no menos de la mitad más una (1) del total de las acciones comunes emitidas y en circulación de la sociedad, a saber: (A) Reformar el pacto social; (B) Aprobar fusiones de esta sociedad con otras sociedades; (C) Dar en prenda, hipoteca o de cualquier otra forma gravar o dar en garantía los bienes muebles o inmuebles de la sociedad para garantízar obligaciones de terceros, salvo que dichos terceros sean subsidiarias de la sociedad o sociedades en las que la sociedad tenga un interés comercial; (D) Disolver la sociedad; y (E) Remover de sus cargos a los Directores de la sociedad. Los acuerdos de la Junta General de Accionistas, debidamente constituida, que hubieren sido adoptados legalmente serán obligatorios para todos los accionistas, incluso para los ausentes y para los disidentes. Citación. La convocatoria para cualquier reunión de la Junta General de Accionistas, ya sea ordinaria o extraordinaria, deberá hacerse con no menos de diez (10) días calendarios ni más de sesenta (60) días calendarios de antelación a la fecha de la reunión, en cualquiera de las siguientes maneras: (A) mediante su publicación por una sola vez en un diario de circulación general en la Ciudad de Panamá; (B) por teléfono, telefax, correo electrónico o por cualquier otro medio de comunicación electrónica; (C) mediante el envío de la convocatoria por correo certificado; o (D) mediante entrega personal a cada accionista registrado con derecho a voto. Serán válidos los acuerdos tomados en cualquier Junta General de Accionistas, aunque no se haya efectuado la convocatoria en la forma prevista, siempre y cuando en dicha reunión estén presentes o representados todos los tenedores de acciones comunes o, estando presentes o representados el número de ellos necesario para que haya quórum, todos los tenedores de acciones comunes ausentes renuncien al derecho de convocatoria, con anterioridad o posterioridad a la reunión, a propósito de los asuntos a que se refieren tales acuerdos.

Junta Directiva y Dignatarios

La dirección de los negocios y bienes de la sociedad estará a cargo de una Junta Directiva compuesta por no menos de tres (3) ni más de nueve (9) Directores principales, elegidos por los tenedores de las acciones comunes por períodos de un (1) año. No obstante lo anterior, los Directores continuarán en sus cargos hasta que sus reemplazos sean debidamente elegidos y tomen posesión del cargo. Los tenedores de acciones comunes también podrán nombrar Directores suplentes, si lo estima conveniente y en la forma que considere preferible. Dentro de dicho mínimo y máximo el número de Directores principales podrá ser fijado libremente por la Junta General de Accionistas o por la Junta Directiva. Reuniones y Citación. Las reuniones de la Junta Directiva se celebrarán con la periodicidad que determine la Junta Directiva y podrán celebrarse en la República de Panamá o en cualquier otro lugar que los Directores determinen. La citación la hará cualquier dignatario de la sociedad en la misma forma en que se convocan a la Junta General de Accionistas. No obstante, la Junta Directiva podrá acordar fechas periódicas de reunión en cuyo caso no será necesaria la convocatoria. Quórum y Votación. En las reuniones de la Junta Directiva constituirá quórum la presencia de la mayoría de los Directores. Todas las resoluciones de la Junta Directiva deberán ser aprobadas por el voto afirmativo de la mayoría de los miembros de la Junta Directiva presentes en una reunión en la que haya existido el quórum reglamentario para su celebración. Actas. Los acuerdos adoptados por la Junta Directiva se harán constar en actas, que serán suscritas por el Presidente y Secretario de la reunión. Siempre que la Junta Directiva lo estime conveniente, y en todo caso, cuando se designen Directores o Dignatarios de la sociedad o se hagan reformas al pacto social o sus estatutos, el acta será protocolizada en una Notaría Pública e inscrita en el Registro Público, sin que la falta de dicha protocolización e inscripción afecte la validez de los actos aprobados en dicha acta. Remoción. Cualquier Director podrá ser removido de su cargo por la Junta General de Accionistas con o sin justa causa. Vacantes. Las vacantes que ocurran en la Junta Directiva serán llenadas por acuerdo de la mayoría del resto de los miembros de la misma, aunque éstos no constituyan quórum, y los Directores así electos deberán ser ratificados por la próxima Junta General de Accionistas; entendiéndose, sin embargo, que la falta de dicha ratificación en nada afecta los actos aprobados por dichos Directores. Facultades. Los negocios de la sociedad serán administrados y dirigidos por la Junta Directiva, la que ejercerá todas las facultades de la sociedad, salvo las que la ley, y el pacto social o disposiciones de los estatutos reserven a la Junta General de Accionistas. En consecuencia, la Junta Directiva podrá otorgar en fideicomiso. pignorar, hipotecar o de cualquier forma gravar los bienes de la sociedad para garantizar el cumplimiento de sus obligaciones o de obligaciones de sus subsidiarias o de sociedades en las que la sociedad tenga un interés económico; vender, permutar o en cualquier otra forma enajenar los haberes de la misma; resolver sobre todos los actos, contratos, negocios y disponer de los derechos y bienes, muebles e inmuebles, de la sociedad. La Junta Directiva podrá acordar el pago de dividendos parciales a los accionistas, a cuenta de los beneficios obtenidos. Nombramientos de Comités. La Junta Directiva podrá constituir uno o más comités, a los que podrá delegar cualesquiera o todas sus facultades. Cada Comité será integrado por dos (2) o más Directores. Gobierno Corporativo. La sociedad adoptará un esquema de gobierno corporativo con el objeto de: (A) Crear un marco claro de identificación, verificación y control de riesgos: (B) Establecer disposiciones claras para la delegación de autoridad y responsabilidad; (C) Reducir el riesgo operativo; (D) Crear prácticas comerciales sanas; (E) Proveer un proceso eficiente para la toma de decisiones; y (F) Proveer guías explicitas para la Junta Directiva, los Comités que ésta establezca y la alta gerencia. Se entiende por gobierno corporativo el conjunto de reglas que ordenan en forma transparente las relaciones y el comportamiento entre los Comités, la Junta Directiva, los accionistas, los clientes y otros interesados para producir los objetivos estratégicos de la sociedad. La Junta Directiva aprobará los reglamentos necesarios para el funcionamiento del gobierno corporativo, asumiendo o delegando en Comités el desarrollo y la ejecución que considere convenientes. La sociedad contará con un Comité de Auditoría y otros que la Junta Directiva estime conveniente. Más de una responsabilidad podrá recaer en un solo Comité. Director Delegado. La Junta Directiva podrá nombrar a un Director que se encargue de las siguientes funciones: (A) Presidir el Comité de Auditoría y cualquier otro que designe la Junta Directiva; (B) Supervisar todas las actividades de la sociedad y coordinar con el Vicepresidente Ejecutivo, si lo hay, las actividades entre ésta y sus subsidiarias o sociedades bajo su control; (C) Coordinar la presentación ante la Junta Directiva, dando sugerencias, de la visión, valores y objetivos estratégicos de la sociedad y de sus subsidiarias o sociedades bajo su control, así como del plan de negocios de las mismas; (D) Vigilar el cumplimiento de las normas de gobierno corporativo; y (E) Todas las demás funciones necesarias para el cumplimiento de normas y decisiones, así como las que periódicamente le asigne la Junta Directiva. Vicepresidente Ejecutivo. La sociedad podrá tener un Vicepresidente Ejecutivo que será designado por la Junta Directiva, con las facultades, atribuciones y deberes que la misma le designe, en cuanto no estuviere dispuesto en los estatutos de la sociedad, pudiendo recaer la designación en cualquier persona sea o no accionista. Entre las funciones del Vicepresidente Ejecutivo estará la coordinación entre la sociedad y sus subsidiarias o sociedades bajo su control, para el mejor desarrollo de las actividades del conglomerado de empresas conformado por las mismas, el flujo constante de información entre la sociedad y dichas empresas con motivo de las mismas, y la verificación de cumplimiento de los objetivos y los resultados.

El Emisor no ha adoptado Estatutos a la fecha. No se requiere ser accionista de la sociedad para ocupar el cargo de director o dignatario de la sociedad.

Propiedad y Traspaso de Acciones

El registro de acciones y demás libros y registros exigidos por la ley serán llevados en la República de Panamá o en cualquier otro lugar que señale la Junta Directiva, bajo cualquiera de los medios autorizados por la ley. El Emisor podrá autorizar que uno o más agentes de registro lleven el libro de registro de acciones de la sociedad. En ningún caso la transmisión de las acciones obligará a el Emisor sino después de su inscripción en el libro de registro de acciones, libro en el cual se anotarán también los derechos reales que se hubieren constituido sobre las acciones registradas, cuando así hubiere sido comunicado a la sociedad. Los certificados de acciones serán firmados por el Presidente o Vicepresidente y por el Secretario o Tesorero de la sociedad.

Responsabilidad de los Accionistas

En virtud de lo establecido en la ley de sociedades anónimas de la República de Panamá, la responsabilidad de cada accionista estará limitada a la suma, si la hubiere, que adeude sobre sus acciones.

Enmienda al Pacto Social

El Pacto Social del Emisor podrá ser reformado mediante el voto afirmativo de no menos de la mitad más una (1) del total de las acciones comunes emitidas y en circulación.

C. DESCRIPCION DEL NEGOCIO

1. Giro Normal del Negocio

El Emisor es una sociedad tenedora de acciones y como tal no lleva a cabo ningún negocio o actividad comercial en forma directa. Sus ingresos provienen de los dividendos que recibe de las inversiones que mantiene en Subsidiarias que se desempeñan en negocios y actividades en las siguientes industrias: Seguros, Banca y Valores.

D. DESCRIPCION DE LA INDUSTRIA

Los negocios y actividades comerciales del Emisor son llevados a cabo a través de sus subsidiarias, las cuales se dedican a negocios y actividades en la industria de seguros, banca y valores. A continuación se presenta una breve descripción de las industrias mencionadas:

1. La industria de Seguros: sector donde compite Aseguradora Mundial (Panamá) y Mundial Desarrollo de Negocios (Centroamérica).

La industria de Seguros en Centroamérica ha tenido un dinamismo sostenido durante los últimos años, debido principalmente al crecimiento de las economías en la región y al aumento de la penetración en el Producto Interno Bruto. Al cierre de 2006, Panamá fue el mercado más grande a nivel centroamericano con un total de US\$427 millones en primas, seguido de Costa Rica (monopolio estatal del Instituto Nacional de Seguros, INS) con más de US\$400 millones, El Salvador con US\$351 millones, Guatemala US\$216 millones, Honduras con US\$138 millones, y el mercado más pequeño, Nicaragua con US\$89 millones.

También es importante resaltar el impacto que las aseguradoras tienen sobre los mercados financieros regionales, prueba de ello son: (i) las operaciones altamente reguladas por las diferentes superintendencias de cada país, (ii) el volumen y la administración especializada de sus portafolios de inversión, y (iii) las cifras correspondientes a su giro de negocio son puestas a escrutinio público.

En cuanto a la actividad aseguradora en la República de Panamá, se inició en 1910 con la creación de la primera compañía de seguros y ha continuado de manera ininterrumpida con un crecimiento sostenible, existiendo al cierre de 2006 17 empresas aseguradoras, de las cuales 5 concentran el 72.1% de la producción de primas. El mercado panameño creció 15.38%, pasando de US\$ 429,872,800 en 2005 a US\$ 495,985,802 en 2006. Los ramos que más contribuyeron en la producción de primas fueron: Seguros de Personas 32.7%, Salud 17.9% y Ramos generales 49.4%. Este alto primaje, en comparación con una población de aproximadamente 3 millones de habitantes, sitúa a Panamá con una producción de primas por encima de US\$150 per-cápita, considerado entre los más altos de Latinoamérica.

A continuación se describe el detalle de ingresos de Aseguradora Mundial, S.A. en Panamá,

Producción de Primas, USD\$	2006	2005	2004		
Vida Individual	19,697,907	22,343,231	22,519,801		
Salud y Accidentes personales	15,542,947	13,779,188	12,303,897		
Colectivo de Vida	15,671,872	16,474,373	13,239,687		
Incendio y Multiriesgo	4,749,814	4,101,165	4,444,473		
Transporte	2,869,866	2,068,203	1,748,857		
Automóvil	12,080,026	8,749,325	12,149,763		
Fianzas	8,994,386	3,050,789	3,067,787		
Ramos Diversos	18,426,835	8,259,182	6,355,978		
Total	98,033,653	78,825,456	75,830,243		
Fuente: APADEA, Asociación Panameña de Aseguradores.					

En cuanto a participación de mercado en 2006, Aseguradora Mundial es líder en Seguros de Personas (Vida Individual y Colectivo) con el 21.8% del mercado panameño (representando el 36.1% de sus ingresos), le sigue

Salud y Accidentes Personales con el 17.5% (15.9% de sus ingresos) y Ramos generales con el 19.2% (Incendio, Transporte, Automóvil, Fianzas y Ramos Diversos, 48.1% de sus ingresos).

Por otra parte, según el plan de expansión regional del pilar de Seguros, Mundial Desarrollo de Negocios, S.A., adquirió tres operaciones en Centroamérica a partir de los cuatro últimos meses de 2006, llegando a generar ingresos por US\$9,126,437, originados en las siguientes geografías, Honduras con US\$8,251,862 (90.4% de los ingresos) y Guatemala con US\$874,575 (9.6% de los ingresos):

Producción de Primas, USD\$	2006	2005	2004
Honduras - Aseguradora Hondureña	8,251,862	0	0
Guatemala - Seguros Alianza	874,575	0	0
Costa Rica - Círculo de Protección Total	0	0	0
Total	9,126,437	0	0

Aseguradora Mundial y Mundial Desarrollo de Negocios no tienen clientes que representen más del 10% de los ingresos del negocio.

2. La Industria Bancaria en Panamá: sector donde compite Banvivienda

La industria bancaria en Panamá floreció con la promulgación del Decreto de Gabinete No. 238 del 2 de julio de 1970. En 1998, dicho Decreto de Gabinete fue reemplazado por el Decreto - Ley No. 9 de 26 de febrero de 1998 (la Ley Bancaria), el cual entró en vigencia a partir del 12 de junio de 1998. La Ley Bancaria creó la Superintendencia de Bancos, en reemplazó de la Comisión Bancaria Nacional, como el ente regulador y fiscalizador de la actividad bancaria en Panamá. La Superintendencia de Bancos está compuesta por una Junta Directiva de cinco miembros y por un Superintendente, todos nombrados por el Órgano Ejecutivo.

Las facultades reguladoras y fiscalizadoras otorgadas por la Ley Bancaria a la Superintendencia de Bancos y al Superintendente son sumamente amplias e incluyen, entre otras, la facultad para: expedir y revocar licencias bancarias, establecer el capital pagado mínimo que deben mantener los bancos, establecer los índices de adecuación y ponderación de fondos de capital, establecer los requisitos de liquidez, ordenar la liquidación, intervención o reorganización de bancos, autorizar las fusiones bancarias, inspeccionar a los bancos del sistema y a las empresas que formen parte del mismo grupo económico, solicitar la remoción de ejecutivos bancarios, imponer sanciones, supervisar las operaciones bancarias y reglamentar las normas de la Ley Bancaria.

La Ley Bancaria permite el establecimiento de tres tipos de bancos:

- i. Bancos con Licencia General: Estos bancos están autorizados para llevar a cabo el negocio de banca en cualquier parte de la República de Panamá y transacciones que se perfeccionen, consumen o surtan sus efectos en el exterior y realizar aquellas otras actividades que la Superintendencia de Bancos autorice.
- ii. Bancos con Licencia Internacional: Este tipo de bancos son aquellos autorizados para dirigir, desde una oficina establecida en Panamá, transacciones que se perfeccionen, consumen o surtan sus efectos en el exterior, y realizar aquellas otras actividades que la Superintendencia de Bancos autorice.
- iii. Bancos con Licencia de Representación: Son bancos autorizados sólo para establecer una o más oficinas de representación en la República de Panamá, y realizar las otras actividades que la Superintendencia de Bancos autorice.

De conformidad con la Ley Bancaria, los bancos de Licencia General que operan en Panamá deben mantener un capital social pagado o capital asignado no menor de US\$10,000,000.00. Además, los bancos de Licencia General deberán mantener fondos de capital equivalentes a, por lo menos, el ocho por ciento (8%) del total de sus activos y operaciones fuera de balance, ponderados en función de sus riesgos. Los índices de ponderación son establecidos por la Superintendencia de Bancos de acuerdo con las pautas de general aceptación internacional sobre la materia.

La Ley Bancaria introduce, además, el concepto de capital primario y capital secundario. Según la Ley Bancaria, el capital de los bancos estará compuesto de un capital primario y un capital secundario. El capital primario consiste en el capital pagado de acciones, las reservas declaradas y las utilidades retenidas. El capital secundario por su parte consiste en las reservas no declaradas, las reservas de reevaluación, las reservas generales para pérdidas, los instrumentos híbridos de capital y deuda, y deuda subordinada a término. El capital secundario no podrá exceder el monto del capital primario.

Así también, la Ley Bancaria elimina el requisito de encaje legal, aunque mantiene requisitos de liquidez para los bancos de Licencia General. Según la Ley Bancaria todo banco de Licencia General deberá mantener en todo momento un saldo mínimo de activos líquidos equivalente al treinta por ciento (30%) del total bruto de sus depósitos en la República de Panamá o en el extranjero, u otro porcentaje que dicte la Superintendencia de Bancos. La Ley Bancaria también identifica los bienes que serán considerados como activos líquidos. Los bancos de Licencia General deben mantener activos en la República de Panamá equivalentes a no menos del ochenta y cinco por ciento (85%) de sus depósitos locales, u otro porcentaje que dicte la Superintendencia de Bancos.

La Ley Bancaria impone además estrictas regulaciones sobre límites de préstamos a un determinado prestatario, así como a personas relacionadas o a grupos económicos relacionados, y de igual manera prohíbe a los bancos adquirir o poseer acciones o participaciones en cualesquiera otras empresas no relacionadas con el negocio bancario, cuyo valor exceda del veinticinco por ciento (25%) de los fondos de capital del banco. Los bancos están sujetos a inspecciones por parte de la Superintendencia de Bancos, una inspección que deberá realizarse por lo menos cada dos años. También están obligados a la presentación y publicación de informes y estados financieros en forma periódica. La Ley Bancaria estableció, además, el concepto de supervisión consolidada al banco y a sus subsidiarias.

Al 1ero de junio de 2007, de acuerdo con la Superintendencia de Bancos, existen en el país 79 bancos autorizados para ejercer el negocio de banca en y/o desde la República de Panamá; y 8 oficinas de representación las cuales están autorizadas para actuar como representantes y enlaces de bancos que no operan en la República de Panamá y para promover sus actividades.

Bancos autorizados	Cantidad
Bancos oficiales	2
Bancos con Licencia General	40
Bancos con Licencia Internacional	37
Total Bancos	79
Oficinas de Representación	9

La Superintendencia de Bancos, para efectos estadísticos, define los siguientes términos:

- Centro Bancario Internacional: comprende los Bancos Oficiales, los Bancos de Licencia General y a los Bancos de Licencia Internacional.
- Sistema Bancario Nacional: comprende a los Bancos Oficiales y a los Bancos Privados de Licencia General.
- Banca Panameña Privada: comprende a los Bancos de Licencia General de capital privado panameño.

El Centro Bancario Internacional. (Fuente: www.asociacionbancaria.com)

El total de activos en los bancos del CBI en Panamá sumaban US\$45,117 millones a finales de 2006, un aumento de US\$6,506 millones en el año. El saldo de la cartera de préstamos aumentó US\$3,548 millones, cerrando el año con US\$26,453 millones, de los cuales US\$10,450 millones eran préstamos extranjeros, que aumentaron US\$1,759 millones en el año.

Los bancos en el Centro mantenían inversiones en valores por US\$7,118 millones, de las que US\$5,324 eran extranjeras, mientras que el saldo de Otros Activos era al final del año US\$2,869 millones.

El total de depósitos en el Centro al cierre de 2006 era de US\$45,117 millones, de los cuales US\$12,795 millones eran extranjeros, US\$8,141 millones de particulares, que aumentaron en el año US\$1,552 millones, y US\$4,611 millones eran interbancarios.

Durante el año se destacaron la compra del Primer Banco del Istmo, el banco panameño más grande, por el británico HSBC, y la compra por el Citibank del Banco Uno, parte del Grupo Uno, y el Banco Cuscatlán, del grupo Unión de Bancos Cuscatlán, ambos con presencia en toda América Central. También durante el año ingresaron al Centro ocho bancos nuevos, siete de los cuales son extranjeros y uno panameño.

En el siguiente cuadro se presenta un detalle del total de los ingresos obtenidos por Banco Panameño de la Vivienda y Subsidiarias.

Ingresos, USD\$	2006	2005	2004
Ingreso neto por intereses y comisiones,			_
después de provisiones	10,098,138	7,531,835	2,623,890
Otros Ingresos	7,030,842	4,501,159	1,278,349
Total	17,128,980	12,032,994	3,902,239

El Banco Panameño de la Vivienda, no tiene clientes que representen más del 10% de los ingresos del negocio.

3. La Industria de Administración de Activos: sector donde compite Mundial Valores en Administración.

Si bien la regulación sobre el mercado de Valores en la República de Panamá data de principios de 1970, en el año de 1999 el mercado de Valores en la República de Panamá experimentó cambios de importancia, al promulgarse una nueva legislación de Valores, el Decreto Ley No. 1 de 8 de julio de 1999 por el cual se crea la Comisión Nacional de Valores y se regula el mercado de Valores en la República de Panamá. Dicho Decreto Ley introdujo al mercado de Valores los elementos necesarios en materia de regulación, comparables a los vigentes en los mercados organizados más grandes del mundo y por ende ha presentado una oportunidad a nuestro incipiente mercado de valores para su modernización e internacionalización.

En los últimos tres años se ha observado un gran crecimiento en el movimiento (medido por el volumen de transacciones negociadas) de las Casas de Valores que operan en nuestro mercado bursátil, tanto de productos bursátiles nacionales como internacionales, observándose como dicho movimiento a incrementado a \$15.4 Billones de dólares para el año 2006 de \$13.0 Billones en el año 2005 y \$7.3 Billones en el año 2004.

Con una relevante proyección internacional y un volumen record de negociación por segundo año consecutivo, producto del repunte de nuevas emisiones y del dinamismo del mercado accionario, marcaron positivamente el desempeño de la Bolsa de Valores de Panamá (BVP) durante el 2006.

El volumen negociado en el año 2006 se incrementó en más de 34% en comparación con el 2005 para alcanzar la cifra de más de 2,243 millones de dólares, donde la entrada de nuevos participantes sigue en aumento, con 26 nuevas emisiones, lo que provocó que el papel corporativo representara el 85% del total negociado. La expansión del mercado accionario continúa por quinto año consecutivo, al igual que se incrementó el papel de corto plazo, mejor conocido como Valores Comerciales Negociables, que ocupa el 22% del total negociado.

Este año el mercado secundario también repuntó y ocupa más de 30% del total negociado. El índice bursátil supera los 244 puntos, con un crecimiento de alrededor de 65% con relación al 31 de diciembre de 2005. Estos buenos resultados de la BVP generaron mayores comisiones pasando de US\$0.9 millones en el 2005 a US\$ 1,2 millones en el 2006, un incremento del 36% con respecto al año anterior. Esto a la vez permitió que se incrementaran las ganancias operacionales (EBITDA), pasando de US\$326,752 en el 2005 a US\$876,033 en el

2006, lo que a la vez impactó en la utilidad por acción al incrementarse de US\$1.79 en el 2005 a US\$3.62 y mejorando el retorno de los accionistas (20.2 ROE y 18.4 ROA).

En el siguiente cuadro se presenta un detalle del total de los ingresos obtenidos por Mundial Valores en Administración.

Ingresos, USD\$	2006	2005	2004
Comisiones ganadas	2,301,050	1,059,286	273,855
Dividendos recibidos	6,101	2,194	10,500
Ganancia realizada en venta de valores	689,546	783,204	40,000
Otros	18,063	2,877	3,997
Total	3,014,760	1,847,561	328,352

Mundial Valores en Administración, no tiene clientes que representen más del 10% de los ingresos del negocio.

Para conocer estadísticas del sector de valores de la República de Panamá, refiérase a la página de internet de la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá, según la siguiente dirección de internet: www.conaval.gob.pa. ó la página de internet de la Bolsa de Valores de Panamá, según la siguiente dirección de internet: www.panabolsa.com

4. Competencia

El Emisor es una sociedad tenedora de acciones y como tal no compite en forma directa. A través de sus Subsidiarias, el Emisor compite principalmente en los siguientes mercados:

Seguros

El mercado de seguros y reaseguros mediante su participación en Aseguradora Mundial: para accesar estadísticas del sector asegurador y reasegurador de la República de Panamá, refiérase a la página de Internet de la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de la República de Panamá, según la siguiente dirección de Internet: www.mici.gob.pa/comerciointerior/seguros.

En la siguiente tabla se muestra la producción de Primas Suscritas y Siniestros Brutos incurridos para el sector asegurador panameño, años 2006 y 2005.

	Principales competidores	Primas Suscritas	Siniestros Brutos
	Cifras en USD\$, 2006	Seguro Directo	Incurridos
1	Aseguradora Mundial, S.A.	98,033,653	40,924,783
2	Assa Compañía de Seguros, S.A.	85,611,283	29,947,581
3	Compañía Internacional de Seguros, S.A.	80,705,556	32,381,594
4	Compañía Nacional de Seguros, S.A.	57,346,005	22,655,299
5	Assicurazioni Generali, S.p.A.	35,996,838	15,470,381
6	American Life Ins. Co.	33,884,000	16,073,000
7	Aseguradora Ancón, S.A.	19,424,705	9,369,159
8	Interoceánica de Seguros, S.A.	18,154,510	5,930,084
9	National Union Fire Ins. Co.	15,900,809	5,346,504
10	Pan American de Panamá, S.A.	11,535,918	5,557,711
11	Panamerican Life Ins. Co.	9,648,035	1,764,333
12	Empresa General de Seguros, S.A.	8,246,778	3,128,487
13	Compañía Istmeña de Seguros, S.A.	7,197,657	1,352,643
14	British American Ins. Co.	7,167,708	3,874,582
15	Seguros FEDPA, S.A.	2,823,816	1,301,951
16	Capital de Seguros, S.A.	2,313,100	1,478,676
17	American Assurance Corp.	1,995,430	0

	Principales competidores	Primas Suscritas	Siniestros Brutos
	Cifras en USD\$, 2005	Seguro Directo	Incurridos
1	Aseguradora Mundial, S.A.	78,825,456	34,742,366
2	Assa Compañía de Seguros, S.A.	75,612,202	24,986,513
3	Compañía Internacional de Seguros, S.A.	70,673,272	33,904,803
4	Compañía Nacional de Seguros, S.A.	52,492,016	20,421,969
5	Assicurazioni Generali, S.p.A.	31,068,742	14,276,210
6	American Life Ins. Co.	29,912,000	13,807,000
7	Aseguradora Ancón, S.A.	16,614,520	9,080,102
8	Interoceánica de Seguros, S.A.	14,800,874	6,112,022
9	National Union Fire Ins. Co.	12,480,103	7,568,040
10	Pan American de Panamá, S.A.	10,233,560	5,405,855
11	Panamerican Life Ins. Co.	9,699,666	1,623,924
12	Empresa General de Seguros, S.A.	6,936,843	2,753,105
13	Compañía Istmeña de Seguros, S.A.	7,045,508	1,305,545
14	British American Ins. Co.	7,434,168	4,197,019
15	Seguros FEDPA, S.A.	2,628,784	1,293,631
16	Capital de Seguros, S.A.	2,299,070	1,642,103
17	American Assurance Corp.	1,116,009	0

Banca

Para accesar estadísticas del sector bancario de la República de Panamá, refiérase a la página de Internet de la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá, según la siguiente dirección de Internet: www.superbancos.gob.pa.

En la siguiente tabla se muestra información de competencia para el sector bancario panameño, años 2006 y 2005.

	Utilida	d Neta	Liqu	Liquidez Préstamos, Neto		
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Banco General	84,014,987	70,412,874	1,125,308,435	1,000,703,889	2,254,671,948	1,958,582,006
Caja de Ahorros	14,397,925	7,150,670	265,975,454	298,936,633	760,613,067	714,209,007
Towerbank	4,735,894	4,704,677	160,199,776	136,055,682	250,280,095	201,553,338
Multicredit Bank Banco	9,090,999	7,326,846	188,978,398	140,602,423	379,172,594	314,909,574
Continental	56,296,395	48,587,279	1,099,030,263	867,537,886	2,298,258,471	1,915,025,404
Cuscatlán	11,508,600	10,929,400	281,587,400	209,110,600	589,334,000	516,898,500
Banvivienda	6,610,618	5,374,153	171,610,117	96,806,263	224,376,669	135,978,506

	Activos	Totales	Patrin	nonio
	2006	2005	2006	2005
Banco General	3,529,512,632	3,095,297,659	442,924,896	407,278,566
Caja de Ahorros	1,107,770,997	1,112,679,185	150,656,501	139,427,053
Towerbank	428,521,217	352,985,379	40,799,155	38,415,740
Multicredit Bank Banco	653,920,634	536,802,596	70,310,171	61,281,896
Continental	3,624,246,529	2,954,797,649	413,772,062	316,796,452
Cuscatlán	926,483,100	778,457,500	81,618,600	72,922,100
Banvivienda	414,383,070	251,250,772	38,153,449	23,284,833

En la siguiente tabla se muestra información de competencia para el sector bancario panameño, negocio de Fideicomisos, año 2006.

Empresa Fiduciari			Tipos de Fideicomisos										
Cifras en USD\$, Diciembre 2006		lnv	/ersión	Ga	rantía	Admin	istración	Pe	nsión	Ces	santía	0	tros
Clase	Cant.	Cant.	\$	Cant.	\$	Cant.	\$	Cant.	\$	Cant.	\$	Cant.	\$
Bancos Oficiales	2	1	1,104,505	83	375,000	9	50,922	0	0	0	0	4	144,781
Bancos Privados	21	720	583,573	109	1,385,782	71	133,184	8	13,144	274	22,238	20	17,907
Firmas de Abogados	8	28	151,744	49	603,186	26	19,882	0	0	1	4	120	55,468
Compañías de Seguros	2	4	2,195	4	5,313	16	27,022	5	35,878	0	0	0	0
Otras Empresas	16	11	16,473	16,812	340,409	387	106,767	8	106,484	308	174,009	11	3,226
Total	49	764	1,858,490	17,057	2,709,690	509	337,777	21	155,506	583	196,251	155	221,382

Empresas Fiduciar Cifras en USD\$, Diciembre 2006	ias	To	otales
Clase	Cant.	Cant.	\$
Bancos Oficiales	2	97	1,675,208
Bancos Privados	21	1,202	2,155,828
Firmas de Abogados	8	224	830,284
Compañías de Seguros	2	29	70,408
Otras Empresas	16	17,537	747,368
Total	49	19,089	5,479,096

Valores

Para conocer estadísticas del sector de valores de la República de Panamá, refiérase a la página de Internet de la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá, según la siguiente dirección de Internet: www.conaval.gob.pa. ó la página de Internet de la Bolsa de Valores de Panamá, según la siguiente dirección de Internet: www.panabolsa.com

	Activos bajo administración			
Casas de Valores, Cifras en USD\$	2005	2006		
Banistmo Securities Inc.	1,097,587,126.72	967,113,661.20		
Banco General, S.A.	815,466,248.10	1,205,873,071.74		
Merrill Lynch International & Co. C.V.	791,333,533.00	965,794,516.00		
Mundial Valores en Administración	144,932,708.57	353,442,039.99		
HSBC Securities (Panama), S.A.	616,792,911.59	972,103,533.51		
Wall Street Securities	992,507,077.27	1,256,722,268.86		
Banco Nacional de Panamá	652,930,000.00	697,790,525.00		

E. LITIGIOS LEGALES

A la fecha de este prospecto informativo, El Emisor no es parte de litigio legal alguno que en caso de ser resuelto en forma adversa pudiese tener una incidencia o impacto significativo en su negocio o condición financiera.

F. SANCIONES ADMINISTRATIVAS

Mediante Resolución No. CNV-162-06 de 3 de julio de 2006, la Comisión Nacional de Valores impuso multa de B/.500.00 al Emisor, por la no presentación y divulgación de un comunicado público de hecho de importancia.

A la fecha de este prospecto informativo, el Emisor no ha sido objeto de sanciones por parte de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A..

G. PROPIEDADES, MOBILIARIO Y EQUIPO

Los activos fijos del Emisor y sus Subsidiarias representan al 31 de diciembre de 2006 (neto de depreciación), el 1.74% del total de activos. Estos se encuentran distribuidos de la siguiente manera:

	Costo	Depreciación	Valor Neto en Libros
Propiedades y Mejoras	B/. 7,573,255	B/. 2,262,709	B/. 5,310,546
Mobiliario y Equipo	11,271,060	6,768,710	4,502,350
Equipo Rodante	398,290	217,980	180,310
Construcción en Proceso	192,758	0	192,758
Equipo Arrendado	963,882	630,549	333,333
Total	B/. 20,399,245	B/. 9,879,948	B/.10,519,297

Estos activos están valorados al costo, menos la depreciación acumulada. 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 son cargadas a las operaciones corrientes utilizando el método de línea recta.

H. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA



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

Aseguradora Mundial, S.A.: Sociedad incorporada según las leyes de la República de Panamá en 1967, posee licencia para operar en los negocios de seguros y reaseguros, en todos los ramos generales, fianzas y vida. Adicionalmente, Aseguradora Mundial; S.A. posee licencia fiduciaria para dedicarse al negocio de fideicomiso en o desde la República de Panamá, otorgada por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de la República de Panamá, de acuerdo a la Resolución Fiduciaria No.3-92 del 12 de agosto de 1992. La Aseguradora es dueña de las compañías subsidiarias que se describen a continuación:

- Mundial Actuarial Services, S.A.: fue constituida en noviembre de 1998 según las leyes de la República de Panamá con el nombre de Corporación Kalúa, S.A. durante el año 2004, esta compañía cambio su nombre a Mundial Actuarial Services, S.A. y se dedica al negocio de Consultoría Actuarial e Inversión.
- **Mundial Pensiones**, **S.A.**: fue constituida en Mayo de 2005 según las leyes de la República de Panamá y se dedica al negocio de administración de fondos de pensión.
- Seguros de Occidente, S.A. Seguros de Personas: el 1ero de junio de 2007, Aseguradora Mundial, S.A., una subsidiaria de Grupo Mundial Tenedora, S.A., adquirió de manera definitiva noventa y nueve mil novecientas noventa y nueve (99,999) acciones, de un número de cien mil (100,000) emitidas y en circulación, del capital social de Seguros de Occidente, S.A. Seguros de Personas, sociedad anónima constituida y autorizada para dedicarse al negocio de seguros de personas de acuerdo con las leyes de la

República de El Salvador. Los términos de la transacción son los siguientes: Precio de Compra: US\$1,300,000.00 (precio por acción: US\$13.00), pagado en efectivo. Los recursos para el pago del Precio de Compra provienen del capital pagado de Mundial Desarrollo de Negocios, S.A. a la fecha de la transacción, que a su vez provinieron de recursos procedentes del capital suscrito y pagado de Grupo Mundial Tenedora, S.A.

Mundial Desarrollo de Negocios, S.A.: Se constituyó de acuerdo a las leyes de sociedades anónimas de la República de Panamá y su actividad principal es hacer inversiones en empresas de seguros y aprovechar las oportunidades que el Mercado de Seguros en la región representa: En el mercado de Centro América se generan cerca de USD 4.3 Billones en Primas, aunado a las más de 40 Millones de personas que habitan en la región.

- Aseguradora Hondureña, S.A.: Se constituyó de acuerdo con las leyes de sociedades anónimas de la República de Honduras para dedicarse al negocio de Seguros de Vidas y Accidentes Personales y Daños, bajo la vigilancia de la Comisión Nacional de Banca y Seguros de la República de Honduras.
- Círculo de Protección Total, S. A.: Se constituyó de acuerdo con las leyes de sociedades anónimas de acuerdo al Reglamento de Operación de Entidades Comercializadoras de Seguros aprobado por la Junta Directiva del Instituto Nacional de Seguros de Costa Rica.
- Seguros Alianza, S.A.: Se constituye de acuerdo con las leyes de la República de Guatemala para dedicarse al negocio de Seguros de Vida y Accidentes Personales y Daños, bajo la vigilancia de la Comisión Nacional de Banca y Valores de Guatemala.
- Seguros La Nación, S.A.: Se constituye de acuerdo con las leyes de la República de Guatemala para dedicarse al negocio de Seguros de Vida y Accidentes Personales y Daños, bajo la vigilancia de la Comisión Nacional de Banca y Valores de Guatemala.
- Seguros del Pacífico, S.A.: Se constituye de acuerdo con las leyes de la República de Guatemala para dedicarse al negocio de Seguros de Vida y Accidentes Personales y Daños, bajo la vigilancia de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras de Nicaragua.

Banco Panameño de la Vivienda, S.A. y Subsidiarias: Está constituido de acuerdo a las leyes de la República de Panamá. El Banco inició operaciones en abril de 1981 con licencia general otorgada por la Superintendencia de Bancos, la cual le permite efectuar indistintamente negocios de banca en Panamá y transacciones que se perfeccionen, consuman o surtan sus efectos en el exterior y realizar aquellas otras actividades que la Superintendencia autorice. El Banco es propietario o controla significativamente las compañías subsidiarias que se describen a continuación:

- **Grupo Colfinanzas**, **S.A.**: está organizada de acuerdo a la ley de sociedades anónimas de la República de Panamá, fue constituida el 11 de agosto de 1994 y su actividad principal es la concesión de préstamos. El Banco adquirió el 51% de las acciones de capital de Grupo Colfinanzas, S.A. el 23 de mayo de 2005.
- Progreso, S.A.: está organizada de acuerdo a la ley de sociedades anónimas de la República de Panamá fue constituida el 12 de enero de 1996 y su actividad principal es la administración de inversiones, fondos de pensiones y cesantías. El Banco adquirió el 50% de las acciones de capital de Progreso, S.A. y posee influencia significativa en su administración.
- Alcris Capital, S.A.: está organizada de acuerdo a la ley de sociedades anónimas de la República de Panamá, fue constituida el 17 de diciembre de 2005 y su actividad principal es efectuar transacciones financieras.
- Giros & Finanzas Compañía e Financiamiento Comercial, S.A., sociedad anónima constituida bajo las leyes de la República de Colombia, mediante Escritura Pública No. 5938 de diciembre 5 de 1963, de la Notaría Cuarta del Circuito de Bogotá, inscrita en la Secretaría de la Cámara de Comercio de Cali, bajo el

número 5884 del Libro IX, con Matrícula Mercantil No. 548241-4 y domicilio en Calle 4, número 27 –52, Ciudad de Cali, Colombia, con permiso de funcionamiento para ejercer la actividad de compañía de financiamiento comercial, según consta en la Resolución número 3140 de septiembre 24 de 1993, expedida por la Superintendencia Bancaria de Colombia (Hoy en día Superintendencia Financiera de Colombia).

