



GRUPO MUNDIAL

UN MUNDO DE SOLUCIONES

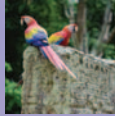
PANAMÁ



NUEVA YORK



HONDURAS



COSTA RICA



GUATEMALA



REPORTE ANUAL 2006
ANNUAL REPORT 2006



Nueva York



Honduras



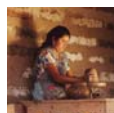
Guatemala



Costa Rica



Panamá



Avenida Balboa, Panamá



Estructura Corporativa	<i>Corporate Structure</i>	6
Mensaje del Presidente	<i>Chairman 's Statement</i>	7
Mensaje del Vicepresidente Ejecutivo	<i>Chief Executive Officer 's Review</i>	9
Objetivos Estratégicos	<i>Key Financial Indicators</i>	13
Junta Directiva	<i>Board of Directors</i>	14
Elementos Estratégicos	<i>Strategic Statements</i>	15
Gobierno Corporativo	<i>Corporate Governance</i>	16
Cronología	<i>Time Line</i>	17-18
Historia de Fusiones y Adquisiciones	<i>History of Mergers & Acquisitions</i>	20
Ejecutivos Corporativos	<i>Corporate Executives</i>	21
Unidad de Apoyo Corporativo	<i>Corporate Support Team</i>	22
Resultados Operativos	<i>Operational Performance</i>	23
Entes Reguladores y Fiscalizadores	<i>Regulators and Control Authorities</i>	25
Eventos	<i>Events</i>	26
Aseguradora Mundial	<i>Aseguradora Mundial</i>	29
Mundial Desarrollo	<i>Mundial Desarrollo</i>	41
Banvivienda y Subsidiarias	<i>Banvivienda and Subsidiaries</i>	49
Mundial Asset Management	<i>Mundial Asset Management</i>	59
Mundial Fiduciaria	<i>Mundial Fiduciaria</i>	69
Global Select	<i>Global Select</i>	77
Apéndice: Estados financieros consolidados y auditados al 31 de diciembre de 2006 y 2005	<i>Appendix: Consolidated and Audited Financial Statements as of December 31st, 2006 and 2005</i>	85

Estructura Corporativa Corporate Structure



Mensaje del Presidente *Chairman's Statement*

Manuel José Paredes

Señores:

Me dirijo a ustedes en esta Memoria del Grupo Mundial referente al año 2006, que recoge las operaciones de las subsidiarias del Grupo.

Los resultados consolidados de la situación financiera y de las operaciones dan mucha satisfacción, pues se ha logrado avanzar en diversos frentes en forma consistente, que demuestra la eficacia de la estructuración del Grupo y la capacidad del Capital Humano responsable de dichas operaciones.

Nuestro enfoque al crecimiento orientado a la creación de valor ha producido beneficios, que colocan a las subsidiarias en sus respectivas actividades en un lugar importante con un futuro promisorio.

Dear Sirs:

I address you in this Annual Report of Grupo Mundial, for the year ending 2006, which aggregates the operations of the Group's subsidiaries. The consolidated financial results and operations give us a full satisfaction, as we have moved forward in different grounds in a consistent way showing the effectiveness of the Group's structure and the capacity of its human resource responsible for such operations.

Our approach towards growth orientated in value creation has produced benefits, which have positioned our subsidiaries and their respective activities within an important rank and with a promising future.



Aseguradora Mundial ha mantenido con contundencia el liderazgo en el mercado panameño de Seguros de forma total con cerca de US\$ 100 Millones en Primas y seguimos consolidándonos en el primer lugar en los Seguros de Personas.

Banvivienda ha crecido en más de US\$415 Millones sus Activos, como resultado de su estrategia dirigida al segmento de Personas.

Mundial Asset Management se ha posicionado como una de las principales Casas de Valores de Panamá, con excelentes relaciones internacionales.

Mundial Desarrollo ha logrado posicionarse en la región, al adquirir mayoritariamente operaciones de empresas de Seguros en Guatemala y Honduras. Participa también con mayoría, en una comercializadora en Costa Rica.

La utilidad total de US\$ 16.9 Millones, con un Retorno a Patrimonio promedio (ROAE) del 19% refleja elocuentemente los esfuerzos desplegados, para brindar una base sólida de cumplimiento a nuestros clientes, así como un retorno adecuado a nuestros accionistas.

Atentamente,



Manuel José Paredes
Presidente

Aseguradora Mundial has forcefully maintained its leadership in the Panamanian Insurance Sector with close to US\$ 100 Million in Written Premiums and we continue to position ourselves as market leader in personal lines.

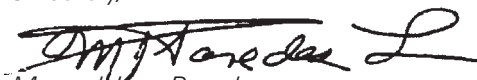
Banvivienda has grown to more than US\$415 in total assets, as a results of its strategy directed towards personal banking..

Mundial Asset Management has been positioned itself as one of the main brokerage houses in Panama with excellent international relationships.

Mundial Desarrollo has positioned itself in the region after acquiring controlling stakes in insurance operations in Guatemala and Honduras. It also holds majority stake in an Insurance broker in Costa Rica.

The net profit of US\$ 16.9 Million with an Return on Average Equity (ROAE) 19% eloquently reflect our unfolded efforts to provide a solid base of fulfillment to our customers as well as a an adequate return to our shareholders.

Sincerely,



Manuel José Paredes
Chairman of the Board



Bahía de Panamá, Panamá

Mensaje del Vicepresidente Ejecutivo *Chief Executive Officer's Review*

Rodrigo A. Díaz

Resultados Operativos 2006

El año 2006 fue de mucha importancia en la consolidación de Grupo Mundial Tenedora, S.A. (GMT), durante este período el Grupo alcanzó utilidades después del impuesto sobre la renta de US\$ 16.9 Millones y un Patrimonio de los accionistas de US\$ 110 Millones, logrando un ROAE del 19% contra 16% en el 2005.

Durante el 2006 la Utilidad por acción fue de US\$ 1.15, comparada con US\$ 0.69 por acción logrado en el 2005, lo que refleja un incremento del 66%.

Dentro de los avances sobresalientes del año, es importante destacar que las operaciones de Panamá afianzaron su posicionamiento en el mercado y se realizaron los primeros pasos en la regionalización del Grupo.

Estadísticas Relevantes del 2006:

- Aseguradora Mundial, S.A. (AMSA) logró US\$ 98 Millones en Primas Suscritas, el mayor primaje entre

Operative Results 2006:

Year 2006 was of much importance in the consolidation of Grupo Mundial Tenedora, S.A. (G.M.) During this period, the Group reached a Net Income (after tax) of US\$ 16.9 Millions and a Shareholders Equity of US\$ 110 Millions, achieving a ROAE of 19% compared to 16% in 2005.

During 2006, the Revenue per Share was US\$ 1.15 compared to US\$0.69 in 2005. This represents an increase of 66% with respect to the previous year.

Within the outstanding advances of the year, it is important to emphasize that the operations in Panama strengthened their position in the market and first steps in the regionalization of the Group were taken.

Relevant Facts 2006:

- Aseguradora Mundial, S.A. (AMSA) reached Written Premiums in amount of US\$ 98 Millions, the largest amount achieved among privately held insurance



las compañías privadas de Centro América y un crecimiento del 25% contra el 2005.

- Banvivienda (BPV) superó los US\$ 415 Millones en activos consolidados, un crecimiento del 65% contra el 2005.
- Mundial Asset Management (MAM) alcanzó los US\$ 353 Millones en activos bajo administración (ABA), un crecimiento del 143% contra el 2005.
- Mundial Fiduciaria (MF) alcanzó los US\$ 90 Millones en activos bajo administración (ABA), un crecimiento del 28%.
- Mundial Desarrollo de Negocios (MD), empresa consolidadora de las operaciones regionales de Seguros del Grupo, superó los US\$ 28 millones en Primas Suscritas en su primer año de operaciones.
- Se realizó la adquisición de Global Select, Inc. (GS), empresa que hasta el mes de febrero de 2006 pertenecía a Bache Financial, subsidiaria 100% de Prudential Financial USA, esta empresa cuenta con contratos en Centro y Sur América.
- Las empresas que consolidan en Grupo Mundial Tenedora, S.A. alcanzaron US\$ 1,372 Millones entre activos y activos bajo administración, un crecimiento del 54% contra el 2005.

Cada una de las compañías del Grupo estableció para el año sus Objetivos Estratégicos y me es muy grato informar que durante este período, no sólo se cumplieron los objetivos trazados, sino que también se siguió el trabajo de sentar las bases con miras a alcanzar la Visión 2009, establecidas por la Junta Directiva.

Aseguradora Mundial, S.A. lanzó al mercado nuevos productos y servicios, al mismo tiempo que fortaleció las operaciones con múltiples mecanismos de control a nivel de suscripción y manejo de reclamos. Estas medidas permitieron que AMSA alcanzara su mayor nivel de facturación y la mayor suma de Utilidad Técnica en la historia de nuestra compañía. Se logró un adecuado nivel de Siniestralidad y un importante incremento de Reservas, las Reservas totales del Grupo ya suman cerca de US\$ 90 Millones.

Todas las sucursales de Aseguradora Mundial, S.A. vivieron una importante reorganización operativa, esto permitió que la facturación en Primas se incrementara en 58% a más de US\$ 6 Millones. La contribución a Utilidades también fue la mayor desde que se creara esta red a más de US\$ 500 Mil, después de tres años consecutivos de resultados negativos.

Las operaciones bancarias del Grupo también vivieron un año de importante consolidación. El significativo

companies in Central America. This represents and increase of 25% with respect to 2005.

- *Banvivienda (BPV) exceeded US\$415 Millions in Total Assets, with an increase of 65% against 2005.*
- *Mundial Asset Management (MAM) reached US\$353 Millions in Assets, under management (AUM), a growth of the 143% compared with 2005.*
- *Mundial Fiduciaria (MF) reached US\$90 Millions in Assets under management (AUM), which represent a growth 28% with respect to former year.*
- *Mundial Desarrollo de Negocios (MD) the aggregating vehicle of regional insurance operations of the Group, exceeded US\$28 Millions in Written Premiums in its first years of operations.*
- *The acquisition of Global Select Inc. (GS) was accomplished. This company until February 2006 was owned by Bache Financial Inc. (UK) a subsidiary 100% of Prudential Financial Inc (US). The Company has established service agreements with financial institutions in Central and South America.*

The companies that consolidate in Grupo Mundial Tenedora, S.A. amounted US\$ 1,372 Millions between Total Assets and Assets under Management, which represents an increase of 54% compared to 2005.

Each one of the companies of the Group established its own Strategic Objectives for the year. It's a pleasure to announce that during this period, these objectives were accomplished, setting a solid base aiming to achieve our Vision 2009, established by the Board of Directors.

Aseguradora Mundial launched into the market new products and services. At the same time its Subscription standards and Claim Management procedures were strengthen. These actions enabled AMSA to reach the highest production and profitability levels in the history of our company. Additionally, a manageable level of losses was achieved and Reserves were enforced. Total Reserves of the Group are close to US\$90 Millions.

All the branches of Aseguradora Mundial faced an important operational restructuring process, which resulted in an increase of its production in 58% amounting over US\$6 Millions in Written Premiums. The contribution to net income reach its highest point since the network was created, contributing with over US\$ 500 Thousand, after three years of consecutive losses.

The banking operations of the Group also experienced a year of important consolidation. The significant

incremento en activos estuvo acompañado por la prudente política de otorgamiento de créditos que caracteriza a nuestra institución. La morosidad del Banco el 31 de diciembre de 2006 fue de 0.27%, una de las más bajas del mercado. Durante el 2006 la cartera crediticia tuvo un crecimiento considerable, sin embargo la morosidad absoluta del Banco se redujo.

En este periodo se tomó la decisión de incrementar la reserva, para posibles préstamos incobrables en más de 100%, manteniendo siempre la sanidad y el fortalecimiento de nuestro Balance General, como una prioridad.

Durante el año, Banvivienda incrementó su red de sucursales y Centros de Servicio a 15, con las aperturas de las sucursales de Vía España, Tocumen y nuestra primera sucursal en el interior del país, en la ciudad de Santiago. Cada una de estas sucursales son importantes contribuyentes a los más de US\$6.6 Millones de Utilidades alcanzadas en el año.

Las operaciones de Valores se proyectaron durante este año, para alcanzar otro nivel. MAM se consolidó como una de las principales Casas de Valores de Panamá y con la adquisición de Global Select Inc. el Grupo tendrá la capacidad de servir a los mercados regionales en donde la plataforma ya opera y los nuevos contratos que ya se han alcanzado.

Mundial Desarrollo, cristalizó sus primeras transacciones durante el 2006, adquiriendo el control accionario de Aseguradora Hondureña, S.A. en Honduras, Seguros Alianza, S.A. en Guatemala y Círculo de Protección Total, S.A. en Costa Rica. Para el 2007 tenemos programado culminar la red Centroamericana, que nos permitirá servir a nuestros clientes institucionales, al igual que individuales a nivel regional. También se tiene preparado un plan de posicionamiento de la marca MUNDIAL, en los mercados que servimos.

El Grupo atiende hoy a más de 250 mil clientes y asegurados en los cinco (5) países en los que opera. Para el 2007 se tienen múltiples iniciativas, encaminadas a extender la relación con nuestros clientes.

El Plan Estratégico de Tecnología que inició su conceptualización a finales del 2005, entró en ejecución durante el 2006. Se contrató a la firma Advantis de Colombia, como consultores en la implementación de este plan. En el año se fortalecieron y realizaron inversiones en los sistemas operativos de valores y de operaciones fiduciarias.

increase in Assets followed a prudent credit policy which characterizes our institution. The delinquency ratio of the Bank to December 31st, 2006 was 0.27%, one of the lowest figures in the market. During 2006, the credit portfolio reported a considerable growth nevertheless the delinquency ratio of the Bank was reduced.

During this period, it was decided to increase the reserve for future non-performing loans in more than 100%, in arrays of maintaining a sound financial Balance Sheet as a priority.

During this year, Banvivienda increased its network of branches and customer centers up to 15, with the opening of branches in Vía España, Tocumen and our first operation in the interior of the country, in the city of Santiago. Each one of these branches are very important contributors to the bottom line of the bank, which reported a consolidated Net Income of US\$6.6 Millions in 2006.

This year the Asset Management operations were projected to reach the next level. MAM has been positioned as one of the main brokerage houses in Panama, and with the acquisition of Global Select Inc, the Group will have the capacity to attend international markets.

