



GRUPO MUNDIAL  
UN MUNDO DE SOLUCIONES

20  
07



 **GRUPO MUNDIAL**  
UN MUNDO DE SOLUCIONES



PANAMÁ  
COLOMBIA  
COSTA RICA  
EL SALVADOR  
GUATEMALA  
HONDURAS  
NICARAGUA

ESTAMOS SIEMPRE  
**CERCA.**



LE BRINDAMOS TODO UN MUNDO DE SOLUCIONES FINANCIERAS,  
RESPALDADO POR LA SOLIDEZ DE UN GRUPO DE CLASE MUNDIAL

PANAMÁ



GUATEMALA



HONDURAS



EL SALVADOR



NICARAGUA

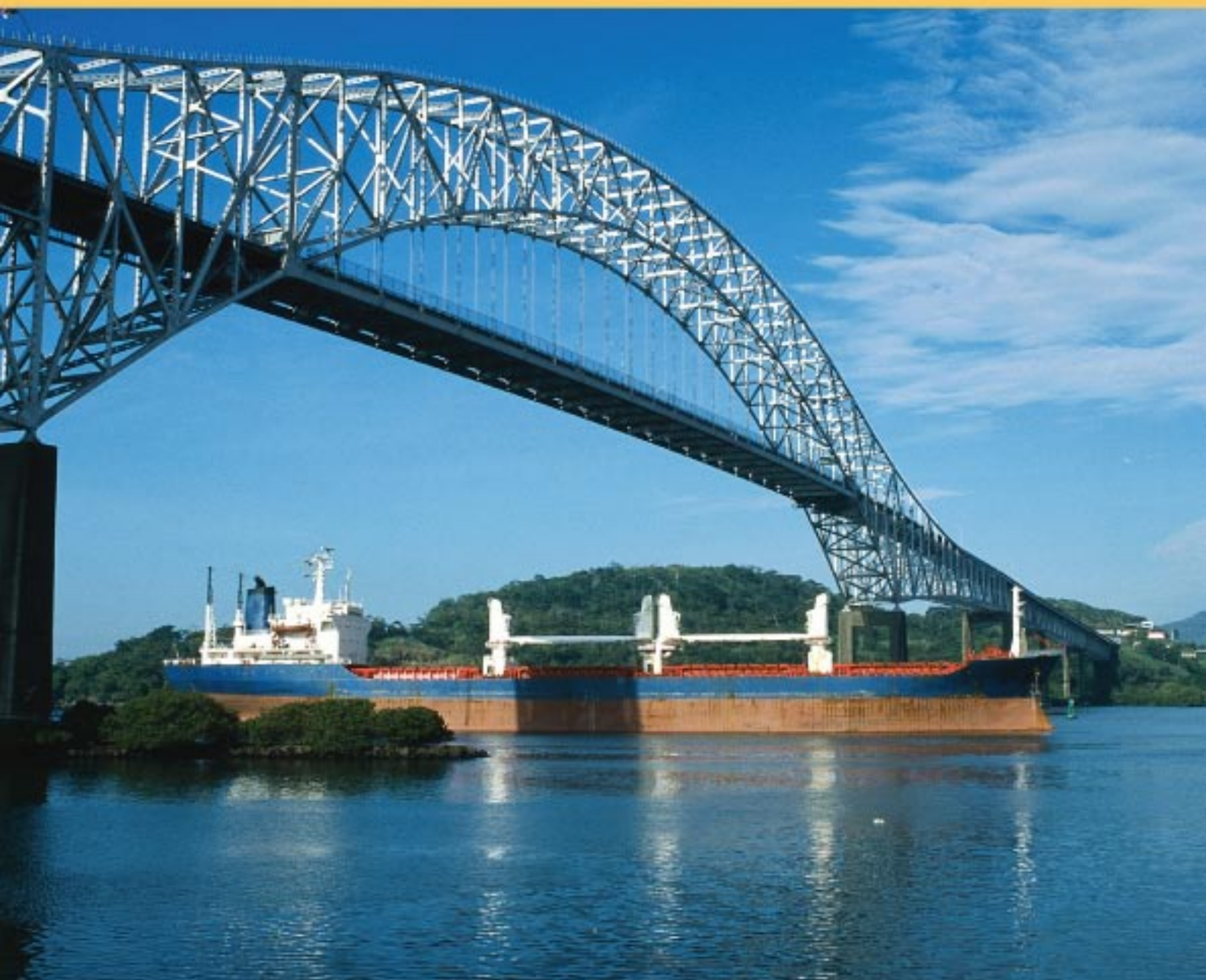


COSTA RICA

Comercializadora

COLOMBIA





EN GRUPO MUNDIAL ATENDEMOS  
HOY A MÁS DE 1 MILLÓN DE CLIENTES  
**EN LOS 7 PAÍSES**  
DONDE LLEVAMOS A CABO OPERACIONES

# ÍNDICE

## INDEX

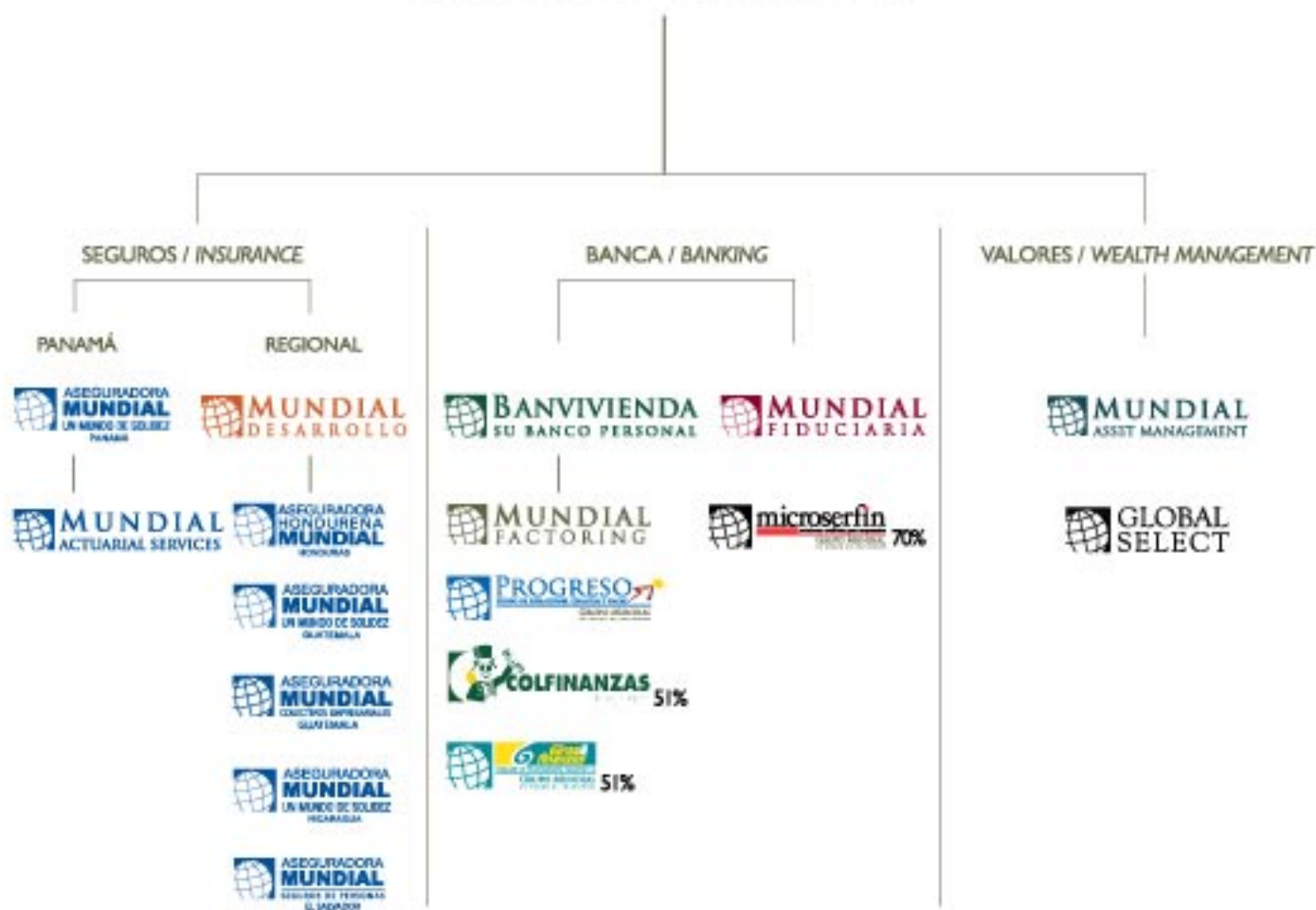
ESTRUCTURA CORPORATIVA	CORPORATE STRUCTURE	8
MENSAJE DEL PRESIDENTE	CHAIRMAN'S STATEMENT	10