Mundial Servicios Fiduciarios, S. A.: Se constituyó el 16 de febrero de 2006, inscrita en el registro público según escritura número tres mil ochocientos; de acuerdo a la Ley General de Sociedades Anónimas de la República de Panamá y su actividad principal es el de dedicarse al negocio de fideicomiso en y desde la República de Panamá – de conformidad con la Ley Panameña, y en y desde cualquier otro país o territorio extranjero- cuando la Ley de dicho país o territorio así lo permita, en todas sus modalidades.

Mundial Valores en Administración, S.A.: Fue constituida en diciembre de 2003 según las leyes de la República de Panamá, y se dedica al negocio de inversión. La Compañía es una subsidiaria 100% propiedad del Grupo Mundial Tenedora, S.A. y su nombre comercial Mundial Asset Management (MAM). MAM es la Casa de Valores y Puesto de Bolsa del Grupo Mundial con sede en Ciudad de Panamá, dedicada a proveer Asesoría de Inversiones a clientes que están en la permanente búsqueda de las mejores oportunidades de manejo de sus activos.

En 2006 se lanzó la familia local de fondos "Mundial Investment Funds", de la cual Mundial Asset Management es su administradora. Cada uno de los Fondos están debidamente constituido y registrado en la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá. La descripción general por fondo es la siguiente:

- Mundial Global Diversified Fund: Busca lograr rentas fijas sostenibles con un nivel de retorno mayor que los depósito bancarios y con un portafolio de inversiones ampliamente diversificado.
- Mundial Mortgage Backed Fund: Busca proporcionarle al inversionista ingresos corrientes al invertir principalmente en valores respaldados por préstamos hipotecarios residenciales de los Estados Unidos.
- **Mundial Capital Preservation Fund:** Busca la apreciación de capital a largo plazo para el inversionista mediante una estrategia de protección de capital y un perfil de inversión conservador.
- **Mundial Multi-Strategy Income & Growth Fund:** Busca proveer al inversionista crecimiento de capital a mediano y largo plazo, al igual que flujos de rentas.

Global Select, Inc.: La compañía se constituyó el 5 de diciembre de 2005, de acuerdo a las leyes de sociedades anónimas de la República de Panamá. La empresa es una compañía de servicios de plataforma de administración de fondos de inversión, de capital panameño, cuya actividad principal es la de prestar servicios de plataforma de administración de fondos de inversión a instituciones financieras dentro y fuera de la Republica de Panamá.

I. **INFORME SOBRE TENDENCIAS**

Las subsidiarias del Emisor compiten principalmente en Seguros, Banca y Valores, y a continuación se resume las principales tendencias de cada industria:

1. La Industria de Seguros

Aseguradora Mundial se dedica a desarrollar nuevos productos de seguros para los diferentes ramos que nos lleven a satisfacer las necesidades de nuestros clientes. En el ramo de Salud, el personal de Mercadeo se encuentra trabajando en la creación de productos alternos orientados hacia los segmentos de clase alta y media alta. Para el ramo de automóvil, Aseguradora Mundial tiene el innovador servicio en el cual atienden su reclamo en el lugar del accidente, completando el informe respectivo y toma de fotografías y asesorándole en lo que necesite el cliente.

Para accesar estadísticas del sector asegurador y reasegurador, refiérase a la página de Internet de la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de la República de Panamá, según la siguiente dirección de Internet:

Panamá:

www.mici.gob.pa/comerciointerior/seguros.

• Guatemala:

http://www.sib.gob.gt/ http://www.agis.com.gt/ http://www.banguat.gob.gt/

http://www.negociosenguatemala.com/Portal/Home.aspx?sub=ccg-negocios

http://www.bnvsa.com.gt/

Honduras:

http://www.cnbs.org/web/index.htm

http://www.cahda.org/ http://www.bch.hn/ http://www.cohep.com/

http://www.ahiba.hn/

http://ftp.cnbs.org/leyes/DEC22-2001.pdf

· Costa Rica:

http://portal.ins-cr.com/

http://www.bccr.fi.cr/flat/bccr_flat.htm

http://www.bncr.fi.cr/BN/index.asp?c=home

http://www.bnv.co.cr/ http://www.procomer.com/

http://www.camara-comercio.com/

2. La Industria Bancaria

En 2006 la industria bancaria de Panamá registró resultados positivos, principalmente en el rubro de crédito interno al sector privado y también, el negocio internacional se posicionó como uno de los principales motores de crecimiento. El mercado se caracterizó por una alta liquidez y también por una sólida adecuación patrimonial y buena calidad de activos.

Entre los principales factores de crecimiento se encuentran: (i) El ahorro interno se consolida como la principal fuente de financiamiento de la expansión crediticia local, (ii) las fusiones y adquisiciones modifican la estructura del Centro Bancario y composición de segmentos de mercados crediticios, y (iii) se mantuvo el interés de grupos bancarios extranieros de países del G-7 por tener presencia en la plaza bancaria.

A pesar de la tendencia ascendente de las tasas de interés que han reducido ligeramente los márgenes financieros, Banvivienda espera recuperar los márgenes financieros que se vieron afectados entre los años 2002 a 2006, por lo que se espera un crecimiento para el futuro en los rubros de ingresos por intereses. En adición a lo anterior, Banvivienda ha decidido incursionar en productos bancarios como mejores rendimientos, prestando especial atención a los préstamos de auto, tarjetas de crédito, préstamos personales y banca de empresas, pero sin desviar su enfoque tradicional hacia los préstamos hipotecarios, que siguen siendo el negocio principal en el área de activos.

Adicionalmente, Banvivienda estima que con el incremento de recursos a largo plazo a través de la Emisión vigente de Bonos corporativos, la utilización de otras fuentes de financiamiento con entidades multilaterales, y el fortalecimiento de su Patrimonio le permitirá aumentar el volumen de sus operaciones e incrementar sus ingresos por medio de la intermediación financiera y tener un mayor aprovechamiento y expansión de su capacidad instalada.

Para conocer las estadísticas del sector bancario de la República de Panamá, refiérase a la página de Internet de la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá, según la siguiente dirección de Internet: www.superbancos.gob.pa.

3. La Industria de Administración de Activos

Si bien la regulación sobre el mercado de Valores en la República de Panamá data de principios de 1970, en el año de 1999 el mercado de Valores en la República de Panamá experimentó cambios de importancia, al promulgarse una nueva legislación de Valores, el Decreto Ley No. 1 de 8 de julio de 1999 por el cual se crea la Comisión Nacional de Valores y se regula el mercado de Valores en la República de Panamá. Dicho Decreto Ley introdujo al mercado de Valores los elementos necesarios en materia de regulación, comparables a los vigentes en los mercados organizados más grandes del mundo y por ende ha presentado una oportunidad a nuestro incipiente mercado de valores para su modernización e internacionalización.

En los últimos tres años se ha observado un gran crecimiento en el movimiento (medido por el volumen de transacciones negociadas) de las Casas de Valores que operan en nuestro mercado bursátil, tanto de productos bursátiles nacionales como internacionales, observándose como dicho movimiento a incrementado a \$15.4 Billones de dólares para el año 2006 de \$13.0 Billones en el año 2005 y \$7.3 Billones en el año 2004.

Para conocer estadísticas del sector de valores de la República de Panamá, refiérase a la página de internet de la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá, según la siguiente dirección de internet: www.conaval.gob.pa. ó la página de internet de la Bolsa de Valores de Panamá, según la siguiente dirección de internet: www.panabolsa.com

V. ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Resultados Operativos Año Fiscal terminado al 31 de diciembre de 2006

El año 2006 fue uno de los logros importantes para Grupo Mundial Tenedora, S.A. (GM), entre los que cabe destacar utilidades después de impuestos sobre la renta por US\$ 16.9 millones y Patrimonio de los accionistas de US\$ 109.9 millones.

Por segunda vez se presentan los estados financieros del Grupo de manera consolidada, tras concluida la reorganización corporativa hacia finales del año 2005, que culminó con la fusión de Grupo Mundial Tenedora, S.A. y Grupo Mundial Inversionista, S.A. Los estados financieros de Grupo Mundial agrupan los Balances de Situación y Estados de Resultados de sus subsidiarias: Aseguradora Mundial, S.A., Banco Panameño de la Vivienda (Banvivienda), Mundial Asset Management, Mundial Servicios Fiduciarios, S.A., Mundial Desarrollo de Negocios, S.A. (Mundial Desarrollo) y Global Select, Inc.

Dentro de los factores más influyentes en los resultados del 2006 cabe destacar; las utilidades provenientes de las operaciones de Seguro, las operaciones Bancarias y de Valores. Aseguradora Mundial, Banvivienda, Mundial Asset Management y Mundial Desarrollo contribuyeron a las utilidades con US\$ 8.0 millones, US\$ 6.6 millones, US\$ 586 mil y US\$1.7 millones, respectivamente.

Aseguradora Mundial, S.A. aportó a los ingresos de Grupo Mundial US\$ 98 millones en Primas Suscritas, el mayor primaje entre las compañías privadas de Centroamérica, representando un crecimiento del 25% con respecto al 2005, confirmando su liderazgo por cuarto año consecutivo. Las operaciones bancarias del Grupo también fueron importantes contribuyentes a los ingresos, utilidades alcanzando US\$ 24.3 millones. El negocio de Valores alcanzó US\$ 2.08 millones. Mundial Desarrollo de Negocios, empresa consolidadora de las operaciones regionales de Seguro del Grupo, superó los US\$ 28 millones en Primas Suscritas en su primer año de operaciones. Finalmente, Mundial Servicios Fiduciarios alcanzó US\$ 22 Mil en ingresos netos.

El crecimiento en el Patrimonio de Grupo Mundial fue influenciado por varios factores, a saber: la reorganización corporativa, la acumulación de utilidades, la capitalización realizada por su socio estratégico Guardian Holdings Limited, de Trinidad y Tobago, entre otros. Ha sido de mucha satisfacción para la administración de Grupo Mundial el haber mantenido apropiados niveles de rentabilidad o un ROAE (Retorno sobre Patrimonio Promedio) de 19.02%.

Otros elementos de considerable importancia, son los incrementos en Activos Totales y Activos Bajo Administración (ABA) del Grupo los cuales sumaron US\$ 1,372 millones, entre activos propios (US\$ 604 millones) y US\$ 767 millones, en activos bajo administración.

En el año transcurrido se realizó por la administración el plan de implementación para lograr los objetivos estratégicos establecidos por la Junta Directiva para los períodos 2006 -2009. Este trabajo estratégico realizado por la Junta Directiva le brinda a la administración de Grupo Mundial el marco de referencia sobre el cual trabajar; estableciendo metas financieras, objetivos centrales y mecanismos para darle seguimiento a su debido cumplimiento.

Durante el año de 2006 se continuó con el grupo de consultores externos dentro del proceso de desarrollo del Plan Estratégico de Tecnología. Ya se encuentra en funcionamiento la plataforma IPBS en Mundial Asset Management, la plataforma Gestor en Mundial Fiduciaria, y Banvivienda se encuentra en proceso de implementación de su nueva plataforma tecnológica "BANTOTAL", la cual fue seleccionada después de un proceso licitatorio internacional donde participaron prestigiosas empresas especializadas en la materia. Se espera tener implementada la nueva plataforma del banca a finales del año 2007.

Durante el 2006 inició el proceso de transformación tecnológica que le permitirá incrementar y mejorar los servicios a nuestros clientes internos y externos, al igual que seguir nuestra eterna búsqueda de "Excelencia Operacional", lema del 2006. En este orden de ideas, se esta trabajando muy de la mano con una reconocida firma de Consultoría especializada en el proceso de selección e implementación de la nueva plataforma tecnológica para las operaciones de Seguros del Grupo. Se que antes de finalizar el año 2007 se haya

seleccionado la plataforma tecnológica de Seguros del grupo siguiendo un proceso de selección similar al del Banco.

Con la incorporación de nuevas sucursales Banvivienda continuó consolidando las operaciones locales y se iniciaron las gestiones para la expansión regional integrante del Plan 2006-2009.

1. Liquidez

La liquidez de Grupo Mundial Tenedora, S. A. se presenta por cada una de las subsidiarias de Grupo, Aseguradora Mundial, S. A. y Banco Panameño de la Vivienda, S. A.

Aseguradora Mundial, S.A. mide la solvencia de acuerdo con las disposiciones vigentes, como la relación entre el Patrimonio Real y el Patrimonio Mínimo Requerido, siendo este último resultante de la cartera vigente de seguros. El índice de Solvencia cuyo mínimo debe ser 1; al cierre de Diciembre de 2006 fue de 3.12 contra 2.44 en Diciembre 2005.

Se mide la liquidez como la relación entre los recursos líquidos reales y los mínimos requeridos. Este índice de liquidez, cuyo mínimo debe ser 1, al cierre de Diciembre de 2006 fue de 3.71 contra 2.65 en Diciembre 2005.

Ambos índices forman parte importante del Sistema de Solvencia vigente en Panamá y representan la capacidad de pago de una aseguradora.

Las razones de liquidez de Banco Panameño de la Vivienda, S. A. al 31 de diciembre de 2006 se detalla a continuación:

	31 Dic-06	31-Dic-05
Efectivo y Depósitos/Depósitos	28.03%	27.36%
Efectivo, Depósitos e Inversiones/Depósitos	48.78%	46.65%
Efectivo, Depósitos e Inversiones/Depósitos y obligaciones financieras	43.87%	40.36%
Efectivo, Depósitos e Inversiones/Total de activos	43.60%	32.35%
Préstamos, Netos/Depósitos	69.63%	78.03%

Los activos líquidos del banco, que incluyen efectivo, depósitos en bancos, valores bajo acuerdos de recompra e inversiones en valores, aumentaron en US\$ 74,720,456 al 31 de diciembre de 2006, en comparación con el 31 de diciembre de 2005. El Banco mantiene elevados niveles de liquidez tal como lo muestran la relación de activos líquidos a total de activos de 38.88% al 31 de diciembre de 2006 y la relación de efectivo, depósitos e inversiones a depósitos y obligaciones financieras de 47.52% al 31 de diciembre de 2006.

2. Recursos de Capital

Al 31 de diciembre de 2006, el patrimonio total de Grupo Mundial Tenedora, S. A. ascendió a US\$ 111.9 millones lo que representa un aumento de US\$ 26.0 millones con relación al 31 de diciembre de 2005. El patrimonio del Grupo presenta un alto nivel de capitalización en relación a los requerimientos de capital de sus dos principales subsidiarias Aseguradora Mundial, S. A. y Banco Panameño de la Vivienda, S. A.

El requerimiento de patrimonio, según el margen de solvencia requerido por la superintendencia de seguros, en Aseguradora Mundial, S. A. al 31 de diciembre de 2006, ascendía a US\$ 9.9 millones contra un patrimonio contable de US\$ 45.2 millones lo que representa un exceso sobre el capital requerido.

El patrimonio del Banco aumentó de US\$ 23,284 millones en diciembre 2005 a US\$ 39,402 millones en diciembre de 2006, lo cual representa un aumento del 70.0%. La capitalización del Banco en base a razón patrimonio entre total de activos a diciembre 2006 es de 9.50%.

3. Resultado de las Operaciones

Al 31 de diciembre de 2006, la utilidad neta de Grupo Mundial Tenedora ascendió a US\$16.9 millones producto de la consolidación de la operaciones locales en Panamá (Aseguradora Mundial y Banvivienda principalmente) y a la ejecución del plan de expansión regional en Seguros en Centro América, a través de Mundial Desarrollo de Negocios, que ya ha empezado a dar sus primero frutos. La utilidad reportada por la subsidiaria Aseguradora Mundial, S. A., al 31 de diciembre de 2006, es de US\$8 millones lo que representa un aumento de 77% con relación al 2005. El Banco reportó al 31 de diciembre de 2006 una utilidad por el orden de US\$6.6 millones, registrando un crecimiento del 23% comparando con el 2005.

	31- Dic -06 B/.	31-Dic -05 B/.
Ingresos		
Ingresos netos por prima		
Primas suscritas, netas	108,617,550	78,556,073
Primas cedidas	(52,877,220)	(28,626,775)
Primas netas retenidas	55,740,330	49,929,298
Aumento en la reserva matemática	(6,627,439)	(7,546,267)
Aumento en la reserva técnica sobre primas	(1,347,863)	1,255,062
Primas devengadas	47,765,028	43,638,093
Otros Ingresos	10.004.000	10 000 570
Ingreso neto por inversiones	13,004,289	12,006,576
Ingreso neto por intereses y comisiones por servicios financieros	21,981,949	15,615,486
Manejo de fondos de fideicomiso Total Otros Ingresos	306,981 35,293,219	451,720 28,073,782
Total Ingresos Total Ingresos	83,058,247	71,711,875
Beneficios de pólizas y siniestros, netos de recuperación	63,036,247	71,711,075
Beneficios de pólizas	5,721,740	6,674,419
Siniestros brutos pagados	47,949,577	34,441,425
Recuperaciones de reaseguradores	(19,710,789)	(12,317,131)
Salvamentos y Recuperaciones	(4,650,418)	2,895,177
Aumento en la reserva de siniestros en trámite	524,196	573,305
(Disminución) aumento en la reserva de IBNR	(20,592)	50,485
Total beneficios de pólizas y siniestros, netos de recuperación	29,813,714	32,317,680
Gastos de adquisición, generales y administrativos	20,010,111	0=,011,000
Comisiones, netas	5,975,445	5,075,873
Impuesto sobre primas	1,328,096	1,308,355
Gastos directos, generales y administrativos	23,196,303	18,611,460
Total de gastos de adquisición, generales y administrativos	30,499,844	24,995,688
Otras reservas	•	
Provisión para préstamos incobrables	518,688	295,936
Reservas varias	19,436	11,998
Total Otras Reservas	538,124	307,934
Utilidad en operaciones	22,206,565	14,090,573
Otros Ingresos (Egresos)		
Intereses pagados	(14,188,818)	(6,906,262)
Otros, neto	8,690,018	427,856
Total otros (egresos), neto	(5,498,800)	(6,478,406)
Utilidad antes de impuestos sobre la renta y participación en ganancias de asociadas	16,707,765	10,507,344
Participación en utilidades de asociadas	769,000	157,020
Utilidad antes de Impuesto sobre la Renta	17,476,765	10,664,364
Impuesto sobre la Renta	(582,384)	(431,376)
Utilidad Neta	B/. 16,894,381	B/. 10,232,988
		,,_,

B. Análisis de Perspectivas

Durante el año 2007, el Grupo mantendrá sus esfuerzos en obtener el crecimiento de sus subsidiarias a través de la ejecución de su Plan de Negocios 2006-2009. Este plan se fundamenta en los siguientes puntos principales: i) Desarrollo y retención del capital humano; ii) Desarrollo de alianzas estratégicas; iii) Desarrollo regional – Seguros y Valores; iv) Incorporación del Mapa estratégico de Tecnología; v) Excelencia Operacional y en el Servicio al Cliente; y vi) Desarrollo de Ventas Cruzadas. En virtud de la planeación estratégica del Emisor, se pretende expandir las operaciones de sus Subsidiarias, especialmente a través de Mundial Desarrollo de Negocios, mediante la adquisición de importantes compañías del ramo asegurador en países de Centroamérica.

A su vez, el Grupo concentrará sus esfuerzos en mejorar los índices financieros de sus Subsidiarias: una mayor rentabilidad patrimonial a través de una incursión más agresiva de mercado, con miras a obtener mayores ingresos por comisiones derivados de servicios financieros complementarios; mantener bajos índices de siniestralidad y morosidad dentro de la cartera a través de la aplicación de estrictas normas y políticas; incrementar los activos bajo administración; mantener una política de gastos de operaciones controlada y aumentar el retorno sobre los activos totales.

El Emisor prevé optimizar los procesos comerciales, de cumplimiento y operativos, en todas sus subsidiarias, a través de una revisión integral de los mismos y de la implementación de un plan general de actualización tecnológica. El Emisor posee algunos servicios financieros "en-línea" a través de Internet, y en 2007 pretende hacer ajustes en los sistemas de información "claves" del negocio para soportar la expansión hacia futuro y contar con un sistema más moderno,

1. Seguros

En la subsidiaria Aseguradora Mundial, S. A. en el mes de Junio de 2004 la empresa calificadora A.M. Best Company elevó la calificación a nuestra empresa a A- (Excelente) de conformidad con AM Best Raiting. En Octubre de 2006 la calificadora ratificó la calificación en A- (Excelente). Esta calificación se establece en base en la habilidad de la aseguradora en el cumplimiento de los compromisos adquiridos con sus asegurados, reflejando la posición de liderazgo de al compañía de acuerdo a la sólida estructura de capital, fortaleza financiera y el potencial de crecimiento, los resultados operativos obtenidos y la experiencia de su Junta Directiva y equipo gerencial.

Como objetivo principal el grupo busca obtener resultados que mantengan el retorno de patrimonio arriba del 15%, conservando esta fortaleza. La administración ha tomado acciones concretas que eleven el valor de la empresa para lo cual ya está en vigencia un plan de capacitación y de análisis congruente con este objetivo, que lo levará a la consecución de nuevos negocios, a la conservación de la cartera y disminución de los costos operativos.

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

En el mes de septiembre de 2006, Mundial Desarrollo de Negocios, S. A. encargada del proceso de expansión del ramo de seguros en Centroamérica concluyó su primera compra al adquirir el 73% de Aseguradora Hondureña, S. A., una de las primeras aseguradoras del mercado hondureño. En octubre de 2006, se adquiere la subsidiaria Seguros Alianza, S. A., el Guatemala, como parte del proceso de regionalización de la rama de seguros.

2. Banca

Banvivienda espera lograr a corto plazo lo siguiente (i) una mayor rentabilidad a través de una incursión más agresiva en la Banca de Personas, (ii) aumentar sus ingresos por comisiones derivadas de servicios financieros complementarios, (iii) mantener bajos índices de morosidad dentro de la cartera a través de la aplicación de

estrictas normas y políticas crediticias y (iv) optimizar sus procesos a través de una revisión integral de los mismos y de la implementación de un plan de actualización tecnológica.

A continuación un detalle de estos planes:

- 1. Aumento de rentabilidad: Banvivienda proyecta alcanzar niveles de rentabilidad sobre su patrimonio de 10.75% para el 2005 hasta alcanzar 15% en un plazo de cinco años.
- 2. Expansión de cartera: Banvivienda mantendrá sus esfuerzos en el crecimiento de su cartera hipotecaria residencial como segmento principal; adicionalmente seguirá ofreciendo préstamos personales, de autos y prendarios. El área empresarial no será una prioridad.
- 3. Actualización de sistemas tecnológicos: Banvivienda está en vías de ampliar sus servicios de banca en línea, a través de internet y de hacer cambios en la aplicación bancaria para soportar la expansión hacia futuro y contar con un sistema más moderno.
- 4. Tasas de interés: Las tasas de interés son un factor de importancia para una entidad financiera. Las tendencias actuales de alza de tasas en interés son alentadoras para Banvivienda ya que prevé mejorar sus márgenes, mediante el adecuado manejo de sus pasivos y mejorando aún más la calidad de sus activos.

Durante el año 2006 se ha fortalecido el capital humano del banco, incrementando a 14 el numero de sucursales y centros de servicio en la ciudad de Panamá y 1 en Santiago, además de contar con una red de 18 cajeros automáticos propios; se han realizado importantes lanzamientos de productos como la Visa Banvivienda Platinum, Gold y Freeze acompañados del programa de beneficios + Puntos Verdes.

3. Administración de Activos

Complementariamente, las operaciones de Mundial Asset Management y Mundial Fiduciaria logran consolidarse y presentarle a los clientes del grupo una gama importante de productos y servicio, logrando brindar así una solución financiera integral. Estas operaciones se perfilan para contribuir cerca del 8% de las utilidades consolidadas del Grupo, exigiendo solo el 1% de su patrimonio.

Tras un largo período de negociaciones, se concluyó en a principios del 2006 la adquisición de Global Select, división de de Bache Financial (UK) (Subsidiaria 100% de Prudential Financial USA) dedicada al negocio de valores. De esta manera, el grupo fortalece esta importante actividad, ampliando la oferta de productos y servicios, al igual que los canales de distribución. El principal valor estratégico de esta transacción está en que el equipo humano que lidera esa operación se incorpora a ser parta del Grupo Mundial y dirige en la actualidad esta importante división desde sus oficinas en la ciudad de Nueva York. Esta plataforma en la actualidad cuenta con contratos en Centro y Sur América, el Caribe y próximamente en Europa.

VI. DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS.

A. Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores

1. Directores, Dignatarios

Manuel José Paredes Lefevre Director y Presidente

Nacionalidad: Panameño

Fecha de Nacimiento: 7 de diciembre 1944

Dirección Comercial: Calle 77- A, La Sabanas, Edificio Julio Vos Apartado Postal: 0816-03629, Panamá, República de Panamá

Correo Electrónico: <u>majopa@cwpanama.net</u>

Teléfono: 221-8666 Fax: 221-8368

Graduado en Administración de Negocios de la Universidad de Panamá. Director y Vicepresidente de Banco Panameño de la Vivienda S.A.; Presidente de la Junta Directiva de Aseguradora Mundial, S.A.; Director Presidente de Julio Vos, S.A.; Director Presidente de Compañía Lefevre, S.A.; Director Presidente de Santa Elena, S.A.; Director Presidente de Emma, S.A.; Director Presidente de Administradora Internacional de Cementerios, S.A.; Presidente del Patronato de la Ciudad del Niño; Presidente de la Fundación Benéfica Lefevre.

Orlando Sánchez Avilés Director y Primer Vicepresidente

Nacionalidad: Panameño

Fecha de Nacimiento: 22 de octubre 1938

Dirección Comercial: Avenida Balboa, Edificio Aseguradora Mundial Apartado Postal: 0816-03629, Panamá, República de Panamá

Correo Electrónico: osa@amundial.com

Teléfono: 207-8769 Fax: 207-8787

Graduado como Actuario y Matemático de la Universidad Autónoma de México. Director y Presidente de la Junta Directiva de Banco Panameño de la Vivienda S.A.; Presidente Ejecutivo de Aseguradora Mundial, S.A., Segundo Vicepresidente y Tesorero de la Junta Directiva de Aseguradora Mundial, S.A.; Ex Gerente General y Vicepresidente Ejecutivo de Aseguradora Mundial, S.A.; Ex Presidente de la Asociación Panameña de Aseguradoras; Ex Presidente de la Asociación Actuarial Centroamericana; Miembro del Colegio Internacional de Actuarios; Miembro de la Asociación Mexicana de Actuarios; Miembro de la Junta Directiva de Administradora Nacional de Inversiones, Fondos de Pensiones y Cesantías, S.A. (PROGRESO); Miembro de la Comisión Nacional de Valores de Panamá para Gobierno Corporativo; Miembro del Consejo Técnico de Seguros del Ministerio de Comercio e Industrias de Panamá; Cónsul General Honorario de la República de Ecuador; Ex Profesor de Principios de Seguros en la Universidad Autónoma de México y Ex Profesor de Teoría de Seguros en la Universidad Santa María La Antigua de Panamá.

Jorge Rubén Rosas Director y Segundo Vicepresidente

Nacionalidad: Panameño

Fecha de Nacimiento: 2 de abril de 1923

Dirección Comercial: Edificio Banco de Boston, Rosas & Rosas Apartado Postal: 0830-00611, Panamá, República de Panamá

Correo Electrónico: <u>jarosas@rosaslaw.com</u>

Teléfono: 264-9177 Fax: 264-0269

Abogado y socio de la firma forense Rosas y Rosas. Ha sido elegido Diputado a la Asamblea Nacional en cinco periodos constitucionales y Presidente del Órgano Legislativo en el periodo 1962–1963; En el Órgano Ejecutivo ha ejercido los cargos de Vice Ministro de Gobierno y Justicia 1950–1951 y Ministro de Trabajo y

Bienestar Social 1989 -1993; en el sector privado ha sido socio fundador de AIR PANAMA INTERNATIONAL, miembro de su Junta Directiva y Gerente hasta 1978; asistente consultivo del Presidente del banco Exterior de 1967-1970 y miembro de la Junta Directiva hasta su fusión en 1999; socio fundador de Aseguradora Mundial, S.A. miembro de su Junta Directiva desde su fundación y Vicepresidente desde1980. Ha hecho exposiciones, conferencias y múltiples escritos sobre temas nacionales.

Fernando Lewis Navarro Director - Tesorero

Nacionalidad: Panameño Fecha de Nacimiento: 10 abril de 1963

Dirección Comercial: Costa del Este, Avenida Punta del Este, Residencial Veranda.

Apartado Postal: 0831-02441, Panamá, República de Panamá

Correo Electrónico: FLN@cableonda.net

Teléfono: 302-7420 Fax: 302-7421

El Sr. Lewis tiene una Licenciatura en Administración de Empresas obtenida en American University de Washington D.C. y una Maestría en Administración de Empresas de la Universidad de George Washington igualmente en Washington D.C. El Sr. Lewis es miembro fundador y Presidente de Capital Advisors Inc., también es Socio fundador y miembro de la Junta Directiva de Proserv, S.A. el principal distribuidor de productos para restaurantes y hoteles en Panamá. Por más de diez años el Sr Lewis ha sido miembro activo de la Junta Directiva de Petroport, S.A. el más grande importador y mayorista de Gas Propano en el país. Durante la última década, antes de crear Capital Advisors Inc, el Sr. Lewis fue fundador y Gerente General de Grupo Super Motores, S.A. un importante Concesionario de Autos y entidad financiera. Antes de Grupo Super Motores, ocupó una posición gerencial en la División Internacional del Primer Banco del Istmo, Banistmo S.A.

Mario Luis Fábrega Director - Secretario

Nacionalidad: Panameño

Fecha de Nacimiento: 6 de diciembre 1940

Dirección Comercial: Avenida Balboa y Calle 41 Bella Vista, Edificio Grupo Mundial

Apartado Postal: 0816 – 03629, Panamá, República de Panamá

Correo Electrónico: marlofaro@cableonda.net

Teléfono: 300-4797 Fax: 300-1139

Graduado en Economía y Contabilidad de la Universidad de Panamá. Ha sido Director Delgado y Tesorero de la Junta Directiva del Banco Panameño de la Vivienda S.A.; Director de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., Secretario de la Junta Directiva de Aseguradora Mundial, S.A.; Secretario y Director de Protecho, S.A.; Ex Gerente General del Banco Panameño de la Vivienda S.A.; Ex Gerente General de Banco Bogotá; Ex Profesor de Finanzas Públicas y Derecho Fiscal de la Universidad Santa María La Antigua; Ex Presidente de la Asociación Bancaria de Panamá.

Henry Peter Ganteaume Director
Nacionalidad: Trinitario

Fecha de Nacimiento: 23 de agosto 1946

Dirección Comercial: 1 Guardian Drive, Wetmoorings South East

Apartado Postal: P.O. Box 88, Port of Spain Correo Electrónico: Nicole.Mahipat@ghl.co.tt

Teléfono: (868) 632-5433 Fax: (868) 632-6867

Egresado de St. Mary's College, Port of Spain, inició su carrera professional en Price Waterhouse, Trinidad & Tobago en el año de 1970 ocupando distintos cargos hasta convertirse en Socio en 1992. En 1999 ingresa a Guardian Holdings Limited como Vicepresidente Ejecutivo hasta la fecha. Pertenece a Trinidad Union Club, Queens Park Cricket Club, Clydesdale Club y Arima Race Club, mientras que a las asociaciones Institute of

Chartered Accounts in England & Wales (Fellow), Institute of Chartered Accounts of Trinidad & Tobago, Trinidad & Tobago Chamber of Commerce y American Chamber of Commerce of Trinidad & Tobago.

Rodrigo A. Díaz Paredes Director Suplente

Nacionalidad: Panameño Fecha de Nacimiento: 4 de mayo 1975

Dirección Comercial: Calle 41 y Avenida Chile, Edificio Banvivienda Apartado Postal: 0816-03629, Panamá, República de Panamá

Correo Electrónico: rdiaz@banvivienda.com

Teléfono: 300-4770 Fax: 227-5433

Graduado en Economía y Finanzas de Bentley College, Waltham, MA y Global MBA de Thunderbird e Instituto Tecnológico de Estudios Superiores de Monterrey. En la actualidad se desempeña en la Vicepresidente Ejecutiva de Grupo Mundial Tenedora, S.A., desde abril 2004 ocupa el cargo de Gerente General de Banco Panameño de la Vivienda S.A. Adicionalmente, desde octubre 2001 hasta abril 2004, ocupó el cargo de Vicepresidente de Finanzas y Administración de Aseguradora Mundial, S.A. Actualmente es Vicepresidente de la Cámara de Comercio, Industrias & Agricultura de Panamá; Director de la Feria Expocomer 2005 organizada por la Cámara de Comercio, Industrias & Agricultura de Panamá; Director de la Junta Directiva de Grupo Lefevre; Director del Comité de Educrédito del Sector Privado para la Asistencia Educacional (COSPAE); Director y Secretario de Mundial Asset Management; Miembro del Comité de Inversiones de la Administradora de Fondo de Pensiones Progreso; Director de la Junta Directiva de Privi Holding Enterprises Inc. (PRIVIVIENDA).

Nicolas Gonzalez RevillaParedes Director Suplente

Nacionalidad: Panameño

Fecha de Nacimiento: 7 de enero de 1971

Dirección Comercial: Avenida 12 de Octubre, Hato Pintado, Grupo Medcom

Apartado Postal: 0816-03629, Panamá, República de Panamá

Correo Electrónico: nico@cableonda.com

 Teléfono:
 390-7606

 Fax:
 390-3476

Obtuvo una Licenciatura en Marketing & Psychology de Boston College, Boston, Massachussets y una Maestría en Administración de Negocios del INCAE, Costa Rica. Inició su carrera profesional como Consultor de Finanzas para Merrill Lynch en la Ciudad de Panamá (1994-1996). Posteriormente fungió como Director Comercial (1997-2004) y Gerente General (2004-2007) de Cable Onda, S.A. en la Ciudad de Panamá. Actualmente se desempeña como Director General de Corporación Medcom en la Ciudad de Panamá.

Rory O'Brien Director Suplente

Nacionalidad: Irlandés

Fecha de Nacimiento: 26 de Abril de 1964

Dirección Comercial: Apartamento 5E. La Riviera, Westmoorings-By-The-Sea,

Westmoorings, Trinidad and Tobago.

Apartado Postal: P.O. BOX 88 Port of Spain, Trinidad & Tobago

Correo Electrónico: <u>Rory.OBrien@ghl.co.tt</u>

Teléfono: +1 868 7402733 Fax: +1 868 6378102

El Sr. O'Brien, Contador certificado del Institute of Chartered Certified Accountants de Irlanda (St. Kevins CBS Arklow Co. Wicklow, Irlanda), es Socio de la Práctica de la Consultoría en Servicios Financieros de Deloitte en Inglaterra. Se incorporó a Deloitte como parte de la transferencia de la Práctica de Consultoría Actuarial y de Seguros de Bacon & Woodrow en 2001. Comenzó su carrera de Consultoría en Bacon & Woodrow en 1993. Rory O'Brien es actualmente responsable de la práctica de Consultoría en Seguros de Deloitte y trabaja predominantemente para el sector financiero y asegurador de Inglaterra y Europa. Está especializado en Fusiones & Adquisiciones, proyectos de mejoramiento de eficiencia, desarrollo de Banca-Seguros y Proyectos de Sistemas de Información y racionalización de gastos.

2. Ejecutivos Principales

El Emisor no cuenta con ejecutivos o administradores propios. Los negocios del Emisor son atendidos directamente por el personal administrativo y secretarial de sus Subsidiarias.

3. Empleados de Importancia y Asesores

A la fecha, el Emisor no emplea a personas en posiciones no ejecutivas (científicos, investigadores, asesores en general) que hacen contribuciones significativas al negocio del Emisor.

4. Asesores Legales

Asesor Legal Externo

La firma de abogados Sucre, Arias & Reyes, actúa como Asesores Legales del Emisor para la presente emisión de Acciones Preferidas. Los contactos principales son la Licenciada Nadiuska López de Abood y el Licenciado Ernesto Eduardo Arias. Los Asesores Legales confirman que el Emisor es una sociedad organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, que los actos referentes a esta emisión han sido debidamente aprobados por los órganos corporativos pertinentes del Emisor y una vez emitidos, las Acciones Preferidas constituirán títulos de propiedad válidos legales, y exigibles del Emisor. Lo antes expuesto consta en carta que reposa en los archivos de la Comisión Nacional de Valores, al igual que en los archivos de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., como documento de referencia pública.

Domicilio Comercial : Edificio Sucre, Calle 48 Este Bella Vista Apartado Postal : 0816-01832, Panamá, República de Panamá

Correo Electrónico : nlabood@sucre.net; eea@sucre.net

Teléfono : 204-7900 Fax : 264-1168

Asesor Legal Interno

El asesor legal interno del Emisor es el Lic. Carlos Mariano Ramírez-Blázquez con idoneidad No. 2702 de Resolución de marzo 4 de 1993.

Domicilio Comercial : Avenida Balboa y Calle 41

Apartado Postal : 0816-03629, Panamá, República de Panamá

Correo Electrónico : cramir@grupomundial.com

Teléfono : 399-1020 Fax : 207-8478

5. Auditores

Auditor Externo

El auditor externo del Emisor para el año fiscal terminado al 31 de diciembre de 2006 es la firma Ernst & Young. El nombre del contacto principal es la Licenciada Aurora Díaz García.

Domicilio Comercial : Calle 50 y Calle 53 Marbella, Edificio Plaza 2000

Apartado Postal : 032-1575, Panamá República de Panamá

Correo Electrónico : eyoung@pa.ey.com

Teléfono : 208-0100 Fax : 214-4301

Auditor Interno

El auditor interno del Emisor es el señor Ricardo Bell quien es el Gerente de Auditoría Interna.

Domicilio Comercial : Avenida Balboa y Calle 41

Apartado Postal : 0816-03629, Panamá, República de Panamá

Correo Electrónico : rbell@amundial.com

Teléfono : 300-4711 Fax : 207-8478

6. Designación por Acuerdos o Entendimientos

A la fecha, ningún Director, Dignatario, Ejecutivo o empleado del Emisor ha sido designado en su cargo sobre la base de arreglos o entendimientos con accionistas mayoritarios, clientes o suplidores del Emisor.

B. Compensación

- 1. Los Directores y Dignatarios del Emisor no reciben compensación ni dietas por su participación en las reuniones de Junta Directiva y Comités.
- 2. El Emisor es una empresa tenedora de acciones por tanto no cuenta directamente con empleados.
- 3. El Emisor es una empresa tenedora de acciones por tanto no mantiene un fondo de cesantía ni provisión para prima de antigüedad e indemnización, ya que no cuenta con empleados.

C. Prácticas de la Directiva

No existe contrato formal de prestación de servicios entre el Emisor y sus Directores.

