

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



GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

TRIMESTRE TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

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

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

VALORES QUE HA REGISTRADO:

**ACCIONES COMUNES SIN
VALOR NOMINAL**

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

TELÉFONOS: 399-1020 / 300-4700

FAX: 207-8760 / 399-1008

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

info@grupomundial.com



FORMULARIO IN-T INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL

GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

TRIMESTRE TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

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

RAZÓN SOCIAL DEL EMISOR: GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A.

VALORES QUE HA REGISTRADO: Acciones comunes sin valor nominal y Acciones preferidas con valor nominal de B/. 1.00

NÚMEROS DE TELÉFONO Y FAX DEL EMISOR:

CONTACTO: RODRIGO A. DÍAZ P., VICEPRESIDENTE EJECUTIVO

TELÉFONOS: 399-1020 / 300-4700 **FAX:** 207-8760 / 399-1008

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

I PARTE

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y OPERATIVOS

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

II PARTE

RESUMEN FINANCIERO

PRESENTACIÓN APLICABLE A EMISORES DEL SECTOR COMERCIAL INDUSTRIAL:

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	Pág.11
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO	Pág.11

III PARTE

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	Pág. 12
----------------------------------	---------

IV PARTE

DIVULGACIÓN

A. MEDIO DE DIVULGACIÓN	Pág. 12
B. FECHA DE DIVULGACIÓN	Pág. 12

I PARTE

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

La gestión de liquidez tiene como objetivo garantizar la oportunidad y el cumplimiento de los diversos tipos de desembolsos y pagos en el corto plazo, manteniendo sus recursos invertidos en instrumentos acorde a la liquidez y el plazo requeridos por sus obligaciones. Grupo Mundial Tenedora, S.A. y Subsidiarias administra y planifica sus requerimientos de liquidez en cumplimiento de las normativas vigentes dependiendo de la naturaleza de cada una de las empresas que lo conforman.

Debido a la alta turbulencia de los mercados financieros, la gestión de la liquidez ha tomado un papel preponderante en la administración de entidades financieras. Durante el último semestre se han adoptado medidas proactivas a mantener estos índices en niveles confiables y conservadores en aras de garantizar la seguridad a sus acreedores, evidenciado por los altos índices de liquidez que Banvivienda ha demostrado al cierre de diciembre con un índice de 43.74%, lo que representa 6.97 puntos porcentuales por encima del promedio del centro bancario.

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

Aseguradora Mundial, S.A. y Subsidiarias

Aseguradora Mundial, S. A. mide la Solvencia de acuerdo con las disposiciones vigentes, como la relación entre el Patrimonio Real y el Patrimonio Mínimo Requerido, siendo éste último resultante de la cartera vigente de Seguros. El índice de Solvencia cuyo mínimo debe ser 1, al cierre de Diciembre de 2008 fue de 3.17, lo que garantiza en exceso el cubrimiento de pagos de siniestros, gastos administrativos y comerciales inherentes al negocio.

Así también, la Aseguradora mide la Liquidez como la relación entre los recursos líquidos reales y los mínimos requeridos. Este índice de Liquidez, cuyo mínimo debe ser 1, al cierre de Diciembre de 2008 fue de 3.45.

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

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

Las razones de Liquidez del Banco Panameño de la Vivienda, S. A. al 31 de Diciembre de 2008 se detallan a continuación:

mas

27

Banivienda y Subsidiarias Razones de Liquidez	2008				2007	Banca Panameña
	Trim. IV	Trim. III	Trim. II	Trim. I	Trim. IV	Dic 2008
Efectivo y Depósitos/Depósitos	19.38%	17.66%	18.17%	20.61%	18.77%	14.81%
Efectivo, Depósitos e	43.74%	49.24%	51.68%	49.52%	49.56%	32.25%
Efectivo, Depósitos e						
Inversiones/Depósitos y obligaciones	41.54%	46.98%	49.07%	46.91%	45.14%	n.d
Efectivo, Depósitos e Inversiones/ Total de activos	35.46%	40.43%	41.42%	40.63%	38.79%	24.48%
Préstamos, Netos/Depósitos	69.15%	65.00%	64.87%	64.89%	69.79%	n.d.

Fuente: Superintendencia de bancos, cálculos internos Banivienda

Los activos líquidos primarios del Banco compuestos por el efectivo y depósitos en bancos, alcanzaron la suma de B/.154,003,491 al 31 de Diciembre de 2008, representando un aumento del 35.07% en comparación con los B/.114,016,150 a Diciembre 31 de 2007.

El Banco mantiene un nivel de Liquidez de 43.74% por encima del promedio del centro bancario que es de 36.77%¹ y del promedio de la banca privada panameña que es del 32.25%.

La normativa de la superintendencia de bancos de la República de Panamá exige activos líquidos no menores al 30% de sus depósitos, el Banco supera este nivel cumpliendo a cabalidad con los requerimientos regulatorios, contando con 1.46 veces la cobertura por requerida por la normatividad

B. Recursos de Capital

Al 31 de Diciembre de 2008, el Patrimonio total de Grupo Mundial Tenedora, S. A. y Subsidiarias ascendió a B/.228,760,055 lo que representa un aumento de B/.3,962,732 (variación de 1.76%) con respecto al mismo periodo de 2007. Al cierre del 31 de Diciembre de 2007, Grupo Mundial Tenedora, S.A. y Subsidiarias reportó un Patrimonio de B/. 224,797,323. El Patrimonio del Grupo presenta un alto nivel de capitalización en relación a los requerimientos de capital de sus dos principales subsidiarias Aseguradora Mundial, S. A. y Banco Panameño de la Vivienda, S. A.