MENSAJE DEL VICEPRESIDENTE EJECUTIVO	CHIEF EXECUTIVE OFFICER'S STATEMENT	12
JUNTA DIRECTIVA	BOARD OF DIRECTORS	18
ELEMENTOS ESTRATÉGICOS	STRATEGIC STATEMENTS	20
GOBIERNO CORPORATIVO	CORPORATE GOVERNANCE	22
CRONOLOGÍA	TIME LINE	24
HISTORIA DE FUSIONES Y ADQUISICIONES	HISTORY OF MERGERS & ACQUISITIONS	26
EJECUTIVOS CORPORATIVOS	CORPORATE EXECUTIVES	27
RESULTADOS OPERATIVOS	OPERATING PERFORMANCE	31
ENTES REGULADORES Y FISCALIZADORES	REGULATORS AND CONTROL AUTHORITIES	32
ASEGURADORA MUNDIAL	ASEGURADORA MUNDIAL	33
BANVIVIENDA Y SUBSIDIARIAS	BANVIVIENDA AND SUBSIDIARIES	44
MUNDIAL ASSET MANAGEMENT	MUNDIAL ASSET MANAGEMENT	64
MUNDIAL DESARROLLO	MUNDIAL DESARROLLO	76
SERVICIOS FINANCIEROS	FINANCIAL SERVICES	92
RESPONSABILIDAD SOCIAL	CORPORATE SOCIAL RESPONSABILITY	96
EVENTOS	EVENTS	100