Los Directores del Emisor son elegidos por períodos de un (1) año. No obstante, lo anterior, los Directores continuarán en sus cargos hasta que sus reemplazos sean debidamente elegidos y tomen posesión. Los actuales Directores y Dignatarios han ejercido sus cargos así:

Manuel José Paredes L.	Presidente	desde 2005
Orlando Sánchez Avilés	Primer Vicepresidente	desde 2005
Jorge Rubén Rosas	Segundo Vicepresidente	desde 2005
Fernando Lewis	Tesorero	desde 2006
Mario Luis Fábrega	Secretario	desde 2007
Henry Peter Ganteaume	Director	desde 2005
Rodrigo A. Díaz P.	Director Suplente	desde 2005
Nicolás Gonzales Revilla	Director Suplente	desde 2007
Rory O´Brien	Director Suplente	desde 2006

Los actuales Directores y Dignatarios seguirán ejerciendo sus cargos hasta tanto sus sucesores sean elegidos.

Desde su fundación en el 2005, el Emisor estableció el Comité de Cumplimiento y Auditoría, el cual se reúne mensualmente. A la fecha, el Comité lo conforman los siguientes miembros:

Orlando Sánchez Avilés Presidente
Manuel José Paredes L. Miembro
Jorge Rubén Rosas Miembro
Rodrigo A. Díaz P. Miembro

Ricardo Bell Gerente de Auditoría Interna

Gobierno Corporativo

Grupo Mundial cumple con las recomendaciones establecidas por la Comisión Nacional de Valores y la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá sobre buen Gobierno Corporativo.

Igualmente, Grupo Mundial ha adoptado sostenidamente estos principios y procedimientos, estableciendo una estructura corporativa que permita a la Junta Directiva y al resto de la organización desarrollarse bajo una gestión de negocios eficiente dentro de estrictos controles administrativos y de negocios orientados hacia la creación de valor al Accionista.

La estructura corporativa de Grupo Mundial, encargada de la implementación de principios de buen Gobierno Corporativo se basa en la Cooperación, la Comunicación y la Transparencia.

Esta estructura corporativa está formada por los siguientes Comités:

Comité Ejecutivo

Es presidido por Orlando Sánchez Avilés y participan como miembros Manuel José Paredes, Jorge Rubén Rosas asignados por la Asamblea General de Accionistas, y Rodrigo A. Díaz—Vicepresidente Ejecutivo. Entre sus funciones están: (i) velar por la solidez financiera de toda la organización y (ii) dar seguimiento al plan de negocios anual aprobado por la Junta Directiva. Este Comité se reúne una vez al mes, previo a la correspondiente Junta Directiva.

Comité de Auditoría y Cumplimiento

Está presidido por Orlando Sánchez Avilés y participan Manuel José Paredes, Jorge Rubén Rosas, Rodrigo Díaz Paredes y el Gerente de Auditoría Interna. El Gerente de Auditoría Interna asiste al Comité pero sin derecho a voto. Entre sus funciones están: (i) velar por el correcto funcionamiento del sistema de control interno, (ii) el cumplimiento y ejecución de (a) programas de Auditoría Interna y Externa, y (b) implementar medidas correctivas en función de las evaluaciones realizadas por los Auditores Internos, Externos y de la Superintendencia de Bancos de Panamá, (iii) evalúa el desempeño de la función de Auditoría Interna y Externa para asegurar el cumplimiento de acuerdo con las necesidades de Grupo Mundial Tenedora, S.A. como emisor de valores y (iv) coordina y evalúa con Auditoría Interna y Externa la eficiencia del sistema de control interno. Este Comité se reúne una vez al mes. El Comité de Auditoría de la Junta Directiva de Grupo Mundial Tenedora, S.A. no recibe remuneración.

Comité de Inversiones

Está conformado por Orlando Sánchez Avilés, Rodrigo A. Díaz, Renato de Diego – Tesorero Corporativo, Emanuel Bósquez – Subtesorero Corporativo, Gabriel Fábrega – Gerente General de Mundial Asset Management, Francisco García – Gerente General de Banvivienda y Oriel Hurtado – Vicepresidente Financiero de Aseguradora Mundial. Entre sus funciones están el de evaluar y aprobar la participación de Grupo Mundial en negocios de inversión, tomando en cuenta diversos factores, a fin de efectuar inversiones compatibles con el giro normal de negocios de Grupo Mundial y bajo criterios adecuados de riesgo y rentabilidad. Este comité se reúne según requerimiento.

D. Empleados

Al 31 de diciembre de 2006, el Grupo Mundial Tenedora S.A. y sus subsidiarias nacionales y extranjeras contaban con 825 colaboradores. Dichos colaboradores no están agrupados bajo sindicato de trabajadores y sus relaciones laborales con sus empresas no se rigen por Convención. El Emisor es una sociedad tenedora de acciones sin operaciones propias y sin empleados propios.

A continuación se presenta un detalle de la distribución, por Subsidiaria, del recurso humano del Emisor:

	31-dic-06	31-dic-05
Aseguradora Mundial, S. A.	284	272
Banco Panameño de la Vivienda, S. A.	244	172
Mundial Servicios Administrativos, S. A.	50	33
Mundial Asset Management, S. A.	33	26
Mundial Fiduciaria, S. A.	6	6
Mundial Desarrollo de Negocios, S. A.	9	0
Aseguradora Hondureña Mundial	155	0
Seguros Alianza – Guatemala	39	0
Círculo de Protección Total - Costa Rica	2	0
Global Select Inc.	3	0
Total	825	509

E. Propiedad Accionaria

La propiedad efectiva de las acciones de Grupo Mundial Tenedora, S.A., al 31 de diciembre de 2006, se detalla en los siguientes cuadros:

Grupo de Acciones	Cantidad de Acciones Comunes Emitidas	% Respecto del Total de Acciones Emitidas y en Circulación	Número de accionistas	% Que representan respecto de la Cantidad Total de Accionistas
Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores	8,414,603	57.1%	8	4.7%
Otros Empleados	238,029	1.62%	11	6.4%

Grupo de Acciones	Cantidad de Acciones Comunes Emitidas	% Respecto del Total de Acciones Emitidas y en Circulación	Número de Accionistas	% del número de Accionistas
1-500	7,673	0.05%	43	25%
501-1,000	13,056	0.09%	17	10%
1,001-2,000	19,929	0.14%	14	8%
2,001-5,000	61,992	0.42%	19	11%
5,001-7,500	25,626	0.17%	4	2%
7,501-10,000	27,174	0.18%	3	2%
10,001-50,000	1,197,651	8.13%	39	23%
Mas de 50,000	13,376,475	90.81%	32	19%
Totales	14,729,576	100.00%	171	100%

Persona Controladora

De forma individual, salvo la inversión de Guardian Holdings Limited, ningún accionista mantiene una posición superior o igual a 20% del total de acciones emitidas y en circulación, no obstante para los efectos de estructura accionaria dicha empresa no detenta control alguno. El Emisor no es propiedad, directa o indirectamente, de otra persona natural o jurídica. El control del Emisor es ejercido por sus Directores, los que en conjunto controlan 8,414,603 acciones representando el 57.1% de las acciones emitidas.

Cambios en el Control Accionario

A la fecha no existe ningún arreglo que pueda en fecha subsiguiente resultar en un cambio de control accionario del Emisor.

Plan de Opciones

El Emisor no cuenta con un plan de Opciones como método de compensación de sus Directorios y Ejecutivos.

VII. PARTES RELACIONADAS

A. Partes Relacionadas

Banco Panameño de la Vivienda, S.A., Agente de Pago, Registro y Transferencia de la presente emisión, es una subsidiaria 99.77% propiedad de Grupo Mundial Tenedora, S.A..

Mundial Valores en Administración, S.A., Asesor Financiero, Casa de Valores y Puesto de Bolsa autorizado para la colocación de la presente emisión, es una subsidiaria 100% propiedad de Grupo Mundial Tenedora, S.A..

Mundial Valores en Administración, S.A., Asesor Financiero, Casa de Valores y Puesto de Bolsa autorizado para la colocación de la presente emisión, es accionista de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. y de la Central Latinoamericana de Valores, S.A. (LatinClear).

El Sr. Mario Fábrega es Director de Grupo Mundial Tenedora, S.A. y Director de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A..

B. Negocios o contratos con partes relacionadas

Los balances generales consolidados y los estados consolidados de utilidades incluían saldos y transacciones con partes relacionadas, tal como se detalla a continuación:

Partes Relacionadas

	31-dic-06	31-dic-05
En los Balances Generales Consolidados		
Inversiones en asociadas	B/. 1,292,919	B/. 3,414,570
Préstamos por cobrar	9,349,985	7,129,315
Intereses por cobrar	110,204	33,384
Depósitos recibidos de clientes	17,891,720	10,389,495
Intereses por pagar	0	13,031
Arrendamiento financiero	377,706	421,270
Inversiones disponibles para la venta	2,000,000	0
En los Estados Consolidados de Resultados		
Intereses ganados	B/. 550,660	B/. 414,499
Intereses pagados	360,333	301,777
Participación en asociadas	769,000	157,020
Gastos de honorarios profesionales	18,750	36,000
Dietas	0	0

Directores y Accionistas

	31-dic-06	31-dic-05
En los Balances Generales Consolidados		
Inversiones en asociadas		
Préstamos por cobrar	2,424,740	1,986,624
Intereses por cobrar	4,945	4,030
Depósitos recibidos de clientes	3,916,527	1,546,938
Intereses por pagar	0	0
Arrendamiento financiero	0	0
Inversiones disponibles para la venta	0	0
En los Estados Consolidados de Resultados		
Intereses ganados	B/. 25,772	B/. 19,029
Intereses pagados	66,593	62,478
Participación en asociadas	0	0
Gastos de honorarios profesionales	262,000	262,000
Dietas	30,000	30,000

C. Interés de Expertos y Asesores

Ninguno de los expertos o asesores que han prestado servicios al Emisor respecto de la presentación de este prospecto informativo son a su vez, Accionista, Director o Dignatario del Emisor.

VIII. TRATAMIENTO FISCAL

Impuesto sobre Dividendos: Los Tenedores Registrados de las Acciones Preferidas recibirán dividendos netos de cualquier impuesto sobre dividendo que pudiese causarse al momento del pago del mismo.

Ganancias de Capital: En vista de que las a Acciones Preferidas se encuentran registradas en la Comisión Nacional de Valores, los Tenedores Registrados de las Acciones Preferidas podrán acogerse a los beneficios fiscales que otorga el Artículo 269 del Decreto Ley No. 1 de 8 de julio de 1999, conforme el cual no se consideraran gravables las ganancias ni deducibles las perdidas que dimanen de la enajenación de las Acciones Preferidas siempre y cuando dicha enajenación se dé a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado.

No obstante lo anterior, de conformidad con lo dispuesto en el Artículo 2 de la Ley No. 18 de 19 de junio de 2006, en los casos de ganancias obtenidas por la enajenación de valores, como resultado de la aceptación de la oferta pública de compra de acciones (OPA), conforme a lo establecido en el Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999, que constituyan renta gravable en la República de Panamá, así como por la enajenación de acciones, cuotas de participación y demás valores emitidos por personas jurídicas, que constituyan renta gravable en la República de Panamá, en donde su enajenación no se realice a través de una Bolsa de Valores u otro mercado organizado, el contribuyente se someterá a un tratamiento de ganancias de capital y en consecuencia calculará el Impuesto sobre la Renta sobre las ganancias obtenidas a una tasa fija del diez por ciento (10%) sobre la ganancia de capital. El comprador tendrá la obligación de retener al vendedor, una suma equivalente al cinco por ciento (5%) del valor total de la enajenanción, en concepto de adelanto al Impuesto sobre la Renta sobre la ganancia de El comprador tendrá la obligación de remitir al fisco el monto retenido, dentro de los diez (10) días siguientes a la fecha en que surgió la obligación de pagar. Si hubiere incumplimiento, la sociedad emisora es solidariamente responsable del impuesto no pagado. El contribuyente podrá optar por considerar el monto retenido por el comprador como el Impuesto sobre la Renta definitivo a pagar en concepto de ganancia de capital. Cuando el adelanto del Impuesto retenido sea superior al monto resultante de aplicar la tarifa del diez por ciento (10%) sobre la ganancia de capital obtenida en la enaienación, el contribuyente podrá presentar una declaración jurada especial acreditando la retención efectuada y reclamar el excedente que pueda resultar a su favor como crédito fiscal aplicable al Impuesto sobre la Renta, dentro del período fiscal en que se perfeccionó la transacción. El monto de las ganancias obtenidas en la enajenación de los valores no será acumulable a los ingresos gravables del contribuyente.

Las Acciones Preferidas se encuentran registradas en la Comisión Nacional de Valores y en consecuencia, salvo en el caso de aceptación de una oferta pública de compra de acciones (OPA), las ganancias de capital que se obtengan mediante la enajenación de las mismas a través de una Bolsa de Valores u otro mercado organizado, estarán exentas del pago del Impuesto Sobre la Renta.

Esta sección es un resumen de disposiciones legales y reglamentarias vigentes y se incluye en este Prospecto Informativo con carácter meramente informativo. Este Capítulo no constituye una garantía por parte del Emisor sobre el tratamiento fiscal que el Ministerio de Economía y Finanzas dará a la inversión en las Acciones Preferidas. Cada Tenedor Registrado de una Acción Preferida deberá, independientemente, cerciorarse de las consecuencias fiscales de su inversión en las Acciones Preferidas antes de invertir en las mismas.

IX. EMISIONES EN CIRCULACIÓN

Acciones Comunes del Emisor

Mediante Resolución No. CNV-No.35-06 de 2 de febrero de 2006, la Comisión Nacional de Valores autorizó el registro de las Acciones Comunes del Emisor. Al 30 de abril de 2007, se encuentran emitidas y en circulación:

Tipo de Valor y Clase	Cantidad de Acciones Comunes Emitidas y en Circulación	Listado Bursátil	Precio de las Acciones Comunes al 30 de abril de 2007	Capitalización de Mercado
Acciones Comunes	14,729,576	Bolsa de Valores de Panamá, S.A. Código: GMUN	US\$23.80	\$350,563,908.80

Las acciones comunes del Emisor se encuentran listadas en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., (bajo el símbolo **GMUN**) y registradas en la Central Latinoamericana de Valores, S.A.. El banco liquidador para las operaciones en Latinclear es el Banco Panameño de la Vivienda, S.A. (Banvivienda).

Acciones Preferidas No Acumulativas del Emisor

La presente emisión de que trata este prospecto informativo es la primera emisión de Acciones Preferidas No Acumulativas que realiza El Emisor, por lo cual no existe un historial de precios sobre las mismas.

Otros Valores Emitidos Públicamente por Subsidiarias del Emisor

Banvivienda, empresa que controla el Emisor, ha emitido títulos de deuda y acciones preferentes no acumulativas que se encuentran listados en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. (para detalles ver informe de actualización anual de Banco Panameño de la Vivienda, S.A. al 31 de diciembre de 2006).

X. LEY APLICABLE

La oferta pública de Acciones Preferidas de que trata este prospecto informativo está sujeta a las leyes de la República de Panamá y a los reglamentos y resoluciones de la Comisión Nacional de Valores de Panamá relativos a esta materia.

XI. MODIFICACIONES Y CAMBIOS

Toda la documentación que ampara esta emisión, podrá ser corregida o enmendada por el Emisor, sin el consentimiento de los Tenedores Registrados de las Acciones Preferidas, con el propósito de remediar ambigüedades o para corregir errores evidentes o inconsistencias en la documentación. El Emisor deberá suministrar tales correcciones o enmiendas a la Comisión Nacional de Valores para su autorización previa su divulgación. Esta clase de cambios no podrá en ningún caso afectar adversamente los intereses de los Tenedores Registrados de las Acciones Preferidas. Copia de la documentación que ampare cualquier corrección o enmienda será suministrada a la Comisión Nacional de Valores quien la mantendrá en sus archivos a la disposición de los interesados.

Toda modificación o reforma a los términos y condiciones de la presente emisión, deberá cumplir con el Acuerdo No. 4-2003 de 11 de abril de 2003 por el cual la Comisión Nacional de Valores adopta el Procedimiento para la Presentación de Solicitudes de Registro de Modificaciones a Términos y Condiciones de Valores Registrados en la Comisión Nacional de Valores.

Sin perjuicio de lo anterior, las preferencias y demás términos y condiciones de las Acciones Preferidas descritas en el Capítulo III de este Prospecto Informativo podrán ser modificados por la Junta Directiva del Emisor, únicamente con el consentimiento de aquellos Tenedores Registrados que representan al menos el cincuenta y uno por ciento (51%) de las Acciones Preferidas emitidas y en circulación de cada Serie. Por tanto, las decisiones de modificación de términos y condiciones de cada Serie en particular serán tomadas unicamente por los Tenedores Registrados de la respectiva Serie a modificar.

Para los efectos de lo establecido en este Capítulo, las modificaciones o cambios aprobados, deberán ser firmados individualmente por la totalidad de los Tenedores Registrados que aprobaron las mismas, mediante un documento en donde expresen su aceptación a dichos cambios, con copia al Emisor. El Emisor deberá suministrar tales correcciones o enmiendas a la Comisión Nacional de Valores para su autorización previa su divulgación. Copia de la documentación que ampare cualquier modificación será suministrada a la Comisión Nacional de Valores quien la mantendrá en sus archivos a la disposición de los interesados.

No obstante lo anterior, los tenedores de acciones comunes con derecho a voto del Emisor se reservan el derecho de reformar el Pacto Social del Emisor en cualquier momento, sin que el consentimiento o notificación a los Tenedores Registrados de Acciones Preferidas sea necesario, con la finalidad de variar la cantidad de sus acciones o de cualquier clase de sus acciones o de aumentar las clases de acciones o de realizar toda clase de modificaciones y reformas para las cuales el pacto social y la ley requieren el consentimiento de los tenedores de acciones comunes con derecho a voto.

XII. INFORMACIÓN ADICIONAL

Copia de la documentación completa requerida para la autorización de esta oferta pública al igual que otros documentos que la amparan y complementan pueden ser consultados en las oficinas de la Comisión Nacional de Valores, ubicadas en el piso 2 del Edificio Bay Mall ubicado en Avenida Balboa, Ciudad de Panamá. El Emisor listará la emisión de Acciones Preferidas en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.. Por tanto la información correspondiente podrá ser libremente examinada por cualquier interesado en las oficinas de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., localizadas en la planta baja del Edificio Bolsa de Valores de Panamá ubicado en Calle 49 Bella Vista y Avenida Federico Boyd en el sector bancario de la Ciudad de Panamá. Ningún Corredor de Valores o persona alguna está autorizada a dar ninguna información o garantía con relación a esta emisión de Acciones Preferidas que no este especificada en este Prospecto Informativo.

XIII. ANEXOS

- A. Estados Financieros Auditados Consolidados de Grupo Mundial Tenedora, S.A. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2006 y 2005
- B. Estados Financieros Interinos Consolidados de Grupo Mundial Tenedora, S.A. y Subsidiarias al 31 de marzo de 2007

ANEXO A

Estados Financieros Auditados Consolidados

de

Grupo Mundial Tenedora, S.A. y Subsidiarias

al 31 de diciembre de 2006 y 2005

ANEXO B

Estados Financieros Interinos Consolidados

de

Grupo Mundial Tenedora, S.A. y Subsidiarias

al 31 de marzo de 2007

Estados Financieros Consolidado

Informe Grupo Mundial Tenedora, S. A. y Subsidiarias

Año terminado el 31 de diciembre de 2006 con Informe de los Auditores Independientes

CONTENIDO

nformación General normación General norma de los Auditores Independientes			Página
Stado Consolidado de Fujos de Efectivo Stado Consolidado de Fujos de Efectivo Notas a los Estados Financieros Consolidados	Infon	mación General	1
Stado Consolidado de Fujos de Efectivo Stado Consolidado de Fujos de Efectivo Notas a los Estados Financieros Consolidados	Inton	me de los Auditores Independientes	2
3.3 Juicios y Estimaciones Contables	Balar	ice General Consolidado	4
3.3 Juicios y Estimaciones Contables	Estad	o Consolidado de Resultados	y
3.3 Juicios y Estimaciones Contables	Estau Fetad	lo Consolidado de Cambios de Efectivo	
3.3 Juicios y Estimaciones Contables	Motac	to Consolidado Einangieros Consolidados	
3.3 Juicios y Estimaciones Contables	1	Información Comorativa	······††
3.3 Juicios y Estimaciones Contables		Declaración de Cumplimiento	14
3.3 Juicios y Estimaciones Contables	รี:	Base para la Preparación de los Estados Financieros Consolidados	14
3.3 Juicios y Estimaciones Contables	3.1	Base de Valuación y Moneda de Presentación	14
3.4 Reclastificaciones	3.2	Base de Consolidación	14
3.4 Reclastificaciones	3.3	Juicios y Estimaciones Contables	15
4. Resumen de las Principales Políticas Contables	14	Reclasificaciones	18
7. Préstamos por Cobrar, Neto	4.	Resumen de las Principales Políticas Contables	19
7. Préstamos por Cobrar, Neto	5.	Inversión en Valores, Préstamos y Depósitos	38
8. Efectivo y Equivalentes de Efectivo 9. Primas por Cobrar de Asegurados, Neto	6.	Inversión en Asociadas	39
8. Efectivo y Equivalentes de Efectivo 9. Primas por Cobrar de Asegurados, Neto	7.	Préstamos por Cobrar, Neto	40
9. Primas por Cobrar y Pagar a Reseguradores		Efectivo y Equivalentes de Efectivo	43
10. Cuentas por Cobrar y Pagār a Reaseguradores	9.	Primas por Cobrar de Asegurados, Neto	43
17. Activos Intangibles, Neto	10.	Cuentas por Cobrar y Pagar a Reaseguradores	44
17. Activos Intangibles, Neto	11.	Otras Cuentas por Cobrar	4 <u>4</u>
17. Activos Intangibles, Neto	12.	Participación de Reaseguradores en Reservas de Contratos de Seguros	45
17. Activos Intangibles, Neto	13.	Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras, Neto	46
17. Activos Intangibles, Neto	14.	Propiedades de Inversión	48
17. Activos Intangibles, Neto	15.	Costos de Adquisición de Primas Diferidas	48
18. Reserva Matemática. 50 19. Reserva Técnica de Prima 51 20. Reserva para Siniestros en Trámite, Estimado 51 21. Préstamos y Deudas Generadores de Interés 53 22. Bonos Corporativos por Pagar 55 23. Valores Véndidos Bajo Acuerdos de Recompra 55 24. Montos Adeudados a Fondos de Fideicomisó 56 25. Gastos Acumulados por Pagar y Otros Pasivos 56 26. Inversión de Accionistas 57 27. Reservas de Previsión para Desviaciones Estadísticas, Riesgos Catastróficos y/o de Contingencias 59 28. Ingreso Neto por Prima 59 29. Ingreso Netos por Inversiones 60 30. Ingreso Netos por Inversiones 60 31. Gastos Generales y Administrativos 61 32. Utilidad Básica y Diluida por Acción 61 33. Dividendos Pagados y Propuestos 62 34. Impuesto sobre la Renta 63 35. Fideicomiso de Servicios Hospitalarios, Jubilación y Cesantía 64 36. Revelaciones de Partes Relacionadas 64 37. Compromisos y Contingencias 65 38. Ley de Intereses Preferenciales Sobre Prestatarios Hipotecarios 67 39. Ley de Intereses Prefer	16.	Otros Activos	49
18. Reserva Matemática. 50 19. Reserva Técnica de Prima 51 20. Reserva para Siniestros en Trámite, Estimado 51 21. Préstamos y Deudas Generadores de Interés 53 22. Bonos Corporativos por Pagar 55 23. Valores Véndidos Bajo Acuerdos de Recompra 55 24. Montos Adeudados a Fondos de Fideicomisó 56 25. Gastos Acumulados por Pagar y Otros Pasivos 56 26. Inversión de Accionistas 57 27. Reservas de Previsión para Desviaciones Estadísticas, Riesgos Catastróficos y/o de Contingencias 59 28. Ingreso Neto por Prima 59 29. Ingreso Netos por Inversiones 60 30. Ingreso Netos por Inversiones 60 31. Gastos Generales y Administrativos 61 32. Utilidad Básica y Diluida por Acción 61 33. Dividendos Pagados y Propuestos 62 34. Impuesto sobre la Renta 63 35. Fideicomiso de Servicios Hospitalarios, Jubilación y Cesantía 64 36. Revelaciones de Partes Relacionadas 64 37. Compromisos y Contingencias 65 38. Ley de Intereses Preferenciales Sobre Prestatarios Hipotecarios 67 39. Ley de Intereses Prefer	17.	Activos Intangibles, Neto	49
20. Reserva para Siniestros en Trámite, Estimado	18.	Reserva Matemática	50
23. Valores Vendidos Bajo Acuerdos de Recompra	19.	Reserva Técnica de Prima	51
23. Valores Vendidos Bajo Acuerdos de Recompra	20.	Reserva para Siniestros en Trámite, Estimado	51
23. Valores Vendidos Bajo Acuerdos de Recompra	21.	Préstamos y Deudas Generadores de Interés	53
27. Reservas de Previsión para Desviaciones Estadísticas, Riesgos Catastróficos y/o de Contingencias	22.	Bonos Corporativos por Pagar	55
27. Reservas de Previsión para Desviaciones Estadísticas, Riesgos Catastróficos y/o de Contingencias	23.	Valores Vendidos Bajo Acuerdos de Recompra	55
27. Reservas de Previsión para Desviaciones Estadísticas, Riesgos Catastróficos y/o de Contingencias	<u>24</u> .	Montos Adeudados a Fondos de Fideicomiso	56
27. Reservas de Previsión para Desviaciones Estadísticas, Riesgos Catastróficos y/o de Contingencias	25.	Gastos Acumulados por Pagar y Otros Pasivos	56
28. Ingreso Neto por Prima	26.	Inversion de Accionistas	57
28. Ingreso Neto por Prima	27.	Reservas de Prevision para Desviaciones Estadísticas, Riesgos Catastroficos y/o de	50
29. Ingresos Netos por Inversiones6030. Ingreso Neto de Intereses y Comisiones de Servicios Financieros6031. Gastos Generales y Administrativos6132. Utilidad Básica y Diluida por Acción6133. Dividendos Pagados y Propuestos6234. Impuesto sobre la Renta6335. Fideicomiso de Servicios Hospitalarios, Jubilación y Cesantía6436. Revelaciones de Partes Relacionadas6437. Compromisos y Contingencias6538. Ley de Intereses Preferenciales Sobre Prestatarios Hipotecarios6739. Cuentas de Orden6840. Combinaciones de Negocios6841. Vencimiento y Concentración Significativa de los Activos y Pasivos del Negocio de Banca7242. Vencimiento y Concentración Geográfica de Activos y Pasivos más Importantes7343. Información por Segmentos7444. Objetivos y Políticas en el Manejo de Riesgos Financieros76Valor Razonable de los Instrumentos Financieros78	20	Contingencias	58
32. Utilidad Basica y Diffuida por Accion	28.	Ingreso Neto por Prima	58
32. Utilidad Basica y Diffuida por Accion	29.	Ingresos Netos por inversiones	<u>60</u>
32. Utilidad Basica y Diffuida por Accion	3 0.	Ingreso Neto de Intereses y Comisiones de Servicios Financieros	<u>6</u> Ų
40. Combinaciones de Negocios	31.	Gastos Generales y Administrativos	······òi
40. Combinaciones de Negocios	32.	Utilidad Basica y Diluida por Accion	òĭ
40. Combinaciones de Negocios	33.	Dividendos Pagados y Propuestos	62
40. Combinaciones de Negocios	34.	Impuesto sobre la Renta	63
40. Combinaciones de Negocios	35.	Fidercomiso de Servicios Hospitalarios, Judilación y Cesantia	94
40. Combinaciones de Negocios	၁၀.	Revelaciones de Partes Relacionadas	<u>94</u>
40. Combinaciones de Negocios	3%.	Compromisos y Contingencias	93
40. Combinaciones de Negocios	30.	Ley de intereses Preferenciales Soore Prestatarios Hipotecarios	2/
42. Vencimiento y Concentración Geográfica de Activos y Pasivos más Importantes 73 43. Información por Segmentos 74 44. Objetivos y Políticas en el Manejo de Riesgos Financieros 76 45. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros 78 Otra Información Adicional	39.	Cuentas de Orden	98
42. Vencimiento y Concentración Geográfica de Activos y Pasivos más Importantes 73 43. Información por Segmentos 74 44. Objetivos y Políticas en el Manejo de Riesgos Financieros 76 45. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros 78 Otra Información Adicional	40.	Como maciones de Negocios.	08
42. Vencimiento y Concentración Geográfica de Activos y Pasivos más Importantes			
43. Información por Segmentos	42	Dalica	/2
44. Objetivos y Políticas en el Manejo de Riesgos Financieros	4 <u>2</u> .	venemiento y Concentración Ocogranica de Activos y rasivos mas importantes	/3
Otra Información Adicional	4J.	Objetivos y Delitios en al Manajo de Disease Cinemaiores	/4 76
Otra Información Adicional	77.	Volor vos y i ofiticas en en viantejo de Riesgos Financieros	70
Otra Información Adicional Consolidación del Balance General	+⊅.	v afor razonable de los histrohemos phiancieros	/0
Consolidación del Balance General	Otro	Información Adicional	
Consolidación del Estado de Desultados	Cone	olidación del Ralance General	ΩΛ
ADDISORUZICA OD OGLESIARULI OG RESILIZADIS	Cone	olidación del Estado de Resultados	80 R7

INFORMACIÓN GENERAL

Directores

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

Secretario de la Compañía

Orlando Sánchez

Domicilio Social

Ave. Balboa, Calle 41E, Edificio Aseguradora Mundial

Abogados

Arias, Fábrega y Fábrega

Bancos

Banco Nacional de Panamá

HSBC Bank PLC

Banco General, S. A.

Lehman Brothers, Inc.

Banco Continental de Panamá, S. A.

Banco Universal, S. A.

Citibank, N. A. (New York)

Banistmo, S. A.

Banco Internacional de Costa Rica, S. A.

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

Banco Aliado

Credicorp Bank

Global Bank, S. A.

Auditores

Ernst & Young

Auditores Actuariales

Towrs Penin Tillinghost



Contadores Públicos Autorizados Apartado 0832-1575 W.T.C. Panamá, Rep. de Panamá ■ Teléfono: 208-0100 Telefax: 214-4300 - 214-4301

E-mail: eyoung@pa.ey.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES A LA JUNTA DIRECTIVA Y ACCIONISTAS DE GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Grupo Mundial Tenedora, S. A. y Subsidiarias (en adelante "el Grupo"), los cuales comprenden el balance general consolidado al 31 de diciembre de 2006, el estado consolidado de resultados, el estado consolidado de cambios en inversión de accionistas y el estado consolidado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas. Nosotros no hemos auditado los estados financieros de Progreso, S. A., estos estados financieros reflejan activos totales por B/.5,757,143 y B/.6,382,105, al 31 de diciembre de 2006 y 2005, respectivamente y utilidad neta por B/.540,329 y B/.933,374 por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros fueron auditados por otros auditores cuya opinión nos fue suministrada y nuestra opinión, en lo que respecta a las cifras incluidas para Progreso, S. A. se basa solamente en la opinión de los otros auditores.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros Consolidados

La Administración del Grupo es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén libres de representaciones erróneas importantes, debido ya sea a fraude o a error, seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas, y efectuar estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de representaciones erróneas importantes.

Una auditoría incluye ejecutar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio de los auditores, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones erróneas significativas en los estados financieros consolidados, debido ya sea a fraude o a error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgo, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados por parte de la entidad, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Grupo. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración del Grupo, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros consolidados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido y la opinión de los otros auditores es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en la opinión de los otros auditores, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Grupo Mundial Tenedora, S. A. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2006, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

Nuestra auditoría se efectuó con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados en su conjunto. La información de consolidación se presenta con el propósito de efectuar una análisis adicional de los estados financieros consolidados, y no de presentar la situación financiera ni los resultados de las operaciones de las compañías individuales. Dicha información de consolidación ha estado sujeta a los procedimientos aplicados en la auditoría de los estados financieros consolidados y, en nuestra opinión, se presenta razonablemente en todos sus aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados tomados en conjunto.

Ernst & Goung

14 de marzo de 2007 Panamá, Republica de Panamá

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

31 de diciembre de 2006

			2006	2005
ACTIVOS	Notas			
Inversiones	5 00 44	D/	170 700 405	D/ 100 000 010
Inversión en valores, préstamos y depósitos Inversión en asociadas	5, 23, 41	B /.	160,708,485 1,292,919	B/. 123,009,319 891,913
	6, 36		 	
Total de inversiones			162,001,404	123,901,232
Préstamos por cobrar, neto	7, 21, 22, 36, 41		221,655,182	134,248,930
Efectivo y equivalentes de efectivo	8, 21, 41		98,634,499	47,685,061
Primas y documentos por cobrar:				
Primas por cobrar de asegurados, neto	9		34,060,144	21,607,606
Cuentas por cobrar a reaseguradores	10		13,605,979	5,657,462
Otras cuentas por cobrar	11, 36		9,724,403	6,342,394
Total de primas y documentos por cobrar			57,390,526	33,607,462
Participación de reaseguradores en reservas de				
contratos de seguros	12		27,240,844	11,882,317
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras,				
neto	13, 21		10,519,297	11,342,040
Propiedades de inversión	14		1,981,878	1,768,500
Propiedades disponibles para la venta			724,482	1,356,032
Costos de adquisición de primas diferidas	15		2,433,318	2,918,039
Crédito fiscal por intereses preferenciales				
a prestatarios	38		3,674,993	2,911,853
Gastos pagados por anticipado			2,251,298	1,636,941
Otros activos	16		4,262,539	2,575,723
Activos intangibles, neto	17		12,043,383	7,531,901
TOTAL ACTIVOS		<u>B</u> /.	604,813,643	B/. 383,366,031

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

PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS Pasivos			
Reservas	1.0	B/. 63,400,503	B/. 56,124,937
Reserva matemática Reserva técnica sobre primas	18	B/. 63,400,503 33,673,184	B/. 56,124,937 12,689,853
7	19	14,093,511	9,178,212
Reserva para siniestros en trámite, estimado	20	· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	38,389
Reserva para dividendos a los asegurados		93,749	
Total de reservas		111,260,947	78,031,391
Depósitos recibidos de clientes	41	284,138,679	135,753,967
Préstamos y deudas generadores de interés	7, 8, 21, 36	18,316,807	21,618,583
Bonos corporativos por pagar	7, 22	25,553,393	16,198,103
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	5, 23	10,763,000	20,547,359
Montos adeudados a fondos de fideicomiso	24	1,646,754	1,886,487
Cuentas por pagar a reaseguradores	10	25,220,682	10,826,952
Impuesto sobre la renta diferido	34	315,312	331,339
Comisiones por pagar a agentes y corredores		2,332,779	2,316,311
Primas en depósitos y suscritas por adelantado, neto		1,216,020	1,869,127
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	25, 36	14,902,013	7,996,885
Total de Pasivos		495,666,386	297,376,504
Compromisos y contingencias	35, 37, 39		
Inversión de Accionistas			
Acciones comunes	26	48,058,060	48,058,060
Acciones preferidas	26	14,611,461	3,910,730
Acciones en tesorería		(1,326,943)	(1,515,472)
Utilidades retenidas			
Destinadas a fondos de reservas legal para préstam	ios	710,000	165,000
Destinadas a fondos de reservas de seguros		9,779,077	9,161,352
Reservas de previsión para desviaciones estadístic	a,		
riesgos catastróficos y/o contingencias	27	8,427,294	6,669,696
Disponibles		17,262,006	12,873,139
Variación en tasa de cambio		2,066	-
Superávit por revaluación de propiedades		1,693,636	1,131,756
Pérdida no realizada en inversiones		(554,283)	(402,113)
		98,662,374	80,052,148
Intereses minoritarios de subsidiarias	43	10,484,883	5,937,379
Total de Inversión de Accionistas		109,147,257	85,989,527
		107,147,237	03,303,327
TOTAL PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS		B/. 604,813,643	B/. 383,366,031

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

Año terminado el 31 de diciembre de 2006

	Notas	2006	2005
Ingresos			
Ingresos netos por primas			
Primas suscritas, netas	28	B/. 108,617,550	B/. 78,556,073
Primas cedidas	28	(52,877,220)	(28,626,775)
Primas netas retenidas		55,740,330	49,929,298
Aumento en la reserva matemática		(6,627,439)	(7,546,267)
Aumento (disminución) en la reserva técnica sobre primas		(1,347,863)	1,255,062
•			
Primas devengadas		47,765,028	43,638,093
Otros ingresos			
Ingreso neto por inversiones	29	13,004,289	12,006,576
Ingreso neto por intereses y comisiones por servicios			
financieros	30	21,981,949	15,615,486
Manejo de fondos de fideicomisos		306,981	451,720
Total de otros ingresos		35,293,219	28,073,782
Total de ingresos		83,058,247	71,711,875
Beneficios de pólizas y siniestros, netos de recuperación	1		
Beneficios de pólizas		5,721,740	6,674,419
Siniestros brutos pagados		47,949,577	34,441,425
Recuperaciones de reaseguradores		(19,710,789)	(12,317,131)
Salvamentos y recuperaciones		(4,650,418)	2,895,177
Aumento en la reserva de siniestros en trámite		524,196	573,305
(Disminución) aumento en la reserva de IBNR		(20,592)	50,485
Total de beneficios de póliza y siniestros, netos			
de recuperación		29,813,714	32,317,680
Gastos de adquisición, generales y administrativos			
Comisiones, netas		5,975,445	5,075,873
Impuesto sobre primas		1,328,096	1,308,355
Gastos generales y administrativos	31	23,196,303	18,611,460
Total de gastos de adquisición, generales		-	
y administrativos		30,499,844	24,995,688
Otras reservas			
Provisión para préstamos incobrables		518,688	295,936
Reservas varias		19,436	11,998
Total otras reservas		538,124	307,934
Utilidad en operaciones	Pasan	22,206,565	14,090,573

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS (continuación) Año terminado el 31 de diciembre de 2006

Otros ingresos (egresos)	<i>Notas</i> Vienen	2006	2005
Gastos financieros		(14,188,818)	(6,906,262)
Otros ingresos, neto		8,690,018	427,856
Otros ingresos (egresos), neto		(5,498,800)	(6,478,406)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta y participación en ganancias de asociadas		16,707,765	10,507,344
1		.,,	,,
Participación en utilidades de asociadas		769,000	157,020
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		17,476,765	10,664,364
Impuesto sobre la renta:			
Corriente	34	582,854	507,456
Diferido	34	<u>(470)</u>	(76,080)
		582,384	431,376
Utilidad neta		B/. 16,894,381	B/. 10,232,988
Atribuible a:			
Accionistas mayoritarios del Grupo	32	B/. 15,925,351	B/. 9,311,406
Intereses minoritarios		969,030	921,582
Utilidad neta		B/. 16,894,381	B/. 10,232,988
Utilidad básica y diluida por acción	32	B/. 1.08	B/. 0.63