Mundial Desarrollo crystallized its first transactions during 2006, acquiring a controlling stake in Aseguradora Hondureña, S.A. in Honduras, Seguros Alianza, S.A. in Guatemala and Círculo de Protección Total, S.A. in Costa Rica. In 2007 our objective is consolidate and finalize our Central American network, which will allow us to serve our institutional and individual clients throughout the region. We are also working in a plan to position the MUNDIAL brand in the markets that we serve.

As of today, the we serve more than 250,000 clients in the five (5) countries which we operate. For 2007 year, we have multiple initiatives to strengthen and extend our relationship with our clients.

The Strategic Plan of Technology which initiates its conceptualization at the end of 2005, entered in effect during 2006. We retained Advantis of Colombia as our advisors for the implementation and execution of this Plan. During this year, important investments were made in IT in our asset management and fiduciary services core systems.

We conducted an international bidding process to select our new core system for the banking

Se llevó a cabo la licitación internacional del nuevo sistema central, para las operaciones bancarias, el cual debe estar operativo a finales del 2007. Se ha iniciado el análisis sobre la integración tecnológica de las operaciones de Seguros.

El Capital Humano de Grupo Mundial es sin lugar a dudas su principal activo, al cierre del 2006 ya somos más de 1,000 colaboradores en cinco (5) países implementando y haciendo que nuestra Visión 2009 sea una realidad. Es por esto que durante el año se han realizado múltiples capacitaciones, entrenamientos, y se han creado las oportunidades para que nuestro personal siga creciendo profesionalmente.

Es para mí un privilegio el contar con un grupo tan profesional de hombres y mujeres, son ustedes el motor de esta organización.... LOS FELICITO!!!

En el 2007 seguiremos trabajando hacia la "Excelencia Operacional", apoyada en la creación de valor a nuestros clientes y asegurados, socios de negocios y accionistas.

Quisiera agradecer a los señores accionistas, a la Junta Directiva y muy especialmente al Sr. Orlando Sánchez, Director Delegado de Grupo Mundial, por la confianza depositada en este equipo de trabajo y por el apoyo incondicional que en todo momento nos han brindado, en la eterna misión de CREAR VALOR.

Con Visión, Dedicación y Pasión todo es posible



Rodrigo A. Díaz
Vicepresidente Ejecutivo

operations, which should be operating by the end of 2007. We have started a similar process to analyze the integration of the insurance operations.

The human capital of Grupo Mundial, is without doubt its main asset. As of year end 2006 we accounted for over 1,000 employees in five (5) countries, implementing and making our Vision 2009 a reality. For this reason, during the year, we have been performing constant trainings, seminars, and also creating several career opportunities, so that our employees can continue to grow and develop in their professional field.

For me is a privilege having a professional group of men and women, you are the engine of this organization... CONGRATULATIONS!!!

In 2007, we will continue working towards the "Operational Excellence" supported by creating value to our clients and insured, business partners and shareholders.

I want to thank our Shareholders, Board of Directors members, and specially Mr. Orlando Sánchez, Delegated Director of Grupo Mundial for the trust extended to this executive team, and for his unconditional support we have received in every moment, and in the eternal mission to CREATE VALUE.

With Vision, Dedication, and Passion, everything is possible.



Rodrigo A. Díaz
Chief Executive Officer

Objetivos Estratégicos

Key Financial Indicators

USD\$ 000	2006	2005	2004*	
Utilidad	16,894	10,233	4,262	<i>Net Profit</i>
Activos	604,496	365,865	240,656	<i>Total Assets</i>
Primas Totales	126,499	78,556	75,841	<i>Total Written Premiums</i>
Panamá	98,033	78,556	75,841	<i>Panama</i>
Internacional	28,466	N/A	N/A	<i>International</i>
Cartera de Préstamos	221,655	134,249	97,048	<i>Loans Portfolio</i>
Activos Bajo Administración	767,128	511,933	41,154	<i>Assets Under Management</i>
Patrimonio	109,927	85,990	43,191	<i>Shareholders Equity</i>
ROAE	19.02%	16.21%	11.38%	<i>ROAE**</i>
Utilidad por Acción	1,15	0,69	N/A	<i>Earnings per Share</i>

Cifras consolidadas al 31 diciembre de 2006, 2005 y 2004
Consolidated figures as of 31st december of 2006, 2005 and 2004

*Cálculo interno para fines comparativos, puesto que Grupo Mundial se creó como Sociedad en 2005/
Internal calculations for comparative purposes, as the Group was formally created in 2005

**Retorno Sobre Patrimonio Promedio / *Return Over Average Equity*

Junta Directiva *Board of Directors*



Manuel José Paredes L

Presidente / *Chairman*

Jorge Rubén Rosas

Vicepresidente / *Vice - Chairman*

Orlando Sánchez Avilés

Secretario y Tesorero / *Secretary and Treasurer*

Fernando Lewis Navarro

Director / *Director*

Peter Ganteaume

Director / *Director*

**Directores Suplentes /
*Deputy Directors:***

- Rodrigo A. Díaz
- Rory O'Brien (ausente en foto/absent)



Peter Ganteaume
(ausente en foto/absent)



Orlando Sánchez Avilés
Director Delegado / *Delegated Director*

Elementos Estratégicos *Strategic Statements*

Visión

Ser el Grupo Financiero y de Servicios Líder en creación de valor.

Misión

Proveer servicios financieros integrales y diferenciados a personas, alcanzando la excelencia operativa en su modelo de negocios, creando y fortaleciendo su red de socios estratégicos

En el cumplimiento de su misión, Grupo Mundial sobresale por la atracción y retención de su talento humano, su cultura emprendedora, y la creación de valor a los accionistas, con responsabilidad social.

Principios

- Integridad
- Confidencialidad
- Transparencia
- Servicio

Valores

- Creación de Valor
- Innovación
- Rentabilidad
- Delegación y Medición
- Rendición de Cuentas

Vision

To be the Financial and Service provider Group, leader in value creation.

Mission

Provide integral and differentiated financial services to personal clients, achieving operative excellence in its business model, creating and strengthening its network of strategic partners.

In the fulfillment of its mission, Grupo Mundial excels by the attraction and retention of its human talent, its enterprising culture, and value creation to its shareholders, with social responsibility.

Statements

- Integrity
- Confidentiality
- Transparency
- Service

Values

- Value Creation
- Innovation
- Profitability
- Delegation and Measurement
- Accountability

Gobierno Corporativo *Corporate Governance*

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.

Grupo Mundial conforms to the ethical standards and recommendations established by the National Securities Commission and the Superintendencia de Banca y Seguros of Panama.

Similarly, Grupo Mundial has consistently adopted these principles and practices, establishing a corporate structure that permits the Board of Directors and the rest of the organization to develop under an efficient business management platform with strict administrative controls and enterprises that augment shareholder value.

The corporate structure of Grupo Mundial in charge of the implementation of Good Corporate Governance is based on Cooperation, Communication, and Transparency.

This corporate structure is formed by the following committees:

• **Executive Committee**

Is presided by Orlando Sánchez Avilés and participating members include Manuel José Paredes, Jorge Rubén Rosas assigned by the Shareholders Meeting, y Rodrigo A. Díaz– Executive Vice President. Among the committee's functions are: (i) guard the financial solidity of the entire organization and (ii) continue advancement of the annual business plan approved by the Board of Directors. This committee meets once a month, previous to the corresponding meeting of the Board of Directors.

Elementos Estratégicos

Strategic Statements

Visión

Ser el Grupo Financiero y de Servicios Líder en creación de valor.

Misión

Proveer servicios financieros integrales y diferenciados a personas, alcanzando la excelencia operativa en su modelo de negocios, creando y fortaleciendo su red de socios estratégicos

En el cumplimiento de su misión, Grupo Mundial sobresale por la atracción y retención de su talento humano, su cultura emprendedora, y la creación de valor a los accionistas, con responsabilidad social.

Principios

- Integridad
- Confidencialidad
- Transparencia
- Servicio

Valores

- Creación de Valor
- Innovación
- Rentabilidad
- Delegación y Medición
- Rendición de Cuentas

Vision

To be the Financial and Service provider Group, leader in value creation.

Mission

Provide integral and differentiated financial services to personal clients, achieving operative excellence in its business model, creating and strengthening its network of strategic partners.

In the fulfillment of its mission, Grupo Mundial excels by the attraction and retention of its human talent, its enterprising culture, and value creation to its shareholders, with social responsibility.

Statements

- Integrity
- Confidentiality
- Transparency
- Service

Values

- Value Creation
- Innovation
- Profitability
- Delegation and Measurement
- Accountability

Gobierno Corporativo

Corporate Governance

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.

Grupo Mundial conforms to the ethical standards and recommendations established by the National Securities Commission and the Superintendencia de Banca y Seguros of Panama.

Similarly, Grupo Mundial has consistently adopted these principles and practices, establishing a corporate structure that permits the Board of Directors and the rest of the organization to develop under an efficient business management platform with strict administrative controls and enterprises that augment shareholder value.

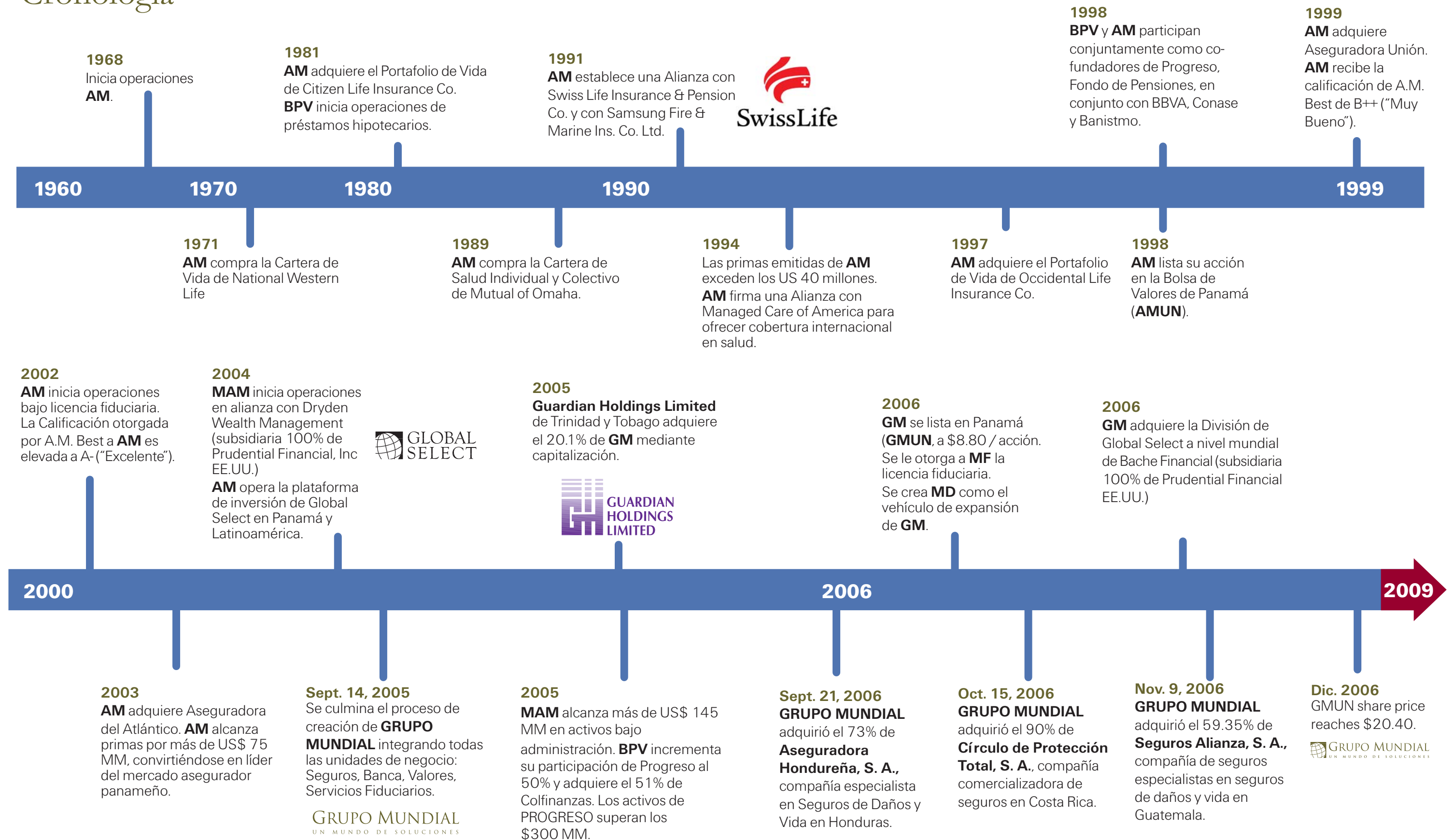
The corporate structure of Grupo Mundial in charge of the implementation of Good Corporate Governance is based on Cooperation, Communication, and Transparency.