APÉNDICE: ESTADOS FINANCIEROS  
CONSOLIDADOS Y AUDITADOS  
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

APPENDIX: CONSOLIDATED AND  
AUDITED FINANCIAL STATEMENTS  
AS OF DECEMBER 31ST, 2007

# ESTRUCTURA CORPORATIVA

## CORPORATE STRUCTURE



CONTAMOS CON MÁS DE  
1,800 COLABORADORES QUE OFRECEN  
**TODOS LOS DÍAS**  
EL RESPALDO, LA SOLIDEZ Y LA EXPERIENCIA DE  
UN GRUPO DE CLASE MUNDIAL





## MENSAJE DEL PRESIDENTE

**Manuel José Paredes**

*Chairman's Statement*

20  
07

Señores:

Me dirijo a ustedes en esta Memoria del Grupo Mundial referente al año 2007, que recoge las operaciones del Grupo.

Nuestro enfoque ha sido y es el crecimiento orientado a la creación de valor. Pensamos que si tomamos decisiones con base en este principio mantendremos la situación presente y nos colocará siempre en la ruta importante de un futuro promisorio.

La subsidiaria Aseguradora Mundial ha mantenido el liderazgo en el mercado panameño de seguros, tanto en forma total con USD 117 millones de primas como líder en los seguros de vida y personas. Su utilidad del 2007 representa el 21% de retorno al patrimonio promedio.

La subsidiaria Banvivienda dentro de su estrategia de banco de personas ha crecido a USD 775 millones de activos propios, depósitos recibidos a USD 607 millones y cartera de préstamos a USD 443 millones. Tuvo una utilidad equivalente a un retorno al patrimonio promedio del 17.2%.

La subsidiaria Mundial Asset Management se ha posicionado como una de la principales casas de valores de Panamá con excelentes relaciones internacionales y sus activos bajo administración suman USD 722 millones. Su retorno al patrimonio promedio fue de 58%.

*Dear Clients and Shareholders:*

*I would like to address all clients and shareholders of Grupo Mundial in this 2007 Annual Report, which reflects the Group's operations throughout this fiscal period.*

*Our approach has been and continues to be a growth-oriented strategy that seeks to achieve superior value creation. We believe that if we continue making decisions based on this principle, we will stay the course and continue on the right path towards an even brighter future.*

*During this period, our insurance subsidiary, Aseguradora Mundial, maintained its leading role in the insurance market in Panama, with total premiums amounting to US\$117 million, as well as ranking among the top insurance providers of Life and Individual products. Its earnings in 2007 represented a return on average equity of 21%.*

*Banvivienda, a wholly owned subsidiary of Grupo Mundial, consistent with its personal banking strategy reported an increase in the bank's assets to US\$775 million, while deposits received reached US\$607 million and its loans portfolio amounted to US\$443 million. Banvivienda's earnings represented a return on average equity of 17.2%.*





# EVENTOS

NUESTRO MUNDO 2007



IFC invierte en Grupo Mundial Tenedora S.A. para apoyar su expansión regional / IFC invests in GM



Junta Extraordinaria de accionistas de Grupo Mundial en Julio de 2007 / July 2007 Shareholders' meeting GM



Grupo Mundial adquiere el 70% de Microserfin / GM buys 70% of Microserfin



GM adquiere el 100% de Progreso / GM buys 100% of Progreso



Grupo Mundial adquiere el 51% de Giros y Finanzas, Colombia / GM buys 51% of Giros y Finanzas, Colombia



Inauguración de Banvivienda Sucursal Boquete / Opening of Banvivienda branch in Boquete



Participación de Banvivienda en Feria CAPAC, Panamá / Banvivienda participates in CAPAC Fair, Panama



Fiesta de navidad de Grupo Mundial para su Colaboradores / Employee Christmas Gala GM

# NUESTRO

## ENFOQUE HA SIDO Y ES EL CRECIMIENTO ORIENTADO A LA CREACIÓN DE VALOR

La subsidiaria Mundial Desarrollo ha posicionado nuestra marca Mundial con operaciones firmemente establecidas de Aseguradora Mundial en Guatemala, Honduras y Nicaragua, a través de adquisiciones en los tres países. En El Salvador también se ha establecido una empresa nueva, Aseguradora Mundial-El Salvador. Participa también con una comercializadora en Costa Rica y estamos atentos a la próxima apertura del mercado en ese país.