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

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN INVERSION DE ACCIONISTAS Año terminado el 31 de diciembre de 2006

		See Joseph		Fondos	Founder de Danner	Reserva de	I'nilidadas no	Congréssit nor	Variación	Ganancia	Intereses	Total do
	Capital en	Acciones	Acciones	de Seguros	Legal para	Desviaciones	Distribuidas,	Revaluación de	en Tasa	no realizada	Minoritarios en	Patrimonio de
	Acciones	Preferidas	en Tesorería	y Reaseguros	Préstamos	Estadísticas	Disponibles	Propiedades	de Cambio	en Inversiones	Subsidiarias	los Accionistas
Saldos al 1 de diciembre de 2005	B/. 47,994,927	B/. 2,447,730	B/. (6,603,630)	B/. 9,009,684	B/. 330,000	B/	B/. 10,385,239		B/	B/. (20,646)	B/. 6,840,205	B/. 72,977,677
Ajuste por desapropiación de subsidiaria		•	5,516,453	1	(165,000)	•	692,176	(501,154)		•	(6,840,205)	(1,297,730)
Ajuste por transferencias de reservas de pasivos	•	•	•	•	•	5,143,690	•	•	,	•	•	5,143,690
Utilidad neta	•	•	•	1	•	•	9,311,406	•	1	í	•	9,311,406
Ventas netas de acciones en tesorería	•	•	(403,972)	,	•	•	•	,	1	•	•	(403,972)
Cancelación de acciones preferidas	•	(42,000)	(24,323)	1	•	•	•	٠	•	i	•	(66,323)
Transferencia de las utilidades disponibles												
a los fondos de reservas	1	•	1	151,668	•	•	(151,668)	•	•	•	•	
Transferencia de reservas por desviaciones												
y riesgo catastrófico	•	•	•	•	•	1,526,006	(1,526,006)	•	•	1	•	•
Ajuste por disminución en participación de												
subsidiarias	•	1	1	•	•	•	(37,841)	•	•	•	1	(37,841)
Emisión de acciones preferidas	•	1,505,000	1	•	•	•	•	•		•	•	1,505,000
Valor en exceso en ventas de acciones	63,133	•	•	•	Ī	•	•	•	•	•	•	63,133
Liberación de revaluación por venta de												
propiedades	•	1	•	1	•	•	•	(1,462,412)	•	•	•	(1,462,412)
Ganancia no realizada en inversiones												
disponibles para la venta	•	•	•	•	•	•	•	•	•	(58,705)	•	(58,705)
Ajuste por revaluación de propiedades	•	•	•	•	•	•	(501,154)	501,154	•	(322,762)	•	(322,762)
Dividendos pagados	•	'	•	•	•	•	(5,299,013)	'	•	-		(5,299,013)
Saktos al 31 de diciembre de 2005	48,058,060	3,910,730	(1,515,472)	9,161,352	165,000 .	969'699'9	12,873,139	1,131,756		(402,113).	·	80,052,148
Utilidad neta	•	,	•	•	1	•	15,925,350	•	•	•	•	15,925,350
Ventas netas de acciones en tesorería	•	•	188,529	•	•	•	•	•		•	•	188,529
Aumento de la reserva legal	٠	•	•	•	545,000	•	(545,000)	•	•	•	•	
Transferencia de las utilidades disponibles												
a los fondos de reservas	•	•	•	617,725	•	•	(617,725)	•		•	•	
Transferencia de reservas por desviaciones										•		
y nesgo catastrófico	•	i.	•	•	•	1,757,598	(1,757,598)	•	4	•	•	
Emisión de acciones preferidas	•	10,700,731	•	•	•	•	•	•	,	•	•	10,700,731
Déficit de subsidiarias adquiridas	•	•	•	•	•	•	(467,594)	•	,	•	•	(467,594)
Variación en tasa de cambio	•	•	•	1	•	i	•	•	2,066	(152,170)	•	(150,104)
Ajuste por revaluación de propiedades	•	•	•	•	•	•	1	561,880		•	•	561,880
Dividendos pagados	•	'		1	•		(8,148,566)	'	'	'	1	
Saldos al 31 de diciembre de 2006	B/. 48,058,060	B/. 14,611,461	B/. (1,326,943)	B/. 9,779,077	B/. 710,000	B/. 8,427,294	B/. 17,262,006	B/. 1,693,636	B/. 2,066	B/. (554,283)	B/.	B/. 98,662,374

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Año terminado el 31 de diciembre de 2006

		2006		2005
Flujos de efectivo de actividades de operación	-		.	10.664.064
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	B /.	17,476,765	B /.	10,664,364
Ajustes por: Depreciación y amortización		1 416 002		1,273,220
Reserva para primas de cobro dudoso		1,416,883 421,256		199,175
Reserva para pérdida en préstamos		518,688		295,936
Amortización de activos intangibles		643,486		638,486
Reserva matemática y técnica		7,975,302		6,290,934
Reserva de siniestro		503,604		623,790
Reserva de contingencias		-		1,526,006
Participación en utilidades de asociadas				157,020
Ingresos por intereses		(15,171,790)		(11,350,111)
Gastos de intereses		14,188,818		7,188,662
Utilidad en operaciones antes de cambios en el capital de trabajo		27,973,012		17,507,482
Préstamos por cobrar neto de comisiones e intereses no ganados		(87,924,940)		(134,544,866)
Primas por cobrar neta de intereses		(7,245,530)		(21,806,782)
Cuentas por cobrar a reaseguradores		(3,641,912)		(38,995)
Otras cuentas por cobrar		(1,758,897)		(6,342,394)
Depósitos recibidos de clientes		148,384,712		135,753,967
Gastos diferidos		(448,327)		(2,918,039)
Crédito fiscal por intereses preferenciales a prestatarios		(763,140)		(2,911,853)
Costos de adquisición de primas diferidas		484,721		(3,108,327)
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos		3,060,925		7,345,202
Reserva matemática		(283,374)		49,034,003
Reserva técnica de primas		. ,		3,376,445
Reserva de siniestros en trámite		-		5,259,507
Reserva para dividendos de los asegurados		(2,325)		38,389
Cuentas por pagar a reaseguradores		9,825,970		5,208,485
Comisiones por pagar a agentes y corredores		16,468		2,316,311
Gastos pagados por anticipado		(191,323)		-
Impuesto sobre la renta diferido		(16,027)		305,258
Primas en depósitos y suscritos por adelantado		(653,107)		1,869,127
Efectivo derivado de las operaciones		86,816,906		56,342,920
Intereses cobrados		13,933,301		9,814,398
Intereses pagados		(13,530,917)		(6,510,898)
Flujos de efectivo neto usado en actividades de operación		87,219,290		59,646,420
Flujos de efectivo de actividades de inversión				
Adquisición de valores, préstamos y depósitos		(27,706,779)		(120,486,662)
Inversión en asociadas		-		(3,571,590)
Propiedades de inversión		(401,006)		(1,768,500)
Propiedades disponibles para la venta		_		(1,356,032)
Plazo fijos pignorados		_		(2,341,445)
Plusvalía		(4,146,974)		
Adquisición en subsidiaria		(4,644,238)		(8,207,892)
Adquisicion de propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto		1,637,667		(3,373,266)
Descartes de propiedad mobiliario y equipo		-		97,655
Activo intangible		(1,007,996)		(8,170,387)
Flujos de efectivo neto usado en actividades de inversión		(36,269,326)		(149,178,119)
Pasan		50,949,964		(89,531,699)

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (continuación)

Año terminado el 31 de diciembre de 2006

Vienen	2006 50,949,964	2005 (89,531,699)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
Préstamos adquiridos	(3,301,776)	21,618,583
Emisión de bonos, neto	9,355,290	16,198,103
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	(9,784,359)	20,547,359
Acciones en tesorería	188,529	(1,515,472)
Intereses minoritarios	753,493	5,015,797
Emisión de acciones comunes	-	48,058,060
Venta de acciones preferidas	10,700,731	3,910,730
Reserva de contingencias	-	6,669,696
Destinadas a fondos de reservas	-	9,326,352
Reserva de valuación de valores disponibles para la venta	-	(402,113)
Montos adeudados a fondos de fideicomiso	(239,733)	1,886,487
(Pérdida) utilidades en subsidiarias iniciales	-	8,860,746
Dividendos pagados	(8,148,566)	(5,299,013)
Variación en tasa de cambio		-
Flujos de efectivo neto de actividades		
de financiamiento	(476,391)	134,875,315
Aumento neto en el efectivo	50,473,573	45,343,616
Depósitos a plazo a 90 días	, , <u>-</u>	2,341,445
Efectivo y equivalentes de efectivo de adquisición de		• •
subsidiarias	475,865	-
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	47,685,061	<u>-</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	B/. 98,634,499	B/. 47,685,061
Transacciones que no representan flujos de efectivo:		
Dividendos declarados por pagar	B/, 562,500	<u>B/</u>
Transpaso de utilidades retenidas a reserva legal	B/. 545,000	B/
Revaluación de propiedades	B/. 561,880	B/. 1,131,756

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

1. Información Corporativa

Los estados financieros consolidados de Grupo Mundial Tenedora, S. A. y Subsidiarias, en adelante (el Grupo), por el año terminado el 31 de diciembre de 2006 fueron autorizados para su emisión de acuerdo a la nota de la Gerencia General fechada el 12 de marzo de 2007.

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

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

Aseguradora Mundial, S. A.

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

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

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

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

- Mundial Actuarial Services, S. A. fue constituida en noviembre de 1998 según las leyes de la República de Panamá con el nombre de Corporación Kalúa, S. A. Durante el año 2004, esta Compañía cambio su nombre a Mundial Actuarial Services, S. A. y se dedica al negocio de Consultoría Actuarial e Inversión. La Compañía es subsidiaria 100% de Aseguradora Mundial, S. A.
- Mundial de Pensiones, S. A. fue constituida en mayo de 2005 según las leyes de la República de Panamá, y se dedica al negocio de fondos de pensiones. La Compañía es subsidiaria 100% de Aseguradora Mundial, S. A.

1. Información Corporativa (continuación)

Banco Panameño de la Vivienda, S. A.

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

El Banco es dueño o controla significativamente las compañías subsidiarias que se describen a continuación:

- Grupo Colfinanzas, S. A. está organizado de acuerdo a la ley de sociedades anónimas de la República de Panamá, fue constituido el 11 de agosto 1994 y su actividad principal es la concesión de préstamos. El Banco adquirió el 51% de las acciones de capital de Grupo Colfinanzas, S. A. el 23 de mayo de 2005.
- Progreso, S. A. está organizada de acuerdo a la ley de sociedades anónimas de la República de Panamá fue constituida el 12 de enero de 1996 y su actividad principal es la administración de inversiones, fondos de pensiones y cesantías. El Banco adquirió el 50% de las acciones de capital de Progreso S. A. y posee influencia significativa en su administración.
- Alcris Capital, S. A. está organizada de acuerdo a la ley de sociedades anónimas de la República de Panamá, fue constituida el 17 de diciembre de 2005 y su actividad principal es efectuar transacciones financieras. La compañía es subsidiaria 100% del Banco Panameño de la Vivienda, S. A.

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

Mundial Valores, S. A.

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

1. Información Corporativa (continuación)

Mundial Servicios Fiduciarios, S. A.

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

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

Mundial Desarrollo de Negocios, S. A.

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

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

- Aseguradora La Hondureña, S. A. Se constituyó de acuerdo a las leyes de sociedades anónimas bajo las leyes de la República de Honduras para dedicarse al negocio de Seguros de Vidas, Accidentes Personales y Daños, bajo la vigilancia de la Comisión Nacional de Banca y Seguros de la República de Honduras.
- Círculo de Protección Total, S. A. Se constituyó de acuerdo a las leyes de sociedades anónimas de acuerdo al Reglamento de Operación de Entidades Comercializadoras de Seguros aprobado por la Junta Directiva del Instituto Nacional de Seguros de Costa Rica.
- Seguros Alianza, S. A. Se constituyó de acuerdo a las leyes de la República de Guatemala para dedicarse al negocio de Seguros de Vida, Accidentes Personales y Daños, bajo la vigilancia de la Superintendencia de Bancos de Guatemala.

Global Select, Inc.

La Compañía se constituyó el 5 de diciembre de 2005, de acuerdo a las leyes de sociedades anónimas de la República de Panamá, y su actividad principal es realizar inversiones, así como brindar servicios de asesoría de inversiones, promoción de programas de inversión en general y asesoría financiera en general dentro y fuera de la República de Panamá.

2. Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros consolidados de Grupo Mundial Tenedora, S. A. y Subsidiarias fueron preparados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) promulgadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB") y los requerimientos aplicables a las leyes de la República de Panamá.

3. Bases para la Preparación de los Estados Financieros Consolidados

3.1 Base de Valuación y Moneda de Presentación

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

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

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

3.2 Base de Consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas del Grupo Mundial Tenedora, S. A. y Subsidiarias. Los estados financieros de las subsidiarias están preparados a la misma fecha que los del Grupo utilizando políticas contables consistentes.

3. Bases para la Preparación de los Estados Financieros Consolidados (continuación)

3.2 Base de Consolidación (continuación)

Todos los saldos, transacciones, gastos, ganancias y pérdidas resultantes de transacciones intergrupo significativas reconocidas en los activos, pasivos y resultados, han sido eliminadas en la consolidación. Las subsidiarias están consolidadas desde la fecha de adquisición, siendo ésta la fecha en que el Grupo obtuvo el control y seguirán siendo consolidadas hasta la fecha en que cese dicho control.

3.3 Juicios y Estimaciones Contables

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

Las estimaciones importantes que son particularmente susceptibles a cambios significativos se relacionan con la determinación de la reserva para pérdidas en préstamos, reserva para valores disponibles para la venta, reserva para pérdidas en bienes adjudicados y la reserva para prima de antigüedad e indemnización.

Pérdida por deterioro de préstamos

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

Valores disponibles para la venta

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

3. Bases para la Preparación de los Estados Financieros Consolidados (continuación)

3.3 Juicios y Estimaciones Contables (continuación)

Valores mantenidos hasta su vencimiento

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

Valuación de pasivos de contratos de seguros

Contratos de seguros de vida - Reservas matemáticas

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

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

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

3. Bases para la Preparación de los Estados Financieros Consolidados (continuación)

3.3 Juicios y Estimaciones Contables (continuación)

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

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

Valuación de pasivos de contratos de seguros (continuación)

El valor en libros a la fecha del balance general de los pasivos por contratos de seguros de vida es por B/.62,233,807 (2005 - B/.56,124,937).

Contratos de ramos generales, salud y fianza

Reserva técnica sobre primas

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

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

Reserva para siniestros en trámite

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

3. Bases para la Preparación de los Estados Financieros Consolidados (continuación)

3.3 Juicios y Estimaciones Contables (continuación)

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

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

Valuación de pasivos de contratos de seguros (continuación)

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

El valor en libros a la fecha del balance general de los pasivos por contratos de seguros de ramos generales, salud y fianzas es por B/.24,374,961 (2005 - B/.12,689,853).

Deterioro de la Plusvalía

El Grupo determina si la plusvalía es deteriorada anualmente. Esto requiere una estimación del valor en uso de las unidades generadoras de efectivo a las cuales la plusvalía se atribuye. La estimación del valor en uso requiere que la administración estime los flujos de efectivo esperados de las unidades generadoras de efectivo y además la selección de una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente de tales flujos de efectivo. El importe en libros de la plusvalía al 31 de diciembre de 2006 y 2005 era de B/.11,715,168 y B/.6,620,998 respectivamente.

3.4 Reclasificaciones

Al 31 de diciembre de 2005, el Grupo presentó reaseguros cedidos por cobrar por la suma de B/.5,657,462, como parte del importe neto de reaseguro cedido por pagar a esa fecha. Estas cifras se reclasifican en el balance general consolidado del año 2005 para conformar la presentación consistente de los estados financieros consolidados del año 2006. Además, se reclasifican importes de inversiones en asociadas a valores disponibles para la venta por un monto de B/.1,785,646.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables

Contratos de seguros

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

Inversiones y otros activos financieros

Activos financieros disponibles para la venta

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

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

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Inversiones mantenidas hasta su vencimiento

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

Préstamos y deudores

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

Deterioro e incobrabilidad de activos financieros

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

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

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Activos registrados a costo amortizado

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

Activos financieros disponibles para la venta

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

Otros activos

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

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Inversiones en asociadas

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

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

Baja de activos y pasivos financieros

Activos financieros

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

Pasivos financieros

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

Préstamos

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

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

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Reserva para pérdidas en préstamos

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

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

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

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

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

Efectivo y equivalentes de efectivo

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

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Primas y otras cuentas por cobrar

Primas por cobrar

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

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

Otras cuentas por cobrar

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

Recobros

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

Reaseguros

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

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

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

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

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

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

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

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

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

Propiedades, mobiliario, equipos y mejoras

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

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

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Un detalle de las vidas útiles de los activos se presenta como sigue:

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

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

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

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

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

Bienes reposeídos

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

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Propiedades de inversión

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

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

Propiedades disponibles para la venta

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

Costos de adquisición de primas diferidas

Contratos de seguros de vida

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

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

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

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

Contratos de seguros de daños, salud y fianzas

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

Activos intangibles, neto

Activos intangibles con vida finita

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

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

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

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

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

Plusvalía

La plusvalía comprada adquirida en una combinación de negocios es reconocida inicialmente al costo de la combinación de negocios sobre la participación del Grupo en el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes a la fecha de adquisición. Después del reconocimiento inicial, el Grupo valúa anualmente la plusvalía comprada al costo menos cualquier pérdida acumulada por deterioro que pudiese existir.

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

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

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

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

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Préstamos y deudas generadores de interés

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

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

Arrendamientos

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

El Grupo como arrendatario

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

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

El Grupo como arrendador

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

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Valores vendidos bajo acuerdos de recompra

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

Impuestos

Impuesto corriente

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

Banco Panameño de la Vivienda, S. A. está exento del pago del impuesto sobre la renta en concepto de ganancias provenientes de fuente extranjera. También están exentos del pago de impuesto sobre la renta, los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, los intereses ganados sobre valores del Estado Panameño e inversiones en títulos-valores emitidos a través de la Bolsa de Valores de Panamá.

Impuesto diferido

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

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

- cuando el pasivo por impuesto diferido proviene del reconocimiento inicial de plusvalía, o cuando un activo o pasivo surge de una transacción que no es una combinación de negocios y, al momento de la transacción, no afecta la ganancia contable ni la ganancia gravable o pérdida; y

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

- con relación a diferencias temporales gravables asociadas con inversiones en subsidiarias, asociadas e intereses en negocios conjuntos, en los cuales el momento adecuado para la reversión de las diferencias temporales puede ser controlado y es posible que la diferencia temporal no se reverse en el futuro previsto.

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

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

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

Fondo de cesantía

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

Provisiones

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

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

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Acciones en tesorería

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

Reserva legal de seguros

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

Seguro directo

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

Reaseguro asumido

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

Reserva de riesgo catastrófico y/o contingencia y desviaciones estadísticas

Panamá

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

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

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

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

Honduras

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

Guatemala

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

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

Reconocimiento de ingresos

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

Ingresos por interés

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

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Ingreso por comisiones

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

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

Primas suscritas

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

Rendimientos sobre instrumentos financieros

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

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

Dividendos

Los ingresos por dividendos se registran cuando se reciben.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Ganancias y pérdidas realizadas

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

Alquiler de propiedades de inversión

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

Beneficios, reclamos y gastos de adquisición

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

Costos financieros

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

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

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

A la fecha del balance existen nuevas normas, modificaciones e interpretaciones a normas, las cuales no son efectivas para el año terminado al 31 de diciembre de 2006, por lo tanto no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros consolidados:

- NIIF 7 Instrumentos Financieros: Información a revelar y modificaciones a la NIC 1
 Presentación de los Estados Financieros: Revelaciones de Capital, la aplicación de esta
 norma es obligatoria para los estados financieros del año 2007 y la misma requerirá
 revelaciones adicionales con respecto a los instrumentos financieros y las acciones de
 capital.
- NIIF 8 Segmentos Operativos: Esta norma reemplazará la NIC 14 y establece lineamientos adicionales sobre los segmentos a reportar, la aplicación de esta norma es obligatoria para los estados financieros que inicien en o después del 1 de enero de 2009.

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

- IFRIC 8 Alcance de la NIIF 2 Pagos Basados en Acciones, la cual será efectiva para el año 2007.
- IFRIC 9 Reporte de Información Financiera, fue emitida en marzo de 2006, y tendrá vigencia el 1 de Junio de 2009.
- IFRIC 10 Reporte Financieros Interinos y Deterioros, la cual será efectiva para el año 2007.
- IFRIC 11 Alcance de la NIIF 2 Transacciones con Acciones del Grupo y con Acciones en Tesorería, la cual será efectiva para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de marzo de 2007.

5. Inversión en Valores, Préstamos y Depósitos

	2006	2005
	Valor en	Valor en
	Libros	Libros
Inversiones disponibles para la venta		
Acciones	B/. 13,966,527	B/. 8,868,640
Bonos y valores de empresas privada	88,684,143	61,503,702
Bonos y títulos del estado	2,430,156	9,462,317
Fondos y cuentas de inversión	4,948,057	
Total	110,028,883	79,834,659
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento		
Acciones	245,081	210,000
Bonos y títulos del Estado	17,279,570	15,264,156
	17,524,651	15,474,156
Inversiones en otros activos financieros		
Préstamos por cobrar sobre	4	10.105.150
polízas de vida	16,575,923	13,195,172
Préstamos hipotecarios	1,632,018	47,017
Préstamos prendarios	5,607,632	4,411,893
Préstamos personales	1,367,318	1,134,100
Depósitos a plazo fijo	7,972,060	8,353,019
Cuentas de ahorro		559,303
Total	33,154,951	27,700,504
Total de inversión en valores, préstamos		
y depósitos	B/. 160,708,485	B/. 123,009,319

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

Al 31 de diciembre de 2006 los préstamos prendarios por la suma de B/.3,815,382 están garantizados con acciones de Compañía.

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

Tasa de interés efectiva

A continuación se presenta el detalle de la tasa de interés efectiva de las inversiones en valores, préstamos y depósitos al 31 de diciembre de 2006:

	2006	2005
Bonos y valores de empresas privadas	7.25%	7.25%
Bonos y títulos del Estado	5.00%	5.00%
Fondos y cuentas de inversión	6.50%	6.50%
Préstamos por cobrar sobre pólizas de vida	7.50%	7.50%
Préstamos hipotecarios	5.00%	5.00%
Préstamos prendarios	8%	8%
Préstamos personales	11.00%	11.00%
Depósitos a plazos fijos	4.5%	4.5%

Valores disponibles para la venta por B/.11,000,000 (2005 – B/.22,807,568) garantizan valores vendidos bajo acuerdo de recompra (vea Nota 23).

6. Inversión en Asociadas

		% de				
Asociadas	Actividad	Participación		2006		2005
Privi Holding Enterprises, S. A.	Construcción	20.60%	B /.	1,292,919	B /.	891,913

7. Préstamos por Cobrar, Neto

		2006		2005
Sector interno:				
Préstamos corporativos				
Hipotecarios comerciales		B/. 6,220,0		5,110,278
Prendarios		5,511,2		5,467,269
Comerciales		2,388,2		1,264,260
Agropecuarios		223,6		-
Sobregiros		5,426,7		1,084,925
Arrendamientos financieros		635,6	<u>79</u>	226,574
		20,405,6	47	13,153,306
Préstamos al consumidor				
Para consumo:				
Personales		41,570,3		16,388,414
Autos		16,407,2		1,694,259
Sobregiros		1,985,3		914,636
Arrendamientos financieros		3,414,9		383,978
Prendarios		11,088,5	15	4,933,392
Para vivienda:				
Hipotecarios		131,111,1	<u>48</u>	101,447,245
		205,577,4	44	125,761,924
Otros préstamos				
Sobregiros		61,4	01	234,451
Comerciales		425,3	46	305,993
Prendarios		4,681,0	66	2,904,862
Hipotecarios		1,221,5	27	1,171,515
Arrendamientos financieros		563,9	79	307,611
		6,953,3	19	4,924,432
Total sector interno	Pasan	232,936,4	10	143,839,662

7. Préstamos por Cobrar, Neto (continuación)

			2006	2005
	Vienen	<u>B/.</u>	232,936,410	B/. 143,839,662
Sector externo:				
Préstamos corporativos				
Comerciales		B /.	-	B/. 46,838
Préstamos al consumidor				
Prendarios			389,240	49,741
Sobregiro			114,454	158,534
			503,694	255,113
Total préstamos			233,440,104	144,094,775
Menos:				
Reserva para pérdidas en préstamos			1,759,965	1,278,815
Intereses y comisiones no ganadas			10,024,957	8,567,030
Total sector extern			11,784,922	9,845,845
Préstamos por cobrar, neto		<u>B/.</u>	221,655,182	B/. 134,248,930

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

		2006		2005
Préstamos vencidos y morosos en los cuales no se reconocen ingresos por intereses Préstamos vencidos y morosos en los cuales	В/.	2,816,022	В/.	2,287,215
se reconocen ingresos por intereses		1,303,311		2,075,619
	<u>B/.</u>	4,119,333	B/.	4,362,834

Al 31 de diciembre de 2006, el Grupo ha dejado de percibir intereses sobre préstamos en no acumulación de intereses por B/.220,324 (2005 – B/.164,864). El Grupo toma en consideración, dentro de su política de no reconocimiento de ingresos sobre préstamos, las garantías reales que amparan los préstamos vencidos y morosos.

7. Préstamos por Cobrar, Neto (continuación)

La Administración del Grupo considera adecuado el saldo de la reserva para posibles pérdidas sobre préstamos, basado en su evaluación de la potencialidad de cobro o realización de su cartera. Esta evaluación conlleva estimaciones importantes que son susceptibles a cambios, incluyendo estimaciones de valores de garantías reales. Aproximadamente el 89% (2005 – 94%) de la cartera de préstamos del Grupo cuenta con garantías de bienes inmuebles y prendaria y el remanente está generalmente garantizada con fianza personal. En caso que el Grupo tenga que recurrir a ejercer la garantía de un bien inmueble para recuperar su inversión en el préstamo, la realización depende de las condiciones físicas de la garantía y la liquidez en el mercado panameño para esta clase de propiedades, entre otros factores.

La reserva acumulada de B/.1,759,965 (2005 – B/.1,278,815) para cubrir pérdidas en préstamos más la reserva genérica para préstamos incobrables de B/.710,000 (2005 – B/.165,000) segregada en el patrimonio, representa aproximadamente el 1% de la cartera de préstamos. La reserva de B/.1,759,965 representa aproximadamente el 43% (2005 – 30%) de los préstamos vencidos y morosos.

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

	2006	2005
Saldo al inicio del año	B/. 1,278,815	B/. 1,072,748
Reserva de subsidiaria adquirida	-	108,467
Aumento a la reserva	518,688	295,936
Préstamos dados de baja	(37,538)	(198,336)
Saldo al final del año	B/. 1,759,965	B/. 1,278,815

Al 31 de diciembre de 2006, la Administración del Grupo ha establecido una reserva específica en base a la pérdida neta estimada de los préstamos clasificados como mención especial, subnormal, dudoso e irrecuperable, considerando su estimación de valor de las garantías existentes.

8. Efectivo y Equivalente de Efectivo

		2006		2005
Efectivo en bancos y caja	B /.	12,632,479	В/.	6,388,024
Depósito a la vista		14,225,645		15,341,659
Depósito a corto plazo		71,776,375		25,955,378
		98,634,499		47,685,061
Menos depósitos a plazo fijo pignorados		1,825,000		1,825,000
	<u>B/.</u>	96,809,499	<u>B/.</u>	45,860,061

Al 31 de diciembre de 2006, las tasas de interés anual que devengaban los depósitos a plazo oscilaban entre 3.50% y 7.25% (2005 – 2.25% y 4.5%). Depósitos a plazo fijo por B/.1,825,000 garantizan financiamiento recibido (vea Nota 21).

9. Primas por Cobrar de Asegurados, Neto

		2006		2005
Primas por cobrar - neto	B /.	35,114,353	B /.	22,459,274
Menos provisión para primas de cobro dudoso		(1,054,209)		(851,668)
	<u>B/.</u>	34,060,144	<u>B/.</u>	21,607,606

Las primas por cobrar incluyen cuentas en concepto de pólizas suscritas a largo plazo de 2 a 5 años. Las primas correspondientes a los vencimientos futuros de estas pólizas han sido reflejadas como primas suscritas por adelantado, las cuales ascienden al 31 de diciembre de 2006 a B/.1,216,835.

Movimiento de la provisión para primas de cobro dudoso:

	2006		2005
Saldo al inicio del año	B/. 851	,668 B/.	1,046,673
Adquisición de subsidiarias	421	,256	-
Aumento		-	199,175
Descarte de primas por cobrar	(218	<u>,715</u>)	(394,180)
Saldo al final del año	B/. 1,054	<u>,209</u> <u>B/.</u>	851,668

10. Cuentas por Cobrar y Pagar a Reaseguradores

El movimiento y saldo de cuentas por cobrar y pagar a reaseguradotes al 31 de diciembre es como sigue:

	2006	2005
Cuentas por cobrar:	D.	m/ ==40.0=4
Saldo al 1 de enero	B/. 5,657,462	B/. 5,749,072
Adquisición de subsidiarias	3,254,654 2,376,214	- (78)
Primas aceptadas en reaseguros	2,370,214 2,317,649	(91,532)
Pagos (cobros) del año		
Saldo al 31 de diciembre	<u>B/. 13,605,979</u>	B/. 5,657,462
Cuentas por pagar:		
Saldo al 1 de enero	B/. 10,826,952	B/. 11,022,270
Adquisición de subsidiarias	3,328,357	- 20 636 775
Primas cedidas a reaseguradores	52,877,220 (19,710,789)	28,626,775 (12,317,131)
Siniestros cedidos a reaseguradores Pagos del año	(22,101,058)	•
· ·		
Saldo al 31 de diceimbre	B/. 25,220,682	B/. 10,826,952
11. Otras Cuentas por Cobrar		
	2006	2005
Recobros y salvamentos	B/. 1,461,645	B/. 1,516,371
Canje	1,675,312	2,158,368
Coaseguros por cobrar	789,305	353,744
Oficiales y empleados	615,761	81,334
Producto de inversiones por cobrar	3,937,655	2,024,589
Cheques vencidos	940,228	10,762
Varios	304,497	197,226
	B/. 9,724,403	B/. 6,342,394

12. Participación de Reaseguradores en Reservas de Contratos de Seguros

	2006		2005
Matemática	B/. 702,330	В/.	800,000
Técnica de prima	23,262,474		7,787,402
Siniestros en trámite	3,276,040		3,294,915
	B/. 27,240,844	B/.	11,882,317

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 de diciembre de 2006

13. Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras, Neto

31 de diciembre de 2006

	Ÿ,	Propiedades v Meioras	W	Mobiliario y Eauino	rī v	Equipo Rodante	Con	Construcción en Proceso	Equ. Arren Fin	Equipos bajo Arrendamiento Financiero		Total
Al 1 de enero de 2006, neto de depreciación	•)		
y amortización acumuladas	В,	7,030,614	8	3,311,466	В/	184,803	В.	288,502	В/.	526,655	Β/	11,342,040
Adquisición en subsidiaria		90,924		222,971				•				313,895
Adiciones, al costo		1,346,163		1,886,180		870,69		•		•		3,301,421
Retiros		(4,926,577)		(12,511)		•		•		•		(4,939,088)
Transferencia de propiedades disponibles				•								
para la venta		1,356,032		•		•		•		•		1,356,032
Reclasificaciones		95,744		•		•		(95,744)		1		
Revaluación de propiedades		561,880		1		•		•		•		561,880
Depreciación y amotización		(244,234)		(905,756)		(73,572)		•		(193,321)		(1,416,883)
Al 31 de diciembre de 2006, neto de												
depreciación y amortización acumuladas	Ä	5,310,546	<u>%</u>	4,502,350	Β.	180,309	<u>%</u>	192,758	B.	333,334	Ä	10,519,297
Al 1 de enero de 2006												
Al costo	Β/.	8,012,849	Β'.	9,173,395	В/.	329,212	Β,	288,502	Β'.	963,882	В,	18,767,840
Depreciación y amortización acumuladas]	(982,235)	ł	(5,861,929)		(144,409)		1		(437,227)		(7,425,800)
Valor neto	<u>8</u>	7,030,614	Ä.	3,311,466	è.	184,803	B	288,502	Β΄	526,655	Ä	11,342,040
Al 31 de diciembre de 2006												
Al costo	Β/	7,573,255	B ′.	11,271,060	Β'	398,289	В.	192,758	В/.	963,883	Β'	20,399,245
Depreciación y amortización acumuladas		(2,262,709)		(6,768,710)		(217,980)		•		(630,549)		(9,879,948)
Valor neto	B/.	5,310,546	Β/.	4,502,350	B/.	180,309	Β.	192,758	В/.	333,334	Β/.	10,519,297

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 de diciembre de 2006

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

31 de diciembre de 2005

	Pro	Propiedades y Mejoras	W	Mobiliario y Equipo	A	Equipo Rodante	Coms en l Pr	Construcción en Proceso Proceso	E An	Equipo Arrendado		Total
Al 1 de enero de 2005, neto de depreciación	ď	5 05/1150	à	7 007 704	à	00 \$70	/0		Ď,	078 57	à	0 207 602
Adiciones, al costo	Š	1.841.761	Š	1.414.323	Š	122.889	Š	288.502	Š	616.434	Ž	4.283.909
Retiros y descartes	ı	(14,092)		(82,229)		(1,334)		•		•		(97,655)
Reclasificación		(517,130)		707,380		16,749		•		14,115		221,114
Depreciación y amotización		(234,084)		(825,302)		(44,080)		• :		(169,754)	ļ	(1,273,220)
Al 31 de diciembre de 2005, neto de											;	
depreciación y amortización acumuladas	B.	7,030,614	B/	3,311,466	B/.	184,803	В/.	288,502	В.	526,655	<u>%</u>	11,342,040
Al 1 de enero de 2005												
Al costo	Β/.	6,462,459	B/.	6,684,694	Β/.	141,545	В/.		Β/	292,518	В/.	13,581,216
Depreciación y amortización acumuladas		(508,300)		(4,587,400)		(50,966)		•	Ì	(226,658)		(5,373,324)
Valor neto	<u>%</u>	5,954,159	æ.	2,097,294	B	90,579	, ,		Ä.	65,860	Ä.	8,207,892
Al 31 de diciembre de 2005 Al costo	à	8 012 849	Ä	9 173 395	č	179 717	à	288 502	à	963.882	Ä	18 767 840
Depreciación y amortización acumuladas	i	(982,235)	i	(5,861,929)	i	(144,409)		1	1	(437,227)	5	(7,425,800)
Valor neto	B/	7,030,614	Ж.	3,311,466	Β'.	184,803	B/.	288,502	В/.	526,655	B/.	11,342,040

Propiedades garantizan obligaciones bancarias (véase Nota 21).

14. Propiedades de Inversión

Para el período terminado el 31 de diciembre de 2006, el movimiento de la propiedad en inversiones era el siguiente:

		2006		2005
Saldo al inicio del año	В/.	, ,	В/.	1,364,853
Adquisición de subsidiarias Adiciones		213,378	<u> </u>	403,647
Saldo al final del año	<u>B/.</u>	1,981,878	<u>B/.</u>	1,768,500

Las propiedades de inversión están registradas a su valor justo, que ha sido determinado basado en avalúos hechos por Avalúos Zubieta y Zubieta, S. A. Por lo cual, el precio justo de los activos podrían ser intercambiados entre un comprador conocedor y dispuesto, con un vendedor conocedor y dispuesto, en una transacción a valor de mercado a la fecha de la evaluación, de acuerdo con Estándares Internacionales de Valuaciones.

El Grupo mantiene contratos de alquiler operativos para todas las propiedades de inversión. El ingreso por el alquiler durante el año fue por el monto de B/.26,200 (2005 – B/.69,628). Los gastos de operaciones directas (incluidas dentro de los gastos generales y administrativos) respecto a tales propiedades durante el año fueron de B/.65,984 (2005 – B/.155,890).

15. Costos de Adquisición de Primas Diferidas

El movimiento de los saldos de costos de adquisición diferidas es el siguiente:

		2006		2005
Al 1 de enero	B/.	2,918,039	B/.	3,394,725
Gastos diferidos		1,051,115		1,483,415
Amortización		(1,535,836)		(1,960,101)
Al 31 de diciembre	В/.	2,433,318	B/.	2,918,039

16. Otros Activos

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

Terrenos Fondo de cesantía Varios Bienes reposeídos Depósitos en garantía	B/.	2006 111,515 1,198,302 2,268,098 - 684,624 4,262,539	B/.	2005 111,515 919,993 828,643 110,139 605,433 2,575,723
17. Activos Intangibles, Neto				
Plusvalía Activo intangible por adquisición de cartera	B/.	2006 11,715,168 328,215 12,043,383	B/. B/.	2005 6,620,998 910,903 7,531,901
El movimiento de los activos intangibles al 31 de diciem	ibre es c	omo sigue:		
Saldo al inicio del año Plusvalía por adquisición de subsidiaria Adiciones Ajuste de plusvalía por desaprobación de subsidiaria Cargo por amortización	В/.	2006 7,531,901 4,146,972 1,007,996	В/.	2005 4,818,804 5,190,361 130,000 (1,968,778) (638,486)
Ans Las musanimanan	B/.	12,043,383	B/.	7,531,901

17. Activos Intangibles, Neto (continuación)

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

		2006		2005
Activo intangible por adquisición de				
cartera, al costo	B /.	780,905	В/.	4,580,539
Amortizaciones acumuladas		(452,690)		(3,669,636)
Activo intangible por adquisición de cartera, neto	B/.	328,215	B/.	910,903

18. Reserva Matemática

El Grupo contrató a la firma de actuarios independientes Tower Penin Tillinghost quienes en su opinión fechada el 22 de enero de 2007, expresaron que la valuación de las reservas matemáticas se ha realizado utilizando los procedimientos actuariales vigentes y normalmente utilizados por las compañías de seguro en general y, en este caso particular, siguiendo el criterio de las bases técnicas autorizadas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguro de Panamá.