This corporate structure is formed by the following committees:

• Executive Committee

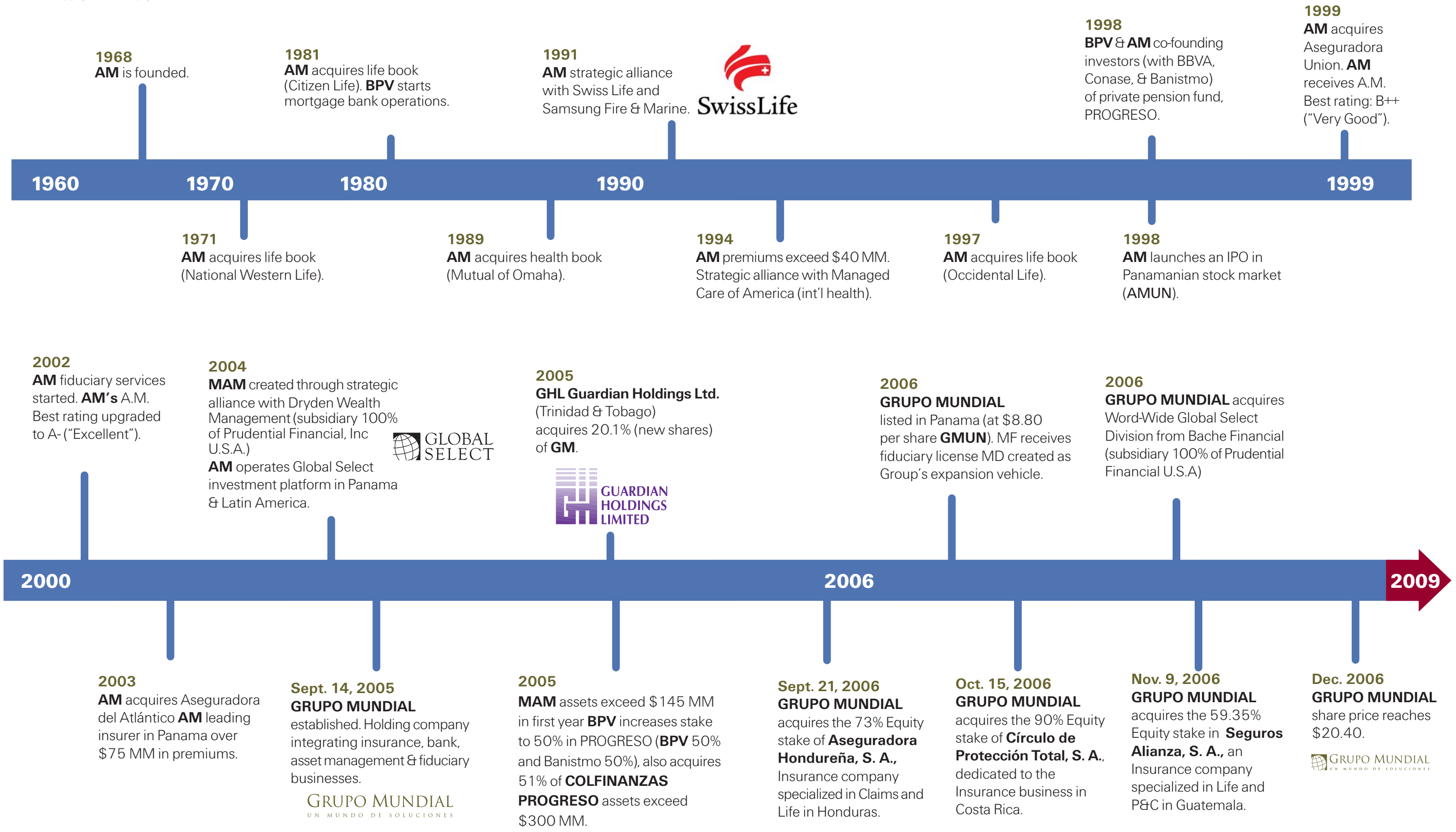
Is presided by Orlando Sánchez Avilés and participating members include Manuel José Paredes, Jorge Rubén Rosas assigned by the Shareholders Meeting, y Rodrigo A. Díaz– Executive Vice President. Among the committee's functions are: (i) guard the financial solidity of the entire organization and (ii) continue advancement of the annual business plan approved by the Board of Directors. This committee meets once a month, previous to the corresponding meeting of the Board of Directors.

Cronología



GM - Grupo Mundial
BPV - Banvienda
MF - Mundial Fiduciaria
AM - Aseguradora Mundial
MAM - Mundial Asset Management
MD - Mundial Desarrollo.

Time Line



GM - Grupo Mundial AM - Aseguradora Mundial
 BPV - Banvivienda MAM - Mundial Asset Management
 MF - Mundial Fiduciaria MD - Mundial Desarrollo.

• **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.

• **Audit and Compliance Committee**

Is presided by Orlando Sánchez Avilés and participating members include Manuel José Paredes, Jorge Rubén Rosas, Rodrigo Díaz Paredes and the of Internal Auditor. The Internal Auditor is a non-voting member that assists the committee. Among the committee's functions are: (i) guard the correct implementation of the internal system of control, (ii) execute and complete (a) Internal and External Auditing programs, and (b) implement corrective measures based on evaluations realized by Auditors, Internal and External, and the Superintendencia de Banca y Seguros of Panama, (iii) evaluate the performance of Internal and External Audit to assure compliance in accordance with the necessities of Grupo Mundial Tenedora, S.A. as an issuer of securities and (iv) Alongside Internal and External Audit, coordinate and evaluate the efficiency of the internal control system. This committee meets once a month. The Audit Committee of the Board of Directors of Grupo Mundial Tenedora, S.A. does not receive compensation.

• **Investment Committee**

Is composed of Orlando Sánchez Avilés, Rodrigo A. Díaz, Renato de Diego - Vice President Corporate Treasurer, Emanuel Bósquez - Assistant Vice President Corporate Treasurer, Gabriel Fábrega - General Manager of Mundial Asset Management, Francisco, García - General Manager of Banvivienda and Oriel Hurtado - Vicepresident Finance of Aseguradora Mundial. Among the committee's functions are to evaluate and approve the participation of Grupo Mundial in investment ventures, taking into consideration various factors, to the effect of completing investments compatible with normal business practice of Grupo Mundial and under adequate risk and return criteria. This committee meets as required.

• **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.

• **Audit and Compliance Committee**

Is presided by Orlando Sánchez Avilés and participating members include Manuel José Paredes, Jorge Rubén Rosas, Rodrigo Díaz Paredes and the of Internal Auditor. The Internal Auditor is a non-voting member that assists the committee. Among the committee's functions are: (i) guard the correct implementation of the internal system of control, (ii) execute and complete (a) Internal and External Auditing programs, and (b) implement corrective measures based on evaluations realized by Auditors, Internal and External, and the Superintendencia de Banca y Seguros of Panama, (iii) evaluate the performance of Internal and External Audit to assure compliance in accordance with the necessities of Grupo Mundial Tenedora, S.A. as an issuer of securities and (iv) Alongside Internal and External Audit, coordinate and evaluate the efficiency of the internal control system. This committee meets once a month. The Audit Committee of the Board of Directors of Grupo Mundial Tenedora, S.A. does not receive compensation.

• **Investment Committee**

Is composed of Orlando Sánchez Avilés, Rodrigo A. Díaz, Renato de Diego - Vice President Corporate Treasurer, Emanuel Bósquez - Assistant Vice President Corporate Treasurer, Gabriel Fábrega - General Manager of Mundial Asset Management, Francisco, García - General Manager of Banvivienda and Oriel Hurtado - Vicepresident Finance of Aseguradora Mundial. Among the committee's functions are to evaluate and approve the participation of Grupo Mundial in investment ventures, taking into consideration various factors, to the effect of completing investments compatible with normal business practice of Grupo Mundial and under adequate risk and return criteria. This committee meets as required.

Ejecutivos Corporativos *Corporate Executives*



Rodrigo A. Díaz
Vicepresidente Ejecutivo /
Chief Executive Officer

Raúl Delvalle
Vicepresidente de Operaciones Bancarias /
Vice President - Banking Operations

Felipe Martín
Vicepresidente de Planeación y Proyectos /
Vice President - Planning & Projects

Jaime Jean-Francois
Vicepresidente Regional /
Vice President - Regional

Renato De Diego
Vicepresidente de Tesorería Corporativa /
Vice President - Corporate Treasury

Emanuel Bosquez
Vicepresidente Adjunto de Tesorería Corporativa /
Assistant Vice President - Corporate Treasury



Raúl Delvalle
(ausente en foto/absent)

Unidad de Apoyo Corporativo

Corporate Support Team

Mundial Servicios Administrativos, S.A. fue creada en mayo de 2005, con el objetivo de brindar apoyo logístico y eficiente a todas las empresas que conforman Grupo Mundial. La Unidad Corporativa apoya el desarrollo de las empresas en las áreas de: Asesoría Legal, Informática, Administración, Gestión Humana, Negocios Cruzados, Proyectos y Procesos.

El propósito de esta Unidad es mantener, controlar, recomendar y administrar estos servicios en las Empresas de Grupo Mundial, dentro de las directrices y procedimientos establecidos por la Vicepresidencia Ejecutiva.

Mundial Servicios Administrativos, S.A. was created on May 2005 with the objective to bring logistical and efficient support to all of the subsidiaries of Grupo Mundial. The Corporate Unit supports the development of subsidiaries in the areas of Legal Advice, Technology, Administration, Labor Management, Cross Business, and Projects and Processes.

The objective of this Unit is to maintain, control, recommend, and deliver these services within the companies of Grupo Mundial, under corporate regulations and procedures established by the Executive Vice Presidency.



De izquierda a derecha/From left to right: Bladimir Carrillo, Juan Vallarino, Giselle de Dianous, Lizzy de Achu, Nabiha de Corro, Lazenka Chen, Jorge Videla, y Carlos Mayáns.



Francisco Arango



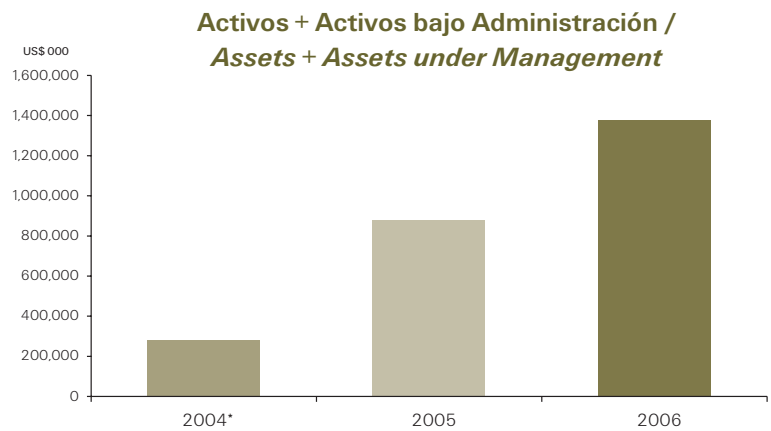
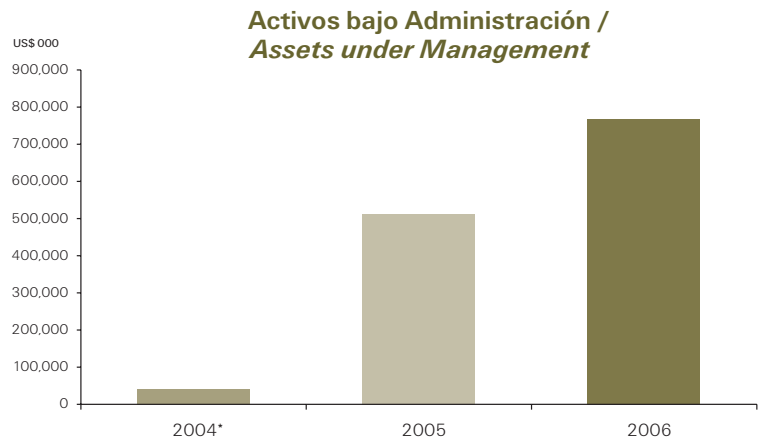
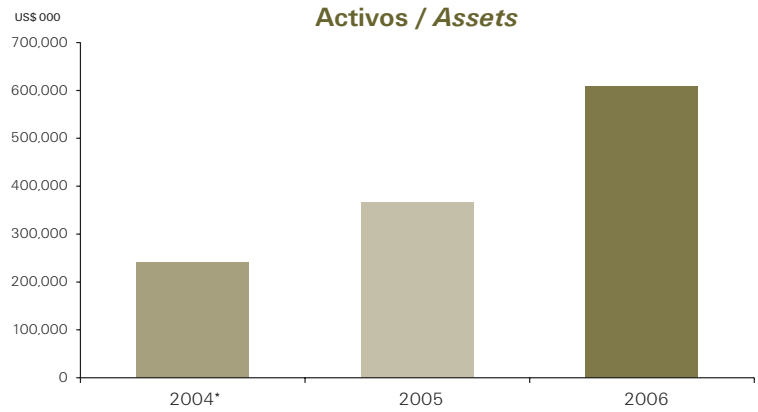
Jan Christian Schreiber



Carlos Ramírez-Blásquez

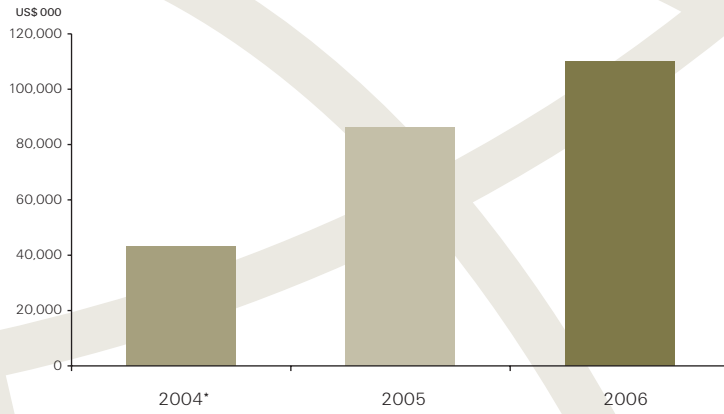
Resultados Operativos

Operational Performance

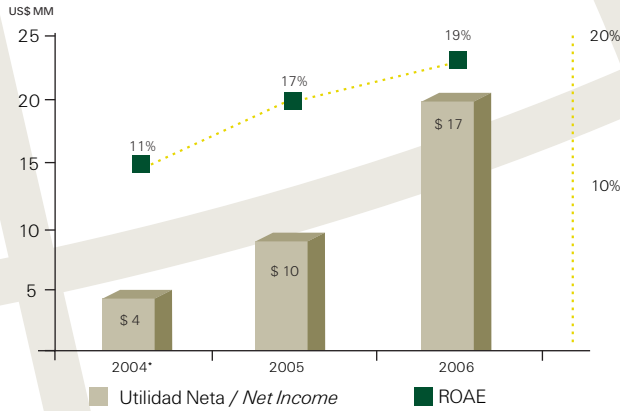


*Cálculo interno para fines comparativos, puesto que Grupo Mundial se creó como Sociedad en 2005/
Internal calculations for comparative purposes, as the Group was formally created in 2005

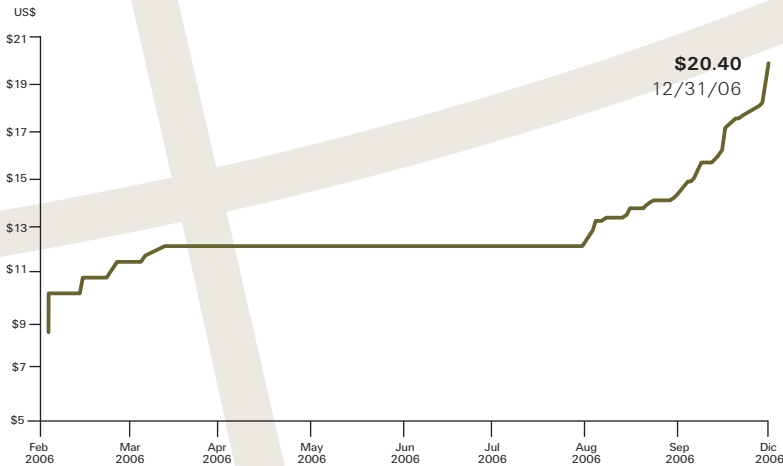
Patrimonio / Shareholders Equity



Utilidad Neta vs. ROAE / Net Income vs. ROAE



Desempeño de la Acción / Share Performance



GMUN

Ajustado con las compañías adquiridas en 2006 (Honduras y Guatemala) / Adjusted for 2006 acquisitions (Honduras and Guatemala).
Fuente / Source: Bolsa de Valores de Panamá / Panamanian Stock Exchange.