La utilidad conjunta para el Grupo fue de 24.1 millones con un retorno a patrimonio promedio del 18%, lo cual refleja elocuentemente los esfuerzos desplegados para brindar una base sólida de cumplimiento a nuestros clientes, así como un retorno adecuado a nuestros accionistas.

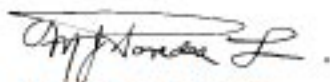
Es fundamental resaltar la incorporación de un importante socio estratégico durante el 2007: la Corporación Financiera Internacional (IFI), brazo financiero del Banco Mundial, quien se incorpora tras una ampliación de capital, alcanzando un patrimonio de USD 225 millones de accionistas.

*Our wealth management subsidiary, Mundial Asset Management, ranks as one of the main brokerage houses in Panama with excellent international business relationships and assets under management amounting to US\$722 million. Its return on average equity totals 58%.*

*Mundial Desarrollo, a wholly owned subsidiary of Grupo Mundial, has firmly positioned our "Mundial" brand in the region, with the debut of Aseguradora Mundial in Guatemala, Honduras, and Nicaragua via acquisitions in all three countries. A newly formed Aseguradora Mundial also opened Business in El Salvador. The next market penetration opportunity envisioned by Mundial Desarrollo is in Costa Rica, where it is presently working with a supplier.*

*The combined earnings for the Group totaled US\$24.1 million, with a return on average equity of 18%. These figures clearly reflect the broad efforts of the Group to provide our clients with a solid performance, as well as adequate returns for our shareholders.*

*It is important to mention the recent integration in 2007 of a new strategic partner, the International Finance Corporation (IFI), financial arm of the World Bank, who invested in the Group and enabled us to achieve Shareholders' Equity amounting to US\$225 million.*



**Manuel José Paredes**

Presidente de la Junta Directiva / Chairman of the Board



20  
07

Rodrigo A. Díaz

MENSAJE DEL VICEPRESIDENTE EJECUTIVO

*Chief Executive Officer's Statement*

GRUPO

MUNDIAL ALCANZÓ UTILIDADES DE  
USD 24.1 MILLONES Y UN PATRIMONIO  
DE ACCIONISTAS DE USD 225 MILLONES,  
LOGRANDO UN ROAE DEL 18%

### Resultados Operativos 2007

En el año 2007 se logra dar pasos importantes en la consolidación de Grupo Mundial Tenedora, S.A. (GM), alcanzando utilidades después del impuesto sobre la renta de USD 24.1 Millones y un patrimonio de los accionistas de USD 225 Millones, logrando un ROAE del 18%.

Durante el 2007 la utilidad por acción fue de USD 1.52, comparada con USD 1.08 por acción logrado en el 2006, lo que refleja un incremento del 41%.

Dentro de los avances sobresalientes del año, es importante destacar que las operaciones de Panamá afianzaron su posicionamiento en el mercado y se logró establecer la red de seguros de mayor primaje en Centro América, al igual que dar inicio a las operaciones de intermediación financiera en Colombia, dando importantes pasos en la regionalización del Grupo.

### Datos Relevantes del 2007:

- Aseguradora Mundial, S.A. (AMSA) logró USD 117 Millones en Primas Suscritas directas, el mayor primaje entre las compañías privadas de Centro América y un crecimiento del 18% contra el 2006.
- Banco Panameño de la Vivienda, S.A. (Banvivienda) superó los USD 775 Millones en activos consolidados, un crecimiento del 87% contra el 2006.
- Mundial Asset Management (MAM) alcanzó los USD 722 Millones en activos bajo administración (ABA), un crecimiento del 106% contra el 2006.
- Mundial Desarrollo de Negocios (MD), empresa consolidadora de las operaciones regionales de seguros del Grupo, superó los USD 80 millones en Primas Suscritas, contra USD 28 millones en 2006.
- Se realizó la adquisición del 100% de las acciones de Progreso, Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías, S.A.
- Las empresas que consolidan en Grupo Mundial Tenedora, S.A. alcanzaron USD 2,253 Millones entre Activos y Activos Bajo Administración, un crecimiento del 67% contra el 2006.

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 solo 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 en el 2004.

Aseguradora Mundial, S.A. lanzó al mercado nuevos productos y servicios, al mismo tiempo que fortaleció las operaciones con

### Operating Performance 2007

In 2007, important steps were taken to consolidate the companies that comprise Grupo Mundial Tenedora, S.A. (GM). During this period, the Group reached after tax profits of US\$24.1 million and shareholder equity of US\$ 225 million, obtaining an 18% return on average equity (ROAE) for the year.