Análisis de los movimientos en la reserva matemática:

		Bruta		cipación de eguradores		Neta
Saldo al 1 de enero 2005	B /.	48,678,213	B /.	899,543	B /.	47,778,670
Variación de reserva de pólizas emitidas						
hasta diciembre de 2004		6,470,891		(99,543)		6,570,434
Reserva de pólizas emitidas en el año		975,833				975,833
Saldo al 31 de diciembre 2005		56,124,937		800,000		55,324,937
Variación de reserva de pólizas emitidas						
hasta diciembre de 2005		3,198,565		(97,670)		3,296,235
Adquisición de subsidiarias		1,707,449				1,707,449
Reserva de pólizas emitidas en el año		2,369,552	-			2,369,552
Saldo al 31 de diciembre de 2006	<u>B/.</u>	63,400,503	B/.	702,330	<u>B/.</u>	62,698,173

19. Reserva Técnica de Prima

Pasivos por contratos de seguros brutos Participacion de reaseguradores Pasivos por contratos de seguros netos	B/.	2006 33,673,184 23,262,474 10,410,710	B/.	2005 12,689,853 7,787,402 4,902,451
Analisis de los movimientos en la provision para primas n	o dev	engadas:		
		2006		2005
Saldo 1 de enero Adquisición de subsidiarias Reclasificacion participacion de los reaseguradores	В/.	12,689,853 2,016,174 15,475,072	B/.	13,373,943 - 570,972
Movimientos netos durante el año		30,181,099 3,492,085		13,944,915 (1,255,062)
Saldo 31 de diciembre	<u>B/.</u>	33,673,184	B/.	12,689,853
20. Reserva para Siniestros en Trámite, Estimado				
Pasivos por contratos de seguros brutos Participación de reaseguradores	В/.	2006 14,093,511 3,276,040	В/.	2005 9,178,212 3,294,915
Pasivos por contratos de seguros netos	B/.	10,817,471	B/.	5,883,297
Análisis de los movimientos en la provisión para primas n	io deve	engadas:		2005
Saldo 1 de enero	В/.	9,178,212	В/.	9,995,089
Reclasificación participación de los reaseguradores		(18,875)		(1,440,667)
Adquisición de subsidiarias Movimientos netos reserva en trámite durante el año		9,159,337 3,224,877 1,652,063		8,554,422 573,305
Movimientos netos reserva I.B.N.R. durante el año		57,234		50,485
Saldo 31 de diciembre	B/.	14,093,511	B/.	9,178,212

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

El Grupo estima que las reservas para siniestros y gastos relacionados que ha constituido al 31 de diciembre de 2006 y 2005 son suficiente para cubrir los costos finales de los siniestros y reclamos incurridos a esas fechas.

Las reservas para estas obligaciones pendientes se constituyen al 100% de dichas obligaciones y deben ser basadas necesariamente en estimados, los cuales varían de acuerdo a los pagos e indemnizaciones reales. Al 31 de diciembre, dichas cuentas se detallan a continuación:

		2006		2005
Reserva bruta para siniestros				
en trámite, constituida al 100%	B /.	13,735,182	B/.	8,877,117
Reserva para siniestros incurridos y no reportados		358,329		301,095
	,	14,093,511		9,178,212
Menos montos recuperables de reaseguradores		(3,276,040)		(3,294,915)
	<u>B/.</u>	10,817,471	B/.	5,883,297

La reserva para siniestros incurridos y no reportados (IBNR) se estableció sobre los ramos de automóvil y hospitalización (salud), los cuales presentan mayor índice de frecuencia. La IBNR recoge un estimado por aquellos siniestros en tránsito o "últimos siniestros" los cuales se reportan en el siguiente período fiscal y los mismos son presentados netos de reaseguros. Para el cálculo del estimado, se utilizan métodos actuariales que comprenden el desarrollo de siniestros mediante triángulos que incluyen los períodos de ocurrencia y pago de los siniestros, los patrones de comportamiento histórico de los mismos y los eventos catastróficos. La reserva de IBNR es revisada periódicamente, y la misma es ajustada con cargo a resultados.

La composición de la reserva al 31 de diciembre de 2006 y 2005, se detalla a continuación:

	_	2006		2005
IBNR automóvil	В/.	149,722	B /.	90,639
IBNR hospitalización		208,607		210,456
Total IBNR	<u>B/.</u>	358,329	<u>B/.</u>	301,095

21. Préstamos y Deudas Generadores de Interés

	20	06		2005
Arrendadora Internacional, S. A.	B/.	293,260	В/.	484,978
Tencel Development, S. A.		-		320,449
Banco Nacional de Panamá	1,	708,171		2,603,879
Banco Internacional de Costa Rica, S. A.		900,000		1,300,000
Banistmo, S. A.		508,540		737,227
Banco Continental de Panamá, S.A.	1,	084,168		1,127,334
Banco General, S. A.	1,	862,088		885,119
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Panamá), S. A.	4,	267,268		4,103,751
Adyse		77,845		-
Metro Bank, S. A.		-		2,500,000
Línea de sobregiro:				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Panamá), S. A.		115,467		45,689
Banistmo, S. A.		-		10,157
Contratos de factoraje:				
Banco Internacional de Costa Rica, S. A.	2,	500,000		2,500,000
Arden & Price - Banca de Inversión	5,	000,000		5,000,000
Total	B/. 18,	316,807	B/.	21,618,583

Banco Nacional de Panamá

La deuda está garantizada con cesiones de créditos hipotecarios y endosos de pagarés de clientes a favor del banco hasta B/.2,335,714 (2005 – B/.4666,560) y depósito a plazo.

Banco Internacional de Costa Rica, S. A.

Las obligaciones están garantizadas con cesiones de créditos hipotecarios hasta por B/.2,308,204.

Banistmo, S. A.

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

21. Préstamos y Deuda Generadores de Interés (continuación)

Banco Continental de Panamá, S. A.

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

Banco General, S. A.

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

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

Línea de crédito por B/.4,4,225,000 renovables anualmente; la tasa de interés tiene un diferencial del 1% sobre el depósito a plazo fijo de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Panamá), S. A. por la suma B/.1,825,000. Adicionalmente la línea de crédito está garantizada con depósitos a plazo fijo de accionistas de Grupo Colfinanzas, S. A. por B/.2,050,000 y endoso de pagarés de terceros por el 125% del valor de cada préstamo.

Contratos de factoraje

Los contratos de factorajes por la suma de B/.7,500,000 corresponden a líneas de sobregiro autorizadas y para descuento de primas por cobrar. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 la totalidad de las facilidades de crédito era de B/.11,500,000, para ambos años. Estas líneas fueron otorgadas con garantía de los vencimientos futuros de las primas por cobrar facturadas.

Los vencimientos de los préstamos y deuda son:

	2006		2005
Vencimiento hasta un año	B/. 816,000	B/.	7,876,295
Vencimiento de uno a cinco años	15,000,80′	7	11,242,288
Sin vencimiento	2,500,000	<u> </u>	2,500,000
Total de préstamos por pagar	B/. 18,316,80°	B/.	21,618,583

22. Bonos Corporativos por Pagar

Al 31 de diciembre de 2006 se han colocado bonos corporativos por B/.25,553,393, (2005 – B/.16,198,103), los intereses son pagaderos trimestralmente y están garantizados con cesiones de créditos hipotecarios hasta B/.40,700,453.

La Comisión Nacional de Valores de Panamá autorizó al Grupo 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. Los intereses son pagaderos trimestralmente y están garantizados con cesiones de créditos hipotecarios hasta B/.30,700,453.

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

23. Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra

	Vencimiento		2006		2005
Lehman Brothers Inc. 5.10% de interés anual	Jan-07	B /.	1,915,000	B /.	-
Lehman Brothers Inc. 3.4375% de interés anual	Dec-07		8,848,000		-
Lehman Brothers Inc. 3.65% de interés anual	Mar-06		-		1,900,000
Lehman Brothers Inc. 4 y 4.5% de interés anual	Apr-06		-		2,766,541
Lehman Brothers Inc. 4.95% de interés anual	Jul-06		-		4,402,847
Lehman Brothers Inc. 5.14% y 5.5% de interés anual	Jun-06		-		2,536,875
Lehman Brothers Inc. 4.25% de interés anual	Арг-06		-		7,041,096
Lehman Brothers Inc. 3.45% de interés anual	May-06		_		1,900,000
		B/.	10,763,000	B/.	20,547,359

Estas obligaciones están garantizadas con valores disponibles para la venta con un valor en libros de B/.27,063,528 (ver Nota 5).

24. Montos Adeudados a Fondos de Fideicomiso

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

		2006	2005		
Vencimiento hasta un año	В/.	1,246,754	B/.	1,486,487	
Vencimiento de uno a cinco años		400,000		400,000	
Total	<u>B/.</u>	1,646,754	<u>B/.</u>	1,886,487	

25. Gastos Acumulados por Pagar y Otros Pasivos

	2006			2005
Impuestos varios	B /.	1,834,838	B /.	1,516,175
Depósitos en garantía recibidos por fianzas		329,980		46,600
Reservas laborales		248,344		144,508
Prima de antigüedad e indemnización		731,843		671,764
Cheques certificados y fiscales		3,062,984		1,776,467
Intereses acumulados por pagar		1,335,665		677,764
Acreedores varios		5,540,010		3,087,122
Dividendos por pagar - acciones preferidas		562,500		-
Otras		1,255,849		76,485
Total	<u>B/.</u>	14,902,013	<u>B</u> /.	7,996,885

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

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

26. Inversión de Accionistas

2006

2005

20,000,000 acciones comunes clase "A", con derecho a voto, sin valor nominal, emitidas y en circulación 14,729,576 acciones; 20,000,000 acciones preferidas sin derecho a voto, con valor nominal de B/.1, sin emitir

B/. 48,058,060 B/. 48,058,060

Acciones preferidas de terceros en el Banco Panameño de la Vivienda, S. A.

B/. 11,334,382 B/.

790,000

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

3,277,079 3,120,730 B/. 14,611,461 B/. 3,910,730

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

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

26. Inversión de Accionistas (continuación)

Banco Panameño de la Vivienda, S. A.

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

El pago de dividendos de las acciones preferidas sólo se realizará una vez sean declarados por la Junta Directiva. Los dividendos serán equivalentes a una tasa fija de 7.5% anual sobre el valor nominal de las acciones. El pago de los dividendos correspondientes a un período anual, una vez declarados, se realizarán mediante doce (12) pagos mensuales y consecutivos, los días treinta (30) de cada mes. Los dividendos se pagarán netos de cualquier impuesto sobre dividendos que pudiesen derivarse de la inversión y los mismos serán divididos no acumulativos. Las acciones preferidas no tienen fecha de vencimiento.

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

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

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

Aseguradora Mundial, S. A.

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

Aseguradora Mundial, S. A. podrá redimir las acciones preferidas en el tiempo y forma que la Junta Directiva determine, abonando los dividendos declarados al valor nominal, más la proporción correspondiente a los dividendos declarados y no pagados, hasta el momento de la redención. Al 31 de diciembre de 2006, se encontraban emitidas 3,277,079 (2005 – 3,120,730) acciones preferidas con valor nominal de un balboa (B/.1) cada una. Las acciones causan un dividendo que van del 6% al 9% sobre el valor nominal.

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

	Reserva para Riesgos Catastróficos y/o de Contingencia	Reserva para Desviaciones Estadísticas	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2004 Aumento a fondos de reservas Sustitiución de la reserva	B/. 3,860,257 507,790	B/. 1,283,433 507,790 510,426	B/. 5,143,690 1,015,580 510,426
Saldo al 31 de diciembre de 2005 Aumento a fondos de reservas Restitución de la reserva	4,368,047 547,683	2,301,649 708,541 501,374	6,669,696 1,256,224 501,374
Saldo al 31 de diciembre de 2006	B/. 4,915,730	B/. 3,511,564	B/. 8,427,294

28. Ingreso Neto por Prima

	2006	2005
Primas suscritas, neto		
Primas suscritas de seguro directo	B/. 106,626,800	B/. 78,556,151
Primas suscritas de reaseguro asumido	1,990,750	(78)
Total	<u>B/. 108,617,550</u>	B/. 78,556,073
Primas cedidas		
Reaseguro cedido	B/. 49,403,231	B/. 28,046,974
Reaseguro por exceso de pérdida	1,513,862	579,801
Retrocesiones	1,960,127	
Total	B/. 52,877,220	B/. 28,626,775

29. Ingresos Netos por Inversiones

		2006		2005
Utilidad realizada en venta de inversiones	B /.	8,382,081	B /.	4,126,178
Intereses ganados sobre otros activos financieros				
y pólizas de seguros		2,122,225		1,508,146
Ingresos por intereses - depósitos		1,831,598		2,950,356
Dividendos recibidos		642,165		695,052
Alquileres recibidos		26,220		69,628
Gañancia en venta de subsidiaria				2,657,216
Total	B/.	13,004,289	B/.	12,006,576

30. Ingreso Neto de Intereses y Comisiones de Servicios Financieros

2006		2005
Intereses ganados en:		
Préstamos	B/. 13,388,942	B/. 9,259,903
Depósitos a plazo en banco	1,782,848	1,025,409
Inversiones disponible para la venta		1,064,799
Total de intereses ganados	15,171,790	11,350,111
Comisiones ganadas en:		
Fondo de cesantía y otros	1,996,411	1,059,286
Préstamos	2,180,574	1,225,088
Servicios financieros	2,633,174	1,981,001
Total de comisiones ganadas	6,810,159	4,265,375
	B/. 21,981,949	B/. 15,615,486

31. Gastos Generales y Administrativos

	2006	2005
Salarios y prestaciones	B/. 9,672,750	0 B/. 7,707,416
Honorarios profesionales	2,148,975	5 1,964,260
Alquiler	322,708	8 326,128
Papelería y útiles de oficina	195,592	2 261,060
Impuestos	678,618	8 560,572
Luz y teléfono	306,85	438,147
Reparaciones y mantenimiento	585,930	0 605,749
Gastos bancarios	79,258	8 109,670
Atenciones	270,144	4 272,231
Cuotas y suscripciones	62,112	2 72,654
Transporte	165,409	9 170,240
Publicidad	1,532,802	986,942
Donaciones	81,744	4 84,990
Seguros	539,610	0 462,813
Depreciaciones y amortizaciones	1,416,883	3 1,273,220
Licencias y software	271,248	8 207,529
Otros gastos generales	4,865,669	9 3,107,839
	B/. 23,196,303	3 <u>B/. 18,611,460</u>

32. Utilidad Básica y Diluida por Acción

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

32. Utilidad Básica y Diluida por Acción (continuación)

La siguiente tabla refleja el ingreso y la información de acciones utilizadas en el cálculo de las ganancias básicas por acción:

	2006	2005
Utilidad neta atribuible a tenedores de acciones comunes	B/. 15,925,351	B/. 9,311,406
Número promedio ponderado de acciones comunes en circulación	<u> 14,729,576</u>	14,729,576
Utilidad neta por acción básica y diluida	<u>B/. 1.08</u>	<u>B/, 0.63</u>
33. Dividendos Pagados y Propuestos		
Deslando y manuscrio disposito al año	2006	2005
Declarado y propuesto durante el año Dividendos declarados sobre acciones comunes: Dividendo final por el año 2005 - 0.36 centavos (2004 - 0.09 cents)	B/. 5,906,345	B/. 5,299,013
Propuesto para aprobación de Junta Directiva		
Dividendos de capital en acciones comunes:		
Dividendos final para el año 2006 - 0.55 centavos	D/ 0.101.366	D/ 5.006.245
(2005 - 0.36 cents)	B/. 8,101,266	B/. 5,906,345

34. Impuesto sobre la Renta

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

El gasto total de impuesto sobre la renta se detalla a continuación:

	2006			2005		
Impuesto sobre la renta corriente Impuesto sobre la renta diferido	B/.	582,854 (470)	B/.	507,456 (76,080)		
•	<u>B/.</u>	582,384	<u>B/.</u>	431,376		

La conciliación entre el gasto de impuesto y la utilidad proveniente de actividades de operación por los años terminados el 31 de diciembre, es como sigue:

		2006	2005
Utilidad financiera antes de impuesto sobre la renta	B /.	17,476,765	B/. 10,664,364
Menos:			
Ingresos no gravables		(39,360,821)	(17,099,715)
Más:			
Efecto fiscal de ingresos exentos y operaciones			
de fuentes extranjeras		8,988,611	1,340,745
Base impositiva	<u>B/.</u>	(12,895,445)	B/. (5,094,606)
Impuesto sobre la renta	<u>B</u> /.	582,854	B/. 507,456
		·	

La tasa efectiva del impuesto sobre la renta al 31 de diciembre de 2006 es del 3% (2005 – 4%) y la tasa de impuesto sobre la renta aplicable según la legislación fiscal vigente es 30%.

35. Fideicomiso de Servicios Hospitalarios, Jubilación y Cesantía

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

	2006	2005
Fideicomiso por fondos de jubilación	B/. 7,656,513	B/. 14,514,963
Fideicomiso por fondos de cesantía	B/	B/. 794,866
Personas naturales	B/. 3,353,063	B/. 2,953,297
Fideicomiso de administración	B/. 22,912,250	B/. 17,899,686
Fideicomiso de garantía	B/. 3,292,236	B/. 18,605,055
Fideicomiso de Inversión	B/. 395,308	B/

Fondos de fideicomisos por un monto de B/.2,996,754 (2005 — B/.2,761,351) se han invertido en títulos financieros emitidos por la Fiduciaria.

36. Revelaciones de Partes Relacionadas

	Partes Relacionadas		<u>Directores y</u>		Accie	onistas		
		2006		2005		2006		2005
En los Balances Generales Consolidados								
Inversiones en asociadas	<u>B/.</u>	1,292,919	B /.	3,414,570	B/.		<u>B/.</u>	_
Préstamos por cobrar	B/.	9,349,985	B /.	7,129,315	<u>B/.</u>	2,424,740	B /.	1,986,624
Intereses por cobrar	<u>B/.</u>	110,204	Β/.	33,384	<u>B/.</u>	4,945	B /.	4,030
Depósitos recibidos de clientes	<u>B/,</u>	17,891,720	Β/.	10,389,495	<u>B/.</u>	3,916,527	Β/.	1,546,938
Intereses por pagar	<u>B/.</u>		B /.	13,031	B/.		B /.	
Arrendamiento financiero	B/.	377,706	B/.	421,270	B/.	-	B/.	
Inversiones disponibles para la venta	<u>B/.</u>	2,000,000	B/.		<u>B</u> /.	_	B /.	_
En los Estados Consolidados de Resultados	.							
Intereses ganados	<u>B/.</u>	550,660	B /.	414,499	<u>B/.</u>	25,772	B /.	19,029
Intereses pagados	B /.	360,333	B/.	301,777	<u>B/.</u>	66,593	B /.	62,478
Participación en asociadas	Β/,	769,000	Β/.	157,020	<u>B</u> /.		B/.	_
Gastos de honorarios profesionales	<u>B/.</u>	18,750	B /.	36,000	B /.	262,000	B/.	262,000
Dietas	<u>B</u> /.	<u> </u>	B/.	-	<u>B/.</u>	30,000	B /.	30,000

La remuneración salarial del personal ejecutivo de las diferentes unidades del Banco ascendió a B/.837,153 (2005 – B/.829,061).

37. Compromisos y Contingencias

Litigios y contingencias

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

Procesos en que la Compañía es parte demandante:

- La Compañía Aseguradora mantiene pendiente juicio ordinario mercantil por parte del Colegio María Inmaculada por la suma de B/.603,587. El caso se encuentra en primera y segunda instancia, hay sentencia favorable a la Aseguradora, pero el actor ha recurrido en casación. Los asesores legales de la Aseguradora apelaron la decisión y consideran que la resolución final deberá ser favorable a la Aseguradora.
- La Compañía Aseguradora mantiene pendiente juicio ordinario por parte de Fábrica de Papel, S. A. quien demanda la suma B/.1,000,000. El caso está en espera de que se dicte sentencia de primera instancia. El límite de responsabilidad de la Aseguradora es por B/.1,000,000 sobre el cual ya se ha finiquitado el reclamo a la demandante por la suma de B/.552,558. No se anticipan desembolsos adicionales.
- La Compañía Aseguradora mantiene pendiente juicio ordinario por parte de Gilberto Pineda quien demanda por la suma de B/.110,884. Este caso se encuentra en etapa de practicar pruebas. Los asesores legales de la Aseguradora estiman que el caso es favorable a la Aseguradora.
- La Compañía Aseguradora mantiene pendiente juicio ordinario por parte de Valencia & Young, S. A. por la suma de B/.151,970. Los asesores legales de la Aseguradora estiman que el caso es favorable a la Aseguradora.
- La Aseguradora mantiene pendiente juicio ordinario por parte de Miriam Díaz de Arrocha por la suma de B/. 151,494.80. El caso se encuentra en etapa de practicar pruebas. Los asesores legales de la Aseguradora estiman que el caso es favorable a la Aseguradora.
- La Aseguradora mantiene pendiente juicio ordinario por parte de Yamileth Y. Morán por la suma de B/. 200,000. El caso se encuentra pendiente de notificar a uno de los demandados. Los asesores legales de la Aseguradora estiman que el caso es favorable a la Aseguradora.

37. Compromisos y Contingencias (continuación)

- La Aseguradora mantiene pendiente juicio ejecutivo común por parte de John Barton por la suma de B/. 100,000. El caso se encuentra pendiente de remate de la finca. Los asesores legales de la Aseguradora estiman que se puede recuperar parte del crédito.
- La Aseguradora mantiene pendiente juicio ordinario por parte de UNISYS por la suma de B/.588,748. El caso se encuentra en etapa de practicar pruebas. Los asesores legales de la Aseguradora estiman que el caso es favorable a la Aseguradora.
- Aseguradora Mundial, S. A. ha demandado a Reinassance Insurance Co. por la suma de B/.1,200,000 en concepto de reaseguros. Se dictó sentencia absoluta de primera instancia, la cual la Aseguradora ha apelado ante el Primer Tribunal Superior. Los asesores legales de la Aseguradora consideran que la resolución final deberá ser favorable a la Aseguradora.
- Demanda del Sr. Douglas Rocha contra la Compañía por la suma de B/.800,000 alegando daños y perjuicios producto de un accidente de tránsito. Este caso se encuentra en etapa de Pruebas y Contra Pruebas. Los asesores legales de la Compañía confían en que su defensa será exitosa.
- Demanda de Reconvención de Mayor Cuantía propuesta por el Sr. Chandrú Tejoomal dentro del Proceso Declarativo de Nulidad propuesto por Aseguradora Mundial, S. A. en contra del Sr. Chandrú Tejoomal solicitando la declaración de nulidad de cinco (5) pólizas de seguros de vida contratadas por la Sra. Mayra Chandrú Nathani, por fraude en las declaraciones hechas en las solicitudes de seguro. El Sr. Chandrú Tejoomal solicita el pago de B/.1,200,000. La Compañía, por intermedio de sus asesores legales han solicitado la nulidad de la propuesta y pretenden oponerse enérgicamente a las pretensiones del demandante. El proceso está en admisión de pruebas y para resolver solicitud de acumulación con otros procesos de nulidad propuestos con otras aseguradoras contra el mismo Sr. Chandrú Tejoomal por las mismas razones. Los asesores legales opinan que de las cinco (5) pólizas, tres (3) sean declaradas nulas por lo que el riesgo máximo de la Compañía es en la otras dos (2) y hasta por un monto de B/.450,000. La Compañía ha establecido una provisión para cubrirse de esta posible contingencia.
- La Compañía Aseguradora mantiene otros procesos legales pendientes como producto de sus operaciones de seguros que ascienden, aproximadamente, a la suma de B/.1,000,000. Los casos están en sus etapas iniciales y no es posible anticipar su resolución final. Sin embargo, se considera que el efecto neto resultante de los fallos favorables y los fallos adversos no será material.

37. Compromisos y Contingencias (continuación)

Compromiso

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

38. Ley de Intereses Preferenciales Sobre Prestatarios Hipotecarios

De acuerdo con regulaciones fiscales vigentes en Panamá, se establece un régimen de intereses preferenciales sobre los créditos hipotecarios para viviendas nuevas cuyo precio de compra o construcción no exceda B/.62,500. Las entidades bancarias que otorgan préstamos hipotecarios con intereses preferenciales reciben el beneficio anual de un crédito fiscal por los primeros diez (10) años de vida del préstamo, por la suma equivalente a la diferencia entre los ingresos que el Banco hubiese recibido en caso de haber cobrado la tasa de interés de referencia 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 tales préstamos hipotecarios preferenciales.

El crédito fiscal bajo la Ley No.3 de 20 de mayo de 1985 puede ser utilizado para el pago de impuestos nacionales, incluyendo el impuesto sobre la renta. El crédito fiscal bajo la Ley No.11 de 1990, la Ley No.28 de 17 de mayo de 1994 y la Ley No.50 de 27 de octubre de 1999 puede ser utilizado únicamente para el pago del impuesto sobre la renta. Si en cualquier año fiscal el Banco no pudiese efectivamente utilizar todos los créditos fiscales a que tenga derecho, entonces podrá utilizar el crédito excedente durante los tres años siguientes, a su conveniencia, o transferirlo, en todo o en parte, a otro contribuyente.

39. Cuentas de Orden

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

	2006			2005
Contra garantías de fianzas	<u>B/.</u>	5,408,566	<u>B/.</u> _	5,543,054
Recobros y salvamentos	B/.	2,823,713	<u>B/.</u>	2,332,743
Fondos recibidos a cuenta en inversión	<u>B/.</u>	37,618,370	B/.	54,063,984

40. Combinaciones de Negocios

Durante el año 2006, el Grupo a través de Mundial Desarrollo de Negocios, S. A. realizó adquisiciones de compañías de seguros que operan en países de Centro América.

El costo y los flujos de efectivo de estas adquisiciones fue el sigue:

Efectivo usado en las adquisiciones de las subsidiarias	B/. 8,508,140
Costos relacionados	283,072
Costo de las adquisiciones	8,791,212
Efectivo y equivalentes de efectivo de las subsidiarias	
adquiridas	(475,865)
Flujos netos de efectivos usado en las adquisiciones de subsidiarias	B/. 8,315,347

40. Combinaciones de Negocios (continuación)

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

Aseguradora Hondureña, S. A.

El 21 de septiembre de 2006, el Grupo adquirió el 73% del patrimonio de Aseguradora La Hondureña, S. A., compañía de seguros especializada en seguros de daños y vida.

El costo de la transacción es el siguiente:	
Efectivo pagado Costos directos relacionados a la adquisición	B/. 5,500,000 170,080
Costo de la subsidiaria adquirida	5,670,080
Valor razonable de los activos netos adquiridos	(2,605,944)
Plusvalía	B /. 3,064,136

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

Authorit	Valor Razonable	
Activos: Efectivo Inversiones Primas por cobrar Otras cuentas por cobrar Reaseguro por cobrar Otros activos	B/. 126,647 4,802,579 2,578,730 986,854 3,093,663 172,992	B/. 194,787 4,684,775 2,578,730 986,854 1,550,931 1,566,085
Propiedades equipo y mejoras neto Propiedades disponibles venta	361,952 528,872 12,652,289	174,469 829,246 12,565,877
Pasivos: Reservas Reaseguro por pagar Acreedores varios	(5,502,256) (3,287,826) (1,256,263)	(5,803,055) (3,287,826) (1,298,373)
Activos netos Plusvalía originada de la adquisición Costo de la subsidiaria adquirida	(10,046,345) 2,605,944 3,064,136 B/. 5,670,080	(10,389,254) 2,176,623 B/. 2,176,623

40. Combinaciones de Negocios (continuación)

Seguros Alianza, S. A.

El 9 de noviembre de 2006, el Grupo adquirió el 59.35% del patrimonio de Seguros Alianza, S. A., compañía de seguros especialistas en seguros de daños y vida.

El costo de	la transacción es	el siguiente:
Efectivo na	oher	

Electivo pagado	D/. 2,8/3,140
Costos directos relacionados a la adquisición	100,108
Costo de la subsidiaria adquirida	2,973,248
Valor razonable de los activos netos adquiridos	(2,037,496)
Plusvalía	B/. 935,752

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

	Valor Razonable	Valor en Libros	
Activos: Efectivo Inversiones Primas por cobrar Otras cuentas por cobrar Reaseguro por cobrar	B/. 178,230 2,116,232 1,243,832 160,991 40,779	B/. 178,230 2,116,172 1,243,832 40,779 27,098	
Otros activos Propiedades equipo y mejoras neto Propiedades disponibles venta	109,205 17,674 - 3,866,943	133,893 109,205 17,674 3,866,883	
Pasivos: Reservas Reaseguro por pagar Acreedores varios	(1,270,377) (559,070)	(1,028,445) (40,042) (519,028)	
Activos netos Plusvalía originada de la adquisición Costo de la subsidiaria adquirida	(1,829,447) 2,037,496 935,752 B/. 2,973,248	(1,587,515) 2,279,368 B/. 2,279,368	

40. Combinaciones de Negocios (continuación)

Círculo de Protección Total, S. A.

El 15 de octubre de 2006, el Grupo adquirió el 90% del patrimonio de Círculo de Protección Total, S. A., compañía comercializadora de seguros.

El costo de la transacción es el siguiente:	
Efectivo pagado Costos directos relacionados a la adquisición	B/. 135,000 12,884
Costo de la subsidiaria adquirida	147,884
Valor razonable de los activos netos adquiridos	(798)
Plusvalia	B/. 147,086

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

	Vai Razo	Valor en Libros		
Activos: Efectivo	В/,	1,864	В/,	1,678
Otros activos Propiedades equipo y mejoras neto		1,851 -		1,666
Propiedades disponibles venta		1,503 5,218		1,353 4,697
Pasivos:		3,210	<u> </u>	4,057
Acreedores varios		(4,420)		(3,978)
Activos netos		798		-
Plusvalía originada de la adquisición		147,086		
Costo de la subsidiaria adquirida	<u>B/.</u>	147,884	B/.	719

Grupo Colfinanzas, S. A.

El 23 de mayo de 2005 el Grupo a través de su subsidiaria Banco Panameño de la Vivienda, S. A., adquirió el 51% del patrimonio del Grupo Colfinanzas, S. A., el cual fue reconocido mediante el método de compra. Este método requiere que el costo de la combinación de negocios se asigne al valor justo de los activos adquiridos y los pasivos a la fecha de la compra.

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

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

	2006	2005	
Activos			
Depósitos a plazo en bancos			
Hasta 3 meses	B/. 71,776,375	B/. 25,955,378	
Préstamos			
Sobregiros	B/. 7,587,955	B/. 2,413,347	
Tarjetas de crédito	2,531,677	-	
Hasta 3 meses	5,203,943	7,827,322	
De 3 a 6 meses	8,908,471	3,953,649	
De 6 meses a 1 año	34,343,201	7,026,125	
Más de 1 año	170,745,524	118,511,498	
Vencidos y morosos	4,119,333	4,362,834	
•	B/. 233,440,104	B/. 144,094,775	
Pasivos			
Depósitos a plazo hasta 3 meses	B/. 61,092,691	B/. 25,022,497	
Depósitos a plazo de 3 a 6 meses	40,423,913	35,809,581	
Depósitos a plazo de 6 meses a 1 año	50,175,131	26,348,413	
Depósitos a más de 1 año	83,275,507	60,833,819	
·	B/. 234,967,242	B/. 148,014,310	

42. Vencimiento y Concentración Geográfica de Activos y Pasivos más Importantes

Al 31 de diciembre de 2006, los préstamos a más de un año incluyen préstamos que vencen hasta cinco años, los cuales ascienden a B/.54,131,212 (diciembre de 2005 – B/.67,932,457) y préstamos con vencimientos mayores a cinco años por B/.119,570,867 (diciembre de 2005 – B/.52,308,618).

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

	2006		2005	
	Desde	Hasta	Desde	Hasta
Depósitos a plazo en bancos	4.25%	5.32%	3.375%	4.5%
Préstamos	1.75%	24%	1.75%	18%
Depósitos a plazo recibidos	3.50%	7.25%	1.50%	9.75%

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

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

Activos: Depósitos en bancos:		Panamá	Amé	Países de Estados mérica Latina Unidos de y el Caribe América		Inidos de	Total	
A la vista	В/.	3,396,012	В/.	-	В/.	10,829,633	В/.	14,225,645
A plazo		71,776,375						71,776,375
	B/.	75,172,387	B/.	-	B /.	10,829,633	B/.	86,002,020
Préstamos	<u>B/.</u>	232,936,410	<u>B/.</u>	_	B /.	503,694	B /.	233,440,104
Inversiones	<u>B/.</u>	83,446,478	<u>B/.</u>	1,065,100	<u>B/.</u>	76,196,907	B/.	160,708,485
Pasivos:								
Depósitos:								
A la vista	В/.	19,740,206	B /.	1,416,403	B/.	-	B /.	21,156,609
De ahorros		26,697,492		1,317,336		-		28,014,828
A plazo	_	230,996,332		3,970,910				234,967,242
	B /.	277,434,030	B/.	6,704,649	B/.	-	B/,	284,138,679

42. Vencimiento y Concentración Geográfica de Activos y Pasivos más Importantes (continuación)

	31	de diciembre de 200	75	
		Otros		
		Países de	Estados	
		América Latina	Unidos de	
	Panamá	y el Caribe	América	Total
Activos:		•		
Depósitos en bancos:				
A la vista	B/. 918,992	В/	B/. 1,477,406	B/. 2,396,398
A plazo	39,258,859	-	-	39,258,859
·	B/. 40,177,851	B/	B/. 1,477,406	B/. 41,655,257
Préstamos	B/. 145,719,160	B/, -	B/. 255,113	B/. 145,974,273
Inversiones	B/. 25,313,521	B/. 3,190,000	B/. 21,509,667	B/. 50,013,188
Pasivos:				
Depósitos:				
A la vista	B/. 12,689,724	B/. 899,053	В/	B/. 13,588,777
De ahorros	12,536,687	110,846	-	12,647,533
A plazo	145,074,224	2,940,086	-	148,014,310
x	B/. 170,300,635	B/. 3,949,985	B/	B/. 174,250,620

43. Información por Segmentos

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

43. Información por Segmentos (continuación)

La siguiente tabla presenta información de ingresos y ganancias e información de activos y pasivos relacionados con los segmentos de negocios del Grupo para los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005.

						200	6					
		Seguros		Banca	I,	versiones		Otros	Elin	ninaciones		Total
Ingresos por intereses y comisiones Gastos de intereses y	В/.	55,589,702	В/.	22,351,753	В/.	2,975,517	В/.	. 1,996,411	В/.	(767,260) E	3/.	82,146,123
provisiones, netas Otros ingresos		(16,236)		(14,250,026)		-		-		•		(14,266,262)
(gastos)		1,176,051		7,799,842		22,445		-		-		8,998,338
Gastos generales y administrativos Utilidad del segmento antes del impuesto		(46,835,695)		(9,655,709)		(2,404,393)		(1,272,897)		767,260		(59,401,434)
sobre la renta		9,913,822		6,245,860		593,569		723,514		-		17,476,765
Activos del segmento Pasivos del segmento Patrimonio del segmento Intereses minoritarios		235,713,949 160,014,128 71,825,403 3,874,418		392,626,310 364,868,823 21,147,022 6,610,465		2,033,660 583,854 1,449,806		79,362,019 12,944,744 66,417,275	Ò	104,922,295) (42,743,163) (62,177,132)		604,813,643 495,668,386 98,662,374 10,484,883
Ingresos por intereses	В/.	Seguros 51,664,123	В/.	<i>Banca</i> 20,014,756	/r B/.	iversiones 1,844,684	B /.	Otros	Elim B/.	inaciones (1,297,555) E	3 /.	<i>Total</i> 72,226,008
Gastos de intereses y provisiones, netas	.	(304,110)		(7,048,543)		2,877		-		1,028,390		(6,321,386)
Gastos generales y administrativos Utilidad del segmento		(46,868,611)		(7,110,685)		(1,594,501)		-		269,165		(55,304,632)
antes del impuesto sobre la renta		4,491,402		5,855,528		253,060		-		-		10,599,990
Activos del segmento		132,769,952		251,250,772		1,826,527		-	((43,507,469)		342,339,782
Pasivos del segmento		92,330,331		227,965,939		847,807		-	•	(41,268,357)		279,875,720
Patrimonio del segmento Intereses minoritarios		40,439,621 -		17,347,454 5,937,379		978,720 -		-		(2,239,112)		56,526,683 5,937,379

44. Objetivos y Políticas en el Manejo de Riesgos Financieros

Negocio de banca

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

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

Riesgo de Seguros

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

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

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

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

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

- Riesgo de Longevidad: riesgo de que las expectativas de vida de los tenedores de las pólizas sea diferente a las expectativas establecidas por la administración para la determinación. Es determinada en base en los estándares aceptables de la industria y es revisada y ajustada cuando es apropiado para reflejar la experiencia del Grupo.
- Riesgo de Retorno de Inversiones: riesgo de pérdidas debido a que el retorno de las inversiones sea diferente a las expectativas. Es determinada en base en la tasa promedio de las inversiones que respaldan las reservas de contratos de seguros, así como la expectativa sobre el futuro económico y desarrollo financiero de la cartera.

Riesgo de Reaseguros

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

Riesgo de liquidez

El objetivo del Grupo es mantener un balance entre la continuidad de fondeo y flexibilidad mediante el uso de sobregiros bancarios, préstamos, bonos, acciones preferidas y arrendamientos financieros. La política del Grupo es que no más del 14% de los préstamos deben vencer en un período de doce meses. El 8% de la deuda del Grupo vencerá en menos de un año al 31 de diciembre de 2006.

Riesgo de crédito

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

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

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

Riesgo de interés en el flujo de caja

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

Riesgo de fluctuaciones de tasas de interés

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

45. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

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

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

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

45. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

b. Valores

El valor razonable de los valores para tenencia por un período indefinido está basado en cotizaciones de precios de mercado, el cual es revelado en la Nota 6.