En Aseguradora Mundial, S.A., el requerimiento de Patrimonio según el margen de solvencia exigido por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá al 31 de Diciembre de 2008, ascendía a B/.14,108,304 contra un Patrimonio contable de B/.44,744,042 lo que representa un exceso de 3.17 veces sobre el capital requerido.

El Patrimonio del Banco Panameño de la Vivienda y Subsidiarias aumentó de B/.76,803,549 en Diciembre de 2007 a B/. 91,311,527 en Diciembre de 2008, lo cual representa un aumento del 18.5%. La adecuación de capitalización del Banco en base a razón Patrimonio entre Activos ponderados por riesgo al 31 de Diciembre de 2008 es de 12.43% cuando el requerimiento regulatorio es de 8%, lo que significan aproximadamente 30 millones de excedentes patrimoniales.

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

¹ Fuente: SIP

Patrimonio	Var % Dic	2008				2007
		08 vs 07	Trim. IV	Trim. III	Trim. II	Trim. I
Banvivienda y Subsidiarias						
Acciones comunes	23.43%	18,659,010	18,732,819	18,732,819	16,118,260	15,116,910
Capital pagado en exceso	56.40%	29,970,530	29,896,721	29,896,722	22,261,788	19,163,133
Acciones preferidas	28.00%	32,000,000	34,000,000	34,000,000	32,694,600	25,000,000
Acciones en Terorería	200.87%	-14,565	-4,841	-4,841	-4,841	-4,841
Reserva legal para préstamos	n.a	3,300,000	3,300,000	-	-	-
Revaluación de valores disponibles para la venta	239.42%	-8,156,089	-11,550,389	-6,407,567	-4,401,321	-2,402,945
Variación en Moneda	-116.66%	-84,402	-608,477	738,958	1,089,440	506,592
Utilidades no distribuidas	-84.71%	1,335,655	2,077,150	9,665,558	10,410,261	8,735,216
Intereses minoritarios	30.98%	14,001,388	12,257,975	11,086,790	10,859,170	10,689,484
Patrimonio	18.5%	91,011,527	88,100,958	97,708,439	89,027,357	76,803,549

C. Resultado de las Operaciones

Al 31 de Diciembre de 2008, la Utilidad Neta de Grupo Mundial Tenedora S.A. y Subsidiarias antes de reservas y ajustes extraordinarios ascendió a B/.29,799,306,; después de realizar provisiones no recurrentes de inversiones derivadas de la crisis económica mundial y siniestros extraordinarios por B/.4,718,904 la utilidad resultante del periodo fue de B/. 25,080,402 representando un incremento de 4,20% con respecto al mismo período 2007 (B/.24,070,095). Aseguradora Mundial, S.A. mantiene su posición de liderazgo en el mercado con un crecimiento de 22.56% en ingresos con respecto al año anterior, la operación regional, por su lado, obtuvo un crecimiento de 25.08% con respecto a Diciembre 2007, evidenciando el éxito y los primeros frutos del proceso de expansión regional que el Grupo inicio a finales del 2006.

En Colombia se inició la venta de microseguros a través de la red de Giros y Finanzas, en alianza con Cardif y La Solidaria, en poco tiempo se ha llegado a vender más de 50 mil pólizas al mes, resultando en una ampliación de la base de clientes locales, diversificando la estructura de ingresos de la institución que anteriormente dependía del negocio de giros internacionales principalmente.

La Utilidad reportada por Aseguradora Mundial, S.A., al 31 de Diciembre de 2008 es de B/.10,638,565 lo que representa un aumento de 7.47% con relación al 31 de Diciembre de 2007 (B/.9,899,474).

La Utilidad Neta de Banvivienda y Subsidiarias al cierre de Diciembre de 2008 antes de impuesto fue de B/.8,546,622. Al cierre del 31 de Diciembre de 2007, Banvivienda y Subsidiarias reportó Utilidades por el orden de B/.9,269,160, La utilidad de Banvivienda se vio afectada por provisiones para inversiones por aproximadamente U\$ 3,71 MM para cubrir las eventuales pérdidas por inversiones generadas por la crisis bancaria internacional, en especial inversiones en bonos corporativos de Lehman Brothers.

Con respecto a Mundial Valores, S.A., al cierre de Diciembre de 2008, los Activos Bajo Administración alcanzaron la suma de B/.1,114.6 millones, lo que representa un incremento de 54.51% con respecto al mismo periodo del año pasado, lo cual es una cifra record en el mercado dadas las condiciones coyunturales vividas durante el 2008. Se registró una Utilidad Neta de B/.914,462, representando un decrecimiento de 14.58% en comparación con el mismo periodo de 2007 (B/. 1,070,592)

Mundial Desarrollo de Negocios S.A., al cierre del cuarto trimestre de 2008 registró una Utilidad Neta de B/.3,831,117 lo que representa un aumento del 4.76% en comparación a los B/.3,657,121 correspondiente a Diciembre de 2007. Estos resultados corresponden a un proceso de consolidación regional en donde la operación en cada uno de los países se ha venido afianzando con logros importantes en participación de mercado y en la contribución de estos negocios a nivel de Grupo. Adicionalmente los negocios de El Salvador y Nicaragua se encuentran en su etapa de desarrollo e inversión al ser emprendimientos nuevos, los resultados de estos se esperan comiencen a rendir a mediados del 2009

Mundial Fiduciaria S.A. alcanzó los B/.229.8 millones en Activos Bajo Administración al final del cuarto trimestre de 2008, presentando un crecimiento importante de 106.5% frente al mismo período del año anterior.