*Cálculo interno para fines comparativos, puesto que Grupo Mundial se creó como Sociedad en 2005 / Internal calculations for comparative purposes, as the Group was formally created in 2005

Entes Reguladores y Fiscalizadores

Regulators and Control Authorities

Entes Reguladores <i>/Regulators</i>	Seguros <i>/Insurance</i>	<ul style="list-style-type: none"> • Superintendencia de Seguros y Reaseguros - Panamá • Comisión Nacional de Bancos y Seguros - Honduras • Comisión Nacional de Banca y Valores - Guatemala
	Banca <i>/Banking</i>	<ul style="list-style-type: none"> • Superintendencia de Bancos - Panamá
	Valores <i>/Asset Management</i>	<ul style="list-style-type: none"> • Comisión Nacional de Valores (CNV) - Panamá • Bolsa de Valores de Panamá (BVP) - Panamá • Security Exchange Commission (SEC) * - EEUU/USA • Financial Service Authority (FSA) * - Reino Unido/UK
Auditores <i>/Auditors</i>	Grupo Mundial y Subsidiarias <i>/Grupo Mundial & Subsidiaries</i>	<ul style="list-style-type: none"> • Ernst & Young
	Aseguradora Mundial	<ul style="list-style-type: none"> • Tillinghast & Perrins - Auditores Actuariales / <i>Actuarial Auditors</i>
Calificadores de Riesgo <i>/Rating Agency</i>	Seguros <i>/Insurance</i>	<ul style="list-style-type: none"> • A.M. Best

* Grupo Mundial no está supervisado directamente por estas jurisdicciones pero cumple con sus regulaciones, especialmente con los estándares de "conozca su cliente" y blanqueo de capitales.

** Grupo Mundial is not supervised directly by these jurisdictions but fulfils with its regulations, specially with "Know your Clients" and "Money Laundering" standards and policies.*

Eventos

Events

1 y 4. Reunión anual de colaboradores de 2006 /
Il Co-workers General Meeting.

2. Lanzamiento de la nueva imagen de Aseguradora Hondureña Mundial /
Aseguradora Hondureña Event.

3. Lanzamiento Tarjeta Visa Banvivienda Gold y Platinum /
Launch of Visa Banvivienda Gold and Platinum Credit Cards

5. Contribución a la Fundación Pro Niños del Darién /
Contribution to Pro Niños del Darien Foundation.

6. Donación a la Fundación de Osteoporosis y Enfermedades metabólicas (Fosemo) /
Donation to the Osteoporosis Foundation and Metabolic Disease.

7. Inauguración de las nuevas oficinas de Colfinanzas, Subsidiaria de Banvivienda /
New Colfinanzas Offices' opening .



8. Lanzamiento de la Tarjeta de Crédito Extreme - Planet Banvivienda /
Launch of the Extreme Planet Banvivienda Credit Card

9. Adquisición a nivel mundial de la División de Global Select de Prudential Financial EE.UU. /
Acquisition of World-Wide Global Select Division of Prudential Financial U.S.A

10. Apoyo a la Fundación Hogares Crea Internacional /
Support to the Hogares Crea International Foundation

11. Donación al Hogar Divino Niño / *Donation to Hogar Divino Niño*

12. Adquisición del control accionario de Seguros Alianza, S. A. de Guatemala / *Acquisition of a majority Stake of Seguros Alianza S.A. of Guatemala*

13. Participación en la caminata Susie Thayer de Funda Cáncer / *Participation in the Susie Thayer's longwalk of Fundacancer*

14. Alianza estratégica entre Aseguradora Mundial y Movistar, para brindarle cobertura de Seguro a los suscriptores de telefonía celular / *Strategic partnership between Aseguradora Mundial and Movistar, to bring insurance coverage to mobile subscribers.*

15. Reconocimiento del LIMRA a Aseguradora Mundial como Asesor Financiero Asociado "AFA" / *Financial Associate Consultant "AFA" Award.*







ASEGURADORA
MUNDIAL
UN MUNDO DE SOLIDEZ
PANAMÁ

Junta Directiva *Board of Directors*

Manuel José Paredes L.
Presidente / *Chairman*

Jorge Rubén Rosas
Vicepresidente / *Vice - Chairman*

Orlando Sánchez Avilés
Secretario y Tesorero / *Secretary & Treasurer*

Directores / *Directors:*

- Augusto Boyd P.
- Mario Luis Fábrega A.
- Raúl Arango G.
- Juan Urquijo
- Rodrigo A. Díaz
- Guillermo Saint Malo E.
- Peter Ganteaume
- Fernando Lewis N.

Directores Suplentes / *Deputy Directors:*

- Luisa Emilia Sánchez de M.
- Jorge Alberto Rosas
- Jaime De Lima
- Fernando Eleta C.
- Tomás María Valverde V.

Acontecimientos 2006

Events 2006



Rodrigo A. Díaz

Vicepresidente Ejecutivo / Chief Executive Officer

Para Aseguradora Mundial, S.A., el 2006 representó un año de grandes retos y logros, los cuales gracias al apoyo de nuestros Directores y al compromiso y entusiasmo de nuestro máspreciado activo, nuestros colaboradores, logramos posicionarnos, una vez más, como la compañía líder del mercado en facturación de primas y continuamos reforzando exitosamente la estrategia de consolidación hacia el Plan Estratégico "Visión 2009."

Al cierre fiscal 2006, la Aseguradora reportó un incremento de facturación en Primas del 26% en comparación con el período 2005, alcanzando Primas récord totales por el orden de \$98MM, las cuales resultaron en utilidades netas de \$7.6MM, equivalentes a un incremento del 70% en comparación al período anterior. De igual forma, se implementan estrategias puntuales dirigidas hacia una consolidación técnica, que resulta en un mejoramiento de los índices de Siniestralidad, eficiencia operacional y el fortalecimiento de las reservas totales.

Dentro de los principales acontecimientos que contribuyeron a los logros financieros de 2006, podemos mencionar:

- Ampliación de nuestra red de sucursales Albrook, David, Colón y Chitré.
- La Autoridad del Canal de Panamá (ACP), nos selecciona nuevamente como su proveedor de Seguros de Salud, Accidentes Personales y Vida, ofreciendo nuestros servicios a sus más de diez mil colaboradores.

The year 2006, was one of great challenges and achievements, which thanks to our Directors support and the commitment and enthusiasm of our most precious asset, our workers, once more we were able to become the market's leading company in premium billing and we continue reinforcing successfully the consolidation strategy towards the Vision 2009 Strategic Plan.

Upon the fiscal closing of 2006, Aseguradora reported a Premium billing increase of 26% compared to the 2005 period, obtaining a record of total Premiums in the order of \$98MM, which were the results of net profits of \$7.6MM, equivalent to a 70% increase compared to the previous period. Likewise, convenient strategies directed towards a technical consolidation, which resulted in an improvement of accident claim rates, operational efficiency and the strengthening of total reserves, were implemented.

Within the main events that contributed to the financial achievements of 2006, we are able to mention:

- *Expanding of our Albrook, David, Colon and Chitre branches networks.*
- *The Panama Canal Authority (ACP) again chooses us as its Health, Personal Accidents, and Life Insurance provider, offering our services to more than its nine thousand workers.*
- *International A- (Excellent) rating ratification from our risk rating agency, A.M. Best.*

- Ratificación de nuestra calificación internacional A- (Excelente) por parte de AM. Best.
- A fin de año se dará inicio al proyecto de implementación de una nueva plataforma tecnológica, la cual una vez implementada permitirá agilizar nuestros servicios, crear nuevas eficiencias y brindar un mejor servicio a nuestros asegurados.
- Se adoptaron iniciativas para capitalizar en nuevas oportunidades de negocio e incrementar ventas cruzadas, producto de la vasta variedad de servicios financieros que Grupo Mundial ofrece, tanto en el mercado local, como en distintos mercados a nivel regional.
- Se lograron emprender alianzas estratégicas, entre las cuales podemos mencionar aquella con el LIMRA, mediante la cual nos constituimos como la primera empresa en Latinoamérica en adoptar la designación internacional para productores de Seguros de Vida "Asesor Financiero Asociado" "AFA."

Hacia el 2007, continuaremos reafirmando nuestro desempeño y liderazgo dentro del mercado asegurador.

Nuestra estrategia de negocio continuará enfocada hacia satisfacer las necesidades de todos nuestros asegurados, manteniendo siempre una sólida posición financiera, una adecuada suscripción de riesgos, una política conservadora de inversión y la implementación de nuevas tecnologías.

- *At the end of the year, we begun the implementation of a new technological platform which once performed will allow expeditiousness of our services in order to create new efficiencies and offer a better service to our insured.*
- *New initiatives were adopted to capitalize in new business opportunities and increase cross-selling, as a result of a great variety of financial services that the Grupo Mundial offers, both in the local and regional markets.*
- *Strategic alliances are undertaken, among which we mention that with LIMRA whereby we became the first country in Latin America to adopt the AFA - Associate Financial Advisor (international designation for Life Insurance producers).*

Throughout 2007, we shall continue asserting our performance and leadership within the insurance market.

Our business strategy shall continue focused on satisfying all our insured's needs always keeping a solid financial position, a proper risk subscription, an investment conservative policy and new technologies implementation.

**A.M. Best Reafirma Calificación
de Aseguradora Mundial, S.A.**

**A.M. Best Affirms Rating of
Aseguradora Mundial, S.A.**

Calificación Rating/ Press Release

Contactos/Contacts:

Relaciones Públicas /
Public Relations:

Jim Peavy
(908) 439-2200, Ext. 5644
Jaime.peavy@ambest.com

Rachelle Striegel
(908) 439-2200, Ext. 5378
rachelle.striegel@ambest.com

Analistas / Analysts:

Thomas S. Jr.
(908) 439-2200, Ext. 5510
Thomas.walters@ambest.com

Peter Dickey
(908) 439-2200, Ext. 5053
peter.dickey@ambest.com



A- (Excelente)

PARA DISTRIBUCIÓN INMEDIATA
OLDWICK, N.J., 10 DE OCTUBRE, 2006

A.M. Best Co. ha reafirmado la fortaleza financiera de Aseguradora Mundial, S.A. con la calificación de A- (Excelente). La perspectiva de la calificación es **ESTABLE**.

La calificación refleja la sólida posición de capitalización, operaciones históricamente rentables y su excelente posicionamiento en el negocio del mercado panameño. La calificación también refleja la vasta experiencia y una cartera de inversiones conservadora. A lo largo de sus 40 años, Aseguradora Mundial se ha convertido en una de las compañías de seguros más grandes en Panamá, que brinda seguros de vida y riesgo en general.

Adicionalmente a sus servicios de seguros, Aseguradora Mundial también provee servicios de administración de patrimonios, consultoría actuarial, finanzas personales y maneja fondos de pensión de cierta cantidad de organizaciones en Panamá. Además, la compañía ha empezado un plan estratégico con Mundial Desarrollo, S.A., con miras a expandirse a lo largo del mercado de Centro y Sur América con productos que ofrecen oportunidades de crecimiento.

Compensando parcialmente estos factores positivos son la concentración geográfica en Panamá, que la sujeta a las economías del país y riesgos regulatorios. En los recientes años, Aseguradora Mundial ha tomado las medidas para fortalecer sus políticas de suscripción para mejorar sus resultados en sus todos sus negocios no relacionados a la aseguradora, que se ha traducido en ganancias operativas de capital y un mejoramiento adicional. Esto reta a la compañía a mantener su posición en el negocio y requiere la continuidad en el mejoramiento de las estrategias de mercadeo a través del desarrollo de nuevos y atractivos productos.

FOR IMMEDIATE RELEASE
OLDWICK, N.J., OCTOBER 10, 2006

A.M. Best Co. has affirmed the financial strength rating of A- (Excellent) of Aseguradora Mundial, S.A. (Panama City, Panama). The rating outlook is **STABLE**.

The rating reflects Aseguradora Mundial's solid capitalization, historically favorable operating profitability and its well established market presence in the Panamanian market. The rating also reflects the company's underwriting expertise and conservative investment portfolio. In existence for nearly 40 years, Aseguradora Mundial is one of the largest insurance companies in Panama, which provides both life and non-life insurance products.

In addition to its insurance operations, Aseguradora Mundial also provides asset management, actuarial consulting, personal financial services and it manages pension funds of certain large industrial organizations in Panama. Furthermore, the company has begun strategic planning with Mundial Desarrollo, S.A., concerning expanding into the Central and South American markets with products that offer growth opportunities.

Partially offsetting these positive factors are the company's geographic concentration in Panama, which subjects it to the country's economic and regulatory risk. In recent years, Aseguradora Mundial has undertaken measures to strengthen its underwriting guidelines to improve the underwriting results in its non-life book of business, which has translated in operating earnings resulting in capital and surplus improvement. This challenges the company to maintain its business position and requires the continued enhancement of marketing strategies through the development of new and attractive products.