During the fiscal period, earnings per share reached US\$ 1.52, compared with US\$ 1.08 in 2006, which reflects an increase of 41%.

Among the major advances this year, some notable achievements to mention include the strengthening of our business operations in Panama, which solidified existing market-leading positions, and being ranked the highest premium volume insurance network in Central America, as well initiating financial brokerage services in Colombia, which are all important steps in the regional expansion initiatives of the Group.

### Major highlights for 2007:

- Aseguradora Mundial, S.A. (AMSA) achieved US\$ 117 million in direct written premiums, the highest premiums among private insurance companies in Central America, and an increase of 18% from the previous year.
- Banco Panameño de la Vivienda (Banvivienda) exceeded US\$ 775 million in consolidated assets, an increase of 87% from 2006.
- Mundial Asset Management (MAM) achieved assets under management totaling US\$722 million, an increase of 106% in comparison to 2006.
- Mundial Desarrollo (MD), company dedicated to the Group's regional expansion of its insurance operations, exceeded US\$80 million in written premiums, compared to US\$28 million in 2006.
- Completed the purchase of 100% of the shares of Progreso, Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías, S.A.
- The companies that comprise Grupo Mundial Tenedora, S.A. reached US\$2.253 million in total assets and assets under management, an increase of 67% from the previous year.

I am pleased to inform that each one of the companies of the Group reached the strategic targets previously established for 2007. Not only did they fulfill the objectives that were set out, but also continued to lay the foundation required to achieve the Vision for 2009 that the Board of Directors established in 2004.

Aseguradora Mundial, S.A. launched new products and services in the insurance market and at the same time strengthened its operations via multiple control mechanisms in terms of underwriting

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, con una suma de USD 141 Millones en reservas totales del Grupo, un crecimiento del 57%.

Todas las sucursales de Aseguradora Mundial, S.A. vivieron una importante reorganización operativa, lo que permitió que la facturación en Primas se incrementara en 79% a más de USD 11.6 Millones. La contribución a Utilidades también fue la mayor desde que se creara esta red a más de USD 805 Mil, un crecimiento del 72% contra el 2006.

Las operaciones bancarias del Grupo también vivieron un año de importante consolidación. El significativo 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 2007 fue de 0.31%, una de las más bajas del mercado.

Durante el año, Banvivienda incrementó su red de sucursales y centros de servicio a 21, con las aperturas de las sucursales de David, Chitré, Las Tablas y Boquete. Cada una de estas sucursales son importantes contribuyentes a los más de USD 8.2 Millones de utilidades alcanzadas en el año.

En el 2007 se materializó la adquisición del 51% de Giros & Finanzas en Colombia, una Compañía de Financiamiento Comercial (CFC) regulada por La Superintendencia del Sector Financiero de Colombia. Giros & Finanzas, como representante de Western Union en Colombia, remesó más de USD 600 millones en el 2007. Aprovechando sus más de 125 oficinas propias desde hace más de cinco años, inicia una ampliación de su oferta de productos ofreciéndoles diversas soluciones financieras a sus clientes. Para el 2008 esta red de oficinas superará las 200 debido a contratos logrados durante el 2007 que así lo ameritan.

*practices and claims handling. These measures allowed AMSA to reach their highest level of insurance premium invoices and total technical profits in the history of our company. It achieved adequate loss ratios and an important growth in reserves. The total reserves of the Group total nearly US\$ 141 million, a growth of 57%.*

*The network of branches that comprise Aseguradora Mundial, S.A. also experienced a year of important consolidation. This allowed for premium invoices to rise 79% to more than US\$11,6 million. It also made the largest contribution to profits in the history of the network, reaching US\$805 thousand, a growth of 72% compared to 2006.*

*The banking operations of the Group also had a year of important consolidation. The significant increase in assets was accompanied by the prudent credit policy that has always characterized our institution. The bank also achieved the lowest delinquency rates reaching 0,31%, as of December, 31 2007.*

*During the year, Banvivienda increased its network of branches and customer service centers to 21, with the opening of branches in David, Chitré, Las Tablas and Boquete. Each one of these branches is an important contributor to the more than US\$8,2 million in profits posted for the year.*

*In 2007, the Group purchased 51% of the shares of Giros & Finanzas in Colombia, a Commercial Finance Company (CFC) regulated by the Superintendent of Financial Services of Colombia. Giros & Finanzas is an agent of Western Union in Colombia and remitted more than US\$600 million in 2007.*

*Taking advantage of the more than 125 offices it had established in the last five years, Giros & Finanzas broadened its product offer, presenting its clients with a diverse portfolio of financial solutions. For 2008, new contracts achieved during the previous year will bring the branch network to more than 200 offices.*

*The Group's brokerage operations were projected to reach higher levels during this fiscal period, which they did. MAM ranked as one*

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, logrando acumular USD 722 millones en activos bajo administración (ABA), convirtiéndose en el principal contribuyente a los más de USD 1,163 millones de ABA que acumuló el Grupo al 31 de diciembre del 2007.