Mundial Servicios Financieros S.A. reportó una Utilidad Neta de B/.1,075,408 para el cierre del cuarto trimestre de 2008. Estos resultados son derivados de las operaciones Finanzas Corporativas.

D. Análisis de Perspectivas

El 26 de enero de 2009 la empresa calificadoradora A.M. Best Company ratificó la calificación previa por solidez financiera de A - (Excelente) a la Aseguradora Mundial Panama, S.A y le asigna una certificación de crédito de emisor de "a-" con perspectiva estable. "Esta calificación refleja sus excelentes niveles de capitalización, solidez en sus resultados operativos logrados a través de suscripción rentable y una alta experiencia en el mercado local"²

Durante el año 2008 Grupo Mundial Tenedora S.A. y Subsidiarias enfrentó con firmeza la alta volatilidad del Sistema Financiero Internacional. Los ingresos por operaciones tuvieron un crecimiento sostenido durante todo el periodo y las operaciones de seguros y administración de activos tuvieron utilidades importantes. La consolidación regional ha venido dando resultados consistentes en tiempos menores a los esperados.

El Grupo Mundial Tenedora, S.A. logra obtener resultados satisfactorios en su Utilidad Neta, El negocio de Seguros contribuye con el 58% como el negocio preponderante del grupo. Dentro de estos resultados forman parte importante los negocios del Grupo a nivel Regional, que en sólo dos años de estar funcionando bajo la marca "Mundial" han llegado a participar en el 17.56% de los ingresos del negocio, lo que significa un incremento del 2% comparado con el año anterior, lo cual comprueba que tanto las dinámicas de crecimiento y expansión están teniendo efectos ya que el total de ingresos ha crecido un 48% comparado con Diciembre 2007.

Aseguradora Mundial, S.A. se posiciona en el primer lugar por sexto año consecutivo en la producción de primas a nivel nacional con un 18.67% del mercado.

Varios procesos estratégicos del sector de Seguros se certificaron ISO 9001, llegando a un cubrimiento del 70% de los procesos principales con altos estándares de calidad.

² www.ambest.com

El Banco durante el mes de julio realizó la migración a Bantotal, el nuevo Core bancario. Un hito importante para mejorar servicio y calidad de atención a una base de clientes que por más de 27 años han crecido con el banco.

El proceso de migración a esta nueva herramienta estuvo acompañado de equipos especiales que durante meses establecieron los lineamientos de migración masiva de datos. Los resultados fueron satisfactorios frente a los esperados en este tipo de procesos. Sin embargo y como parte normal del proceso de migración el banco se encuentra en un proceso de estabilización de la nueva plataforma que ha ocasionado algunas eventualidades plenamente identificables y controlables que han afectado algunos indicadores del banco en especial los índices de morosidad de la cartera de créditos, que no tienen que ver con la calidad de la cartera ya que el 95% de los clientes pagan cumplidamente. Estos eventos son normales en todo proceso de migración de la base de datos de una plataforma a la otra

Dentro del plan de modernización, el Banco inició un proceso de fortalecimiento institucional en materia financiera y operativa que lo colocará en estándares internacionales de primer orden a Junio de 2009, a través de un plan detallado, que para tal efecto, el cual es la prioridad de la actual administración.

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

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

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

Con respecto a las operaciones bancarias, se podrán recuperar los márgenes financieros que se vieron afectados en los años 2004, 2005 y 2006, por lo que el Banco espera un crecimiento para el futuro en los rubros de ingresos por intereses incursionando en nuevos segmentos de mercado y desarrollando de nuevos. En adición a lo anterior, el Banco sigue reforzando su estructura organizacional con el fin de soportar su operación y contar con una base sólida que le permitirá incursionar en nuevos productos bancarios con mejores rendimientos. Todo esto sin desviar el enfoque hacia los préstamos hipotecarios que siguen siendo el negocio principal en el área de activos. El banco tiene una cartera de crédito muy atomizada la cual el 77% de la misma cuenta con garantía admisible. El 72% de la misma tiene una garantía hipotecaria o en efectivo, y el 95.14 % de la cartera en función recibe sus cuotas al día.

Durante el 2008 el banco recibió una capitalización de B/.20 millones lo que llevó a una capitalización de más del 12%, lo cual significa que el banco cuenta con un exceso de capital de aproximado de B/.30 millones, asimismo evidencia la solidez del capital y el compromiso de sus accionistas.

Complementariamente, el Banco estima aumentar el volumen de sus operaciones e incrementar sus ingresos por medio de la intermediación financiera, a través de la diversificación en sus fuentes de fondos (fuera de Panamá) con entidades multilaterales que permitirán mejor plazo y tasa de interés, y también contar con líneas de contingencia para cualquier eventualidad. .

Durante el tercer trimestre del 2008 se han realizado importantes cumplimientos en las metas de captación y colocación. Estos logros se deben también al fortalecimiento de la imagen corporativa de Banvivienda. Esto ha posicionado al banco en el mercado de Consumo, Banca Personal y Banca Privada, manteniendo enfoque en el segmento de hipotecas, ingresando a segmentos con menor vulnerabilidad a impactos económicos. Adicionalmente, el ser consistentes con esta iniciativa ha permitido la continuación del plan de crecimiento en tarjetas de crédito, Visa Platinum, Gold y Freeze acompañados del programa de beneficios y Puntos Verdes, al igual que sus alianzas estratégicas con Farmacias Arrocha, Unión Fenosa, Do-it Center y Extreme Planet.