Capital Humano *Human Capital*

Orlando Sánchez Avilés

Director Delegado / *Delegated Director*

Rodrigo A. Díaz

Vicepresidente Ejecutivo / *Chief Executive Officer*

Ricardo Arango

Vicepresidente de Seguros / *Vice President - Insurance*

Jorge Ortega Llamas

Vicepresidente de Ventas Vida Individual /
Vice President - Individual Life

Oriel Hurtado

Vicepresidente de Finanzas / *Vice President - Finance*

Dino Mon

Vicepresidente Técnico y de Operaciones /
Vice President - Technical & Operations

Rolando Vergara

Vicepresidente de Fianzas / *Vice President - Sureties & Bonds*

Maricarmen Ramos de Sánchez

Vicepresidente adjunto de Mercadeo Ramos Generales /
Assistant Vice President - Property & Casualty

Dixania V. de Azcárraga

Vicepresidente adjunto de Mercadeo Colectivo Vida y Salud /
Assistant Vice President - Group Life & Health

Ronald De Araújo

Vicepresidente de Proyectos / *Vice President - Projects*



Dino Mon



Jorge Ortega Llamas



Oriel Hurtado



Ricardo Arango



Ronald De Araujo



Dixania V. de Azcárraga



Maricarmen Ramos



Rolando Vergara

Productos Products



Seguros de Vida

Líder en el mercado de Seguros de Vida. Contamos con una importante fuerza de ventas compuesta por agentes exclusivos agrupados en un sistema de agencias. Mantenemos una estructura de soporte a Corredores por medio de aliados corporativos que asesoran y respaldan el desarrollo de actividades en la industria del Seguro. Nuestro equipo de Ventas Vida está capacitado para brindar soluciones a todas las necesidades de nuestros clientes y socios de negocios.

Seguros de Salud

Nuestra amplia gama de productos de salud, cubre, protege y brinda tranquilidad a nuestros asegurados con respuestas oportunas y profesionales en su trámite de atención así como en conservación de cartera y gestión administrativa de reclamos. Contamos con una prestigiosa red de proveedores a través de **Mundial Health Care Network**, que junto con el departamento de Manejo de Casos, logran estructurar y poner en funcionamiento un equipo de control de calidad en los servicios ofrecidos.

Seguros de Ramos Generales

Ofrecemos entre otros, Seguros de Auto, Incendio, Carga y diversos. Nos caracterizamos por crear e innovar productos con valores agregados y tarifas competitivas para satisfacer las necesidades de todos nuestros clientes.

Fianzas

Contribuimos al desarrollo económico del país al ofrecer Fianzas para empresas privadas, entidades gubernamentales y la Autoridad del Canal de Panamá.

Life Insurance

Aseguradora Mundial is the leader in the Life Insurance business. We include an important sales team composed of exclusive agents grouped in a system of agencies. We maintain a support structure for our Brokers through a means of corporate allies that advice and support the development of activities with the Insurance sector. Our Life Insurance team is well trained to bring solutions for every need of our clients and business partners.

Health Insurance

*Our broad line of health products covers, protects, and brings tranquility to our insured, with opportunistic and professional responses during the attention process as well as with regards to the conservation of the portfolio and the management of claims. We provide a prestigious network of providers through the **Mundial Health Care Network** which alongside the department of Case Management achieves structure and establishes the placement of a team of quality control for the services offered.*

Property & Casualty Insurance

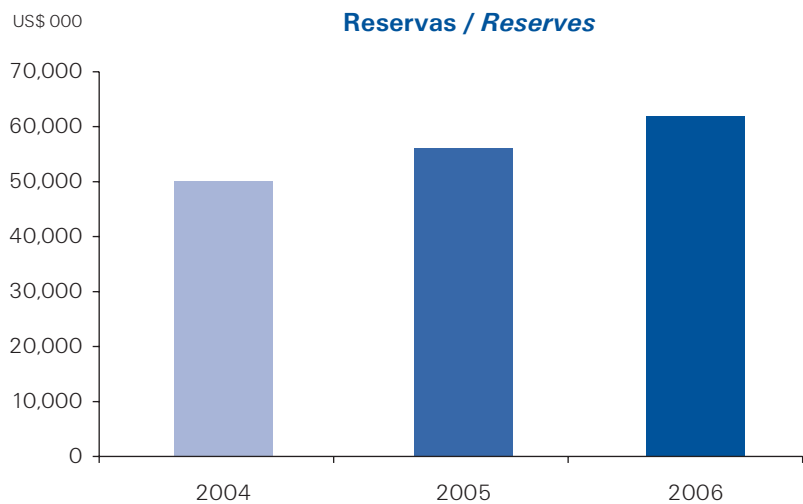
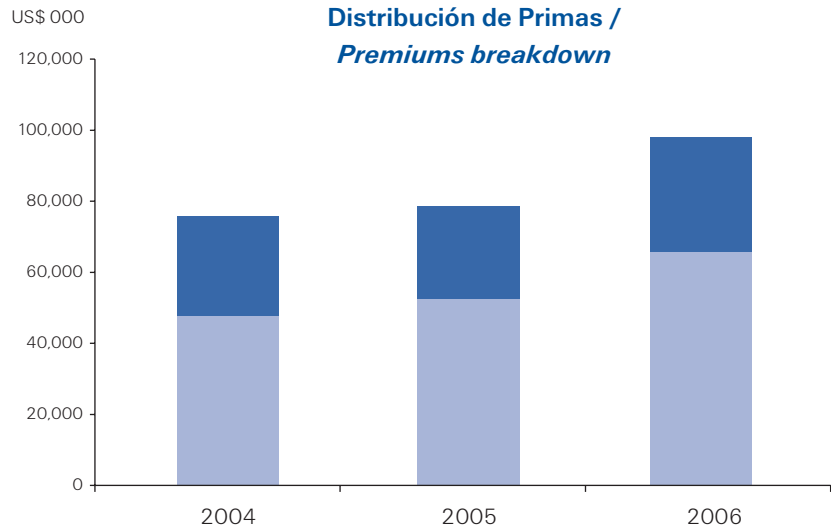
We offer, among others, Automobile, Fire, and Marine Insurance. We are characterized by the creation and innovation of products with added value and competitive rates in order to satisfy the necessities of all of our clients.

Surety & Bonds

We contribute to the country's economic development by offering Surety & Bonds for the private sector, governmental organizations, and the Panama Canal Authority.

Resultados Operativos

Operational Performance



Sucursales

Branches

CASA MATRIZ

Vicepresidencia Ejecutiva
Avenida Balboa y Calle 41 E Bella Vista
P.H. Grupo Mundial
Apartado: 0816-03629
Teléfono: (507)207-8700
Fax: (507)207-8731

DAVID

Gerente: Douglas Gómez
Avenida de Obaldía
Edificio La Fe
Teléfono: (507)775-7167 (507)774-5864
Fax: (507)7755-8763

CHITRÉ

Gerente: Luis Carlos García
Avenida Carmelo Spadafora
Teléfono: (507)996-4766/5464
Fax: (507)996-3142

COLÓN

Gerente: Eliana de Tapia
Barrio Norte, Calle 13 y paseo Gorgas
Plaza Colón 2000, Local 66 - Nivel 200
Teléfono: (507)441-3987/2728
Fax: (507)441-3923

ALBROOK

Gerente: Yaria Yap
Centro Comercial Albrook Village
Teléfono: (507)315-0993
Fax: (507)315-0139

HEADQUARTERS

Executive Vice Presidency
Balboa Avenue and 41 Street E Bella Vista
PH Grupo Mundial
P.O. Box: 0816-03629
Telephone: (507) 207-8700
Fax: (507) 207-8731

DAVID

Manager: Douglas Gomez
De Obaldia Avenue
La Fe Building
Telephone: (507) 775-7167 (507) 774-5864
Fax: (507) 7755-8763

CHITRE

Manager: Luis Carlos Garcia
Carmelo Spadafora Avenue
Telephone: (507) 996-4766/ 5464
Fax: (507) 996-3142

COLON

Manager: Eliana de Tapia
Barrio Norte, 13 Street and Paseo Gorgas
Colon 2000 Plaza, Suite 66 – Level 200
Telephone: (507) 441-3987/2728
Fax: (507) 441-3923

ALBROOK

Manager: Yaria Yap
Albrook Village Commercial Center
Telephone: (507) 315-0993
Fax: (507) 315-0139

Socios de Negocios

Business Partners

REASEGURADORES

Swiss Reinsurance Company
Trasatlantic Re
Everest Re
Munchener Ruck
Hannover Ruck
XI Re Latin America
Qbe Reinsurance Corporation
Ace Tempest Re
Platinum Underwriters Reinsurance Inc.
Mapfre Re Cía. de Reaseguradores, S.A.
Folksamerica Reinsurance Company

CORREDORES DE REASEGUROS

Corporación Internacional de Reaseguros
Guy Carpenter
Bengfield Greig Limmited (Gran Bretaña)
Global Intermediaries, S.A. (Panamá)

REPRESENTACIONES

Royal & Sun Alliance
Swiss Life Insurance & Pension

REINSURANCE

*Swiss Reinsurance Company
Trasatlantic Re
Everest Re
Munchener Ruck
Hannover Ruck
XI Re Latin America
Qbe Reinsurance Corporation
Ace Tempest Re
Platinum Underwriters Reinsurance Inc.
Mapfre Re Cia. de Reaseguradores, S.A.
Folksamerica Reinsurance Company*

REINSURANCE BROKERS

*Corporación Internacional de Reaseguros
Guy Carpenter
Bengfield Greig Limmited (Great Britain)
Global Intermediaries, S.A. (Panama)*

REPRESENTATIONS

*Royal & Sun Alliance
Swiss Life Insurance & Pension*



TEATRO NACIONAL

CONCIERTO



ORQUESTA
SINFÓNICA
NACIONAL

TEATRO NACIONAL

TEATRO NACIONAL

TEATRO NACIONAL





Junta Directiva *Board of Directors*

Manuel José Paredes L.

Presidente / *Chairman*

Jorge Rubén Rosas A.

Vicepresidente / *Vice - Chairman*

Orlando Sánchez Avilés

Secretario y Tesorero / *Secretary & Treasurer*

Directores / *Directors:*

- Fernando Lewis N.
- Peter Ganteaume

Directores Suplentes / *Deputy Directors:*

- Rory O' Brien
- Rodrigo A. Díaz

Red Mundial *Mundial Network*



Acontecimientos 2006

Events 2006



Jaime Jean-Francois
Vicepresidente Regional y Gerente General/
Regional Vice President & General Manager

A lo largo del tiempo, y como producto de la sana mezcla de "visión-ejecución", la empresa ha focalizado sus esfuerzos en el desarrollo del Seguro, principalmente en los ramos de Vida y Salud, manteniendo siempre un balance importante en el desarrollo de los ramos generales, dando como resultado una relación 60-40% en la distribución de su portafolio.

En cuanto al volumen, los más de USD.29 MIO de dólares en primas regionales suscritas al cierre del 2006, nos convierten en la empresa de Seguros privada más importante de Centroamérica.

Logros y Metas

En el 2005 nos planteamos la estrategia, y en el 2006 iniciamos la ejecución ...

En el 2006 se integraron 3 operaciones en Centroamérica: Aseguradora Hondureña, S. A. en Honduras, Seguros Alianza, S. A. en Guatemala y Círculo de Protección Total, S. A. en Costa Rica. En el caso de las dos primeras, se marca la pauta de entrada a los nuevos mercados, los cuales reflejan altos índices de crecimiento y rentabilidad en el sector.

Nuestra incursión en Costa Rica, significó nuestro deseo de participar en este mercado e integrar nuestros procesos comerciales, a la espera de la apertura del sector de Seguros en este país.

Estas operaciones ya acumulan el 25% del volumen de las operaciones de Seguros del Grupo y más de 200 nuevos colaboradores asociados a nuestra organización; sin duda alguna, una excelente plataforma para evolucionar hacia el futuro.

Over time and as a product of a healthy balance in "vision-execution", the company has focused its efforts in the development of Insurance, primarily in the branches of Life and Health, always maintaining an important balance in the development of the general branches resulting in a 60-40% distribution in the portfolio.

In terms of volume, the \$29MM subscription in regional Premiums at close of 2006 converted us into the most important private Insurance player in the Central American region.

Goals and Achievements

In 2005 we formulated the strategy and in 2006 we initiated its execution...

In 2006, three operations were integrated into Central America: Aseguradora Hondureña, S.A. in Honduras, Seguros Alianza, S.A. in Guatemala, and Círculo de Protección Total, S.A. in Costa Rica. The first two integrations mark a foot in the door of a new market, reflecting high levels of growth and return in the sector.

Our entry into Costa Rica substantiates our desire to participate and integrate our commercial process in this country awaiting the emergence of the Insurance market.

These operations have accumulated to 25% of the total Insurance operations of the Group and more than 200 members have been added to the workforce of our organization—without a doubt, an excellent platform to evolve into the future.

Durante el 2007, hemos iniciado con paso firme la introducción de nuestra imagen corporativa en Honduras, habiendo realizado el pasado mes de enero el relanzamiento de "Aseguradora Hondureña-Mundial, S. A." y dando los primeros pasos en El Salvador para la integración de nuevas oportunidades a nuestro portafolio.

Como parte integral del proceso de regionalización desde el momento en que se realizaron estas adquisiciones se ha iniciado un proceso de integración que toma en consideración normas del Gobierno Corporativo del Grupo, y de los procesos que nos conduzcan a la excelencia operacional, al igual que la implementación de esquemas comerciales para apoyar la red de corredores locales y regionales.

El desarrollo de alianzas estratégicas con corredores de seguros, la red de agencias de vida, y múltiples proveedores de servicio han sido una prioridad en cada mercado.

El Futuro

Somos fieles creyentes que nuestra vocación por el desarrollo profesional de nuestras instituciones hará la diferencia.

Los niveles de especialización, en cada una de las unidades de grupo, "sinergizadas" mediante un claro y definido plan de implementación producirán un efecto donde "1+1 será igual a 3", logrando cubrir toda la región de Centroamérica en una primera etapa y el Pacto Andino posteriormente con una propuesta de valor diferenciada para todos nuestros clientes y asegurados, re-aseguradores y equipo humano.

During 2007 we firmly initiated the introduction of our corporate image in Honduras, having realized in January the re-launch of "Aseguradora Hondureña-Mundial, S. A." and having taken the first steps to integrate new opportunities in El Salvador into our portfolio.

From the moment of acquisition, the process of integration considers the policies established by the Group's Corporate Governance and the processes that drive our operational excellence as well as implements commercial schemes to support our network of local and regional brokers. This process is an integral part of our regionalization strategy.

The development of strategic alliances with our insurance brokers, network of life insurance agencies, and multiple service providers has been a priority in every market.

The Future

We are firm believers that our vocation for professional development in our institutions will make the difference.

The levels of specialization in each unit of the Group, synergized under a clear and definite implementation plan, will produce an effect where "1+1 will equal 3", encompassing the Central American region in a first stage and then the Andean Pact, alongside an added value proposal for our insured and re-insured clients as well as our workforce.