Mundial Desarrollo, cristalizó su red en Centro América durante el 2007, adquiriendo el control accionario de Aseguradora La Nación, S.A. y Compañía Guatemalteca Cigna de Seguros, S.A. en Guatemala; Seguros del Pacífico, S.A. en Nicaragua; y Seguros de Occidente, S.A. en El Salvador. Estas empresas, sumadas a las operaciones existentes, se consolidan junto con Aseguradora Mundial, S.A. en Panamá por segundo año consecutivo como la red aseguradora de mayor primaje en la región con USD 198 Millones. La marca MUNDIAL ya está institucionalizada en todas las operaciones de seguros del Grupo.

El Grupo atiende hoy a más de 1 Millón de clientes y asegurados en los siete países en los que opera. Para el 2008, se tienen múltiples iniciativas, encaminadas a extender la relación con nuestros clientes mediante una mayor propuesta de valor.

El Plan Estratégico de Tecnología da pasos importantes durante este año 2007 con inversiones e implementaciones que cobran vida tanto en las operaciones de valores como en herramientas administrativas a nivel de todas las empresas operativas que permitirán un mayor nivel de control y manejo de estadísticas.

De igual manera, se avanzó considerablemente en la implementación del nuevo CORE Bancario el cual estará operativo en los primeros meses del 2008.

El Capital Humano de Grupo Mundial es sin lugar a dudas su principal activo. Al cierre del 2007, ya somos más de 1,800 colaboradores en siete 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

*of the main brokerage houses in Panama in 2007, reaching US\$722 million in assets under management and turning into the major contributor to the more than US\$ 1,163 million in assets under management achieved by the Group as of December 31, 2007.*

*Mundial Desarrollo saw its plans for a network in Central America come to fruition with the purchase of 100% of the shares of Aseguradora La Nación, S.A. and Compañía Guatemalteca Cigna de Seguros, S.A. in Guatemala, Seguros del Pacífico, S.A. in Nicaragua and Seguros de Occidente, S.A. in El Salvador. These companies, added to the existing operations of Aseguradora Mundial, S.A., rank as the highest premium volume insurance company in the region for a second year in a row with US\$198 million. The "Mundial" brand has been introduced into all the insurance operations of the Group.*

*Today, Grupo Mundial handles more than 1 million clients and policyholders in the seven countries in which it operates. For 2008, numerous initiatives are in place to extend our relationships with our clients by offering them a broader value proposition.*

*Our Strategic Technology Plan advanced significantly in 2007, with considerable investments and the application of new technology that played a large role in both brokerage operations as well as providing administrative tools at all corporate units, which allows for a greater level of control and handling of figures and statistics of the Group in general. Moreover, we advanced considerably in implementing the new CORE banking platform, which will begin operations in the first months of 2008.*

*The human capital of Grupo Mundial is without a doubt its most precious asset. At the end of 2007, we totalled more than 1,800 collaborators in seven countries, all working to implement and execute our Vision 2009. Accordingly, we carried out numerous education and training programs in 2007 to create growth opportunities so our personnel can continue to develop professionally. With the goal of bringing in-house the continuous development of our human capital, we created "La Escuela Técnica Mundial" (Mundial Technical School), which is administered by capable professionals with vast educational and technical experience*



creciendo profesionalmente.

Con miras a institucionalizar la continua formación de nuestro equipo de trabajo, se crea La Escuela Técnica Mundial, a cargo de profesionales idóneos con vasta experiencia docente y técnica en seguros.

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

En el 2008 seguiremos trabajando hacia la "Excelencia Operacional", apoyada en el Gobierno Corporativo, Procesos y Tecnología enfocada a crearles valor a nuestros clientes y asegurados, socios de negocios y accionistas. Tal y como se programó en nuestra "Visión 2009", el año 2008 estará enfocado hacia la consolidación operativa del Grupo. De esta manera, complementamos los ejercicios de expansión y creación de la red, dados en los años 2006 y 2007. Durante el 2008 se iniciará la planeación de nuestro próximo plan a cinco años denominado "Visión 2012".

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".