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

Las operaciones de Mundial Valores, S.A., Mundial Fiduciaria y Mundial Servicios Financieros logran consolidarse y ofrecerles a los clientes del Grupo una gama importante de productos y servicios, logrando brindar así una solución financiera integral a la medida de sus necesidades. Estas operaciones se perfilan para contribuir cerca del 10% de las utilidades consolidadas del Grupo para los años 2009 y 2010, exigiendo un requerimiento mínimo de Patrimonio de Grupo Mundial.

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

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

- (i) Aseguradora Hondureña, S. A. se adquirió el 73%, sociedad mercantil organizada y autorizada bajo las leyes de la República de Honduras, para dedicarse al negocio de Seguros de Vida, Accidentes Personales y Daños, bajo la vigilancia de la Comisión Nacional de Banca y Seguros de la República de Honduras.
- (ii) Seguros Alianza, S. A., en Guatemala, se adquirió el 59.35%, sociedad mercantil organizada y autorizada bajo las leyes de la República de Guatemala, para dedicarse al negocio de Seguros de Vida, Accidentes Personales y Daños, bajo la vigilancia de la Superintendencia de Bancos de Guatemala.
- (iii) Círculo de Protección Total, S.A., se adquirió el 90%, sociedad mercantil organizada y autorizada bajo las leyes de la República de Costa Rica, para dedicarse al negocio de comercialización de Seguros de Vida, Accidentes Personales y Daños, bajo la vigilancia del Instituto Nacional de Seguros de Costa Rica.

mas

21

- (iv) Compañía de Seguros del Pacífico, S.A., se adquirió el 99.99%, compañía autorizada bajo las leyes de la República de Nicaragua para dedicarse al negocio de Seguros de Ramos Personales, Daños y Fianzas, bajo la vigilancia de la Superintendencia de Bancos y de otras Instituciones Financiera de Nicaragua.
- (v) Aseguradora de la Nación, S.A., se adquirió el 99.99%, compañía autorizada bajo las leyes de la República de Guatemala para dedicarse al negocio de Seguros de Vida, Accidentes Personales y Daños, bajo la vigilancia de la Superintendencia de Bancos de Guatemala.
- (vi) Afianzadora de la Nación, S.A., se adquirió el 99.95%, compañía autorizada bajo las leyes de la República de Guatemala para dedicarse al negocio de Fianzas, bajo la vigilancia de la Superintendencia de Bancos de Guatemala.
- (vii) Seguros Occidente, S.A., se adquirió el 99,99%, compañía autorizada bajo las leyes de la República de El Salvador para dedicarse al negocio de Seguro de Personas, bajo la vigilancia de la Superintendencia del Sistema Financiero.
- (viii) CIGNA de Seguros, S.A., compañía autorizada bajo las leyes de la República de Guatemala para dedicarse al negocio de seguros. Mundial Desarrollo de Negocios, S.A., suscribió un contrato de compra del noventa y nueve punto cero cuatro por ciento (99.04%) del capital social de la empresa

Durante los años 2007 y 2008 Mundial Desarrollo de Negocios, S.A. alcanzó los siguientes objetivos estratégicos:

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

II PARTE

RESUMEN FINANCIERO

A. PRESENTACIÓN APLICABLE A EMISORES DEL SECTOR FINANCIERO:

Grupo Mundial Tenedora, S.A. Estado de Resultados Consolidados, B/	2008				2007
	Trim. IV	Trim. III	Trim. II	Trim. I	Trim. IV
Ingresos	230,523,767	158,520,731	109,380,180	50,143,390	158,459,865
Gastos por intereses	40,443,807	28,433,862	18,580,180	9,144,098	29,269,737
Gastos de operación	79,747,590	54,369,340	39,743,130	18,783,543	51,528,133
Utilidad neta	25,080,040	18,651,177	13,101,254	5,909,838	24,070,095
Acciones emitidas y en circulación promedio ponderado	16,933,009	16,933,009	16,933,009	16,236,353	16,236,353
Utilidad por Acción	1.48	1.10	0.77	0.36	1.52

Grupo Mundial Tenedora, S.A. Balance General Consolidados, B/	2008				2007
	Trim. IV	Trim. III	Trim. II	Trim. I	Trim. IV
Efectivo e Inversiones	6,405,546	555,736,197	526,526,440	498,805,769	452,345,740
Cartera de Préstamos	575,979,037	538,856,090	479,022,886	450,748,974	422,525,621
Activos	1,315,648,154	1,313,381,186	1,226,603,551	1,164,341,493	1,083,232,552
Reservas	152,897,874	157,711,470	149,493,805	139,965,198	140,180,008
Depósitos de clientes	765,631,676	519,146,521	696,761,848	674,058,547	562,393,157
Pasivos	1,087,158,665	1,082,701,873	986,688,980	936,123,777	858,435,229
Capital	213,820,670	220,314,523	224,584,662	87,221,043	87,221,041
Patrimonio	228,760,055	234,725,315	239,914,571	228,217,716	224,797,323
Razones financieras					
Dividendo / Acción	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14
Pasivos / Patrimonio	4.75	4.61	4.11	4.10	3.82
Préstamos / Activos	44%	41%	39%	39%	39%
Gastos de Operación / Ingresos	35%	36%	36%	37%	33%

III PARTE

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Se adjuntan los Estados Financieros Consolidados correspondientes a los doce meses terminados 31 de Diciembre de 2008; dichos Estados Financieros no han sido auditados y se presentan en todos sus aspectos de importancia de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

IV PARTE

DIVULGACIÓN


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

Página de Internet: www.grupomundial.com

2. **Fecha de divulgación: 2 de Marzo de 2009**

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

g.m.