Capital Humano

Human Capital

Orlando Sánchez Avilés

Director Delegado / *Delegated Director*

Rodrigo A. Díaz

Vicepresidente Ejecutivo / *Chief Executive Officer*

Jaime Jean-Francois

Vicepresidente Regional y Gerente General/
Vice President - Regional & General Manager

Teresita Soto

Vicepresidente Adjunto Líneas Personales/
Assistant Vice President - Personal Division

Joaquín Huertas

Vicepresidente Adjunto de Tecnología/
Assistant Vice President - Technology

Edda de Oranges

Gerente Técnica Líneas Personales/
Manager - Technical Personal Line

Marie Ducruet

Gerente Técnica Ramos Generales/
Manager - Technical - Property & Casualties



Marie Ducruet



Edda de Oranges



Teresita Soto



Joaquín Huertas





BANVIVIENDA

SU BANCO PERSONAL

Junta Directiva *Board of Directors*

Manuel José Paredes L.
Presidente / *Chairman*

Frank Morrice J.
Vicepresidente / *Vice - Chairman*

Orlando Sánchez Avilés
Secretario y Tesorero / *Secretary & Treasurer*

Directores / *Directors:*

- Mario Luis Fábrega A.
- Fernando Lewis N.
- Guillermo Saint Malo E.
- Juan Urquijo
- Peter Ganteaume
- Rodrigo A. Díaz
- Frank Morrice J.
- Teófilo Hanono M.

Directores Suplentes / *Deputy Directors:*

- Luisa Emilia Sánchez de Motta
- Rory O´Brien
- Fernando Eleta C.
- Tomás Valverde V.

Acontecimientos 2006 Events 2006



Francisco García
Gerente General / General Manager

El próximo mes de abril estamos por cumplir 26 años de haber iniciado operaciones en una plaza muy competitiva, logrando crecimientos importantes. Si revisamos el año 2006 V.S. el año 2005, nuestro crecimiento en Activos fue de 65 %. La cartera de préstamos creció un 62 %. En captación de depósitos se logró un incremento de 82 %. Las utilidades se incrementaron en 26 %, manteniendo un crecimiento sano y sostenido, con una diversificación del riesgo muy distribuída en número amplio de operaciones, ya que nuestra base de clientes se incrementó en un 107 %.

Nos enorgullece nuestro aporte a la comunidad. Somos un Banco orientado en el servicio, con productos dirigidos a personas.

En el financiamiento nos enfocamos a sus necesidades de consumo, especialmente en la adquisición de viviendas, que es el sueño de toda familia, ya que el crédito hipotecario residencial sigue siendo nuestra mayor prioridad estratégica. Además ofrecemos financiamientos de autos, préstamos Personales, Tarjetas de crédito y Préstamos Educativos. Adicionalmente incorporamos este año el Leasing Corporativo y Factoring. A su vez, promovemos una nueva gama de productos de captación, Cuentas Corrientes, Cuentas de Ahorros y Depósitos a Plazo Fijo .

Para Banvivienda el año 2006 fue un año de muchos retos que pudimos culminar con la satisfacción de haber superado las metas propuestas, beneficiando a nuestros clientes, accionistas y colaboradores, quienes hoy en día se sienten orgullosos de pertenecer a esta institución que es uno de los pilares que compone la Gran Familia de Grupo Mundial.

The upcoming April, we will be celebrating 26 years of operations in a highly competitive market, with a very significant growth. Comparing 2006 vs. 2005, our Assets increased by 65%. Our loans portfolio grew 62%. New deposits increased in 82%. The revenues increased by 26% maintaining a solid and substantial growth, with a risk diversification carefully distributed in a wider numbers of operations, thus increasing our customer portfolio by 107%.

We are proud of our contribution to different sectors of the community. Our customers service oriented philosophy, have guided us to create consumer custom made products.

In financing, we are focus to our consumers needs, specially in the acquisition of homes, the dream of every family, so that the Residential Mortgages keeps being our mayor strategic priority. In addition, we offer automobile financing, personal loans, credit card, and education loans. Also we incorporate this year the Corporative Leasing and Factoring. At the same time, we promote a whole array of personal banking products as Checking Accounts, Savings Accounts, and Time Deposits.

For Banvivienda, 2006 was a year of many challenges that where achieved with the satisfaction of being able to surpassed the proposed goals, making benefits for our clients, shareholders, and co workers, which today feel pride of being a part of this institution that is one of the pillars that form the Great Family of Grupo Mundial.

Capital Humano *Human Capital*

Orlando Sánchez Avilés

Director Delegado / *Delegated Director*

Rodrigo A. Díaz

Vicepresidente Ejecutivo / *Chief Executive Officer*

Francisco García Sosa

Gerente General / *General Manager*

Priscilla M. de Silvera

Subgerente General / *Deputy General Manager*

Cesario García

Vicepresidente de Consumo /
Vice President - Consumer Banking

Guillermo Clark

Vicepresidente de Banca de Empresas /
Vice President - Commercial Banking

Aida L. de Ferrabone

Vicepresidente Adjunto de Banca Personal /
Vice President - Personal Banking

Marta Arango

Vicepresidente Adjunto de Banca Privada /
Assistant Vice President - Private Banking

Verónica Crismatt

Vicepresidente Adjunto de Tramitación /
Assistant Vice President - Loans Processing

Juan A. Isaza A.

Vicepresidente Adjunto de Crédito /
Assistant Vice President - Credit



Cesario García



Priscilla de Silvera



Guillermo Clark



Marta Arango



Aida de Ferrabone



Verónica Crismatt



Juan Isaza

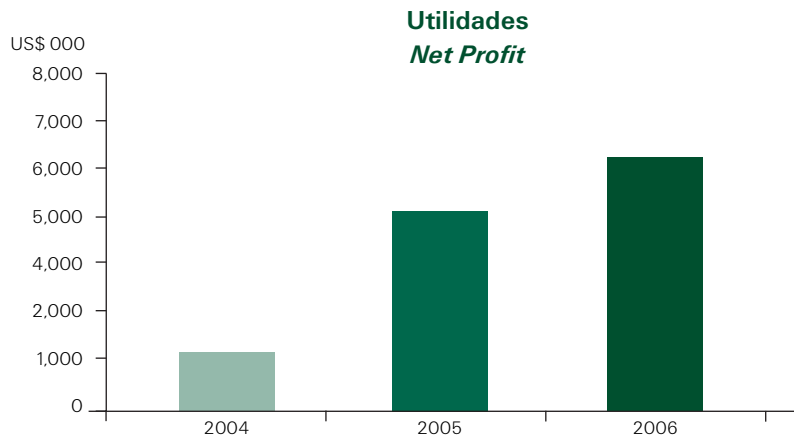
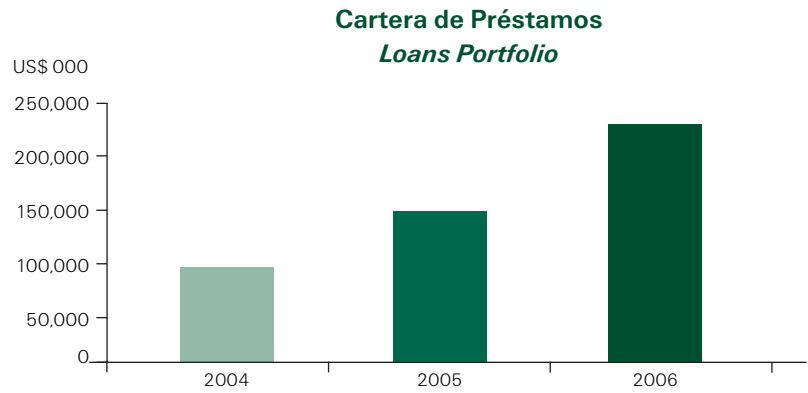
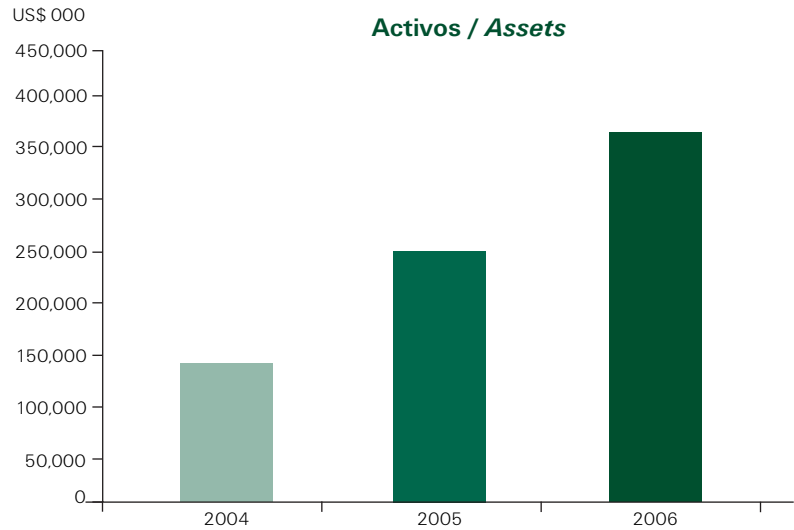
Banca de Consumo *Personal Banking*

- Banca Personal y Banca Privada
 - Cuentas de Ahorros
 - Cuentas Corrientes
 - Cheques Certificados y de Gerencia
 - Depósitos a Plazo fijo
 - Transferencias nacionales e internacionales
 - Asesoría Financiera
 - Banca en línea
 - Pago de Impuestos, Planillas salariales, adelanto de salarios
 - Cajillas de Seguridad
 - Fondos de Pensiones y Cesantías
 - Banca de Consumo
 - Préstamos hipotecarios
 - Préstamos y Leasing de automóvil
 - Préstamos personales y educativos
 - Tarjetas de Crédito
 - Banca Corporativa
 - Factoring
 - Leasing
- *Personal Banking and Private Banking*
 - *Savings Accounts*
 - *Checking Accounts*
 - *Certified and Cashiers Checks*
 - *Time Deposits*
 - *Domestic and International Wire Transfers*
 - *Financial Advisory*
 - *On-line Banking*
 - *Payments: taxes, salaries, advance salaries*
 - *Security deposit boxes*
 - *Pension and Dismissal Funds*
 - *Consumer Banking*
 - *Residential Mortgages*
 - *Automobile Loans and Leasings*
 - *Personal and Education Loans*
 - *Credit Cards*
 - *Corporate Banking*
 - *Factoring*
 - *Leasing*



Resultados Operativos

Operational Performance



Sucursales Branches



CASA MATRIZ

Ave. Balboa y Calle 41, Bella Vista.
Teléfono: (507) 300-4700
Cajero / *ATM*, Auto Cajero y Auto Banco



SAN FRANCISCO

Calle 50 y Calle 73, San Francisco
Teléfono: (507) 300-1120
Cajero / *ATM*



BETHANIA

Camino Real, Bethania
Teléfono: (507) 300-1130
Auto Banco



EL DORADO

Calle 74 (Ave. La Amistad)
Teléfono: (507) 300-1140
Cajero / *ATM* y Auto Banco



12 DE OCTUBRE

Ave. 12 De Octubre y Vía España
Teléfono: (507) 300-1150
Cajero / *ATM*



SUCURSAL ARRAIJAN

Centro Comercial Súper XTRA
Teléfono: (507) 256-2660



SUCURSAL ALBROOK

Plaza Comercial Albroom Village
Teléfono: (507) 303-1000
Cajero / *ATM*



SUCURSAL 24 DE DICIEMBRE

Centro Comercial La Doña
Teléfono: (507) 295-1257
Cajero / *ATM*



SUCURSAL TERMINAL DE TRANSPORTE

Terminal Nacional de Transporte en Albroom
Teléfono: (507) 303-1010
Cajero / *ATM*



TOCUMEN

Centro Comercial Tocumen
Teléfono: (507) 300-2250
Cajero / *ATM*



SANTIAGO

Ave. Central y Calle 9.na y Ave. Central
Teléfonos: (507) 998-4853
Cajero / *ATM*



VÍA ESPAÑA Y CENTRO DE PRÉSTAMOS

Vía España, Plaza Dorchester
Teléfono: (507) 399-2000

CENTRO DE ATENCIÓN:



SUPERMERCADO XTRA DE ARRAIJÁN

Telefax: (507) 256-2355
Cajero / *ATM*



SUPERMERCADO XTRA DE SAN MIGUELITO

Telefax: (507) 267-0199
Cajero / *ATM*



SUPERMERCADO XTRA DE OJO DE AGUA

Telefax: (507) 273-9699
Cajero / *ATM*



CAJEROS AUTOMATICOS EXTERNOS:

- CABLE ONDA
- DUNKIN DONUTS
- EXTREME PLANET

15 Sucursales y Centros de Servicios a nivel nacional/
15 Branches and Customer Centers nation wide
18 Cajeros Automáticos / 18 *ATMs*







MUNDIAL
ASSET MANAGEMENT

Junta Directiva *Board of Directors*

Manuel José Paredes L.

Presidente / *Chairman*

Rodrigo A. Díaz

Vicepresidente / *Vice - Chairman*

Orlando Sánchez Avilés

Secretario y Tesorero / *Secretary & Treasurer*

Directores / *Directors:*

- Fernando Lewis N.
- Guillermo Saint Malo E.
- Juan Urquijo
- Nicolás González Revilla
- Juan Carlos Barrera

Acontecimientos 2006

Events 2006



Gabriel Fábrega
Gerente General / General Manager

El año 2006, fue un año de retos, incontables arduas jornadas de trabajo, pero con una retribución que orgullosamente podemos decir nos colmó de satisfacción y éxitos.

Es para mí un honor a nombre de todo el quipo de colaboradores de MUNDIAL ASSET MANAGEMENT, poder comunicar tanto a nuestros directivos, accionistas, colaboradores, proveedores, pero más importante a nuestros clientes, quienes a través de su confianza nos han dado la motivación para cumplir con nuestros compromisos de Disciplina, Eficiencia, Confidencialidad y Éxito, que el año 2006 fue un año en el que los números hablan por sí solos.

A continuación, algunos de ellos:

- Nuestros activos bajo administración se incrementaron en más de 80% a B/.353 MM.
- Las utilidades para el periodo se duplicaron de B/.280.000.00 a más de B/.585.000.00.
- Nuestra Cartera de clientes se triplicó, de menos de 100 en el 2005 y orgullosamente cerramos el 2006 con más de 300 apreciados clientes.
- El equipo de colaboradores también se incrementó casi en un 1/3, de 21 a 33 en el mismo periodo, destacándose la inclusión de un Gerente de Análisis de Instrumentos de Inversión, 4 nuevos Asesores de Inversión para un nuevo total de 11, siendo este uno de los más grandes y experimentados equipos dentro del grupo de firmas tipo boutique como la nuestra.