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

c. Préstamos

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

d. Depósitos

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

Otra Información Adicional

	nuales	
•	S	
	5	İ
	Financieros	
	stados	
	ı	

Grupo Mundial Tenedora, S. A. y Subsidiarias											Estados Finar	Estados Financieros Anuales
CONSOLIDACIÓN DEL BALANCE GENERAL 31 de diciembre de 2006											: :	
		Total	Ajustes y Eliminaciones Débito Crédi	inaciones Crédito	Subtotal	Grupo Mundial Tenedora, S. A.	Aseguradora Mundial, S. A. y Subsidiarias	Banco Panameño de la Vivienda, S. A. y Subsidiarias	Mundial Valores, S. A.	Mundial Fiduciaria	munana Desarrollo de Negocios, S. A. y Subsidiarias	Giobal Select, Inc.
Activos Inversiones Inversión en valores, préstamos y depósitos Inversión en asociadas Total de inversiones	aš	160,708,485 B/. 1,292,919 162,001,404		B/. 22,497,876 58,238,316 80,736,192	B/. 183,206,361 59,531,235 242,737,596	B/. 2,567,325 50,326,731 52,894,056	B/. 86,259,016 - 86,259,016	B/. 81,267,539 1,292,919 82,560,458	B. 168,189	B4.	B/. 12,944,292 7,911,585 20,855,877	BV.
Prestamos por cobrar, neto		221,655,182	•	2,721,487	224,376,669		•	224,376,669	•	r	t	•
Efectivo y equivalentes de efectivo		98,634,499	•	21,257,172	119,891,671	2,388,558	17,172,181	90,342,578	714,969	45,810	9,103,403	124,172
Primas y documentos por cobrar: Primas por cobrar de asegurados, neto Reasegunos por cobrar Grasegunos por cobrar Orras cuentas por cobrar		34,060,144 13,605,979 9.724,403			34,060,144 13,605,979 9,724,403	50.049	28,088,563 9,965,861 4,856,548	2,774,202		55.238	5,971,581 3,640,118 1,712,061	171
Total de primas y documentos por cobrar		57,390,526			57,390,526	50,049	4	2,774,202	276,134	55,238	11,323,760	171
Participación de reaseguradores en resevas de contratos de seguros		27,240,844	•	•	27,240,844	•	21,742,062	•	•	•	5,498,782	,
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto		10,519,297	٠	•	10,519,297	•	6,042,470	3,386,037	406,575	59,231	578,463	46,521
Propiedades de inversión		1,981,878		•	1,981,878	•	1,768,500	•	•	•	213,378	•
Propiedades disponibles para la venta		724,482	•	•	724,482	•	•	•	•	,	724,482	1
Costos de adquisición diferidos		2,433,318	•	•	2,433,318	•	2,433,318	•	•	•	1	•
Cuentas por cobrar subsidiarias		,		1,935,246	1,935,246	997,207	527,502	350,000	59,537	1,000	•	•
Crédito fiscal por intereses preferenciales a prestatarios		3,674,993	•	•	3,674,993	•	•	3,674,993	•	•	•	•
Gastos pagados por anticipado		2,251,298			2,251,298	48,825	938,101	809,498	27,805	844	420,225	6,900
Otros activos		4,262,539	•	•	4,262,539	41,705	1,274,637	2,646,076	68,328	25,000	206,793	•
Activo intangible, neto		12,043,383	1,727,802		10,315,581	1	1,573,053	3,462,559	125,000		4,146,974	1,007,995
TOTAL ACTIVOS	Œ.	604,813,643 BV.	1,727,802	BV. 106,650,097	B/. 709,735,938		56,420,400 BV. 182,641,812	<u>æ</u>	414,383,070 B/. 1,846,537	B/. 187,123	B/. 53,072,137	B/. 1,184,859

CONSOLIDACIÓN DEL BALANCE GENERAL (continuación) 31 de diciembre de 2006

							,			Mundial	
	Total	Ajustes y Eliminaciones Débito	siones Crédin	Subtotal	Grupo Mundial Tenedora S. A.	Aseguradora Mundial, S. A. v Subsidiarias	banco Panameno de la Vivienda, S. A. v Subsidiarias	Mundial Valores, S. A.	Mundial Fiduciaria	Desarrollo de Negocios, S. A. y Subsidiarias	Global Select. Inc.
PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS Pasivos											
Reservas											
Reserva matemática Pecensa técnica de mimas	BV. 63,400,503	BV BV.		63,400,503 B	B/.	BV. 62,233,807 24 374 961		BV B	BV	B/. 1,166,696 9,298,223	
Reserva para sinjestros en trámite, estimado	14.093.511			14.093.511		9.836.027	•	•	•	4.257,484	•
Reserva para dividendos a los asegurados	93,749	•	•	93,749		38,389	•	•	1	55,360	1
Total de reservas	111,260,947	,		111,260,947	•	96,483,184	•	1	'	14,777,763	
Denósitos recibidos de clientes	284.138.679	38.088.430	,	322.227.109	,	•	322,227,109	•	•	•	•
Préstamos y deuda generadores de interés	18,316,807	2,721,487	,	21,038,294	•	10,160,186	10,527,637	272,626	•	77,845	•
Bonos corporativos por pagar	25,553,393		•	25,553,393	•	•	25,553,393		•	•	•
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	10,763,000	•		10,763,000	•	1,915,000	8,848,000	•	•	•	•
Montos adeudados a fondos de fideicomiso	1,646,754	•	•	1,646,754	•	1,646,754		•	•	•	•
Cuentas por pagar a reaseguradores	25,220,682	•		25,220,682	•	21,060,999	•	•	•	4,159,683	•
Impuesto sobre la renta diferido	315,312			315,312	•	315,312	•	,	•	•	•
Comisiones por pagar a agentes y corredores	2,332,779		•	2,332,779	•	2,268,742	•	•	•	64,037	•
Primas en depósitos y suscritas por adelantado, neto	1,216,020		•	1,216,020	1	997,538	•	•	•	218,482	•
Cuentas por pagar subsidiarias		1,935,246	•	1,935,246	201,000	156,000	155,731	44,479	156,095	171,656	1,050,285
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	14,902,013	•		14,902,013	110,453	2,625,700	8,917,751	103,014	7,640	2,915,247	222,208
Total de pasivos	495,666,386	42,745,163	•	538,411,549	311,453	137,629,415	376,229,621	420,119	163,735	22,384,713	1,272,493
Compromisos y contingencias											
Inversión de Accionistas											
Acciones comunes	48,058,060	48,604,560	•	96,662,620	48,058,060	12,632,319	9,280,043	861,069	1,000	26,000,000	1,000
Acciones preferidas	14,611,461	13,577,203		28,188,664	7,911,585	5,277,079	15,000,000	1	•	•	•
Acciones en tesoreria	(1,326,943)		4,631	(1,331,574)	•	(1,326,733)	(4,841)	,	•	•	•
Utilidades retenidas											
Destinadas a fondos de reservas legal para préstamos	710,000	,	·	710,000	•	•	710,000	•	•		•
Destinadas a fondos de reservas de seguros	779,077	•		9,779,077	•	9,769,441			•	9,636	•
Reservas de provisión para nesgos catastróficos y/o	***************************************			200		031 030 0				167 144	
contingencias y desviaciones estadisticas	8,421,294	•	•	8,421,294	•	8,260,150		' !	' '		
Disponibles	17,262,006	7,174,759	6,673,605	17,763,160	138,341	9,559,651	6,773,034	724,220	22,388	,	(88,634)
Variación en tasa de cambio	2,066			7,066		•	•		•	7,066	•
Superavit por revaluación de propiedades	1,693,636		501,154	1,192,482	•	1,192,482	•		•	•	•
Ganancia (pérdida) no realizada en inversiones	(554,283)	•		(554,283)	961	(351,992)	(215,252)	12,000			•
Interese minoritarios de subsidiarias	98,662,374	69,356,522	7,179,390	160,839,506	56,108,947	45,012,397	31,542,984	1,426,418	23,388	3.874.418	(87,634)
	200 27, 000	200 756 07	0000000	000, 100, 100	27 100 041	200 010 37	30 153 440	1 406 410	991.66	,	(462.69)
Lotal de Inversion de Accionistas TOTA! PASIVOS V PATRIMONIO DE LOS	109,141,237	775'055'60	066,6/1,/	171,324,389	36,106,947	45,012,397	38,133,449	1,470,410	42,300		(10,10)
ACCIONISTAS	B/. 604,813,643	BV. 112,101,685 BV.	7,179,390 BV.	709,735,938 E	B/. 56,420,400	BV. 182,641,812	B/. 414,383,070	B/. 1,846,537 B	BV. 187,123	B/. 53,072,137	B/. 1,184,859

sidiarias
y Sub
4
S
Tenedor
Mundial
Grapo

CONSOLIDACIÓN DEL ESTADO DE RESULTADOS 31 de diciembre de 2006

on a direction of the same										Mundial	
	Total	Ajustes y Eliminaciones Dábito	aciones Crèdito	Subtotal	Grupo Mundial Tenedora, S. A.	Aseguradora Mundial, S. A. v Subsidiarias	Banco Panameño de la Vivienda, S. A. v Subsidiarias	Mundial Valores, S. A.	Mundial Fiduciaria	Desarrollo de Negocios, S. A. y Subsidiarias	Giobal Select, Inc.
Ingresos Ingresos netos por primas							` ;		;		·
Primas suscritas, netas Primas cedidas	BV. 108,617,550 BV. (52,877,220)	533,293 BV.	Ä,	(52,877,220)	 	By. 100,024,406 (46,772,536)				6,104,684)	 26
Primas netas retenidas	55,740,330	533,293		56,273,623	'	53,251,870				3,021,753	•
Aumento en las reserva matemática Aumento en la reserva técnica sobre mimas	(6,627,439)			(6,627,439)	1 1	(6,308,870)	• •	,	* 1	(318,569) 252,856	
Primas devengadas	47,765,028	533,293		48,298,321		45,342,281				2,956,040	
Otros ingresos Ingresos netos nor inversiones	13.004.289		,	13.004.289	543.674	6.405.106	4.765.422	416.447	,	873,640	
Ingreso neto por intereses y comisiones por servicios financieros	21,981,949	233,967		22,215,916		17 634	19,582,742	2,580,251	- 744 347		52,923
realists of totals are increased. Total de otros ingresos	35,293,219	233,967		35,527,186	543,674	6,417,740	24,348,164	2,996,698	294,347	873,640	52,923
Total de ingresos	83,058,247	767,260		83,825,507	543,674	51,760,021	24,348,164	2,996,698	294,347	3,829,680	52,923
Beneficios de pólizas y siniestros, netos de recuperación						0 0 0 0				5	
Beneticios de pólizas Siniestros brutos pagados	5,721,740 47,949,577			5,721,740		5,670,368 45,006,807	1 1	, ,		2,942,770	. ,
Recuperaciones de reaseguradores	(19,710,789)	•	•	(19,710,789)	•	(18,483,609)	•	•	•	(1,227,180)	•
Salvamentos y recuperaciones Aumento en la reserva de siniestros en trámite	(4,650,418) 524 196		1 1	(4,650,418) 524,196		(4,650,418) 694,649				(170,453)	
Disminución (aumento) en la reserva de IBNR	(20,592)			(20,592)	•	(12,190)	•	•	•	(8,402)	•
Total de beneficios de póliza y siniestros, netos de recuperación	29,813,714			29,813,714	•	28,225,607	•			1,588,107	
Gastos de adquisición, generales y administrativos									;	1	
Comissiones, netas Immuesto sobre primas	5,975,445		33,967	6,009,412	923	4,981,832		912,124	33,967	80,566	. ,
Gastos directos, generales y administrativos	23,196,303	•	733,293	23,929,596	468,784	9,320,478	10,928,606	1,516,788	242,374	1,311,009	141,557
Total de gastos de adquisición, generales y administrativos	30,499,844		767,260	31,267,104	469,707	15,630,406	10,928,606	2,428,912	276,341	1,391,575	141,557
Otras reservas Provisión para préstamos incobrables	518,688		•	518,688	•	•	518,688	•	•		
Reservas varias	19,436			19,436		'	3,200			16,236	
i otal otras reservas Utilidad (pérdida) en operaciones	22,206,565	767,260	767,260	22,206,565	73,967	7,904,008	12,897,670	567,786	18,006	833,762	(88,634)
Utros ingresos (egresos) Intereses pagados	(14,188,818)	•	•	(14,188,818)	٠	(538,015)	7	, ;	, ,	77,335	ı
Otros, neto Otros ingresos (egresos), neto	(5,498,800)	5,906,345		14,596,363	5,906,345	145,261	7,030,842	18,063	4,382	1,030,790	' '
Utilidad antes de impuesto sobre la renta y participación en ganancias de asociadas	16,707,765	6,673,605	767,260	22,614,110	5,980,312	8,049,269	6,200,374	585,849	22,388	1,864,552	(88,634)
Participación en utilidades de asociadas	769,000	•	•	769,000	*	'!	769,000			•	
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	17,476,765	6,673,605	767,260	23,383,110	5,980,312	8,049,269	6,969,374	585,849	22,388	1,864,552	(88,634)
Impuesto sobre la renta Corriente	582.854			582,854	•	•	369,280	•	1	213,574	,
Diferido	(470)		•	(470)	1	10,054	(10,524)				
	582,384		1	582,384	1	10,054					
Utilidad (pérdida) neta	B/. 16,894,381 B/.	6,673,605 BV.	767,260	22,800,726	B/. 5,980,312	BV. 8,039,215	B/. 6,610,618	B/. 585,849	B/. 22,388	B/. 1,650,978	B/. (88,634)
Atribuible a: - Accionista mayoritarios del Grupo - Interese minoritarios	BV. 15,925,351 BV. 969 030	5,906,345 BV.	 B.	21,831,695	B/. 5,980,312	Bv. 8,039,215	B/. 6,014,032 596,586	B/. 585,848	B/. 22,388	B/. 1,278,534 372,444	B/. (88,634)
Utilidat (pérdida) neta	B/. 16,894,381 B/.	5,906,345 BV.	. BY	22,800,725	B/. 5,980,312	B/. 8,039,215	B/. 6,610,618	B/. 585,848	Bv. 22,388	B/. 1,650,978	B/. (88,634)

CONTENIDO

		Páginas
Infor	mación Generalmen del Informe]
Dicta	men del Informe	2
Balar	ices Generales Consolidados	4
Estad	los Cenerales Consolidados los Consolidados de Resultados los Consolidados de Cambios en Inversión de Accionistas los Consolidados de Flujos de Efectivo los a los Estados Financieros Consolidados los Estados Financieros Consolidados Información Corporativa Declaración de Cumplimiento Base para la Preparación de los Estados Financieros Consolidados Base de Valuación y Moneda de Presentación	b
Estad	los Consolidados de Cambios en Inversión de Accionistas	×
Estad	los Consolidados de Flujos de Efectivo	9
Notas	s a los Estados Financieros Consolidados	ļ ļ
1.	Información Corporativa	j ļ
2. 3.1 3.2 3.3 3.4	Declaración de Cumplimiento	14
3.	Base para la Preparación de los Estados Financieros Consolidados	14
3.1	Base de Valuación y Moneda de Presentación	14
3.2	Base de Consolidación	14
3.3	Base de Consolidación. Juicios y Estimaciones Contables	1 <u>6</u>
3.4	Vaslacitiassamas	1 /
4.	Resumen de las Principales Políticas Contables Inversión en Valores, Préstamos y Depósitos Inversión en Asociadas Préstamos por Cobrar, Neto	17
5.	Inversión en Valores, Préstamos y Depósitos	39
6.	Inversión en Asociadas	40
7.	Préstamos por Cobrar, Neto	41
4. 5. 6. 7. 8. 9.0.	Préstamos por Cobrar, Neto Efectivo en Caja y Depósitos Bancarios Primas por Cobrar de Asegurados, Neto Reaseguros por Cobrar y Reaseguros por Pagar Otras Cuentas por Cobrar Participación de Reaseguradores en Reservas de Contratos de Seguros Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras, Neto Propiedades de Inversión Costos de Adquisición Diferidos de Primas Otros Activos	44
9 [Primas por Cobrar de Asegurados. Neto.	44
10.	Reaseguros por Cobrar y Reaseguros por Pagar	45
îĭ.	Otras Cuentas por Cobrar	45
11. 12. 13.	Participación de Reaseguradores en Reservas de Contratos de Seguros	46
13.	Propiedades Mobiliario, Equipo y Meioras, Neto	47
14.	Propiedades de Inversión	49
15.	Costos de Adquisición Diferidos de Primas	49
16.	Otros Activos	ร์ก์
17.	Activos Intangibles	50 50
ĺά.	Reserva Matemática	51
Żή.	Reserva Técnica de Prima. Reserva para Siniestros en Trámite, Estimado Préstamos y Deuda Generadores de Interés. Bonos Corporativos por Pagar Valores Vendidos Bajo Acuerdos de Recompra. Montos Adeudados a Fondos de Fideicomiso. Gastos Acumulados por Pagar y Otros Pasivos. Acciones Comunes y Acciones Preferidas. Acciones Comunes y Acciones Preferidas. Contingencia	53
źγ.	Práctamas y Danda Generadores de Interés	54
<u>چې.</u>	Popos Comparatives nor Pagar	54
22.	Volores Vandidos Raio Acuerdos de Pecompre	57
23.	Montes Adoudados a Fondos de Fideicomiso	······27
25.	Wiontos Agendados a rondos de l'uerconiso	56
22.	Gastos Actinitados por Fagar y Otos Fasivos	58
<u>Ζ</u> Β.	Acciones Commissy Acciones Freieridas	5
21.	Reserva de Provision para Desviaciones Estadisticas y Riesgos Catastrolicos y/o de	. 21
28. 29.	Ingreso Neto por Prima	92
<u>کې</u> .	ingreso Neto por inversiones	94
χŲ.	ingreso Neto de intereses y Comisiones de Servicios Financieros	94
١٤ ج	Ingreso Neto por Inversiones Ingreso Neto de Intereses y Comisiones de Servicios Financieros Gastos Generales y Administrativos	రైస్త
32.	Utilidad Neta por Acción	b3
33.	Dividendos Pagados y Propuestos	94
34.	Impuesto sobre la Renta	65
35.	Fideicomiso de Servicios Hospitalarios, Jubilación, Cesantia y Otros	66
<u> 36</u> .	Revelaciones de Partes Relacionadas	65
37.	Compromisos y Contingencias	68
38.	Crédito Fiscal por Intereses Preferenciales a Prestatarios	69
39.	Cuentas de Orden	<u>70</u>
40.	Objetivos y Políticas en el Manejo de Riesgos Financieros	70
41.	Gastos Generales y Administrativos Utilidad Neta por Acción Dividendos Pagados y Propuestos Impuesto sobre la Renta Fideicomiso de Servicios Hospitalarios, Jubilación, Cesantía y Otros Revelaciones de Partes Relacionadas Compromisos y Contingencias Crédito Fiscal por Intereses Preferenciales a Prestatarios Cuentas de Orden Objetivos y Políticas en el Manejo de Riesgos Financieros Valor razonable de los Instrumentos Financieros	70
Otra:	Información Adicional	
Cons	olidación del Balance General	72
Conc	olidación del Estado de Resultados	74

INFORMACIÓN GENERAL

Directores

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

Secretario de la Compañía

Orlando Sánchez

Domicilio Social

Ave. Balboa, calle 41E, Edificio Aseguradora Mundial

Abogados

Arias, Fábrega y Fábrega

Bancos

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

Auditores

Ernst & Young

DICTAMEN DEL INFORME

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

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

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

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

25 de mayo de 2007 Panamá, República de Panamá

Idoneidad C.P.A.3423

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS

31 de marzo de 2007 y diciembre de 2006

			2007		2006
ACTIVOS	Notas				
Inversiones					
Inversión en valores, préstamos y depósitos Inversión en asociadas	36 6	B/.	196,856,272 1,449,841	B/.	160,708,485 1,292,919
Total de inversiones			198,306,113		162,001,404
Préstamos por cobrar, neto	7, 36		248,834,266		221,655,182
Efectivo en caja y depósitos bancarios	8, 36		108,904,589		98,634,499
Primas y documentos por cobrar:					•
Primas por cobrar de asegurados, neto	9		36,925,887		34,060,144
Reaseguros por cobrar	10		11,698,938		13,605,979
Otras cuentas por cobrar	11, 36		10,395,920		9,724,403
Total de primas y documentos por cobrar			59,020,745		57,390,526
Participación de reaseguradores en reservas de					
contratos de seguros	12		23,525,905		27,240,844
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras,					
neto	13, 21		11,274,451		10,519,297
Propiedades de inversión	14		1,981,878		1,981,878
Propiedades disponibles para la venta			724,482		724,482
Costos de adquisición de primas diferidos	15		2,387,749		2,433,318
Crédito fiscal por intereses preferenciales					
a prestatarios			4,787,364		3,674,993
Gastos pagados por anticipado			3,592,155		2,251,298
Otros activos	16		6,113,273		4,262,539
Activos intangibles	17		11,951,534		12,043,383
TOTAL DE ACTIVOS		B /.	681,404,504	<u>B/.</u>	604,813,643

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



PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS Pasivos			
Reservas			
Reserva matemática	18	B/. 63,680,212	B/. 63,400,503
Reserva técnica sobre primas	19	30,610,177	33,673,184
Reserva para siniestros en trámite	20	12,837,971	14,093,511
Reserva para dividendos a los asegurados		103,034	93,749
Total de reservas		107,231,394	111,260,947
Depósitos recibidos de clientes	36	362,337,919	284,138,679
Préstamos y deudas generadores de interés	21, 36	17,960,302	18,316,807
Bonos por pagar	22	24,801,822	25,553,393
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	5, 23	1,531,285	10,763,000
Montos adeudados a fondos de fideicomiso	24	1,646,754	1,646,754
Reaseguros por pagar	10	22,338,792	25,220,682
Impuesto sobre la renta diferido		334,662	315,312
Comisiones por pagar a agentes y corredores		2,694,153	2,332,779
Primas en depósitos y suscritas por adelantado, neto	•	849,174	1,216,020
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	25	25,954,579	14,339,513
Total de Pasivos		567,680,836	495,103,886
Compromisos y contingencias	37		
Inversión de Accionistas			
Acciones comunes	26	48,058,060	48,058,060
Acciones preferidas	26	16,611,459	14,611,461
Acciones en tesorería		(1,326,943)	(1,326,943)
Utilidades retenidas			
Destinadas a fondos de reservas legal para préstamos		710,000	710,000
Destinadas a fondos de reservas de seguros		9,809,274	9,779,077
Reservas para contingencias	27	8,925,530	8,427,294
Disponibles		21,212,987	17,824,506
Variación en tasa de cambio		(45,079)	2,066
Superávit por revaluación de propiedades		1,487,735	1,693,636
Pérdida no realizada en inversiones		(962,490)	(554,283)
		104,480,533	99,224,874
Intereses minoritarios de subsidiarias		9,243,136	10,484,883
Total de Inversión de Accionistas		113,723,669	109,709,757
TOTAL PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS		B/. 681,404,504	B/. 604,813,643



ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS

Por el período terminado el 31 de marzo de 2007 y 2006

	Notas	2007	2006
Ingresos			
Ingresos netos por primas			
Primas suscritas, netas	28	B/. 34,965,445	B/. 18,051,903
Primas cedidas	28	(17,176,670)	(6,805,380)
Primas netas retenidas		17,788,775	11,246,523
Aumento en la reserva matemática Aumento en la reserva técnica sobre primas		(462,576) (1,886,474)	(759,843)
Total de primas devengadas		15,439,725	10,486,680
Otros ingresos			
Ingreso neto por inversiones Ingreso neto por intereses y comisiones por servicios	29	3,883,997	2,672,768
financieros	30	9,658,153	5,032,550
Manejo de fondos de fideicomisos		68,206	147,102
Total de otros ingresos		13,610,356	7,852,420
Total de ingresos		29,050,081	18,339,100
Beneficios de pólizas y siniestros, netos de recuperación		· 6	
Beneficios de pólizas		1,220,782	1,359,556
Siniestros brutos pagados Recuperaciones de reaseguradores Salvamentos y recuperaciones		9,996,260 (1,845,973) (60,053)	5,421,752
Total de beneficios de póliza y siniestros, netos			
de recuperación		9,311,016	6,781,308
Gastos de adquisición, generales y administrativos			
Comisiones, netas		1,541,590	1,270,086
Impuesto sobre primas		358,178	298,875
Gastos directos, generales y administrativos	31	7,416,401	4,272,261
Total de gastos de adquisición, generales		•	
y administrativos		9,316,169	5,841,222
Otras reservas			
Provisión para préstamos incobrables Reservas varias		26,000	35,000
Total otras reservas		26,000	35,000
Utilidad en operaciones pasan		10,396,896	5,681,570

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS (continuación)

Por el período terminado el 31 de marzo de 2007 y 2006

		Notas	2007	2006
	Vienen		B/. 10,396,986	B/. 5,681,570
Otros ingresos (egresos)				
Intereses pagados			(5,672,558)	(2,634,339)
Otros, neto			(149,083)	(36,451)
Otros ingresos (egresos), neto			(5,821,641)	(2,670,790)
Utilidad an tes de impuesto sobre la renta y participación en ganancias de asociadas			4,575,255	3,010,780
Participación en utilidades de asociadas	٠		187,000	-
Utilidad antes de impuesto sobre la renta			4,762,255	3,010,780
Impuesto sobre la renta				
Corriente		34	238,555	•
Diferido				
			238,555	. •
Utilidad neta			B/. 4,523,700	B/. 3,010,780
Atrībuible a:				
Accionistas mayoritarios del Grupo			B/. 4,123,164	B/. 2,706,176
Intereses minoritarios			400,536	304,604
Útilidad neta			B/. 4,523,700	B/. 3,010,780

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



Grupo Mundial Tenedora, S. A. y Subsidiarias

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN INVERSIÓN DE ACCIONISTAS Año terminado el 31 de diciembre de 2006

					Fondos				Reserva de					
					de Reservas		Reserva		Valuación de	Superávii por			Intereses	Total de
	Capital en Acciones		Acciones Preferidas	Acciones en Tesoreria	de Seguros y Reaseguros	Reservas de Contingencias	Legai para Préstamos	Variación en Tasa de Cambio	Valores Disponibles para la Venta	Revaluación de Propiedades	~	-	Minoritarios en Subsidiarias	Patrimonio de los Accionistas
Saldos al 31 de diciembre de 2006	B/. 48,058	8,060 B/.	48,058,060 B/. 14,611,461 B/.	(1,326,943) B/.	B/. 9,779,077 B/.		8,427,294 B/. 710,000 B/	B/. 2,066	B.	(566,283) B/. 1,192,482 B/.		18,337,357 B/.	10,484,883	B/. 109,709,454
Utilidad neta	,		ı	•	ı	1		•	·			4,123,164	400,536	4,523,700
Transferencia de las útilidades disponibles a los fondos de reservas			1	•	30,197	•	•	•	·			(30,197)	•	,
Transferencia de reservas por desviaciones y riesgo catastrófico		•		ř	•	535,449		í	·			(535,449)		1
Ainste en participación minoritarios			٠	•		(37,213)	- (•				170,107	(1,642,283)	(1,509,389)
Emission de acciones preferidas		•	1,999,998				•					•	i	1,999,998
Ainste nor revaluación de propiedades			•	•	•	,		4		295,253	-	٠	•	295,253
Variación en cambio de tasa		•	•	ı	•		,	(47,145)				•	•	(47,145)
Ganancia no realizada en valores disponibles para la venta		•	•	í	•		•		(396,207)	2	,	•	•	(396,207)
Dividendos nagados	!		'				1					(851,995)		(851,995)
Saidos al 31 de marzo de 2007	B/ 48,05	58,060 B/.	48,058,060 B/. 16,611,459 B/.	ı i	(1,326,943) B/. 9,809,274	B/. 8,925,530	B/. 710,000	B/. (45,079)) B/ (962,490)	9) B/. 1,487,735	Ä.	21,212,987 B	B/. 9,243,136	B/. 113,723,669



ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Periodo terminado el 31 de marzo de 2007

Primas en depósitos (366,846) (491,996) Efectivo derivado de las operaciones (25,738,740) (19,192,626) Intereses cobrados 18,932,690 2,478,752 Intereses pagados (13,070,237) (1,627,245) Flujos de efectivo neto usado en actividades de operación (19,876,287) (18,341,119) Flujos de efectivo de actividades de inversión Adquisición de inversiones en valores (124,732,385) (134,882,022) Redención de valores 88,620,576 113,664,668 Adquisición de propiedad, mobiliario y equipos (1,393,097) (202,622) Descarte de propiedad, mobiliario yequipos 262,414 - Activo intangible - 186,635 Flujos de efectivo neto usado en actividades (37,242,492) (21,233,341)		2007		2006
Depreciación y amortización 375,529 196,832 240,000 31,522 40,000 35,000 36,000 35,000 36,000 35,000 36,000 35,000 36,0	Flujos de efectivo de actividades de operación			
Depreciación y amortización 375,529 196,832 Reserva para primas de cobro dudoso 31,522 40,000 35,	Utilidad neta	B/. 4,762,255	B /.	2,706,176
Reserva para primas de cobro dudoso Reserva de siniestro Reserva de siniestro Reserva de contingencias Reserva para devidencia e combisiones e intereses no ganados Reserva para devidencia e de cambios en el capital Reserva para devidencia e de comisiones e intereses no ganados Reserva para devidencia e de participación Reserva para devidencia de participación Reserva para dividencia de los asegurados Reserva para dividencia de las operaciones Reserva para devidencia de la nucresión Reserva para devidencia de las operaciones Reserva para devidencia de las operaciones Reserva para devidencia de la nucresión Reserva para devidencia de la nu	Ajustes por:			
Reserva para primas de cobro dudoso 31,522 40,000 Reserva para pérdida en préstamos 26,000 35,000 Amortización de activos intangibles 119,423 7.00 Reserva matemática y técnica (3,076,743) 761,026 Reserva de siniestro (1,255,540) 412,022 Reserva de contingencias (498,236) 354,299 Ingreso por intereses (20,171,179) (5,032,550) Gastos de intereses 13,728,138 2,634,339 Utilidad en operaciones antes de cambios en el capital de trabajo (5,958,831) 2,107,144 Préstamos por cobrar neto de comisiones e intereses no ganados (27,205,084) (18,479,109) Primas por cobrar neta de intereses (2,897,265) 231,759 Pescarte de primas y préstamos por cobrar (2,897,265) 231,759 Reaseguros por cobrar neta de participación 5,915,425 (12,700) Otras cuentas por cobrar 566,972 345,263 Gastos diferidos 45,569 (808,054) Crédito fiscal por intereses preferenciales (1,112,371) (855,986) Otros activos	Depreciación y amortización	375,529		
Amortización de activos intangibles Reserva matemática y técnica Reserva de siniestro Reserva de contingencias Reserva por cobrar neto de comisiones e intereses no ganados Reseguros por cobrar neto de comisiones e intereses no ganados Reseguros por cobrar neta de intereses Reseguros por cobrar neta de participación Primas por cobrar neta de participación Sesarte de primas y préstamos por cobrar Reaseguros por cobrar neta de participación Primas por cobrar neta de participación Sesarte de primas y préstamos por cobrar Reaseguros por cobrar neta de participación Sesarte de primas y préstamos por cobrar Reaseguros por cobrar neta de participación Sesarte de primas y préstamos por cobrar Reaseguros por cobrar neta de participación Sesarte de primas y préstamos por cobrar Reaseguros por cobrar neta de participación Sesarte de primas y préstamos por cobrar Reaseguros por cobrar neta de participación Sesarte de primas y préstamos por cobrar Reaseguros por cobrar neta de participación Sesarte de primas y préstamos por cobrar Sesarte para dividendos de los asegurados Reserva para dividendos de los asegurados Sesarte por pagara a agentes y corredores Sesarte de propiedados de las operaciones Sesarte de propiedad, mobiliario y equipos Sesa		31,522		40,000
Reserva maternática y técnica	Reserva para pérdida en préstamos	26,000		35,000
Reserva matemática y técnica (3,076,743) 761,026 Reserva de siniestro (1,255,540) 412,022 Reserva de contingencias (498,236) 354,299 Ingreso por intereses (20,171,179) (5,032,550) Gastos de intereses 13,728,138 2,634,339 Utilidad en operaciones antes de cambios en el capital de trabajo (5,958,831) 2,107,144 Préstamos por cobrar neto de comisiones e intereses no ganados (27,205,084) (18,479,109) Primas por cobrar neta de intereses (2,897,265) 231,759 Descarte de primas y préstamos por cobrar 5,915,425 (12,700) Cras cuentas por cobrar neta de participación 5,915,425 (12,700) Otras cuentas por cobrar neta de participación 45,569 (808,054) Crédito fiscal por intereses preferenciales (1,112,371) (855,986) Otros activos (3,191,592) (1,609,954) Acrecdores varios 10,957,165 2,984,186 Reserva para dividendos de los asegurados (2,881,890) (2,334,903) Comisiones por pagar a agentes y corredores 361,373 (266,202)	Amortización de activos intangibles	119,423	,	-
Reserva de contingencias		(3,076,743)		
Ingreso por intereses (20,171,179) (5,032,550) Gastos de intereses 13,728,138 2,634,339 Utilidad en operaciones antes de cambios en el capital de trabajo (5,958,831) 2,107,144 Préstamos por cobrar neto de comisiones e intereses no ganados (27,205,084) (18,479,109) Primas por cobrar neta de intereses (2,897,265) 231,759 Descarte de primas y préstamos por cobrar	Reserva de siniestro	(1,255,540)		
Ingreso por intereses	Reserva de contingencias	(498,236)		354,299
Gastos de intereses 13,728,138 2,634,339 Utilidad en operaciones antes de cambios en el capital (5,958,831) 2,107,144 Préstamos por cobrar neto de comisiones e intereses no ganados (27,205,084) (18,479,109) Primas por cobrar neta de intereses (2,897,265) 231,759 Descarte de primas y préstamos por cobrar 5,915,425 (12,700) Otras cuentas por cobrar eta de participación 5,915,425 (12,700) Otras cuentas por cobrar ocobrar 566,972 345,263 Gastos diferidos 45,569 (808,054) Crédito fiscal por intereses preferenciales (1,112,371) (855,986) Otros activos (3,191,592) (1,609,954) Acrecadores varios 10,957,165 2,984,186 Reserva para dividendos de los asegurados 9,285 - Reserva para dividendos de los asegurados (2,881,890) (2,334,903) Comisiones por pagar a agentes y corredores 361,373 (266,202) Impuesto sobre la renta diferido 19,350 (2,074) Primas en depósitos (366,846) (491,996) Efectivo derivado de	•	(20,171,179)		(5,032,550)
Utilidad en operaciones antes de cambios en el capital de trabajo (5,958,831) 2,107,144 Préstamos por cobrar neto de comisiones e intereses no ganados (27,205,084) (18,479,109) Primas por cobrar neta de intereses (2,897,265) 231,759 Descarte de primas y préstamos por cobrar Pesaseguros por cobrar neta de participación 5,915,425 (12,700) Otras cuentas por cobrar 6566,972 345,263 Gastos diferidos 45,569 (808,054) Crédito fiscal por intereses preferenciales (1,112,371) (855,986) Otros activos (3,191,592) (1,609,954) Acreedores varios (10,957,165 2,984,186) Reserva para dividendos de los asegurados 9,285 288aseguros pagados (2,881,890) (2,334,903) Comisiones por pagar a agentes y corredores 361,373 (266,202) Impuesto sobre la renta diferido 19,350 (2,074) Primas en depósitos (366,846) (491,996) Intereses cobrados (18,932,690 2,478,752) Intereses cobrados (18,932,690 2,478,752) Intereses pagados (13,070,237) (1,627,245) Flujos de efectivo derividades de inversión (19,876,287) (18,341,119) Flujos de efectivo de actividades de inversión (19,9876,287) (18,341,119) Flujos de efectivo de actividades de inversión (19,930,977) (202,622) Descarte de propiedad, mobiliario y equipos (1,393,097) (202,622) Descarte de propiedad, mobiliario y equipos (1,393,097) (202,622) Descarte de propiedad, mobiliario y equipos (1,393,097) (202,622) Descarte de propiedad, mobiliario y equipos (1,293,097) (202,622) Descarte de propiedad, mobiliario y equipos (1,393,097) (202,622) Descarte de propiedad, mobiliario y equipos (13,728,138		2,634,339
Préstamos por cobrar neto de comisiones e intereses no ganados (27,205,084) (18,479,109) Primas por cobrar neta de intereses (2,897,265) 231,759 Descarte de primas y préstamos por cobrar - - Reaseguros por cobrar neta de participación 5,915,425 (12,700) Otras cuentas por cobrar 566,972 345,263 Gastos diferidos 45,569 (808,054) Crédito fiscal por intereses preferenciales (1,112,371) (855,986) Otros activos (3,191,592) (1,609,954) Acreedores varios 10,957,165 2,984,186 Reserva para dividendos de los asegurados 9,285 - Reaseguros pagados (2,881,890) (2,334,903) Comisiones por pagar a agentes y corredores 361,373 (266,202) Impuesto sobre la renta diferido 19,350 (2,074) Primas en depósitos (366,846) (491,996) Efectivo derivado de las operaciones (25,738,740) (19,192,626) Intereses cobrados 18,932,699 2,478,752 Intereses pagados (13,070,237) (1,627,245)				
Primas por cobrar neta de intereses Campa Primas P	de trabajo			
Primas por cobrar neta de intereses Descarte de primas y préstamos por cobrar Reaseguros por cobrar neta de participación Otras cuentas por cobrar Gastos diferidos Crédito fiscal por intereses preferenciales Otros activos Acreedores varios Reaseguros por agar a agentes y corredores Reaseguros por pagar a agentes y corredores Inpuesto sobre la renta diferido Primas en depósitos Efectivo derivado de las operaciones Intereses obrados Intereses pagados Efectivo derivado de las operaciones Intereses pagados Flujos de efectivo neto usado en actividades de operación Flujos de efectivo de actividades de inversión Adquisición de inversiones en valores Redención de valores Adquisición de inversiones en valores Elujos de efectivo neto usado en actividades Elujos de efectivo neto usado en actividades de inversión (20,574,46) (20,574,46)	Préstamos por cobrar neto de comisiones e intereses no ganados	(27,205,084)		(18,479,109)
Descarte de primas y préstamos por cobrar Reaseguros por cobrar neta de participación 5,915,425 (12,700) Otras cuentas por cobrar 566,972 345,263 (345,263 45,569 (808,054 645,569 (808,054 645,569 (808,054 645,569 (808,054 645,569 (808,054 645,569 (808,054 645,569 (808,054 645,569 (808,054 645,569 (808,054 645,569 (808,054 645,569 (808,054 645,569 (808,054 645,569 (808,054 645,569 (808,054 645,569 (1,112,371) (855,986) (1,112,371) (855,986) Otros activos (3,191,592) (1,609,954) Acreedores varios (30,957,165 2,984,186 (898,1890) (2,334,903) (2,334,903) (2,881,890) (2,334,903) (2,881,890) (2,334,903) (2,881,890) (2,334,903) (2,334,903) (2,881,890) (2,334,903) ((2,897,265)		231,759
Reaseguros por cobrar neta de participación 5,915,425 (12,700) Otras cuentas por cobrar 566,972 345,263 Gastos diferidos 45,569 (808,054) Crédito fiscal por intereses preferenciales (1,112,371) (855,986) Otros activos (3,191,592) (1,609,954) Acreedores varios 10,957,165 2,984,186 Reserva para dividendos de los asegurados 9,285 - Reaseguros pagados (2,881,890) (2,334,903) Comisiones por pagar a agentes y corredores 361,373 (266,202) Impuesto sobre la renta diferido 19,350 (2,074) Primas en depósitos (366,846) (491,996) Efectivo derivado de las operaciones (25,738,740) (19,192,626) Intereses cobrados 18,932,690 2,478,752 Intereses pagados (13,070,237) (1,627,245) Flujos de efectivo neto usado en actividades de operación (19,876,287) (18,341,119) Flujos de efectivo de actividades de inversión Adquisición de inversiones en valores (1,393,097) (202,622)		-		-
Otras cuentas por cobrar 566,972 345,263 Gastos diferidos 45,569 (808,054) Crédito fiscal por intereses preferenciales (1,112,371) (855,986) Otros activos (3,191,592) (1,609,954) Acreedores varios 10,957,165 2,984,186 Reserva para dividendos de los asegurados 9,285 - Reaseguros pagados (2,881,890) (2,334,903) Comisiones por pagar a agentes y corredores 361,373 (266,202) Impuesto sobre la renta diferido 19,350 (2,074) Primas en depósitos (366,846) (491,996) Efectivo derivado de las operaciones (25,738,740) (19,192,626) Intereses cobrados 18,932,690 2,478,752 Intereses pagados (13,070,237) (1,627,245) Flujos de efectivo neto usado en actividades de operación (19,876,287) (18,341,119) Flujos de efectivo de actividades de inversión Adquisición de inversiones en valores (1,4732,385) (13,682,022) Descarte de propiedad, mobiliario y equipos (1,393,097) (202,622)		5,915,425		(12,700)
Gastos diferidos 45,569 (808,054) Crédito fiscal por intereses preferenciales (1,112,371) (855,986) Otros activos (3,191,592) (1,609,954) Acreedores varios 10,957,165 2,984,186 Reserva para dividendos de los asegurados 9,285 - Reaseguros pagados (2,881,890) (2,334,903) Comisiones por pagar a agentes y corredores 361,373 (266,202) Impuesto sobre la renta diferido 19,350 (2,074) Primas en depósitos (366,846) (491,996) Efectivo derivado de las operaciones (25,738,740) (19,192,626) Intereses cobrados 18,932,690 2,478,752 Intereses pagados (13,070,237) (1,627,245) Flujos de efectivo neto usado en actividades de operación (19,876,287) (18,341,119) Flujos de efectivo de actividades de inversión Adquisición de inversiones en valores (124,732,385) (134,882,022) Redención de valores 88,620,576 113,664,668 Adquisición de propiedad, mobiliario y equipos (1,393,097) (202,622) Descarte de propiedad, mobiliario y equipos <t< td=""><td></td><td>566,972</td><td></td><td>345,263</td></t<>		566,972		345,263
Crédito fiscal por intereses preferenciales (1,112,371) (855,986) Otros activos (3,191,592) (1,609,954) Acreedores varios 10,957,165 2,984,186 Reserva para dividendos de los asegurados 9,285 - Reaseguros pagados (2,881,890) (2,334,903) Comisiones por pagar a agentes y corredores 361,373 (266,202) Impuesto sobre la renta diferido 19,350 (2,074) Primas en depósitos (366,846) (491,996) Efectivo derivado de las operaciones (25,738,740) (19,192,626) Intereses cobrados 18,932,690 2,478,752 Intereses pagados (13,070,237) (1,627,245) Flujos de efectivo neto usado en actividades de operación (19,876,287) (18,341,119) Flujos de efectivo de actividades de inversión Adquisición de inversiones en valores (124,732,385) (134,882,022) Redención de valores 88,620,576 113,664,668 Adquisición de propiedad, mobiliario y equipos (1,393,097) (202,622) Descarte de propiedad, mobiliario yequipos 262,414 <t< td=""><td></td><td>45,569</td><td></td><td>(808,054)</td></t<>		45,569		(808,054)
Otros activos (3,191,592) (1,609,954) Acreedores varios 10,957,165 2,984,186 Reserva para dividendos de los asegurados 9,285 - Reaseguros pagados (2,881,890) (2,334,903) Comisiones por pagar a agentes y corredores 361,373 (266,202) Impuesto sobre la renta diferido 19,350 (2,074) Primas en depósitos (366,846) (491,996) Efectivo derivado de las operaciones (25,738,740) (19,192,626) Intereses cobrados 18,932,690 2,478,752 Intereses pagados (13,070,237) (1,627,245) Flujos de efectivo neto usado en actividades de operación (19,876,287) (18,341,119) Flujos de efectivo de actividades de inversión Adquisición de inversiones en valores (124,732,385) (134,882,022) Redención de valores 88,620,576 113,664,668 Adquisición de propiedad, mobiliario y equipos (1,393,097) (202,622) Descarte de propiedad, mobiliario yequipos 262,414 - Activo intangible - 186,635 Flujos de efectivo neto usado en actividades (37,242,492)	 	(1,112,371)		(855,986)
Acreedores varios Reserva para dividendos de los asegurados Reaseguros pagados (2,881,890) (2,334,903) Comisiones por pagar a agentes y corredores Impuesto sobre la renta diferido Primas en depósitos Efectivo derivado de las operaciones Intereses cobrados Intereses cobrados Intereses pagados Flujos de efectivo neto usado en actividades de operación Flujos de efectivo de inversiones en valores Redención de valores Adquisición de propiedad, mobiliario y equipos Descarte de propiedad, mobiliario y equipos Flujos de efectivo neto usado en actividades Referención Efectivo neto usado en actividades Referención Referención de valores Referención de valores Referención de requipos Referención de propiedad, mobiliario y equipos Descarte de propiedad, mobiliario y equipos Flujos de efectivo neto usado en actividades Referención de valores Referención de valores Referención de requipos Referención de valores Referención de requipos Referención de valores Referención de requipos Referención de requipos Referención de valores Referención de requipos Referención de referención de referención Referención de referenc				(1,609,954)
Reserva para dividendos de los asegurados 9,285 Reaseguros pagados (2,881,890) (2,334,903) Comisiones por pagar a agentes y corredores 361,373 (266,202) Impuesto sobre la renta diferido 19,350 (2,074) Primas en depósitos (366,846) (491,996) Efectivo derivado de las operaciones (25,738,740) (19,192,626) Intereses cobrados 18,932,690 2,478,752 Intereses pagados (13,070,237) (1,627,245) Flujos de efectivo neto usado en actividades de operación (19,876,287) (18,341,119) Flujos de efectivo de actividades de inversión Adquisición de inversiones en valores (124,732,385) (134,882,022) Redención de valores 88,620,576 113,664,668 Adquisición de propiedad, mobiliario y equipos (1,393,097) (202,622) Descarte de propiedad, mobiliario yequipos 262,414 - Activo intangible - 186,635 Flujos de efectivo neto usado en actividades (37,242,492) (21,233,341)				
Reaseguros pagados (2,881,890) (2,334,903) Comisiones por pagar a agentes y corredores 361,373 (266,202) Impuesto sobre la renta diferido 19,350 (2,074) Primas en depósitos (366,846) (491,996) Efectivo derivado de las operaciones (25,738,740) (19,192,626) Intereses cobrados 18,932,690 2,478,752 Intereses pagados (13,070,237) (1,627,245) Flujos de efectivo neto usado en actividades de operación (19,876,287) (18,341,119) Flujos de efectivo de actividades de inversión Adquisición de inversiones en valores (124,732,385) (134,882,022) Redención de valores 88,620,576 113,664,668 Adquisición de propiedad, mobiliario y equipos (1,393,097) (202,622) Descarte de propiedad, mobiliario y equipos 262,414 - Activo intangible - 186,635 Flujos de efectivo neto usado en actividades (37,242,492) (21,233,341)				· · · -
Comisiones por pagar a agentes y corredores 361,373 (266,202) Impuesto sobre la renta diferido 19,350 (2,074) Primas en depósitos (366,846) (491,996) Efectivo derivado de las operaciones (25,738,740) (19,192,626) Intereses cobrados 18,932,690 2,478,752 Intereses pagados (13,070,237) (1,627,245) Flujos de efectivo neto usado en actividades de operación (19,876,287) (18,341,119) Flujos de efectivo de actividades de inversión Adquisición de inversiones en valores (124,732,385) (134,882,022) Redención de valores 88,620,576 113,664,668 Adquisición de propiedad, mobiliario y equipos (1,393,097) (202,622) Descarte de propiedad, mobiliario yequipos 262,414 - Activo intangible - 186,635 Flujos de efectivo neto usado en actividades (37,242,492) (21,233,341)		•	1	(2,334,903)
Impuesto sobre la renta diferido Primas en depósitos (366,846) Efectivo derivado de las operaciones (25,738,740) Intereses cobrados Intereses pagados Intereses pagados Intereses pagados Flujos de efectivo neto usado en actividades de operación Flujos de efectivo de actividades de inversión Adquisición de inversiones en valores Redención de valores Adquisición de propiedad, mobiliario y equipos Descarte de propiedad, mobiliario y equipos Activo intangible Flujos de efectivo neto usado en actividades Eflujos de efectivo neto usado en actividades (124,732,385) (134,882,022) (134,882,022) (134,882,022) (134,882,022) (134,882,022) (134,882,022) (134,882,022) (134,882,022) (134,882,022) (134,882,022) (134,882,022) (134,882,022) (134,882,022) (134,882,022) (134,732,385) (134,882,022) (134,882,02		· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·		` ' '
Primas en depósitos (366,846) (491,996) Efectivo derivado de las operaciones (25,738,740) (19,192,626) Intereses cobrados 18,932,690 2,478,752 Intereses pagados (13,070,237) (1,627,245) Flujos de efectivo neto usado en actividades de operación (19,876,287) (18,341,119) Flujos de efectivo de actividades de inversión Adquisición de inversiones en valores (124,732,385) (134,882,022) Redención de valores 88,620,576 113,664,668 Adquisición de propiedad, mobiliario y equipos (1,393,097) (202,622) Descarte de propiedad, mobiliario yequipos 262,414 - Activo intangible - 186,635 Flujos de efectivo neto usado en actividades (37,242,492) (21,233,341)		•		
Efectivo derivado de las operaciones Intereses cobrados Intereses cobrados Intereses pagados Intereses	•		1	
Intereses cobrados		` ' '		• • •
Intereses pagados Flujos de efectivo neto usado en actividades de operación Flujos de efectivo de actividades de inversión Adquisición de inversiones en valores Redención de valores Adquisición de propiedad, mobiliario y equipos Descarte de propiedad, mobiliario yequipos Activo intangible Flujos de efectivo neto usado en actividades de inversión (13,970,237) (18,341,119) (134,882,022) (134,882,022) (134,882,022) (134,882,022) (1393,097) (202,622) (202,622) (202,622) (21,233,341)	_	•	,	
Flujos de efectivo neto usado en actividades de operación (19,876,287) (18,341,119) Flujos de efectivo de actividades de inversión Adquisición de inversiones en valores (124,732,385) (134,882,022) Redención de valores Adquisición de propiedad, mobiliario y equipos (1,393,097) Descarte de propiedad, mobiliario yequipos Activo intangible Flujos de efectivo neto usado en actividades de inversión (37,242,492) (20,574,460)			1	
Flujos de efectivo de actividades de inversión Adquisición de inversiones en valores Redención de valores Adquisición de propiedad, mobiliario y equipos Descarte de propiedad, mobiliario yequipos Activo intangible Flujos de efectivo neto usado en actividades de inversión (124,732,385) (134,882,022) 113,664,668 (1,393,097) (202,622) 262,414 - 186,635 Flujos de efectivo neto usado en actividades de inversión (37,242,492) (21,233,341)				
Adquisición de inversiones en valores Redención de valores Adquisición de propiedad, mobiliario y equipos Descarte de propiedad, mobiliario yequipos Activo intangible Flujos de efectivo neto usado en actividades de inversión (124,732,385) (134,882,022) 113,664,668 (1,393,097) (202,622) 262,414 - 186,635 Flujos de efectivo neto usado en actividades de inversión (37,242,492) (21,233,341)	Flujos de efectivo neto usado en actividades de operación	(19,8/0,28/)	'	(18,341,119)
Adquisición de inversiones en valores Redención de valores Adquisición de propiedad, mobiliario y equipos Descarte de propiedad, mobiliario yequipos Activo intangible Flujos de efectivo neto usado en actividades de inversión (124,732,385) (134,882,022) 113,664,668 (1,393,097) (202,622) 262,414 - 186,635 Flujos de efectivo neto usado en actividades de inversión (37,242,492) (21,233,341)	Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Redención de valores Adquisicion de propiedad, mobiliario y equipos Descarte de propiedad, mobiliario yequipos Activo intangible Flujos de efectivo neto usado en actividades de inversión (37,242,492) (202,622) (202,622) (21,233,341)		(124,732,385))	(134,882,022)
Adquisicion de propiedad, mobiliario y equipos Descarte de propiedad, mobiliario yequipos Activo intangible Flujos de efectivo neto usado en actividades de inversión (202,622)	•	,		
Descarte de propiedad, mobiliario yequipos Activo intangible Flujos de efectivo neto usado en actividades de inversión (37,242,492) (21,233,341)		, ,	1	
Activo intangible - 186,635 Flujos de efectivo neto usado en actividades de inversión (37,242,492) (21,233,341)				-
Flujos de efectivo neto usado en actividades de inversión (37,242,492) (21,233,341)				186.635
de inversión (37,242,492) (21,233,341)	-			
(20.574.40)	- · , · · · · · ·	(37 242 402)	١	(21,233,341)
Page (30 574 46A)	GE HIACIZION	(31,5045474		(22,200,041)
	Pasan	(57,118,779)	,	(39,574,460)