Rodrigo Alonso Díaz Paredes
Director – Vicepresidente Ejecutivo
Grupo Mundial Tenedora, S.A.

Grupo Mundial Tenedora, S. A. y Subsidiarias

Estados financieros consolidados
Año terminado el 31 de diciembre de 2008

Grupo Mundial Tenedora y Subsidiarias

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

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 diciembre de 2008, y los respectivos estados consolidados de resultados, cambios en inversión de accionistas y flujos de efectivo por el año terminados en esa fecha. Estos estados financieros consolidados son responsabilidad de la Gerencia del Grupo.

Efectuamos nuestra revisión de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría, 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 auditoría.

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.

28 de febrero de 2009
Panamá, República de Panamá


Generoso Greco
Idoneidad C.P.A.2607

Grupo Mundial Tenedora, S. A. y Subsidiarias

Balance general consolidado

31 de diciembre de 2008

(En Balboas)

Activos	Notas	2008	2007
Inversiones:			
Inversión en valores, préstamos y depósitos	6, 35	339,191,817	330,034,289
Inversión en asociada	7, 35	1,915,143	1,808,928
Reserva para pérdida en inversiones		(3,718,904)	-
Total de inversiones		<u>337,388,056</u>	<u>331,843,217</u>
Préstamos por cobrar, neto	8, 35	548,148,971	422,987,144
Efectivo en caja y depósitos bancarios	9, 35	169,017,490	120,502,523
Primas y otras cuentas por cobrar:			
Primas por cobrar de asegurados, neto	10	51,100,938	49,892,394
Reaseguros por cobrar	11	14,694,441	14,178,411
Otras cuentas por cobrar	12	<u>35,476,028</u>	<u>19,244,857</u>
Total de primas y documentos por cobrar		<u>101,271,407</u>	<u>83,315,662</u>
Participación de reaseguradores en reservas de contratos de seguros	13	35,270,531	41,755,510
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto	14	47,427,408	23,428,299
Propiedades de inversión	15	3,416,851	1,871,878
Propiedades disponibles para la venta		724,482	724,482
Costos de adquisición de primas diferidos	16	3,356,163	2,573,784
Crédito fiscal por intereses preferenciales a prestatarios	37	6,037,467	5,896,689
Gastos pagados por anticipado		6,637,241	4,253,389
Otros activos	17	19,364,175	6,857,266
Activos intangibles y plusvalía	18	<u>37,483,470</u>	<u>37,222,709</u>
Total de activos		<u><u>1,315,543,712</u></u>	<u><u>1,083,232,552</u></u>

Grupo Mundial Tenedora, S. A. y Subsidiarias

Balance general consolidado

31 de diciembre de 2008

(En Balboas)

Pasivos e inversión de los accionistas	Notas	2008	2007
Pasivos			
Reservas:			
Reserva matemática	19	84,109,491	72,011,431
Reserva técnica sobre primas	20	39,711,758	42,222,169
Reserva para siniestros en trámite	21	28,974,049	26,269,349
Reserva para dividendos a los asegurados		102,576	77,059
Total de reservas		<u>152,897,874</u>	<u>140,580,008</u>
Depósitos recibidos de clientes	37	765,631,676	562,393,157
Préstamos y deudas generadores de interés	22	35,593,992	25,439,228
Bonos por pagar	23	19,540,830	22,547,111
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	24	599,976	19,887,411
Montos adeudados a fondos de fideicomiso	25	846,968	1,338,794
Reaseguros por pagar	11	27,047,945	31,947,405
Impuesto sobre la renta diferido		620,836	408,954
Comisiones por pagar a agentes y corredores		5,608,686	5,109,095
Primas en depósitos y suscritas por adelantado, neto		3,208,392	1,631,398
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	27, 37	75,186,482	47,152,668
Total de pasivos		<u>1,086,783,657</u>	<u>858,435,229</u>
Compromisos y contingencias	36		
Inversión de los accionistas:			
Acciones comunes	27	109,970,756	87,221,041
Acciones preferidas	27	82,637,386	79,079,488
Acciones en tesorería		(1,336,668)	(1,326,943)
Utilidades retenidas:			
Destinadas a fondos de reservas de seguros		10,883,980	10,734,679
Reservas para contingencias	28	12,381,687	10,754,626
Destinadas a fondos de reserva legal para préstamos		-	1,164,053
Disponibles		23,755,888	24,586,127
Superávit por revaluación de propiedades		1,903,368	607,461
Variación en tasa de cambio		(1,068,977)	441,318
Pérdida no realizada en inversiones		(25,306,750)	(3,172,426)
		<u>213,820,670</u>	<u>210,089,424</u>
Intereses minoritarios de subsidiarias		<u>14,939,385</u>	<u>14,707,899</u>
Total de inversión de los accionistas		<u>228,760,055</u>	<u>224,797,323</u>
Total de pasivos e inversión de los accionistas		<u><u>1,315,543,712</u></u>	<u><u>1,083,232,552</u></u>

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

Grupo Mundial Tenedora, S. A. y Subsidiarias

Estado consolidado de resultados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2008 (En Balboas)