2006 was a year full of challenges, extensive working hours but with a very high retribution, which we proudly can say fulfilled us with satisfaction and success.

On behalf of all the MUNDIAL ASSET MANAGEMENT staff, it is a pleasure and an honor to inform to all our directors, shareholders, co workers, suppliers, but most important our customers, who's confidence, has provided us with the motivation to accomplish our commitment with Discipline, Efficiency, Confidentiality and Success, that 2006 was a year in which numbers speak for themselves.

Following some of them to name a few:

- *Our assets under management increased in excess of 80% to US\$ 353 MM from a previous 2005 shy of US\$ 200 MM.*
- *Our net revenues doubled up from US\$ 280.000.00 to a bit over US\$ 585.000.00.*
- *Our customer portfolio also took a big jump from 100 accounts during the previous year to more than 300 last fiscal year.*
- *Our work force added almost 1/3 from 21 to 33, being some worth mentioning, a Product Manager, 4 new Financial Advisors to make a total of 11, to become one of the largest and most experienced within the boutique type of firm we run.*

- Hemos continuado con la firma de nuevas alianzas con proveedores de instrumentos de inversión, siempre con el más alto reconocimiento a nivel mundial y más importante aún con una trayectoria de éxito y solidez comprobados.

De igual forma, hemos perfeccionado nuestra plataforma de Administración de Inversiones – GLOBAL SELECT (previamente propiedad de Prudential Financial USA Inc.) la cual complementa efectivamente nuestros ya conocidos acuerdos de custodia y liquidación a través de nuestro puesto de bolsa en la Bolsa de Valores de Panamá, Latinclear para cuentas locales y regionales y Pershing LLC (una empresa de Bank of New York) para cuentas internacionales y finalmente más no menos importante, nos enorgullecemos del lanzamiento de nuestra propia familia de fondos, Mundial Investment Funds, los cuales han tenido un excelente desempeño durante su primer año.

Finalmente, nos hemos mantenido actualizando nuestro sitio web, en el cual ya no solo puede acceder al movimiento de su cuenta, si no que a información valiosa tanto de los mercados internacionales como el mercado local.

Agradecemos su confianza y reiteramos a todos nuestro compromiso de Disciplina, Confidencialidad, Solidez y Éxito.

- *We have continued signing new alliances with investment instruments suppliers of the most recognized success and proven track record world wide.*

In the same matter, we have upgraded our Investments Administration platform – GLOBAL SELECT – (previously property of Prudential Financial USA Inc.) – which completes effectively our current clearance and custody services through our local stocks market post and Latinclear for our local and regional transactions, and Pershing LLC (a subsidiary of Bank of New York), for all international transactions, and finally but not less important, we proudly have launched our own family of funds “Mundial Investment Funds” which have performed outstandingly during their first year.

Finally, we have kept upgrading our web site, in which you can not only access your account statements and movements, but also the availability to valuable information of the local and international markets.

We thank you for the confidence deposited in us and reassure you of our commitment to Discipline, Confidentiality, Solidity and Success.

Orlando Sánchez Avilés

Director Delegado / *Delegated Director*

Ileana Moncada

Oficial de Cumplimiento / *Compliance Officer*

Rodrigo A. Díaz

Vicepresidente Ejecutivo / *Chief Executive Officer*

Gabriel Fábrega

Gerente General / *General Manager*

Fulvia Leblanc

Vicepresidente de Operaciones y Servicios /
Vice President - Operations and Services

Christian Cedeño

Vicepresidente Adjunto de Operaciones /
Assistant Vice President - Operations

Noe Muñoz

Especialista de Producto / *Product Specialist*

**Asesores de Inversiones
/ Investment Advisors:**

Linda De Moreno

José Sánchez

Juan Melillo

David Besalel

René Estripeaut

Carlos Duque

Ricardo González

Roberto Novey

Luis Carlos Méndez

Samuel Lewis D.

Juan Endara



Fulvia Leblanc



Christian Cedeño



José Sánchez



David Besalel



René Estripeaut



Juan Melillo



Carlos Duque



Roberto Novey



Ricardo González

Nuestros Servicios

Our Services

Panamá, hoy por hoy ha demostrado ser una de las economías más estables y de mayor crecimiento en América Latina. dado que Panamá ha utilizado el dólar americano como moneda de curso legal por más de un siglo, y debido a su amplia gama de servicios financieros de alcance y estándar global (Banca, Inversiones, Seguros, Fiducia, y Servicios Legales), Panamá demuestra ser la mejor jurisdicción para realizar sus inversiones.

Mundial Asset Management cuenta con una reconocida trayectoria y amplia experiencia, apoyada por un selecto equipo de asesores profesionales que trabajan incansablemente para lograr la mayor rentabilidad dentro de la tolerancia de riesgo adecuada para cada inversionista.

Nos especializamos en:

Asesoría de Inversiones

- Planificación Estratégica de Portafolios.
- Protección de Patrimonio.
- Inteligencia de Mercado.
- Planificación Previsional y Educacional.

Administración de Activos

- Administración y/u Operaciones de Fondos de Inversión Públicos ó Privados para terceros.
- Administración Profesional de Carteras de Inversión.
- Administración Activa de la Familia de Fondos Mundial Investment Funds.

Finanzas Corporativas

- Estructuración y Colocación de Emisiones de Capital y Deuda.
- Titularizaciones.
- Valoraciones Corporativas.
- Fusiones y Adquisiciones.
- Estructuración y Financiación de Proyectos.

Cuentas de Inversión

- Cuenta Local.
- Cuenta Internacional - Pershing.
- Cuenta Internacional "Fee-Based" - Global Select.

Up to date, Panama has proven to be one of the most stable and fastest growing economies of Latin America. Besides having the US dollar as legal currency for more than a century, and due to it's wide range of global financial services such as Banking, Insurance, Trusts and legal available. Thus being Panama the best jurisdiction to make your investments.

Mundial Asset Management, accounts with a renowned trajectory, supported by a select team of Professional Financial Advisors, who work extensive hours to achieve the best returns within the risk tolerance of each of it's customers.

We are specialists in:

Investment Advisory

- Strategic Portfolio Planning.
- Wealth Protection.
- Market Intelligence.
- Retirement and Education Planning.

Asset Management

- Administration and Operations of Public and Private Funds for third parties.
- Professional Money Management.
- Active Management of Mundial Investment Funds Family.

Corporate Finance

- Structuring and Placement of Debt and Equity Issuances.
- Securitizations.
- Valuations.
- Mergers and Acquisitions.
- Project Finance.

Investment Accounts

- Local Account.
- International Account – Pershing
International Fee – Based Account – Global Select.

MUNDIAL GLOBAL DIVERSIFIED FUND

MUNDIAL MORTGAGE BACKED FUND

MUNDIAL CAPITAL PRESERVATION FUND

MUNDIAL MULTI-STRATEGY INCOME & GROWTH FUND

En 2006 lanzamos la familia local de fondos "Mundial Investment Funds", integrada por:

1. **Mundial Global Diversified Fund:** Busca lograr rentas fijas sostenibles con un nivel de retorno mayor que los depósitos bancarios y con un portafolio de inversiones ampliamente diversificado.
2. **Mundial Mortgage Backed Fund:** Busca proporcionarle al inversionista ingresos corrientes al invertir principalmente en valores respaldados por préstamos hipotecarios residenciales de los Estados Unidos.
3. **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.
4. **Mundial Multi-Strategy Income & Growth Fund:** Busca proveer al inversionista crecimiento de capital a mediano y largo plazo, al igual que flujos de rentas.

Cada uno de los Fondos están debidamente constituido y registrado en la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá.

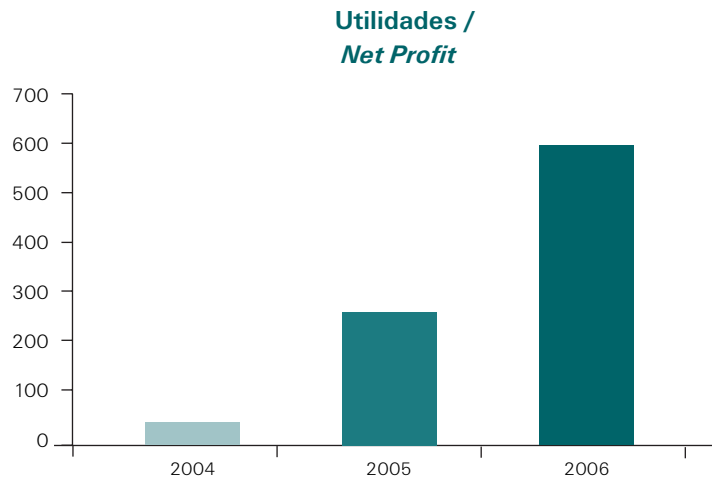
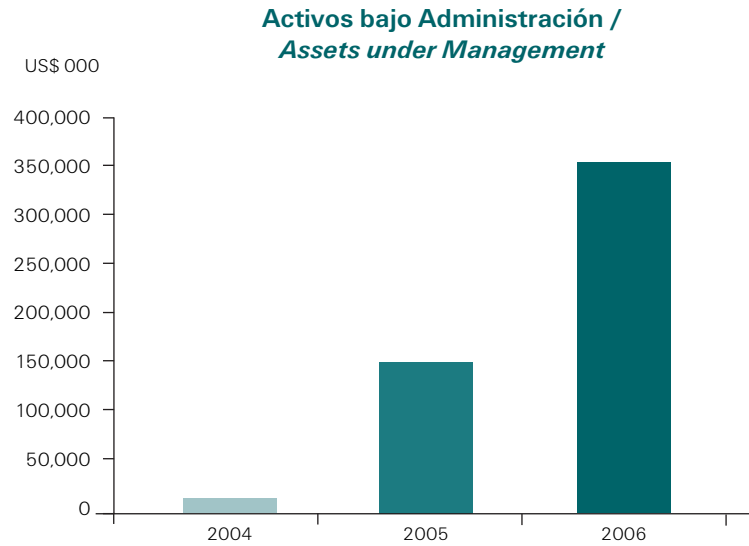
In 2006 year, we launched the local funding family "Mundial Investment Funds", formed by:

1. **Mundial Global Diversified Fund:** *It pretends to get hold fixed incomes with a strong level of profitability higher than time deposits and with a wide investment portfolio.*
2. **Mundial Mortgage Backed Fund:** *It looks forward to provide to the investor current incomes, mainly, for investing in support values for housing / mortgage loans of the United States.*
3. **Mundial Capital Preservation Fund:** *Gets into appraisal of long life term capital for the investor through capital protection strategy and with a conservative investment profile.*
4. **Mundial Multi-Strategy Income & Growth Fund:** *It looks to provide to the investor a growing up of medium and long life term capital, as well as incoming cash flow.*

Each one of these funds are duly conformed and registered in the National Security Commission of the Republic of Panama.

Resultados Operativos

Operational Performance



Balcón - Guatemala
Balcony - Guatemala





Junta Directiva

Board of Directors

Manuel José Paredes L.
Presidente / *Chairman*

Rodrigo A. Díaz
Vicepresidente / *Vice - Chairman*

Orlando Sánchez Avilés
Secretario / *Secretary*

Directores / *Directors:*

- Fernando Lewis N.
- Guillermo Saint Malo E.
- Juan Urquijo

en el mercado, la mejor alternativa posible, para cada uno de nuestros clientes.

Entre los resultados más significativos del año 2006 podemos destacar:

- Crecimiento de los activos bajo administración.
- Aumento de la cartera de fideicomisos.
- Creación de nuevos productos fiduciarios como los fideicomisos de Inversión Inmobiliaria.
- Expansión de nuestros productos a nivel Internacional en países como Colombia, Guatemala, Ecuador, Nicaragua y Estados Unidos.
- Fortalecimiento de nuestra estructura fiduciaria con personal altamente calificado y especializado en negocios Fiduciario.
- Suscripción de Convenios o Alianzas de Promoción del negocio Fiduciario tanto en Panamá, como en el ámbito internacional.

services group specialized in insurance, banking, trust services, and securities business platforms.

2006 Highlights:

- *Increase of assets under administration.*
- *Grow 13% of the Trust Portfolio.*
- *Creation of new trust products such as property investment trusts.*
- *Expansion of our product offering into countries like Colombia, Guatemala, Ecuador, Nicaragua, and the United States.*
- *Strength of our trust structure with highly qualified and specialized personnel in the Trust business.*
- *Strategic Alliances were created to Promote the Trust business in Panama and internationally.*

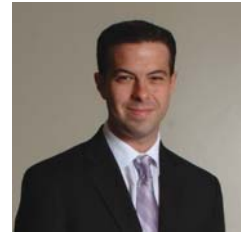
Servicios *Services*

Fideicomisos / Trust Services:

- | | |
|------------------------------|--------------------------|
| • Inversión | • <i>Investment</i> |
| • Administración | • <i>Administration</i> |
| • Garantía | • <i>Guarantee</i> |
| • Titularización | • <i>Securitizations</i> |
| • Pensión | • <i>Pensions</i> |
| • Administración Patrimonial | • <i>Real Estate</i> |

Acontecimientos 2006

Events 2006



Juan Carlos Paz-Rodríguez
Gerente General a.i. / General Manager a.i.

El año 2006, fue histórico para Mundial Fiduciaria, debido al importante crecimiento de ésta área de negocios, y con el interés de brindar alternativas a los desafíos económicos que enfrenta Panamá en la actualidad y buscando siempre ser innovadores, la Unidad Fiduciaria que operó desde el año 2002 bajo la licencia de Aseguradora Mundial, es ya una empresa más de Grupo Mundial.

En Marzo del 2006 fue otorgada la Licencia Fiduciaria a Mundial Servicios Fiduciarios por parte de la Superintendencia de Bancos, para ejercer el negocio Fiduciario en o desde la República de Panamá.

Durante estos años la Fiduciaria ha acumulado una vasta experiencia en el diseño, estructuración y manejo de fideicomisos de administración, inversión, garantía, inmobiliario, pensión y titularización, a través de los cuales se busca la optimización de los recursos que nos han sido confiados, con definidas estrategias de diversificación, seguridad, trasladando siempre la totalidad de los beneficios al cliente, y buscando siempre satisfacer sus expectativas. De esta forma buscamos mantener la rentabilidad de nuestra operación y asegurar nuestra permanencia y crecimiento.