*in the insurance industry and its processes.*

*It is a great privilege to work with such a professional group of men and women. You are undoubtedly the main engine of this organization....CONGRATULATIONS!*

*We look forward to continuing our work towards achieving "Operational Excellence" in 2008, sustained by our Corporate Governance, Business Processes and Technology, which focus on creating value for our clients and policyholders, business partners and shareholders. We will stay the course in 2008 and continue consolidating our operations as specified in our Vision 2009. In this regard, we complement the expansion and establishment of the network set out in 2006 and 2007. We will then implement a new five-year plan entitled Vision 2012 during the 2008 fiscal period.*

*I would like to express my gratitude to our shareholders, Board of Directors, and especially to Mr. Orlando Sánchez, Delegated Director of Grupo Mundial, for placing their confidence in our team and providing us with unconditional support in our never-ending mission of CREATING VALUE for our stakeholders.*

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



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

# OBJETIVOS ESTRATÉGICOS

KEY FINANCIAL INDICATORS

USD Miles                      07                      06                      05

UTILIDAD <i>Net Profit</i>	24,070	16,894	10,233
ACTIVOS <i>Total Assets</i>	1,083,233	609,249	365,865
ACTIVOS BAJO ADMINISTRACIÓN <i>Assets under Management</i>	1,162,736	767,154	511,933
PRIMAS TOTALES <i>Total Premiums</i>	198,114	128,490	78,556
PANAMÁ <i>Panama</i>	116,870	100,024	78,556
INTERNACIONAL <i>International</i>	81,244	28,466	0
CARTERA DE PRÉSTAMOS <i>Loans Portfolio</i>	442,516	233,440	145,974
PATRIMONIO <i>Shareholders Equity</i>	224,797	111,868	85,990
ROAE <i>ROAE*</i>	17.85%	19.02%	16.21%
UTILIDAD POR ACCIÓN <i>Earnings per Share</i>	1.52	1.08	0.69

\* Retorno sobre Patrimonio Promedio



**Manuel José Paredes L.**  
Presidente  
Chairman of the Board

**Orlando Sánchez Avilés**  
Primer Vicepresidente y  
Director Delegado  
First Vice Chairman and  
Delegated Director

**Jorge Rubén Rosas**  
Segundo Vicepresidente  
Second Vice Chairman

**Mario Fábrega Arosemena**  
Secretario  
Secretary

# JUNTA DIRECTIVA

BOARD OF DIRECTORS



**Fernando Lewis Navarro**  
Tesorero  
Treasurer



**Rodrigo A. Díaz**  
Director Suplente / CEO  
Deputy Director / CEO



**Henry Peter Ganteaume**  
Director Principal  
Principal Director



**Marcos Brujls**  
Director Principal  
Principal Director



**Nicolás González-Revilla**  
Director Suplente  
Deputy Director

**AUSENTE**  
Enrique Cañas  
Director Suplente  
Deputy Director

# SOMOS

UN GRUPO DE PROFESIONALES TRABAJANDO  
UNIDOS A NIVEL MUNDIAL  
DANDO LO MEJOR DE NOSOTROS PARA  
BENEFICIO DE NUESTROS CLIENTES



# ELEMENTOS ESTRATÉGICOS

## STRATEGIC STATEMENTS

20  
07

### Visión

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

### Misión

Proveer a nuestros clientes servicios financieros integrales y diferenciados, 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 leading provider of financial and related services while increasing shareholder value.*

### Mission

*To provide comprehensive and specialized financial services to clients, achieve operational excellence in its business model, and develop and strengthen its network of strategic partners. In fulfilling its mission, Grupo Mundial seeks to excel in attracting and retaining its human talent, develop an enterprising culture, and create value for its shareholders, while remaining committed to corporate social responsibility.*

### Core Values

- Integrity
- Confidentiality
- Transparency
- Service

### Performance Values

- Value Creation
- Innovation
- Profitability
- Delegation of authority and Measurement of performance
- Accountability

ESTAMOS EN CAPACIDAD DE OFRECERLE TODO UN  
"MUNDO DE SOLUCIONES"  
DIRECTAMENTE DESDE SU PAÍS





## Orlando Sánchez Avilés

Primer Vicepresidente y Director Delegado  
*First Vice Chairman and Delegated Director*

# 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 conformada por los siguientes comités:

**Comité Ejecutivo:** Está presidido por Orlando Sánchez Avilés y participan como miembros Manuel José Paredes, Jorge Rubén Rosas y Fernando Lewis Navarro asignados por la Asamblea General de accionistas, y Rodrigo A. Díaz-Vicepresidente Ejecutivo. Entre sus funciones está: (i) velar por la solidez financiera de toda la organización; (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 reunión de Junta Directiva.