	Notas	2008	2007
Ingresos			
Ingresos netos por primas:			
Primas suscritas, netas	29	210,483,807	171,657,315
Primas cedidas	29	<u>(87,181,010)</u>	<u>(84,720,053)</u>
Primas netas retenidas		<u>123,302,797</u>	<u>86,937,262</u>
Aumento en la reserva matemática		(12,463,217)	(8,962,727)
Aumento en la reserva técnica sobre primas		<u>(2,452,426)</u>	<u>(2,830,798)</u>
Total de primas devengadas		<u>108,387,154</u>	<u>75,143,737</u>
Otros ingresos:			
Ingreso neto por inversiones	30	40,009,061	27,528,817
Ingreso neto por intereses y comisiones por servicios financieros	31,35	82,127,552	52,960,648
Manejo de fondos de fideicomisos		-	168,449
Total de otros ingresos		<u>122,136,613</u>	<u>80,657,914</u>
Total de ingresos		<u>230,523,767</u>	<u>155,801,651</u>
Beneficios de pólizas y siniestros, netos de recuperación:			
Beneficios de pólizas		15,907,382	9,048,776
Siniestros brutos pagados		81,047,958	67,309,816
Recuperaciones de reaseguradores		(24,140,604)	(27,796,979)
Salvamentos y recuperaciones		(3,734,579)	(932,396)
Aumento (disminución) en la reserva de siniestros en trámite		2,135,124	(2,509,838)
Aumento en la reserva de IBNR		<u>112,111</u>	<u>168,923</u>
Total de beneficios de póliza y siniestros, netos de recuperación		<u>71,327,392</u>	<u>45,288,302</u>
Gastos de adquisición, generales y administrativos:			
Comisiones, netas		5,732,976	3,914,628
Impuesto sobre primas		2,064,642	1,578,107
Gastos generales y administrativos	32, 35	<u>79,755,607</u>	<u>51,896,560</u>
Total de gastos de adquisición, generales y administrativos		<u>87,553,225</u>	<u>57,389,295</u>
Otras reservas:			
Provisión para préstamos incobrables		3,077,293	2,493,433
Reservas varias		<u>3,787,810</u>	<u>(175,113)</u>
Total otras reservas		<u>6,865,103</u>	<u>2,318,320</u>
	pasan....	<u>64,778,047</u>	<u>50,805,734</u>

Grupo Mundial Tenedora, S. A. y Subsidiarias

Estado consolidado de resultados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2008 (En Balboas)

	Notas	2008	2007
vienen		<u>64,778,047</u>	<u>50,805,734</u>
Otros ingresos (egresos)			
Intereses pagados		(40,678,481)	(27,288,650)
Otros, neto		<u>4,614,982</u>	<u>2,042,894</u>
Otros egresos, neto		<u>(36,063,499)</u>	<u>(25,245,756)</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta y participación en ganancias de asociada		28,714,548	25,559,978
Participación en utilidades de asociada	35	<u>408,879</u>	<u>516,075</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		29,123,427	26,076,053
Impuesto sobre la renta			
Corriente		3,300,318	1,912,316
Diferido		<u>742,707</u>	<u>93,642</u>
		<u>4,043,025</u>	<u>2,005,958</u>
Utilidad neta		<u>B/. 25,080,402</u>	<u>24,070,095</u>
Atribuible a:			
Accionistas mayoritarios del Grupo	B/.	22,512,328	22,738,350
Intereses minoritarios		<u>2,568,074</u>	<u>1,331,745</u>
Utilidad neta		<u>25,080,402</u>	<u>24,070,095</u>
Utilidad básica y diluida por acción	33	<u>1.48</u>	<u>1.52</u>

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

Grupo Mundial Tenedora, S. A. y Subsidiarias

**Estado consolidado de cambios en la inversión de los accionistas
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2008
(En Balboas)**

	Acciones Comunes	Acciones Preferidas	Acciones en Tesorería	Fondos de Reserva de Seguro	Reserva para Contingencias	Reserva Legal para Préstamos	Utilidades Retenidas Disponibles	Superávit por Revaluación de Propiedades	Variación en Tasa de Cambio	Pérdida No Realizada en Inversiones	Intereses Minoritarios	Total de Inversión de Accionistas
Saldo al 31 de diciembre de 2006	48,058,060	14,611,461	(1,326,943)	9,779,077	8,427,294	710,000	17,262,006	1,693,636	2,066	(554,283)	10,484,883	109,147,252
Adquisición en subsidiaria	-	-	-	-	-	-	(139,509)	-	-	-	6,831,214	6,691,705
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	22,738,350	-	-	-	1,331,745	24,070,095
Aumento de reserva legal	-	-	-	-	-	454,053	-	-	-	-	-	454,053
Emisión y venta de acciones	39,162,981	64,468,027	-	-	-	-	-	-	-	-	-	103,631,008
Transferencia de las utilidades disponibles a los fondos de reservas	-	-	-	978,030	2,469,008	-	(3,447,038)	-	-	-	-	-
Ganancia no realizada en inversiones disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por revaluación de propiedades	-	-	-	-	-	-	-	(1,086,175)	-	(2,618,143)	-	(2,618,143)
Ajuste en participación minoritaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,086,175)
Variación en tasa de cambio de moneda	-	-	-	(22,428)	(141,676)	-	970,800	-	-	-	(3,939,943)	(3,133,247)
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	-	(12,798,482)	-	439,252	-	-	439,252
Saldo al 31 de diciembre de 2007	87,221,041	79,079,488	(1,326,943)	10,734,679	10,754,625	1,164,053	24,586,127	607,461	441,318	(3,172,426)	14,707,899	224,797,323
Adquisición en subsidiaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad neta	22,749,715	3,557,898	(9,725)	91,436	-	(1,164,053)	22,812,328	1,295,907	-	(22,134,324)	2,268,074	25,080,402
Aumento de reserva legal	-	-	-	-	-	-	(91,436)	-	-	-	-	(1,164,053)
Emisión y venta de acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencia de las utilidades disponibles a los fondos de reservas	-	-	-	1,700,786	-	-	(1,700,786)	-	-	-	-	-
Ganancia no realizada en inversiones disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por revaluación de propiedades	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste en participación minoritaria	-	-	-	57,865	(73,725)	-	86,138	-	(1,510,295)	-	(2,036,588)	(1,966,310)
Variación en tasa de cambio de moneda	-	-	-	-	-	-	(21,936,483)	-	-	-	-	(1,510,295)
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(21,936,483)
Saldo al 31 de diciembre de 2008	109,970,756	82,637,386	(1,336,668)	10,883,980	12,381,687	-	23,755,888	1,903,368	(1,068,977)	(25,306,750)	14,939,385	228,760,055