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO continuación

Periodo terminado el 31 de marzo de 2007

	2007	2006
Vienen	(57,118,779)	(39,574,460)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
Depósitos recibidos de clientes	78,199,240	24905538
Préstamos adquiridos	(356,505)	(902,440)
Abono a financiamiento recibidos	-	-
Emisión de bonos	(751,571)	2,624,286
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	(9,231,715)	(2,805,861)
Acciones en tesorería	-	(32,087)
Intereses minoritarios	(1,262,667)	(393,461)
Venta de acciones preferidas	1,999,998	-
Reserva de contingencias	498,236	(354,299)
Reserva de valuación de valores disponibles para la venta	(601,107)	(631,619)
Superávit por revaluación	(205,901)	(150,000)
Dividendos pagados	(851,994)	(1,324,447)
Variación en tasa de cambio	(47,145)	
Flujos de efectivo neto de actividades		
de financiamiento	67,388,869	20,935,610
Aumento (disminución) neto en el efectivo	10,270,090	(18,638,850)
Depósitos a plazo a 90 días	-	47 (05 0/1
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	98,634,499	47,685,061
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	108,904,589	29,046,211

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



1. Información Corporativa

Los estados financieros consolidados de Grupo Mundial Tenedora, S. A. y Subsidiarias, en adelante (el Grupo), por el período terminado el 31 de marzo de 2007 fueron autorizados para su presentación de acuerdo a la nota de la Gerencia General fechada el 25 de mayo de 2007.

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

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

Aseguradora Mundial, S. A.

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

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

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

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

- Mundial Actuarial Services, S. A. fue constituida en noviembre de 1998 según las leyes de la República de Panamá con el nombre de Corporación Kalúa, S. A. Durante el año 2004, esta Compañía cambio su nombre a Mundial Actuarial Services, S. A. y se dedica al negocio de Consultoría Actuarial e Inversión.
- Mundial Pensiones, S. A. fue constituida en mayo de 2005 según las leyes de la República de Panamá, y se dedica al negocio de fondos de pensiones.

1. Información Corporativa (continuación)

Banco Panameño de la Vivienda, S. A.

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

El Banco es dueño o controla significativamente las compañías subsidiarias que se describen a continuación:

- Grupo Colfinanzas, S. A. está organizado de acuerdo a la ley de sociedades anónimas de la República de Panamá, fue constituido el 11 de agosto 1994 y su actividad principal es la concesión de préstamos. El Banco adquirió el 51% de las acciones de capital de Grupo Colfinanzas, S. A. el 23 de mayo de 2005.
- Progreso, S. A. está organizada de acuerdo a la ley de sociedades anónimas de la República de Panamá fue constituida el 12 de enero de 1996 y su actividad principal es la administración de inversiones, fondos de pensiones y cesantías. El Banco adquirió el 50% de las acciones de capital de Progreso S. A. y posee influencia significativa en su administración.
- Alcris Capital, S. A. está organizada de acuerdo a la ley de sociedades anónimas de la República de Panamá, fue constituida el 17 de diciembre de 2005 y su actividad principal es efectuar transacciones financieras. La compañía es subsidiaria 100% del Banco Panameño de la Vivienda, S. A.

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

Mundial Valores, S. A.

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

1. Información Corporativa (continuación)

Mundial Servicios Fiduciarios, S. A.

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

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

Mundial Desarrollo de Negocios, S. A.

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

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

- Aseguradora La Hondureña, S. A. Se constituyó de acuerdo a las leyes de sociedades anónimas bajo las leyes de la República de Honduras para dedicarse al negocio de Seguros de Vidas, Accidentes Personales y Daños, bajo la vigilancia de la Comisión Nacional de Banca y Seguros de la República de Honduras.
- Círculo de Protección Total, S. A. Se constituyó de acuerdo a las leyes de sociedades anónimas de acuerdo al Reglamento de Operación de Entidades Comercializadoras de Seguros aprobado por la Junta Directiva del Instituto Nacional de Seguros de Costa Rica.
- Seguros Alianza, S. A. Se constituyó de acuerdo a las leyes de la República de Guatemala para dedicarse al negocio de Seguros de Vida, Accidentes Personales y Daños, bajo la vigilancia de la Superintendencia de Bancos de Guatemala.

Global Select, Inc.

La Compañía se constituyó el 5 de diciembre de 2005, de acuerdo a las leyes de sociedades anónimas de la República de Panamá, y su actividad principal es realizar inversiones, así como brindar servicios de asesoría de inversiones, promoción de programas de inversión en general y asesoría financiera en general dentro y fuera de la República de Panamá.

2. Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros consolidados de Grupo Mundial Tenedora, S. A. y sus subsidiarias al 31 de marzo de 2007 fueron preparados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) promulgadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB") y los requerimientos aplicables a las leyes de la República de Panamá.

3. Bases para la Preparación de los Estados Financieros Consolidados

3.1 Base de Valuación y Moneda de Presentación

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

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

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

3.2 Base de Consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas del Grupo Mundial Tenedora, S. A. y sus subsidiarias al 31 de marzo de 2007. Los estados financieros de las subsidiarias están preparados a la misma fecha de los estados financieros del Grupo Mundial Tenedora, S. A. utilizando políticas contables consistentes.

3. Bases para la Preparación de los Estados Financieros Consolidados (continuación)

3.2 Base de Consolidación (continuación)

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

3.3 Juicios y Estimaciones Contables

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

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

Pérdida por deterioro de préstamos

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

Valores disponibles para la venta

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

Valores mantenidos hasta su vencimiento

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

Valuación de pasivos de contratos de seguros

Contratos de seguros de vida - Reservas Matemáticas

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

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

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

3.3 Juicios y Estimaciones Contables

Contratos de seguros de vida - Reservas Matemáticas (continuación)

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

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

El valor en libros a la fecha del balance general de los pasivos por contratos de seguros de vida es por B/.63,680,212 (2006 – B/.62,233,807).

Contratos de ramos generales, salud y fianza

Reserva técnicas de primas

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

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

Reserva para siniestros en trámite

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

3.3 Juicios y estimaciones contables (continuación)

Reserva para siniestros en trámite (continuación)

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

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

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

El valor en libros a la fecha del balance general de los pasivos por contratos de seguros de ramos generales, salud y fianzas es por B/.12,837,971.

Deterioro de la Plusvalía

El Grupo determina si la plusvalía es deteriorada anualmente. Esto requiere una estimación del valor en uso de las unidades generadoras de efectivo a las cuales la plusvalía se atribuye. La estimación del valor en uso requiere que la administración estime los flujos de efectivo esperados de las unidades generadoras de efectivo y además la selección de una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente de tales flujos de efectivo. El importe en libros de la plusvalía al 31 de marzo de 2007 y 31 de diciembre de 2006 y 2005 era de B/.12,054,707 y B/.11,715,168, respectivamente.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables

Contratos de Seguros

Los contratos de seguros son aquellos contratos en el que el Grupo ha aceptado un riesgo significativo de seguro de otra parte (el asegurado) comprometiéndose a compensar al asegurado u otro beneficiario cuando un acontecimiento futuro incierto (el evento asegurado) afecta de forma adversa al tomador o beneficiario. Como regla general, el grupo determina si el contrato tiene un riesgo significativo de seguros, mediante la comparación de los beneficios pagados con los beneficios que se deben pagar si el evento asegurado no ocurre. Un contrato de seguros

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

puede también transferir riesgos financieros. Los contratos de seguros se mantienen por el remanente de su duración, independientemente de que el riesgo de seguro disminuya significativamente, hasta que todos los riesgos y obligaciones se extingan o expiren.

Inversiones y otros activos financieros

Activos financieros disponibles para la venta

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

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

Inversiones mantenidas hasta su vencimiento

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

Inversiones y otros activos financieros (continuación)

tasa de interés efectiva, costos transaccionales, primas o descuentos que hayan formado parte del proceso de amortización.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Préstamos y deudores

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

Deterioro e incobrabilidad de activos financieros

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

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

Activos registrados a costo amortizado

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



4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Deterioro e incobrabilidad de activos financieros (continuación)

Activos financieros disponibles para la venta

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

Otros activos

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

Inversiones en asociadas

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

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

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Baja de activos y pasivos financieros

Activos financieros

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

Pasivos financieros

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

Préstamos

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

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

Reserva para pérdidas en préstamos

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



4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Reserva para pérdidas en préstamos (continuación)

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

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

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

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

Efectivo y equivalentes de efectivo

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

Primas y otras cuentas por cobrar

Primas por cobrar a asegurados

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

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



4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Primas y otras cuentas por cobrar (continuación)

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

Otras cuentas por cobrar

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

Recobros

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

Reaseguros

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

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

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



4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Reaseguros (continuación)

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

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

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

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

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

Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto

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

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

Las vidas útiles de los activos se estimó como sigue:

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



4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto (continuación)

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

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

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

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

Bienes reposeídos

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

Propiedades de inversión

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



4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Propiedades de inversión (continuación)

valor justo de las propiedades de inversión se registran en el estado de resultados en el año en que se incurran.

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

Propiedades disponibles para la venta

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

Costos de adquisición de primas diferidos

Contratos de seguros de vida

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

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

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

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Contratos de seguros de daños, salud y fianzas

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

Activos intangibles, neto

Activos intangibles con vida finita

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

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

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

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

Plusvalía

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



4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Plusvalía (continuación)

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

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

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

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

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



4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Préstamos y deuda generadores de interés

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

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

Arrendamientos

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

El Grupo como arrendatario

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

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

El Grupo como arrendador

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



4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Valores vendidos bajo acuerdos de recompra

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

Impuestos

Impuesto corriente

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

Banco Panameño de la Vivienda, S. A. está exento del pago del impuesto sobre la renta en concepto de ganancias provenientes de fuente extranjera. También están exentos del pago de impuesto sobre la renta, los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, los intereses ganados sobre valores del Estado Panameño e inversiones en títulos-valores emitidos a través de la Bolsa de Valores de Panamá.



4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Impuestos (continuación)

Impuesto diferido

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

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

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

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

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

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

Fondo de cesantía

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

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Provisiones

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

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

Acciones en tesorería

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

Reserva legal de seguros

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

Seguro directo

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

Reaseguro asumido

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



4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Reserva de riesgo catastrófico y/o contingencia y desviaciones estadísticas

Panamá

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

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

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

Honduras

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

Guatemala

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

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



4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Reconocimiento de ingresos

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

Ingresos por interés

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

Ingreso por comisiones

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

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

Primas suscritas

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

Rendimientos sobre instrumentos financieros

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

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



4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Reconocimiento de ingresos (continuación)

Ganancias y pérdidas realizadas

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

Alquiler de propiedades de inversión

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

Beneficios, reclamos y gastos de adquisición

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

Costos financieros

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

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

A la fecha del balance existen nuevas normas, modificaciones e interpretaciones a normas, las cuales no son efectivas para el periodo terminado al 31 de marzo de 2007, por lo tanto no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros consolidados:



4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

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

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

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

• IFRIC 9 La interpretación de reporte de información financiera, fue emitida en marzo de 2006, y tendrá vigencia para los años financieros que inicien en o después del 1 de Junio de 2009. Esta interpretación establece que la fecha para establecer la existencia de un derivado implícito es la fecha en que una entidad se convierte por primera vez en parte de un contrato, y es reevaluado sólo si existe un cambio al contrato que significativamente modifique sus flujos de caja. El Grupo continúa evaluando el efecto de estas interpretaciones y espera que su adopción no tendrá un impacto en los estados financieros del Grupo cuando sea implementada en el 2007.



5. Inversión en Valores, Préstamos y Depósitos

		20	07	•		20	06	
		Valor en		Valor		Valor en		Valor
		Libros		Razonable		Libros	4	Razonable
Inversiones disponibles para la venta								
Acciones	В/.	13,188,546	B /.	13,188,546	B/.	13,966,527	B /.	13,966,527
Bonos y valores de empresas privada		118,219,660		118,219,660		88,684,143		88,684,143
Bonos y títulos del estado		11,765,477		11,765,477		2,430,156		2,430,156
Fondos y cuentas de inversión	· ·	2,422,715	-	2,422,715		4,948,057		4,948,057
Total	<u>B/.</u>	145,596,398	<u>B/,</u>	145,596,398	В/.	110,028,883	B/.	110,028,883
			07	· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·		20	06	
		Valor en		Valor		Valor en		Valor
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento		Libros		Razonable		Libros		Razonable
Acciones	B /.	14,180,214	B/.	14,180,214	B /.	245,081	В/.	245,081
Bonos y títulos del Estado		869,762		869,762		17,279,570		17,279,570
	B/.	15,049,976	<u>B/.</u>	15,049,976	B/.	17,524,651	B/.	17,524,651
		20	07			20	06	
				Valor				Valor
		Al Costo		Razonable		Al Costo		Razonable
Inversiones en otros activos financieros								
Préstamos por cobrar sobre				·				
polizas de vida	B /.	16,573,987	B /.	16,573,987	В/.	16,575,923	В/.	16,575,923
Préstamos hipotecarios		1,590,615		1,590,615		1,632,018		1,632,018
Préstamos prendarios		4,007,569		4,007,569		5,607,632		5,607,632
Préstamos personales		1,482,170		1,482,170		1,367,318		1,367,318
Depósitos a plazo fijo		12,555,557		12,555,557		7,972,060		7,972,060
Total	B/.	36,209,897	B/.	36,209,897	Β/.	33,154,951	B /.	33,154,951
Total de inversión en valores, préstamos								
y depósitos	B/.	196,856,272	B/.	196,856,272	<u>B/.</u>	160,708,485	<u>B/.</u>	160,708,485

Garantías de préstamos generados por la compañía aseguradora

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

Al 31 de marzo de 2007 los préstamos prendarios por la suma de B/.4,007,569 están garantizados con acciones de Compañía.



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

Tasa de interés efectiva

A continuación se presenta el detalle de la tasa de interés efectiva de las inversiones en valores, préstamos y depósitos al 31 de marzo de 2007:

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

6. Inversión en Asociadas

		% ae		
Asociadas	Actividad	Participación	2007	2006
Privi Holding Enterprises, S. A.	Construcción	20.60%	B/. 1,449,841	B/. 1,292,919



7. Préstamos por Cobrar, Neto

2007		2006
Sector interno:		•
Préstamos corporativos		
Hipotecarios comerciales B/. 5,615,70		6,220,069
Prendarios 5,124,23		5,511,270
Comerciales 1,327,75	53	2,388,205
Agropecuarios 218,8	72	223,625
Sobregiros 6,148,34	10	5,426,799
Arrendamientos financieros 575,5	53	635,679
19,010,4	10	20,405,647
Préstamos al consumidor		
Para consumo:		
Personales 47,675,13		41,570,307
Autos 20,454,0		16,407,242
Sobregiros 3,047,62		1,985,302
Arrendamientos financieros 6,582,9		3,414,930
Prendarios 12,660,3	19	11,088,515
Para vivienda:		
Hipotecarios 144,801,6	<u>)2</u>	131,111,148
235,221,6	<u>76</u>	205,577,444
Otros préstamos		
Sobregiros 64,3		61,401
Comerciales 388,5		425,346
Prendarios 4,261,1	48	4,681,066
Hipotecarios 1,336,3	96	1,221,527
Arrendamientos financieros 524,2	99	563,979
6,574,6	<u> 89</u>	6,953,319
Total sector interno 260,806,8	<u>05</u>	232,936,410

7. Préstamos por Cobrar, Neto (continuación)

		2006	
Sector externo:			
Préstamos corporativos	В/.	_	В/
Comerciales	101 •		
Préstamos al consumidor			200 240
Prendarios		388,837	389,240
Sobregiro		270,306	114,454
		659,143	503,694
Total préstamos		261,465,948	233,440,104
Menos:			
Reserva para pérdidas en préstamos		1,785,965	1,759,965
Intereses y comisiones no ganadas		10,845,717	10,024,957
		12,631,682	11,784,922
Préstamos por cobrar, neto	<u>B/.</u>	248,834,266	B/. 221,655,182

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

	2007		2006	
Préstamos vencidos y morosos en los cuales no se reconocen ingresos por intereses	В/.	2,776,859	B/.	2,816,022
Préstamos vencidos y morosos en los cuales se reconocen ingresos por intereses		1,470,312		1,303,311
	B /.	4,247,171	Β/.	4,119,333

7. Préstamos por Cobrar, Neto (continuación)

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

La reserva acumulada de B/.1,785,965 para cubrir pérdidas en préstamos más la reserva genérica para préstamos incobrables de B/.710,000 segregada en el patrimonio, representa aproximadamente el 1% de la cartera de préstamos. La reserva de B/.1,785,965 representa aproximadamente el 42% de los préstamos vencidos y morosos.

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

	2007	2006
Saldo al inicio del año	B/. 1,759,965	B/. 1,278,815
Subsidiaria incorporada		*
	1,759,965	1,278,815
Aumento a la reserva	26,000	518,688
Préstamos dados de baja		(37,538)
	B/. 1,785,965	B/. 1,759,965

Al 31 de marzo de 2007 y 31 de diciembre de 2006, la Administración del Grupo ha establecido una reserva específica en base a la pérdida neta estimada de los préstamos clasificados como mención especial, sub-normal, dudoso e irrecuperable, considerando su estimación de valor de las garantías existentes.

El Grupo mantiene segregado en el patrimonio un monto de B/.710,000 como reserva legal para dar cumplimiento al 1% mínimo de la reserva de préstamos requerida según el Acuerdo 6-2000 de la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá.

8. Efectivo en Caja y Depósitos Bancarios

	2007			2006
Efectivo en bancos y caja	B /.	8,803,497	В/.	12,632,479
Depósito a la vista		2,331,838		14,225,645
Depósito a corto plazo		97,769,254		71,776,375
		108,904,589		98,634,499
Menos depósitos a plazo fijo pignorados	-	1,825,000		1,825,000
	B /.	107,079,589	B/.	96,809,499

9. Primas por Cobrar de Asegurados, Neto

	-	2007		2006
Primas por cobrar - neto	В/.	38,085,930	B /.	35,114,353
Menos provisión para primas de cobro dudoso		(1,160,043)		(1,054,209)
	B /.	36,925,887	B/.	34,060,144

Las primas por cobrar incluyen cuentas en concepto de pólizas suscritas a largo plazo de 2 a 5 años. Las primas correspondientes a los vencimientos futuros de estas pólizas han sido reflejadas como primas suscritas por adelantado, las cuales ascienden al 31 de marzo de 2007 a B/.849,174.

Movimiento de la provisión para primas de cobro dudoso:

	2007	2006		
Saldo al inicio del año	B/. 1,054,209	B/. 851,668		
Adquisición en subsidiaria	-	421,256		
Aumento	105,834	-		
Descarte de primas por cobrar	<u>-</u> _	(218,715		
Saldo al final del año	B/. 1,160,043	B/. 1,054,209		



10. Reaseguros por Cobrar y Reaseguros por Pagar

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

В/.	13,605,979	В/.	5 657 A60
	384,697 227,214 (2,518,952)		5,657,462 3,254,654 2,376,214 - 2,317,649
<u>B/.</u>	11,698,938	<u>B/.</u>	13,605,979
B/.	25,220,682 (2,589,594) (173,022) (119,274) 22,338,792	B/.	10,826,952 3,328,357 46,370,447 (21,010,670) (14,294,404) 25,220,682
-	В/.	(2,518,952) B/. 11,698,938 B/. 25,220,682 (2,589,594) (173,022) (119,274)	(2,518,952) B/. 11,698,938 B/. B/. 25,220,682 B/. (2,589,594) (173,022) (119,274)

11. Otras Cuentas por Cobrar

	2	2007		2006
Recobros y salvamentos	B /.	1,411,857	B /.	1,461,645
Canje		1,558,943		1,675,312
Coaseguros por cobrar		816,671		789,305
Oficiales y empleados		158,692		615,761
Producto de inversiones por cobrar		1,950,387		1,163,453
Intereses por cobrar		3,132,666		2,774,202
Cheques vencidos		-		940,228
Alquiler por cobrar		-		8,765
Varios		1,366,704		295,732
	B/. 1	10,395,920	B /.	9,724,403



12. Participación de Reaseguradores en Reservas de Contratos de Seguros

	2007	2006
Matemática	В/. 600,000	B/. 702,330
Técnica de prima	18,719,494	23,262,474
Siniestros en trámite	4,206,411	3,276,040
	23,525,905	27,240,844



13. Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras, Neto

31 de marzo de 2007

	E	Edificios y	~	Mobiliario y Femino	F4 F4	Equipo	Com	Construcción	Arre Ei	Equipos bajo Arrendamiento Financiero		Total
Al 1 de enero de 2007, neto de depreciación	•				1				; (
y amortización acumuladas	%	5,310,546	В.	4,502,350	В/.	180,310	В/.	192,758	₩.	333,333	В,	10,519,297
Adquisición en subsidiaria		•		1		•		1		•		
Adiciones, al costo		126,813		1,239,593		12,633		14,400		•		1,393,439
Retiros		(37,360)		(214,815)		•		(10,240)		."		(262,414)
Transferencia de propiedades disponibles para la ve		•		ı		•		•		'.		•
Reclasificaciones		(156)		(186)		r		•		•		(342)
Revaluación de propiedades		•				•				•		,
Depreciación y amotización		(61,706)	ļ	(301,858)		(11,965)		•	Ì	•		(375,529)
Al 31 de marzo de 2007, neto de depreciación y amortización acumuladas	Ä.	5,338,137	×	5,225,085	Ä	180,978	B/.	196,918	B/.	333,333	В.	11,274,451
Al 1 de enero de 2007	i		ì		ì	000	į		ř	500 570		AT C 000 00
Al costo	ž	7,573,255	Ř	11,2/1,060	ě.	398,290	ž	194,756	À	700,00%	_	(0 870 948)
Depreciación y amortización acumuladas		(4)404, (07)		(0, ,00, ,10)		1000				(100)		26/106/
Valor neto	Œ	5,310,546	ᅿ	4,502,350	Ä	180,310	Ä.	192,758	Ä	333,333	Ä	10,519,297
Al 31 de marzo de 2007												
Al costo	Ä	7,662,552	Β.	12,295,652	В/.	410,923	В/	196,918	B	963,882	В/	21,529,928
Depreciación y amortización acumuladas		(2,324,415)		(7,070,568)	İ	(229,945)		1		(630,549)		(10,255,477
Valor neto	à	5.338,137	Β/.	5.225.085	A	180.978	B/	196,918	В/.	333,333	Β/	11,274,451



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

31 de diciembre de 2006

				-					Edui	Equipos bajo			
	西	Edificios y	M	Mobiliario y	3	Equipo	Con	Construcción	Arren	Arrendamiento			
		Mejoras		Equipo	×	Rodante	en	en Proceso	Fin	Financiero	•	Total	
Al 1 de enero de 2006, neto de depreciación				٠									
y amortización acumuladas	Β/.	7,030,614	Β.	3,311,466	B/	184,803	Β.	288,502	В.	526,655	В.	11,342,040	
Adquisición en subsidiaria		90,924		222,971		•		.1		٠		313,895	
Adiciones, al costo		1,346,163		1,886,180		820,69		•		1		3,301,421	
Retiros		(4,926,577)		(12,511)		1		•		t		(4,939,088)	
Transferencia de propiedades disponibles para la ve		1,356,032										1,356,032	
Reclasificaciones		95,744	,	i		•		•		•		95,744	
Revaluación de propiedades		561.880		ı		1		(95,744)		ı		466,136	
Depreciación y amotización		(244,234)		(905,756)		(73,572)				(193,321)	1	(1,416,883)	
Al 31 de diciembre de 2006, neto de												!	
depreciación y amortización acumuladas	Ä	5,310,546	Ä	4,502,350	Ä	180,309	Ä	192,758	· 196	333,334	B/.	10,519,297	
Al 1 de enero de 2006													
Ai costo		8,012,849		9,173,395		329,212		288,502		963,882		18,767,840	
Depreciación y amortización acumuladas		(982,235)		(5,861,929)		(144,409)	1			(437,227)		(7,425,800)	
Valor neto	Ä.	7,030,614	B	3,311,466	Ä	184,803	Ä	288,502	B/.	526,655	В/	11,342,040	
Al 31 de diciembre de 2006						·							
Al costo	B/	7,573,255	Β.	11,271,060	В/.	398,290	В/.	192,758	Β.	963,882	Β/	20,399,245	
Depreciación y amortización acumuladas		(2,262,709)		(6,768,710)		(217,980)		'		(630,549)		(9,879,948)	
Valor neto	В/.	5,310,546	B/.	4,502,350	Β.	180,310	Β/.	192,758	Ä.	333,333	Β.	10,519,297	
								•					



14. Propiedades de Inversión

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

		2007		2006
Saldo al inicio del año Adquisición en subsidiaria Adiciones	В/.	1,981,878	В/.	1,768,500 213,378
Saldo al final del año	<u>B/.</u>	1,981,878	B/.	1,981,878

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

15. Costos de Adquisición de Primas Diferidos

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

· ·	2007		2006
Al 1 de enero	B/. 2,433,318	B /.	2,918,039
Gastos diferidos	-		1,051,115
Amortización	(45,569)		(1,535,836)
Saldo final	B/. 2,387,749	<u>B/.</u>	2,433,318



16. Otros Activos

Al 31 de marzo de 2007 los saldos que componen otros activos fueron los siguientes:

		2007		2006
Terrenos	B /.	111,515	B/.	111,515
Fondo de cesantía		1,192,726		1,198,302
Derecho Puesto de Bolsa		50,000		50,000
Inventario de Salvamentos		10,753		· -
Gastos de organización	•	520,466		-
Deudores varios		2,760,377		2,218,098
Depósitos en garantía		1,467,436		684,624
	B/.	6,113,273	B/.	4,262,539

17. Activos Intangibles

Dlumul/a	R /.	<i>2007</i> 11,691,494	R /.	2006 11,715,168
Plusvalía Activo intangible por adquisición de cartera		260,040		328,215
	<u>B</u> /.	11,951,534	<u>B/.</u>	12,043,383

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

	2007		2006
Saldo al inicio del año Plusvalía por adquisición de subsidiaria Adiciones Ajuste de plusvalía por desaprobación de subsidiaria	B/. 12,043,383	-	7,531,901 4,146,972 1,007,996
Cargo por amortización	(119,42) B/. 11,951,53		(643,486) 12,043,383



17. Activos Intangibles (continuación)

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

		2007		2006
Activo intangible por adquisición de cartera, al costo Amrotizaciones acumuladas	В/.	780,903 (520,863)	В/.	780,905 (452,690)
Activo intangible por adquisición de cartera, neto	B/.	260,040	B/.	328,215

18. Reserva Matemática

La valuación de las reservas matemáticas se ha realizado utilizando los procedimientos actuariales vigentes y normalmente utilizados por las compañías de seguro en general y, en este caso particular, siguiendo el criterio de las bases técnicas autorizadas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguro de los países en que el Grupo mantiene reservas.