Mundial Fiduciaria goza de una posición privilegiada en el mercado, por formar parte de Grupo Mundial, grupo financiero especializado en las plataformas de negocios de seguros, banca, y valores, logrando así obtener siempre

2006 was historic for Mundial Fiduciaria, due to the important growth of this business area. With the interest to provide alternatives to the economic challenges that face Panama at the present time, and looking for being innovative, the Trust Unit that started operations in 2002, as a specialized unit under the license of Aseguradora Mundial, operates now days as Mundial Fiduciaria, a subsidiary of Grupo Mundial.

On March 2006, Mundial Fiduciaria, obtained from the Banks Superintendence, its license and permit to operate Trust services within or outside the Republic of Panama

During these years, the Fiduciary has acquired a large experience in the design, structure, and management of administration, investments, guarantees, custodial and asset protection Trust, as well as pension, securitization and construction development Trust, creating always opportunities for innovating and improving the committed resources, with a variety of strategies and security systems, thus providing total benefits to the clients, and looking to satisfy their expectations everyday. This way we keep the operation's profit and assure our establishment and growth in the market.

Mundial Fiduciaria has positioned itself as a top Trust Service provider in the market, thanks to its highly specialized human capital, and the strength afforded to it by being a 100% subsidiary of Grupo Mundial, a financial

Capital Humano *Human Capital*

Orlando Sánchez Avilés
Director Delegado / *Delegated Director*

Rodrigo A. Díaz
Vicepresidente Ejecutivo / *Chief Executive Officer*

Juan Carlos Paz-Rodríguez
Gerente General a.i / *General Manager a.i*

Jazmín Pérez
Oficial de Negocio / *Business Officer*

Janeth Cuéllar
Operaciones / *Operations*

Mónica Quintero
Oficial de Negocio / *Business Officer*

Angelo Vernaza
Contador / *Accountant*

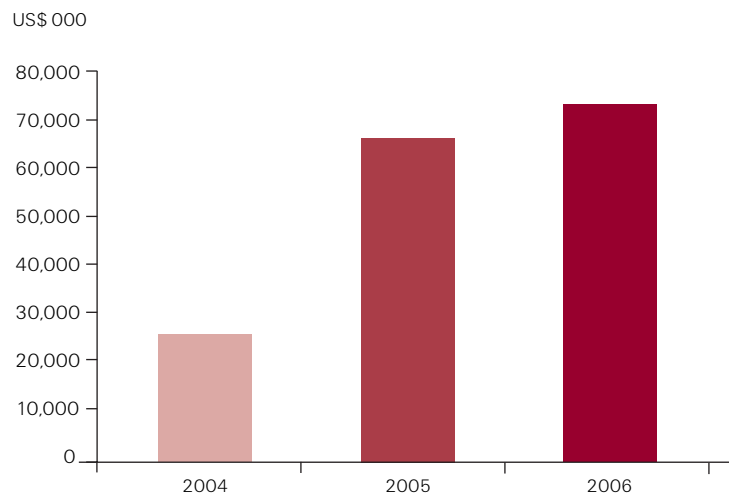
María Eugenia Picerno
Abogada / *Legal Advisor*

Resultados Operativos

Operational Performance

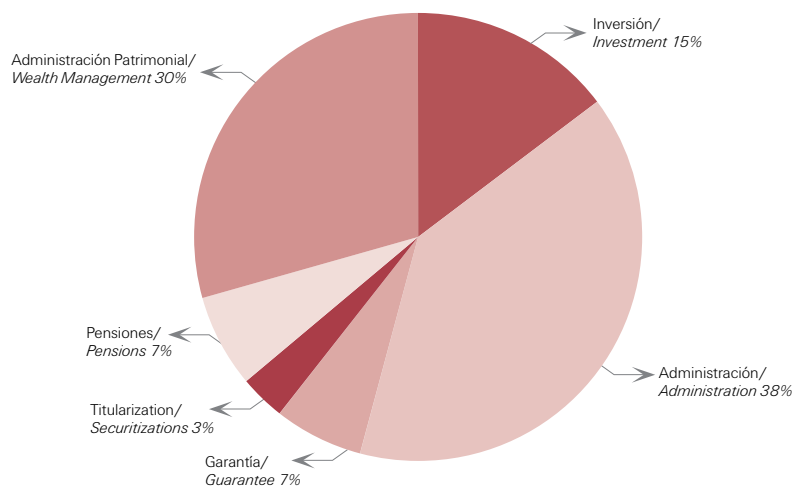
Activos bajo Administración

Assets under Management



Composición de la Cartera de Fideicomisos

Trust Breakdown 2006





GRUPO MUNDIAL

UN MUNDO DE SOLUCIONES

Catedral - Guatemala
Cathedral - Guatemala





GLOBAL
SELECT

Junta Directiva *Board of Directors*

Manuel José Paredes L.

Presidente / *Chairman*

Orlando Sánchez Avilés

Secretario / *Secretary*

Rodrigo A. Díaz

Tesorero / *Treasurer*

Directores / *Directors:*

- Fernando Lewis N.
- Juan Urquijo
- Juan Carlos Barrera

Al inicio del año 2004, abre sus puertas la casa de valores del Grupo Mundial a través de una alianza estratégica con Prudential Financial. Por medio de Aseguradora Mundial se firma un contrato de distribución de la plataforma Global Select, la cual hasta el momento pertenecía a Prudential. Con el contrato Mundial valores podría utilizar la plataforma para el asesoramiento y análisis financiero de sus clientes. La plataforma de Global Select fue desarrollada por el equipo gestor de Prudential Financial, el cual cuenta con un track record probado de más de 15 años en el desarrollo de programas de inversiones. A principios del 2006 Grupo Mundial empieza las negociaciones con Prudential para adquirir el programa.

GLOBAL SELECT es una plataforma de inversiones institucional, cuya infraestructura permite el acceso a una amplia gama de sociedades de inversión del mercado global. Global Select permite a las instituciones financieras ofrecer de la manera más eficiente, una plataforma de inversiones que se adapta a las necesidades específicas del mercado y de la institución financiera que la opera.

La decisión de adquirir la plataforma Global Select fue un importante y beneficioso acuerdo para el Grupo Mundial, ya que esa oportunidad les abrió puertas en el mercado global de inversiones y los posiciono como la única empresa en Latinoamérica en operar una plataforma de Wealth Management con características específicas que estamos convencidos será el modelo de inversión del futuro.

Durante el año alcanzamos muchos logros como son la firma de distribución con una institución en Panamá y con uno de los bancos más reconocidos en Ecuador. Se empezaron negociaciones en España y Holanda y se inauguro una oficina de representación en Nueva York.

Para el 2007 venimos con nuevos productos enfocados en la administración de patrimonios. Mercado en el que creemos será el nuevo enfoque de las instituciones financieras.

At the beginning of the year 2004, Grupo Mundial opens the door to a new Broker-Dealer thru a strategic alliance with Prudential Financial by means of a contract signed with Aseguradora Mundial for the distribution of Global Select Platform. The Platform at the moment was owned by Prudential. With the contract Mundial Valores could use the platform for the advising and financial analysis of its clients. The platform was developed by the offshore funds managing team of Prudential Financial, which counts with a proven track record of more than 15 years in the development of investment programs. At the 2006 Grupo Mundial begins the negotiations with Prudential to acquire the program.

GLOBAL SELECT is an institutional investment platform, whose infrastructure allows the access to an ample range of global market offshore funds. Global Select allows the financial institutions to offer in the most efficient way, an investment platform that adapts to the specific necessities of the market and the financial institution that operates it.

The decision to acquire the Global Select platform was an important and beneficial agreement for Grupo Mundial. That opportunity opens them the doors into the investment global market and position them as the only company in Latin America to operate a wealth Management platform with specific characteristics that we are convinced will be the future of model investments.

During the year we reached many goals such as the distribution of the platform with an institution in Panama and another one with a recognized bank in Ecuador. Global Select started Negotiations in Spain and Holland. We also inaugurate a representation office in New York.

For the 2007 we are going to launch new products focused on the administration of Wealth. Market in that we believe will be the new approach of the financial institutions.

Acontecimientos 2006

Events 2006



Juan Carlos Barrera
Director Ejecutivo /Managing Director

A principios del 2006 y después de largas negociaciones, se concluyó la adquisición de Global Select, división encargada de prestar servicios de Wealth Management a instituciones financieras, de Prudential Financial Inc., USA.

La adquisición de Global Select forma parte del objetivo estratégico de Grupo Mundial de poder brindar toda una gama de servicios institucionales en el área de Valores a nivel global. En su actualidad Global Select tiene operaciones en Centro América y Sur América y espera comenzar a prestar sus servicios en Europa a fines del 2007.

Global Select es una compañía de servicios que le brinda a instituciones financieras acceso a una infraestructura de Wealth Management, la cual cuenta con una plataforma institucional de inversión en fondos mutuos offshore, locales y hedge funds, permitiéndole a instituciones financieras ofrecer en forma eficiente y conveniente un producto verdaderamente profesional, adaptado específicamente a sus requerimientos de distribución, a sus mercados locales y a los objetivos financieros de sus inversionistas.

Global Select trabaja en conjunto a través de alianzas estratégicas con varias multinacionales de primer nivel las cuales le brindan servicios en el área de asignación de activos, de investigación de análisis de fondos de inversión, de asesoramiento en inversiones y de acceso a una infraestructura de sistemas muy flexible y moderna con excelentes capacidades de localización.

En resumen, instituciones financieras pueden ofrecerle a sus clientes una plataforma moderna de inversión, ajustada a sus metas personales, con servicios de acceso a portafolios y selección de fondos, todo basado en un sofisticado proceso de investigación, permitiéndoles elegir con seguridad fondos apropiados y consistentes.

Nos sentimos muy orgullosos de formar parte de la familia de Grupo Mundial y poder ser la empresa en latinoamérica que le va a permitir tener acceso a una sofisticada plataforma de inversión como las que utilizan las grandes multinacionales.

At the beginning of 2006 and after long negotiations, the acquisition of Global Select, a division of Prudential Financial responsible for providing Wealth Management services to Financial Institutions, was acquired.

The acquisition of Global Select is part of Grupo Mundial's strategic objective of being able to globally offer a wide range of institutional investment services. Global Select is already operating in Central and South America and expecting to offer its services on Europe by the end of 2007.

Global Select is a service company that provides access to a Wealth Management program to Financial Institutions. The program includes and institutional investment platform on local, offshore mutual and hedge funds that enables financial institutions to efficiently and expediently offer a professional product specifically adapted to the requirements of their affluent investors.

Global Select works throughout strategic alliances with important transnational firms which provide asset allocation, research and analysis on investment funds, investment advisory services and access to a flexible and modern systems with strong localization capabilities.

In summary, financial institutions may offer their new clients a modern investment platform among an asset allocation strategy customized to their personal goals, access to portfolios and fund selection, based on an investigation process that enables them to confidently choose funds consistent with that strategy.

We are really content of being part of Grupo Mundial's family and being capable of develop into the Latin American firm that allows you to access a sophisticated investment platform as the ones used by large transnational firms.

Capital Humano *Human Capital*

Orlando Sánchez Avilés
Director Delegado / *Delegated Director*

Rodrigo A. Díaz
Vicepresidente Ejecutivo / *Chief Executive Officer*

Juan Carlos Barrera
Director Ejecutivo / *Managing Director*

Ivhanna Maciá
Vicepresidente Administrativo / *Chief Administration Officer*

Kenia Melais
Gerente de Operaciones / *Manager - Operations*

Ana María Ossa
Gerente de Relaciones con el Cliente / *Manager - Client Relations*



Ivhanna Maciá



Ana María Ossa



Kenia Melais

Productos Products

Global Select es una plataforma de inversión con servicios completos que puede adaptarse a sus requerimientos locales. Posee las siguientes características:

- Plataforma integrada y segura
- Solución flexible
- Herramientas para la determinación del perfil del inversionista
- Estrategias de distribución de los activos
- Amplia gama de fondos de inversión seleccionados profesionalmente.
- Revisión y monitoreo permanentes de los fondos de inversión
- Capacitación exhaustiva
- Acceso a cuenta en línea

Global Select is an investment Platform with complete services that can adapt to local requirements. It has the following characteristics:

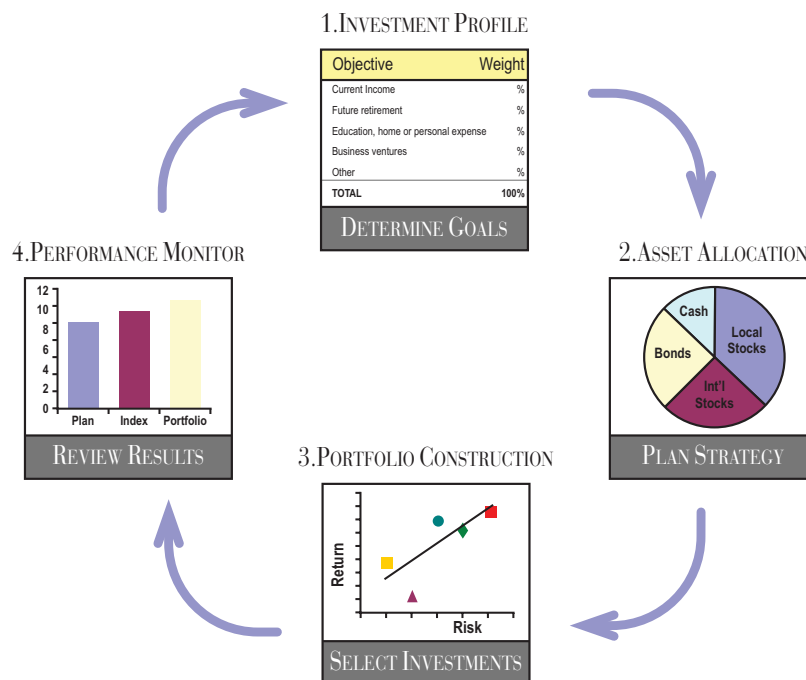
- *Integrated and safe*
- *Flexible Solutions*
- *Tools for the determination of the investor's profile*
- *Strategies for the distribution of assets*
- *Ample range of professionally selected investment funds.*
- *Permanent revision of the investment funds*
- *Exhaustive training*
- *Access to accounts*

El proceso de selección de las inversiones del programa Global Select

Su estrategia puede ser la contribución más importante al éxito de su inversión.

The Global Select Investment Management Process

Your strategy may be the most important contribution to the success of your investing





GRUPO MUNDIAL

UN MUNDO DE SOLUCIONES

Granos de Café - Costa Rica
Coffee beans - Costa Rica