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

Grupo Mundial Tenedora, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2008 (En balboas)

	2008	2007
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad atribuible a accionistas mayoritarios del Grupo	22,812,328	22,738,350
Ajustes por:		
Depreciación y amortización	3,436,169	2,120,815
Reserva para primas de cobro dudoso	647,426	(485,138)
Reserva para pérdida en préstamos	3,077,293	2,387,550
Amortización de activos intangibles	948,053	614,741
Reserva matemática y técnica	14,915,643	11,793,525
Reserva de siniestros en trámite	2,704,700	2,340,915
Ingreso por intereses	(63,057,244)	(44,077,382)
Gastos de intereses	40,443,807	29,269,737
Utilidad en operaciones antes de cambios en el capital de trabajo	25,928,175	26,703,113
Préstamos por cobrar neto de comisiones e intereses no ganados	(129,403,173)	(184,385,004)
Primas por cobrar de asegurados, neto	(1,855,970)	(10,597,454)
Reaseguros por cobrar	(516,030)	(350,001)
Otras cuentas por cobrar y otros activos	(21,546,758)	(6,045,672)
Depósitos recibidos de clientes	203,238,519	262,214,001
Crédito fiscal por intereses preferenciales a prestatarios	(140,778)	(2,221,696)
Costos de adquisición de primas diferidas	(782,379)	(140,466)
Gastos pagados por anticipado	(2,383,852)	(1,326,884)
Reserva para dividendos de los asegurados	25,517	(16,690)
Reaseguros pagados	(4,899,460)	421,649
Comisiones por pagar a agentes y corredores	499,591	2,382,340
Impuesto sobre la renta diferido	211,882	93,642
Primas en depósitos y suscritas por adelantado, neto	1,576,994	415,378
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	27,396,160	20,070,599
Efectivo derivado de las operaciones	97,348,438	107,216,855
Intereses cobrados	55,865,922	42,037,377
Intereses pagados	(39,806,153)	(27,833,244)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	113,408,207	121,420,988
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adquisición de inversiones en valores	(354,745,319)	(925,234,631)
Adquisición de inversión en asociadas	(106,215)	(516,008)
Depósitos a plazo fijo pignorados	3,683,193	(2,058,193)
Redención de valores	323,453,467	778,755,459
Adquisición en subsidiaria	(2,571,571)	(28,816,662)
Reserva para pérdida en inversiones	3,718,904	-
Propiedades de inversión	(280,676)	110,000
Adquisición de propiedad, mobiliario y equipos	(30,361,942)	(18,058,765)
Descarte de propiedad, mobiliario y equipos	2,958,274	3,819,744
Disminución (aumento) en plusvalía	847,878	(19,600,866)
Disminución (aumento) en activo intangible	514,879	(6,193,201)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(52,889,128)	(217,793,123)
	pasan	(96,372,135)
	60,519,079	-

Grupo Mundial Tenedora, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2008 (En balboas)

	2008	2007
vienen	<u>60,519,079</u>	<u>(96,372,135)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
Préstamos adquiridos	10,154,764	3,505,090
Bonos por pagar	(1,849,296)	(3,006,282)
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	(19,287,435)	9,124,411
Acciones en tesorería	(9,725)	-
Intereses minoritarios	301,763	4,180,203
Emisión de acciones comunes	22,749,715	39,162,981
Venta de acciones preferidas	3,557,898	64,468,027
Montos adeudados a fondos de fideicomiso	(491,826)	(307,960)
Dividendos pagados	(21,936,483)	(12,798,482)
Variación en tasa de cambio	<u>(1,510,294)</u>	<u>439,252</u>
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de financiamiento	<u>(8,320,919)</u>	<u>104,767,240</u>
Aumento neto en el efectivo en caja y depósitos bancarios	52,198,160	8,395,105
Efectivo en caja y depósitos bancarios de adquisición de subsidiarias	-	11,414,726
Efectivo en caja y depósitos bancarios al inicio del año	<u>116,619,330</u>	<u>96,809,499</u>
Efectivo en caja y depósitos bancarios al final del año	<u><u>168,817,490</u></u>	<u><u>116,619,330</u></u>

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

Grupo Mundial Tenedora, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2008 (En balboas)

1. Información Corporativa

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

Aseguradora Mundial, S. A. y subsidiarias:

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

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

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

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

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

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

Las subsidiarias del Banco son las siguientes:

Grupo Mundial Tenedora, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2008 (En balboas)