Análisis de los movimientos en la reserva matemática

		Bruta		cipación de eguradores		Neta
Saldo al 1 de enero 2006	B /.	56,124,937	B /.	800,000	В/.	55,324,937
Variación de reserva de pólizas emitidas						•
hasta diciembre de 2006		3,198,565		(97,670)		3,296,235
Adquisición en subsidiarias		1,707,449				1,707,449
Reserva de pólizas emitidas en el año		2,369,552		<u> </u>		2,369,552
Saldo al 31 de diciembre 2006		63,400,503		702,330		62,698,173
Variación de reserva de pólizas emitidas						
hasta diciembre de 2006		(222,685)		(102,330)		(120,355)
Adquisición en subsidiarias		189				-
Reserva de pólizas emitidas en el año		502,394		-		502,394
Saldo al 31 de marzo de 2007	<u>B/.</u>	63,680,212	<u>B/.</u>	600,000	B /.	63,080,212



19. Reserva Técnica Sobre Primas

Pasivos por contratos de seguros brutos Participacion de reaseguradores	В/.	2007 30,610,177 18,719,494	B/.	2006 33,673,184 23,262,474
Pasivos por contratos de seguros netos	B /.	11,890,683	<u>B/.</u>	10,410,710
Analisis de los movimientos en la provision para primas	no deve			2006
Saldo 1 de enero Adquisición en subsidiaria Reclasificacion participacion de los reaseguradores	B /.	2007 33,673,184 - (5,293,090)	В/.	2006 12,689,853 2,016,174 17,619,293
Movimientos netos durante el año Saldo final	B/.	28,380,094 2,230,083 30,610,177	B/.	32,325,320 1,347,864 33,673,184



20. Reserva para Siniestros en Trámite, Estimado

Pasivos por contratos de seguros brutos Participación de reaseguradores	В/.	2007 12,837,971 4,206,411	B/.	2006 14,093,511 3,276,040
Pasivos por contratos de seguros netos	<u>B/.</u>	8,631,560	<u>B/.</u>	10,817,471
Análisis de los movimientos en los reclamos pendientes		er ete		
		2007		2006
Saldo 1 de enero	В/.	14,093,511	B /.	9,178,212
Reclasificación participación de los reaseguradores		(1,348,737)		1,186,818
	····	12,744,774		10,365,030
Adquisición en subsidiaria		-		3,224,877
Movimientos netos reserva en trámite durante el año	•	(334,630)		524,196
Movimientos netos reserva I.B.N.R. durante el año		427,827		(20,592)
Saldo final	B /.	12,837,971	<u>B/.</u>	14,093,511

El Grupo estima que las reservas para siniestros y gastos relacionados que ha constituido al 31 de marzo de 2007 es suficiente para cubrir los costos finales de los siniestros y reclamos incurridos a esas fechas.

Las reservas para estos siniestros pendientes se constituyen al 100% de dichas obligaciones y deben ser basadas necesariamente en estimados, los cuales varían de acuerdo a los pagos e indemnizaciones reales. Al 31 de marzo de 2007, dichas cuentas se detallan como sigue:

		2007		2006
Reserva bruta para siniestros en trámite, constituida al 100% Reserva para siniestros incurridos y no reportados		12,374,027 463,944	B/.	13,735,182 358,329
Menos: montos recuperables de reaseguradores		12,837,971 (4,206,411)		14,093,511 (3,276,040)
Reserva neta	B /.	8,631,560	B/.	10,817,471

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

La reserva para siniestros incurridos y no reportados (IBNR) se estableció sobre los ramos de automóvil y hospitalización (salud), los cuales presentan mayor índice de frecuencia. La IBNR recoge un estimado por aquellos siniestros en tránsito o "últimos siniestros" los cuales se reportan en el siguiente período fiscal y los mismos son presentados netos de reaseguros. Para el cálculo del estimado, se utilizan métodos actuariales que comprenden el desarrollo de siniestros mediante triángulos que incluyen los períodos de ocurrencia y pago de los siniestros, los patrones de comportamiento histórico de los mismos y los eventos catastróficos. La reserva de IBNR es revisada periódicamente, y la misma es ajustada con cargo a resultados.

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

		2007		2006
IBNR automóvil	B /.	39,443	B /.	149,722
IBNR hospitalización		424,501		208,607
Total IBNR	<u>B/.</u>	463,944	<u>B/.</u>	358,329

21. Préstamos y Deudas Generadores de Interés

		Tasa de		2007		2006
	Vencimiento	interés		•		
Arrendadora Internacional, S. A.	2008	7.00%	B /.	157,559	B/.	293,260
Banco Nacional de Panamá	2007-2011	4.75%		800,000		1,708,171
Banco Internacional de Costa Rica, S. A.	2009	4.5%		1,532,430		900,000
Banistmo, S. A.	2009	6.50%		447,979		508,540
Banco Continental de Panamá, S.A.	2008-2010	6.75%		986,771		1,084,168
Banco General, S. A.	2008-2009	6.00%		1,741,860		1,862,088
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Panamá), S. A.	2007-2010	6.5% 11.5%		5,215,858		4,267,268
Adyse	•			77,845		77,845
Línea de sobregiro:						
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Panamá), S. A.	2007-2010	6.5% 11.5%		-		115,467
Contratos de factoraje:						
Banco Internacional de Costa Rica, S. A.	anual	5%		2,000,000		2,500,000
Arden & Price - Banca de Inversión	2007			5,000,000		5,000,000
Total			B /.	17,960,302	<u>B/.</u>	18,316,807



21. Préstamos y Deudas Generadores de Interés (continuación

Banco Nacional de Panamá

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

Banco Internacional de Costa Rica, S. A.

Las obligaciones están garantizadas con cesiones de créditos hipotecarios hasta por B/.2,190,622.

Banistmo, S. A.

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

Banco Continental de Panamá, S. A.

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

Banco General, S. A.

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

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

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

Línea de sobregiro

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



21. Préstamos y Deudas Generadores de Interés (continuación

Contratos de factoraje

Los contratos de factorajes por la suma de B/.7,000,000, corresponden a líneas de sobregiro autorizadas y para descuento de primas por cobrar. Al 31 de marzo de 2007.. Estas líneas fueron otorgadas con garantía de los vencimientos futuros de las primas por cobrar facturadas.

22. Bonos Corporativos por Pagar

La Bolsa de Valores de Panamá autorizó al Banco la emisión de bonos corporativos por B/.50,000,000 en una sola serie. De este total al 31 de de marzo de 2007 se han colocado B/.24,801,822. Estos bonos devengan una tasa de interés LIBOR a 3 meses más 2.625%, revisables trimestralmente, con vencimiento el 30 de abril de 2015. Los intereses son pagaderos trimestralmente y están garantizados con cesiones de créditos hipotecarios.

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

23. Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra

Al 31 de marzo de 2007 y 31 de diciembre de 2006, los valores vendidos bajo acuerdos de recompra corresponden a instrumentos negociables sin vencimiento y tasas de interés anual variables, entre cuyo saldo es el siguiente:

	Vencimiento	2	2007	2006
Lehman Brothers Inc. 5.10%	Ene-07		-	1,915,000
Lehman Brothers Inc. 3.4375	Dic-07		1,531,285	8,848,000
		B /.	1,531,285	B/. 10,763,000

24. Montos Adeudados a Fondos de Fideicomiso

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



24. Montos Adeudados a Fondos de Fideicomiso (continuación)

•		2007		2006
Vencimiento hasta un año Vencimiento de uno a cinco años	B/.	1,246,754 400,000	B/.	1,246,754 400,000
Total	<u>B/.</u>	1,646,754	<u>B</u> /.	1,646,754

25. Gastos Acumulados por Pagar y Otros Pasivos

•		2007		2006
Impuestos varios	B /.	1,235,468	B/.	2,363,647
Depósitos en garantía recibidos por fianzas	,	499,877		329,980
Reservas laborales		300,135		248,344
Prima de antigüedad e indemnización		803,478		731,843
Obligaciones a plazo determinado		85,426		-
Cheques certificados y fiscales		4,346,987		3,062,984
Intereses acumulados por pagar		1,615,439		1,335,665
Acreedores varios		16,962,155		5,540,010
Otros pasivos		105,614		727,040
Total	<u>B/.</u>	25,954,579	B/.	14,339,513

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

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

El detalle de otros pasivos por pagar es como sigue:

	2007		2006
Primas por aplicar	B/. 23	418 B/	20,766
Cuentas por pagar varias	23	,358	231,266
Otras	58	,838	475,008
Total	B/. 105	,614 B/	727,040



26. Inversión de Accionistas

2007

2006

20,000,000 acciones comunes clase "A", con derecho a voto, sin valor nominal, emitidas y en circulación 14,729,576 acciones 20,000,000 acciones preferidas sin derecho a voto, con valor nominal de B/.1, sin emitir

B/. 48,058,060 B/. 48,058,060

Acciones preferidas de terceros en el Banco Panameño de la Vivienda, S. A.

B/. 11,334,382 B/. 11,334,382

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

3,277,079 3,277,079 B/. 14,611,461 B/. 14,611,461

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

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



26. Inversión de Accionistas(continuación)

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

El pago de dividendos de las acciones preferidas sólo se realizará una vez sean declarados por la Junta Directiva. Los dividendos serán equivalentes a una tasa fija de 7.5% anual sobre el valor nominal de las acciones. El pago de los dividendos correspondientes a un período anual, una vez declarados, se realizarán mediante doce (12) pagos mensuales y consecutivos, los días treinta (30) de cada mes. Los dividendos se pagarán netos de cualquier impuesto sobre dividendos que pudiesen derivarse de la inversión y los mismos serán divididos no acumulativos. Las acciones preferidas no tienen fecha de vencimiento.

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

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

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

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

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

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

	Reserva para Riesgos Catastróficos y/o de Contingencia	Reserva para Desviaciones Estadísticas	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2005 Aumento a fondos de reservas	B/. 4,368,047 547,683	B/. 2,301,649 708,541 501,374	B/. 6,669,696 2,256,336 1,002,748
Sustitución de la reserva Saldo al 31 de diciembre de 2006 Aumento a fondos de reservas Restitución de la reserva	4,915,730 141,837	3,511,564 230,607 125,792	8,427,294 1,256,224 125,792
Saldo al 31 de marzo de 2007	B/. 5,057,567	B/. 3,867,963	B/. 8,925,530

28. Ingreso Neto por Prima

		2007		2006
Primas suscritas, neto Primas suscritas de seguro directo Primas suscritas de reaseguro asumido	В/.	32,662,787 2,302,658	В/.	18,051,903
Total	<u>B/.</u>	34,965,445	<u>B/.</u>	18,051,903
Primas cedidas Reaseguro cedido Reaseguro por exceso de pérdida Retrocesiones	В/.	14,269,860 675,811 2,231,000	В/.	6,805,380
Total	B /.	17,176,670	<u>B</u> /.	6,805,380

29. Ingresos Netos por Inversiones

		2007		2006
Ganancia en venta de subsidiaria	B /.		В/.	-
Alquileres recibidos de inversiones en propiedades		32,025		6,555
Ingreso por inversiones		3157838		1,104,633
Ingreso por intereses – préstamos sobre pólizas				
de vida		194,246		150,143
Dividendos recibidos		92,220		160,542
Utilidad realizada en inversiones		137,500		969,096
Ingreso por intereses – depósitos y cuentas de ahorro		212,278		265,190
Intereses sobre préstamos agentes y corredores		57,118		15,053
Manejo de póliza		772		1,556
Total	B /.	3,883,997	<u>B/.</u>	2,672,768

30. Ingreso Neto de Intereses y Comisiones de Servicios Financieros

	2007	2006
Intereses ganados en:		
Préstamos	B/. 5,077,063	B/. 2,864,643
Depósitos a plazo en banco	1,450,647	372,350
Total de intereses ganados	6,527,710	3,236,993
Comisiones ganadas en:		
Comisiones	1,136,014	390,714
Préstamos	1,931,148	1,216,145
Servicios financieros	63,281	188,698
Total de comisiones ganadas	3,130,443	1,795,557
	B/. 9,658,153	B/. 5,032,550

31. Gastos Generales y Administrativos

	2007			2006
Salarios y prestaciones	B /.	3,161,347	B/.	1,959,324
Honorarios profesionales		521,845		391,337
Publicidad		306,073		65,073
Depreciaciones y amortizaciones		375,529		48,898
Impuestos		139,467		104,847
Reparaciones y mantenimiento		201,111		75,967
Seguros		88,740		129,304
Alquiler	•	518,519		19,815
Luz y teléfono		316,367		67,536
Licencias y software		186,781		15,423
Atenciones		108,628		19,272
Papelería y útiles de oficina		224,958		208,700
Transporte		139,243		20,436
Donaciones		25,178		69,343
Gastos bancarios		73,360		337,302
Cuotas y suscripciones		44,266		59,981
Gastos generales		984,988		679,703
	B /.	7,416,401	<u>B</u> /.	4,272,261

32. Utilidad Básica y Diluida por Acción

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

32. Utilidad Básica y Diluida por Acción (continuación)

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

	2007	2006
Utilidad neta atribuible a tenedores de acciones comunes	B/. 4,123,164	B/. 2,706,176
Número promedio ponderado de acciones comunes en circulación	14,729,576	14,729,576
Utilidad neta por acción básica en circulación	B/. 0.28	B/. 0.18
33. Dividendos Pagados y Propuestos		
	2007	2006
Propuesto para aprobación de Junta Directiva		
Dividendos de capital en acciones comunes: Dividendos final para el año 2006 - 0.55 centavos (2005 - 0.36 cents)	B/. 8,101,266	B/. 5,906,345



34. Impuesto sobre la Renta

Los componentes principales del gasto de impuesto sobre la renta por el período de tres meses al 31 de marzo de 2007.

		2007
Estados Consolidados de Resultados		
Impuesto sobre la renta estimado	В/.	238,555
Gasto de impuesto sobre la renta reg istrado en		
el estado consolidado de resultados relativo al		
origen y reversión de diferencias temporales		
	B/.	238,555

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

	2007	
Utilidad financiera antes de impuesto sobre la renta:	B /.	4,762,255
Menos:		
Ingresos no gravables		4,033,080
Mas:		
Efecto fiscal de ingresos exentos y operaciones de fuente extranjeras		66,009
Base impositva	<u>B/.</u>	795,184
Impuesto sobre la renta estimado	<u>B/.</u>	238,555



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

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

Fideicomiso por fondos de jubilación Fideicomiso de administración Fideicomiso de garantía Fideicomiso de Inversión	2007 B/. 7,261,073 B/. 19,378,873 B/. 3,250,001 B/. 2,205,067	2006 B/. 7,656,513 B/. 22,912,250 B/. 3,292,236 B/. 395,308
36. Revelaciones de Partes Relacionadas		
	2007	2006
En los Balances Generales Consolidados	B/. 1.449.841	B/. 1,292,919
Inversión en asociadas Inversiones disponibles para la venta	B/. 2,000,000	B/. 2,000,000
En los Estados Consolidados de Resultados		
Intereses ganados	B/. 357,374	B/. 144,108
Participación en asociadas	<u>B/. 187.000</u>	B/. 192,250
Gastos de honorarios profesionales	B/. 70,188	B/. 70.187
Dietas	B/. 7,500	B/ 7,500



37. Compromisos y Contingencias

Litigios y contingencias

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

Procesos en que la Compañía es parte demandante:

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

- La Compañía Aseguradora mantiene pendiente juicio ordinario mercantil por parte del Colegio María Inmaculada por la suma de B/.603,587. El caso se encuentra en primera y segunda instancia, hay sentencia favorable a la Aseguradora, pero el actor ha recurrido en casación. Los asesores legales de la Aseguradora apelaron la decisión y consideran que la resolución final deberá ser favorable a la Aseguradora.
- La Compañía Aseguradora mantiene pendiente juicio ordinario por parte de Fábrica de Papel, S. A. quien demanda la suma B/.1,000,000. El caso está en espera de que se dicte sentencia de primera instancia. El límite de responsabilidad de la Aseguradora es por B/.1,000,000 sobre el cual ya se ha finiquitado el reclamo a la demandante por la suma de B/.552,558. No se anticipan desembolsos adicionales.
- La Compañía Aseguradora mantiene pendiente juicio ordinario por parte de Gilberto Pineda quien demanda por la suma de B/.110,884. Este caso se encuentra en etapa de practicar pruebas. Los asesores legales de la Aseguradora estiman que el caso es favorable a la Aseguradora.
- La Compañía Aseguradora mantiene pendiente juicio ordinario por parte de Valencia & Young, S. A. por la suma de B/.151,970. Los asesores legales de la Aseguradora estiman que el caso es favorable a la Aseguradora.



37. Compromisos y Contingencias (continuación)

- La Aseguradora mantiene pendiente juicio ordinario por parte de Miriam Díaz de Arrocha por la suma de B/. 151,494.80. El caso se encuentra en etapa de practicar pruebas. Los asesores legales de la Aseguradora estiman que el caso es favorable a la Aseguradora.
- La Aseguradora mantiene pendiente juicio ordinario por parte de Yamileth Y. Morán por la suma de B/. 200,000. El caso se encuentra pendiente de notificar a uno de los demandados. Los asesores legales de la Aseguradora estiman que el caso es favorable a la Aseguradora.
- La Aseguradora mantiene pendiente juicio ejecutivo común por parte de John Barton por la suma de B/. 100,000. El caso se encuentra pendiente de remate de la finca. Los asesores legales de la Aseguradora estiman que se puede recuperar parte del crédito.
- La Aseguradora mantiene pendiente juicio ordinario por parte de UNISYS por la suma de B/.588,748. El caso se encuentra en etapa de practicar pruebas. Los asesores legales de la Aseguradora estiman que el caso es favorable a la Aseguradora.
- Aseguradora Mundial, S. A. ha demandado a Reinassance Insurance Co. por la suma de B/.1,200,000 en concepto de reaseguros. Se dictó sentencia absoluta de primera instancia, la cual la Aseguradora ha apelado ante el Primer Tribunal Superior. Los asesores legales de la Aseguradora consideran que la resolución final deberá ser favorable a la Aseguradora.
- Demanda del Sr. Douglas Rocha contra la Compañía por la suma de B/.800,000 alegando daños y perjuicios producto de un accidente de tránsito. Este caso se encuentra en etapa de Pruebas y Contra Pruebas. Los asesores legales de la Compañía confian en que su defensa será exitosa.
- Demanda de Reconvención de Mayor Cuantía propuesta por el Sr. Chandrú Tejoomal dentro del Proceso Declarativo de Nulidad propuesto por Aseguradora Mundial, S. A. en contra del Sr. Chandrú Tejoomal solicitando la declaración de nulidad de cinco (5) pólizas de seguros de vida contratadas por la Sra. Mayra Chandrú Nathani, por fraude en las declaraciones hechas en las solicitudes de seguro. El Sr. Chandrú Tejoomal solicita el pago de B/.1,200,000. La Compañía, por intermedio de sus asesores legales han solicitado
- la nulidad de la propuesta y pretenden oponerse enérgicamente a las pretensiones del demandante. El proceso está en admisión de pruebas y para resolver solicitud de acumulación con otros procesos de nulidad propuestos con otras aseguradoras contra el mismo Sr. Chandrú Tejoomal por las mismas razones. Los asesores legales opinan que de las cinco (5) pólizas, tres (3) sean declaradas nulas por lo que el riesgo máximo de la Compañía es en la otras dos (2) y hasta por un monto de B/.450,000. La Compañía ha establecido una provisión para cubrirse de esta posible contingencia.



37. Compromisos y Contingencias (continuación)

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

Compromiso

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

38. Crédito Fiscal por Intereses Preferenciales a Prestatarios

La Ley No.65 de 29 de octubre de 2003 prorrogó por cinco (5) años la Ley No.50 de 27 de octubre de 1999, la cual a su vez prorrogó por cinco (5) años la Ley No.28 de 17 de mayo de 1994, la cual a su vez prorrogó por cinco (5) años, a partir del 31 de mayo de 1994, la Ley No.3 de 20 de mayo de 1985, modificada por la Ley No.11 de 26 de septiembre de 1990 que establece un régimen de intereses preferenciales sobre los créditos hipotecarios para viviendas nuevas cuyo precio de compra o construcción no exceda B/.62,500. Las entidades bancarias que otorgan préstamos hipotecarios con intereses preferenciales reciben el beneficio anual de un crédito fiscal por los primeros diez (10) años de vida del préstamo, por la suma equivalente a la diferencia entre los ingresos que el Banco hubiese recibido en caso de haber cobrado la tasa de interés de referencia 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 tales préstamos hipotecarios preferenciales.

El crédito fiscal bajo la Ley No.3 de 20 de mayo de 1985 puede ser utilizado para el pago de impuestos nacionales, incluyendo el impuesto sobre la renta. El crédito fiscal bajo la Ley No.11 de 1990, la Ley No.28 de 17 de mayo de 1994 y la Ley No.50 de 27 de octubre de 1999 puede ser utilizado únicamente para el pago del impuesto sobre la renta. Si en cualquier año fiscal el Banco no pudiese efectivamente utilizar todos los créditos fiscales a que tenga derecho, entonces



podrá utilizar el crédito excedente durante los tres años siguientes, a su conveniencia, o transferirlo, en todo o en parte, a otro contribuyente.

39. Cuentas de Orden

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

Contra garantías de fianzas	2007 B/. 5,408,566	2006 B/: 5,408,566
Recobros y salvamentos	B/. 2,823,713	B/. 2,823,713
Cuentas de inversión	B/. 732,284,843	B/. 353,442,040

40. Objetivos y Políticas en el Manejo de Riesgos Financieros

Negocio de banca

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

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

Riesgo de Seguros

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

El Grupo maneja este riesgo a través de la diversificación de riesgos de seguros, análisis del comportamiento de los productos, ajuste de tarifas, seguimiento de políticas rigurosas de



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

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

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

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

Riesgo de Longevidad: riesgo de que las expectativas de vida de los tenedores de las pólizas sea diferente a las expectativas establecidas por la administración para la determinación. Es determinada en base en los estándares aceptables de la industria y es revisada y ajustada cuando es apropiado para reflejar la experiencia del Grupo.

Riesgo de Retorno de Inversiones: riesgo de pérdidas debido a que el retorno de las inversiones sea diferente a las expectativas. Es determinada en base en la tasa promedio de las inversiones que respaldan las reservas de contratos de seguros, así como la expectativa sobre el futuro económico y desarrollo financiero de la cartera.

Riesgo de Reaseguros

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



40. Objetivos y Políticas en el Manejo de Riesgos Financieros (continuación) Riesgo de liquidez

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

Riesgo de crédito

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

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

Riesgo de interés en el flujo de caja

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

Riesgo de fluctuaciones de tasas de interés

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



41. Valor razonable de los Instrumentos Financieros

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

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

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

b. Valores

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

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

c. Préstamos

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

d. Depósitos

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



Otra Información Adicional



CONSOLIDACIÓN DE LOS BALANCES GENERALES 31 de marzo de 2007

							:	Aseguradora	Banco Panameño		1.00	Mundial	Global
	To	Total	Ajustes y Eliminaciones Débito Crédii	ninaciones Crédito	ν	Subtotal	Grupo Mundial Tenedora, S. A.	Mundiai, S. A. y Subsidiarias	ae ia vrvienaa, s. A. y Subsidiarias	Valores, S. A.	Fiduciaria	Negocios, S. A.	Select, Inc.
Activos Inversiones					à	708 248 166	B/ 2,623,722	B/ 82 355 251	B/ 108 136 630	B/ 715.381	B/.	B/. 14,417,182	B/.
Inversión en valores, préstamos y depósitos	. F	196,836,272 B/. 1 449 841	' '		i		·v				•	7,911,587	'
Inversión en asociadas Total de inversiones	15	198,306,113	,	69,631,212		267,937,326	52,951,453	82,355,251	109,586,472	715,381	1	22,328,769	•
Prestamos nor cobrar, neto	75	248,834,266	,	4,854,863		253,689,129	•	•	253,689,129	·	•	•	•
Efectivo en caja y depósitos bancarios	2	108,904,589	•	24,464,731		133,369,320	1,234,535	16,468,252	107,810,048	114,356	78,930	7,560,509	102,690
Primas v documentos por cobrar:								912 997 90	-	!		8 237 369	•
Primas de asegurados, neto	., .	36,925,887			4 :	30,923,887	• •	0.080 080		•		1,708,969	
Reaseguros por cobrar		11,698,938		7.	77,525	10,473,445	150,104	5,142,469	3,096,853	311,375	39,138	1,710,792	22,714
Otras cuentas y documentos por coorar Total de primas y documentos por cobrar		59,020,745		7	77,525	59,098,270	150,104	43,820,956	3,096,853	311,375	39,138	11,657,130	22,714
Participación de reaseguradores en resevas de contratos de seguros	.,	23,525,905			ı	23,525,905	,	16,056,378				7,469,527	
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto		11,274,451	•			11,274,451	•	6,085,824	3,957,680	491,836	56,701	636,471	45,939
Propiedades de inversión		1,981,878	,			1,981,878		1,768,500	•		•	213,378	
Propiedades disponibles para la venta		724,482	•			724,482		•		,	•	724,482	
Costos de adquisición diferidos		2,387,749	•		,	2,387,749	•	2,387,749	•		•	ı	t
Cuentas por cobrar subsidiarias		ı		2,09	2,097,692	2,097,692	1,297,207	450,485	350,000	•	•	•	
Crédito fiscal por intereses preferenciales a prestatarios		4,787,364			,	4,787,364	•	•	4,787,364	1	•		•
Gastos pagados por anticipado		3,592,155	•			3,592,155	130,200	1,150,260	1,647,005	56,817	3,375	424,028	180,470
Ouros activos		6,113,273			ı	6,113,273	737,981	1,276,727	3,149,434	268,329	25,000	655,802	•
Activo intangible y plusvalía		11,951,534	1,727,802		1	10,223,732		1,459,880	3,462,559	118,750		4,174,548	1,007,995
TOTAL ACTIVOS	B/.	681,404,504 B/.	1,727,802	B/. 101,126,024	ăl	780,802,726	B/. 56,501,480	B/ 173,280,262	B/. 491,536,544	B/. 2,076,844	B/. 203,144	B/ 55,844,644	B/. 1,359,808

CONSOLIDACIÓN DE LOS BALANCES GENERALES continuación 31 de marzo de 2007

						Aseguradora	Banco Panameño			Mundial	
	Total	Ajustes y Eliminadones Debito Crédito	oj.	Subtotal	Grupo Mundial Tenedora, S. A.	Mundial, S. A. y Subsidiarias	de la Vivienda, S. A. y Subsidiarias	Mundial Valores, S. A.	Mundial Fiduciaria	Desarrollo de Negocios, S. A.	Giobal Select, Inc.
Pasivos y Patrimonio de los Accionistas											
Pasivos Reservas			i		ì	100 /00 0/	À	. à	,		/4
a matemática	B/. 63,680,212 B/.	/a · ·	 	30,610,177	B/.	5/. 62,/36,201 21,110,345	· •	 Ž	 G	9,499,832	. 1
Reserva técnica sobre primas	30,610,177		,	12,837,971	•	7,904,630	•	•		4,933,341	•
Reserva para simestro en trannte	103.034	•		103,034	•	38,389	•		١	64,645	•
Keserva para dividendos a los asegurados	107 231 394		 	107,231,394		91,789,565	•	•	•	15,441,829	
LOIGH IN TESST VIS				700 000 100			300 803 100	í	•		
Depósitos recibidos de clientes	362,337,919	32,191,00/		374,326,920	•	317 305 11	020,000,01	240 634	•	77 845	•
Préstamos generadores de interés y deuda	17,960,302	4,854,863		24,813,103		010,777,111	24.801.822	1000	. • i		•
Bonos corporativos por pagar	24,801,822	•		1 531 785	•	518 702	1 012 583	•	•	•	i
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	1,531,285			1,331,263		1 646 754	-	•	•	,	•
Montos adeudados a fondos de fideicomiso	1,646,734			72, 338, 797	•	15.724.355	•	•	•	6,614,437	•
Reaseguros por pagar	267,338,792	•		334 662	•	334,662	•	•		•	•
Impuesto sobre la renta diferdo	204,602			2 694 152		2,636,892	•	•	•	57,260	
Comisiones por pagar a agentes y corredores	2,094,132		1	849.174		648,586	•	•	•	200,588	•
Primas en depósitos y suscritas por adelantado, neto	4/1/4	7 007 607	,	2.097,692	201,000	155,000	80,570	•	155,297	171,656	1,334,169
Cuentas per pagar subsidiarias	25 954 579	77.525	•	26,032,104	101,282	1,547,290	21,512,164	125,160	20,050	2,562,138	164,020
(rastos acuminados y outos pasavos Total de pasavos	567,680,835	39,221,087	 -	606,901,922	302,282	126,796,422	452,638,135	365,794	175,347	25,125,753	1,498,189
Compromisos y contingencias											
Patrimonio de los accionistas	40 050 070	095 PV9 6P		96 662 620	48.058.060	12,632,319	9,280,043	690,198	1,000	26,000,000	1,000
Acciones comunes	48,038,000	11 577 205		28,188,664	7,911,585	5,277,079	15,000,000	•		•	i
Acciones preferidas	(1,326,943)	•	4,630	(1,331,573)		(1,326,732)	(4,841)		•	•	
Valor en exceso en venta de acciones		•	٠	. 60			, 000 015				r 1
Destinadas a fondos de reservas legal para préstamos	710,000			710,000	•	0 760 441	10,000			39.833	
Destinadas a fondos de reservas de seguros	9,809,274		•	9,009,214	1	8 654 557			•	270.978	•
Reservas de contingencias	8,925,530	•		755 791 71	138 341	9.160.117	5,926,174	724,218	15,672	1,291,469	(88,634)
Utilidades (déficit) acumulado	1,10,35/	•	1	4 045 630	91.212	1.476.574	1,763,004	277,384	11,125	477,078	(50,747)
Utilidades (deticit) del periodo	4,045,030			(45,079)			•	•	•	(45,079)	•
Variación en tasa de cambio	1.487.735		1	1,487,735	•	1,192,482	•	•	•	295,253	•
Superavit pur revaluación de propresentes	(962,490)	1	-	(962,490)	1	(351,992)	(629,748)	19,250	1		•
Caliation (Not closed) and controlled	104,480,533	60,181,764	4,630	164,657,668	56,199,198	46,483,840	32,044,632	1,711,050	797,797	28,329,532	(138,381)
Consideration of the Constitution of the Const	9.243.136		1	9,243,136		1	6,853,777	•		2,389,359	•
INTEREST REINGRADIOS							:		1		(100 000)
Total de patrimonio de los accionistas	113,723,669	60,181,764	4,630	173,900,804	56,199,198	46,483,840	38,898,409	1,711,050	17,797	30,718,891	(138,381)
Total de mariane y matrimonio de los accionistas	B/. 681.404.504	B/. 99,402,852 B/.	4,630 B/	780,802,726	B/. \$6,501,480	B/. 173,280,262	B/. 491,536,544	B/. 2,076,844	B/. 203,144	B/. 55,844,644	B/. 1,359,808
I oth up pasitive y partitioning to wear the management of the pasition of the three pasitions are the pasition of the pasitio	, , ,			1	ı						

Total DA Total DA Total DA 11,788,775 11,788,775 11,788,775 11,886,474) 11,886,874) 11,8	65 y Eliminaziones - Bi. Bi. Bi 393,308 - 393,308 - 29,242 - 393,308	Chappe Mandfal Tenedora, S. A. 34,965,445 BV 17,1786,775 1886,474 15,439,725 15,439,725 15,445,729 15,41,590	Managanda S. A. y Subsidiarda S. A. y Subsidiarda S. A. y Subsidiarda S. A. y Subsidiarda S. A. (1,078,039) 10,078,039) 10,078,039) 10,078,039) 10,078,039) 10,078,039) 10,078,039) 11,078,039) 11,078,039) 12,02,012 12,02,012 12,030,759	B. 1764,989 8.855,536 10,420,545	Mandad Man Palores, S. A. Fida BJ.	Mandial Description de Pidaciarria Negocias, S. A.	######################################
sucritus, notes controls. sucritus, notes controls. sucritus, notes controls. so retas retanidas so retas retanidas so retas retanidas to en las reservas matemáticas to en la reserva tárnica sobre primas so devergadas subservação to en la reserva tárnica sobre primas so devergadas subservação to en la reserva tárnica sobre primas so devergadas subservação to en la reserva tárnica sobre primas so de fondos de fidaicomisco de depaltas y afniestroa, actos de recuperación to de politas y afniestroa, actos de recuperación to en la reserva de simetros cen tárnic de adquisido, generales y administrativos to en la reserva de ministrativos de adquisido, generales y administrativos solo obre primas solo obre primas de generales y administrativos solo obre primas solo obre primas solo obre primas solo obre primas de generales y administrativos solo obre primas so	93,06 35,242 22,242 393,308 393,308 393,308	, i	8 7	1,764,989 8,655,556 10,420,545	32,984 640,091 673,075	<u>a</u>	a
interes	393,308 393,308	28.		1,764,989 8,655,556 10,420,545	32,984 640,091 673,075	à	
11,788,775 (4,286,276) (1,886,474) 15,439,725 3,883,957 3,883,957 3,883,957 3,883,957 1,220,782 9,956,256 (1,845,973) (60,03) 1,541,590 36,000 26,000					32,984 640,081 673,075 673,075		
incros (1,886,474) (1,886,474) (1,886,474) (1,886,474) (1,886,473) (1,863,773) (1,863,973)					32,984 640,091 673,075		
pieros (466,276) (1,886,474) (1,886,474) (1,886,474) (1,886,472) (1,886,474) (1,220,782 (1,885,973) (1					32.984 640,091 673,075		
15,439,773 3,883,997 3,883,997 3,661,236 13,610,236 120,782 9,996,260 1,20,782 9,996,260 (1,845,973) (60,03) (60,03) (1,841,500 38,118 1,416,401 26,000 26,000 26,000 26,000 10,396,896 10,396,896					32,984 640,091 673,075 673,075		
3,883,997 3,883,997 3,683,133 68,206 13,610,336 29,050,081 1,220,782 9,996,250 (1,845,973) (60,033) (60,033) (7,415,401 26,000 26,000 10,396,896 11,396,896 11,396,896 11,396,896 11,396,896					32,984 640,091 673,075		
3,883,997 3,883,997 3,883,997 3,883,997 3,863,296 1,20,050,081 29,050,081 29,050,200 1,541,590 338,178 26,000 26,000 10,396,896 10,396,896 10,396,896 10,396,896 10,396,896					649,091		
13,610,356 68,206 13,610,356 69,206 14,856,206 14,856,573 (60,053)					673,075		
13,610,356 29,059,081 1,220,782 9,596,250 1,845,973 (60,03) (60,03) (7,415,40) 26,000					679,003		
1,220,782 9,996,290 9,996,290 1,845,973 (60,033) 1,541,590 338,178 7,416,401 26,000 26,000 10,396,896 10,396,896 10,396,899 10,396,899					673,003		
1,220,782 9,996,250 (1,845,973) (60,053) (60,053) (60,053) (60,053) (416,40) arretivos 26,000 26,000 10,396,896 10,396,896 (140,083)		1,220,782 9,966,260 (1,845,973) (60,053) 	1,202,912 6,027,888 7,230,750			3,90 8,(1)	17,870 68,422 45,973) 60,053)
recuperación (1,845,973) (60,033) (60,033) (60,033) (60,033) (1,541,590 388,178 7,416,401 26,000 26,000 26,000 10,396,896 10,396,896 10,396,896		9,996,280 (1,845,973) (60,033) 	6,027,838			8 8 C	66,053) 60,053) 80,266
(60,053) (60,053) (60,053) (60,053) (60,053) (60,053) (60,053) (416,40) 26,000 26,000 26,000 26,000 26,000 26,000 26,000 26,000 26,000 26,000 26,000 26,000 26,000		(1,845,973) (60,033) (60,033) (9311,016) (93,145,1	7,230,750				60,053)
(60,053) (60,053) 1,541,590 38,178 (3,416,40) (3,416,40) (3,600) (3,600) (3,600) (3,600) (3,600) (3,600) (3,600) (3,600) (3,600)		(60,053)	7,230,750			. ,	80,266
1,541,590 3.8,178 3.8,178 7,416,401 9,316,109 26,000 26,000 10,396,896 10,396,896 10,396,896		9,311,016	7,230,750	•		•	990,266
1,541,500 3.81,178 7,416,401 9,316,109 3.81,178 7,416,401 9,316,109 26,000 26,000 10,396,896 10,396,896 10,396,896		9,311,016	7,230,750		•	1	80,266
1,541,590 38,178 38,178 7,416,401 9,316,169 26,000 26,000 (3,672,589) (3,672,589)		1,541,590	- 1,525,159			2,0	
1,541,590 388,178 388,178 7,416,401 26,000 26,000 10,396,896 10,396,896 (3,672,588) (5,672,588)	,	1,541,590	1,525,159			•	16 431
1988,178 1988,178 1988,178 1988,178 1989,178				•		•	10,431
special control of the service of th			348,843	3.046.713	920,698	57,081 1,20	
asies de acquisición, generales y administrativos 9,316,169 26,000 28 da) en operaciones 26,000 (egresos) (5,672,589) (149,083) (coresos), neto					399,079		1,226,740 55,879
26,000 si 26,000 da) en operaciones 10,356,856 (egreson) (5,672,589) (or (egreson)) (5,672,589) (or (egreson)) ncto							
10,396,896 (5,672,58) (49,083)	,	26,000	•	26,000	•		
26,000 10,396,896 (5,672,588) (140,083) (5,821,641)				26,000	,	 	 - -
10,396,896 (3,672,588) (149,083) (5,821,641)		26,000		70000			
Se), neto	429,242 393,308	10,432,830 91,	1,790,112	7,347,832	273,996	11,125	969,300 (50,747)
opu (Sec	100.30	(C 706 400)		(5.528,514)	•	,	,
	rester .	(149,083)	(114,210)		3,388		(38,261)
	35,934	(5,857,575)	(294,188)	(5,528,514)	3,388	1	(38,261)
Utilidad autes de impuesto sobre la renta y	429,242	4,575,255	91,212 1,495,924	1,819,318	277,384	11,125	(50,147)
		187,000		187,000	•	-	
Participación en ganancias de asociadas							(TAT (02)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	429,242 429,242	4,762,255 91,	91,212 1,495,924	2,006,318	277,384	C71.11	
Impuesto sobre la renta		238,555	- 19,350				219,205
Contense Diferido	-	738 656	19.350				
238,535	420 242 B/ 429 242	76	91,212 B/. 1,476,574	B/. 2,006,318	B/. 277,384 B/.	11,125 B/	711,834 B/. (50,747)