- Grupo Colfinanzas, S. A.: organizada de acuerdo a las leyes de la República de Panamá el 11 de agosto de 1994. Su actividad principal es la concesión de préstamos. El Banco cuenta con el 51% de las acciones de capital de Grupo Colfinanzas, S. A.
- Progreso, S. A.: organizada de acuerdo con las leyes de la República de Panamá el 12 de enero de 1996. Su actividad principal es la administración de inversiones, fondos de pensiones y cesantías. Con fecha 31 de diciembre de 2007, El Banco adquirió el 50% remanente de las acciones de capital de Progreso, S. A., para convertirse en el dueño al 100% de esta compañía.
- Mundial Factoring Corp.: organizada de acuerdo con las leyes de la República de Panamá el 25 de septiembre de 2006. Su actividad principal es el descuento de facturas y documentos por cobrar. El Banco adquirió el 100% de las acciones, la cual inició operaciones el 2 de enero de 2007.
- Giros y Finanzas C.F.C., S.A.: organizada de acuerdo con las leyes de la República de Colombia el 5 de diciembre de 1963. Su actividad principal es el financiamiento comercial. El Banco adquirió el 51% de las acciones de capital el 27 de abril de 2007.
- Mundial Servicios Fiduciarios, S. A.: Constituida el 7 de marzo de 2006 según las leyes de la República de Panamá, y se dedica a la administración de fideicomisos. La Compañía es una subsidiaria 100% de Grupo Mundial Tenedora, S. A.
- Soluciones de Microfinanzas, S. A., fue constituida bajo las leyes de la República de Panamá el 16 de septiembre de 1993 e inició operaciones el 1 de julio de 1996. Durante el mes de febrero de 1998, la Compañía obtuvo una licencia definitiva comercial tipo B, y fue registrada en la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias de la República de Panamá. Durante el año 2001, se aprobó la Ley No.42 del 23 de julio de 2001, la cual reglamenta las operaciones de las empresas financieras, derogando así la Ley No.20 del 24 de noviembre de 1996. La Compañía se dedica al otorgamiento de préstamos a clientes de los sectores microempresarial y pequeña empresa. La Compañía es una sociedad poseída en un 70% por el banco.

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

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

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

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

Grupo Mundial Tenedora, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2008 (En balboas)

- Aseguradora La Hondureña, S. A.: constituida de acuerdo con las leyes de la República de Honduras, la cual se dedica al negocio de seguros de vida, accidentes personales, y daños. La entidad está bajo la supervisión y vigilancia de la Comisión Nacional de Banca y Seguros de la República de Honduras.
- Círculo de Protección Total, S. A.: constituida de acuerdo con las leyes de la República de Costa Rica, la cual se dedica al negocio de seguros. La compañía opera de acuerdo con el Reglamento de Operación de Entidades Comercializadoras de Seguros, aprobado por la Junta Directiva del Instituto Nacional de Seguros de Costa Rica.
- Seguros Alianza, S. A.: constituida de acuerdo con las leyes de la República de Guatemala, la cual se dedica al negocio de seguros de vida, accidentes personales y daños. La entidad está bajo la supervisión y vigilancia de la Superintendencia de Bancos de Guatemala.
- Aseguradora La Nación, S. A.: constituida de acuerdo con las leyes de la República de Guatemala, y se dedica al negocio de seguro y reaseguro, en todos los ramos, bajo la vigilancia de la Superintendencia de Bancos de Guatemala.
- Afianzadora La Nación, S. A.: constituida de acuerdo con las leyes de la República de Guatemala, y se dedica a realizar operaciones de fianzas, reafianzamiento, afianzando y reafianzando las obligaciones de las personas o entidades, emitiendo las pólizas de toda naturaleza y otras actividades. La empresa opera bajo la vigilancia de la Superintendencia de Bancos de Guatemala.
- Seguros Lana, S. A.: constituida de acuerdo con las leyes de la República de Guatemala, y se dedica a la prestación de servicios de colocación de pólizas de seguros y fianzas, así como para emprender, llevar a cabo, asistir, promover y dedicarse a trabajos de investigación y desarrollo relacionados con la comercialización, distribución y venta de toda clase de mercancías y otros. La empresa opera bajo la vigilancia de la Superintendencia de Bancos de Guatemala.
- Compañía de Seguros del Pacífico, S.A.: constituida de acuerdo con las leyes de la República de Nicaragua, y se dedica al negocio de seguro, en todos los ramos de seguros, bajo la vigilancia de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras-Nicaragua.
- Compañía Guatemalteca Cigna de Seguros, S. A.: constituida de acuerdo con las leyes de la República de Guatemala, y se dedica al negocio de seguro de salud y médico, bajo la vigilancia de la Superintendencia de Bancos de Guatemala.

Mundial Valores, S. A.:

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

Inmobiliaria GMT, S. A.:

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

Grupo Mundial Tenedora, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2008 (En balboas)

Mundial Servicios Financieros, S. A.:

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

Global Select, Inc.:

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

Mundial Servicios Tecnológicos, S. A.:

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

Mundial Servicios Administrativos, S.A.:

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

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

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

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

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

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

Grupo Mundial Tenedora, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2008 (En balboas)

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

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

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

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

- | | |
|--|--|
| • NIC 23 (Revisada) - Costo por Intereses | Efectiva para los períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2009. |
| • NIIF 8 - Segmentos Operativos, reemplaza la NIC 14, Información Financiera por Segmentos | Efectiva para los períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2009. |
| • CINIIF 11, NIIF 2 - Transacciones de Acciones en Tesorería del Grupo | Efectiva para los períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de marzo de 2007. |
| • CINIIF 12 - Contratos de servicios de concesión | Efectiva para los períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2009. |
| • CINIIF 13 - Programas de Lealtad de Clientes | Efectiva para los períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de julio de 2008. |
| • CINIIF 14 - El Límite de un Activo por Beneficio Definido, Requerimientos Mínimos de Financiamiento y su Interacción | Efectiva para los períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2009. |

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