**Comité de Auditoría y Cumplimiento:** Está presidido por Orlando Sánchez Avilés y participan Manuel José Paredes, Jorge Rubén Rosas, Fernando Lewis Navarro, Rodrigo A. Díaz y el Gerente de Auditoría interna. El Gerente de Auditoría interna, asiste al comité pero sin derecho a voto. Entre sus funciones está: (i) velar por el correcto funcionamiento del sistema de control interno; (ii) cumplir y ejecutar (a) programas de Auditoría Interna y Externa, y (b) implementación de medidas correctivas en función de las evaluaciones realizadas por los auditores internos, externos y de la

*Grupo Mundial adheres to the best practice recommendations regarding Good Corporate Governance established by the National Exchange Commission and Superintendence of Banks of the Republic of Panama.*

*Likewise, Grupo Mundial has consistently adopted these principles and guidelines and established a framework for its corporate structure that enables the Board of Directors, and the Group as a whole, to operate and develop under efficient corporate governance processes, pursuant to strict administrative and corporate practices and internal control procedures, which are focused on increasing shareholder value.*

*The corporate structure of Grupo Mundial is guided by the key governing principles of cooperation, communication, and transparency.*

*The following committees constitute the corporate structure:*

**Executive Committee:** *Is presided by Orlando Sánchez Avilés, along with Manuel José Paredes, Jorge Rubén Rosas and Fernando Lewis Navarro appointed in the General Shareholders' Meeting, and Rodrigo A. Díaz as Chief Executive Officer. To fulfill its duties and responsibilities the committee shall: (i) safeguard the financial integrity of the organization, and (ii) advance the annual business plan approved by the Board of Directors. The Executive Committee shall meet at least once a month, prior to the Board of Directors' Meeting.*

**Audit and Compliance Committee:** *Is presided by Orlando Sánchez Avilés and other members include Manuel José Paredes, Jorge Rubén Rosas, Fernando Lewis Navarro, Rodrigo A. Díaz and the Internal Audit Manager. The Internal Audit Manager actively assists the Board as a non-voting member. To fulfill its duties and responsibilities the committee shall: (i) safeguard the proper implementation of the internal audit functions; (ii) oversee the*

Superintendencia de Bancos de Panamá; (III) evaluación del desempeño de la función de Auditoría Interna y Externa para asegurar su cumplimiento, de acuerdo con las necesidades de Grupo Mundial Tenedora, S.A. como emisor de valores; (IV) coordinación y evaluación 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, Director Delegado; Rodrigo A. Díaz, Vicepresidente Ejecutivo; Raúl Delvalle, Vicepresidente de Operaciones Bancarias; Felipe Martín, Vicepresidente Financiero; Dino Mon, Vicepresidente de Riesgo, Renato de Diego, Tesorero Corporativo; Emanuel Bósquez, Subtesorero Corporativo, Gabriel Fábrega, Gerente General de Mundial Asset Management; Francisco García, Gerente General de Barvivienda y Oriel Hurtado, Vicepresidente Financiero de Aseguradora Mundial.

El Comité de Inversiones tiene entre sus funciones la 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.

*compliance and execution of: (a) Internal and External Auditing activities, and (b) the implementation of corrective measures based on recommendations from audits performed by the Internal and External Auditors, as well as those from the Superintendence of Banks of Panama; (iii) evaluate the performance of Internal and External Auditors to assure compliance, in accordance with the requirements of Grupo Mundial Tenedora S.A. as an issuer of securities; and (iv) coordinate and evaluate, in cooperation with Internal and External Auditors, the performance of the internal audit functions. The committee shall meet at least one a month. The members of the Audit Committee are not compensated for their services.*

**Investment Committee:** *The members of the committee include Orlando Sánchez Avilés, Delegate Director; Rodrigo A. Díaz, Executive Vice President; Raúl Delvalle, Vice President Banking Operations; Felipe Martín, Chief Financial Officer - Grupo Mundial; Dino Mon, Vice President Corporate Risk; Renato De Diego, Corporate Treasurer; Emanuel Bósquez, Assistant Corporate Treasurer; Gabriel Fábrega, General Manager - Mundial Asset Management; Francisco García, General Manager - Barvivienda, and Oriel Hurtado, Vice President Finance - Aseguradora Mundial.*

*To fulfill its duties and responsibilities the committee shall: review and approve the participation of Grupo Mundial in strategic investment ventures, selecting only those transactions that are compatible with the corporate interests and business practices of Grupo Mundial, and in accordance with acceptable risk limits and return objectives. The committee shall meet as required.*

# CRONOLOGÍA

## Achievements

**1968**

**AM inicia Operaciones.**

*AM is founded.*

**1981**

**AM adquiere la Cartera de Vida (Citizen Life). BPV inicia operaciones ofreciendo créditos hipotecarios residenciales.**

*AM acquires life book (Citizen Life). BPV starts mortgage bank operations.*

**1991**

**AM crea alianza estratégica con Swiss Life Insurance y Samsung Fire & Marine.**



*AM strategic alliance with Swiss Life and Samsung Fire & Marine.*

1960

1970

1980

1990

**1971**

**AM compra la Cartera de Vida de Nacional Western Life.**

*AM acquires life book (National Western Life).*

**1989**

**AM adquiere la Cartera de Salud (Mutual of Omaha).**

*AM Acquires health book (Mutual of Omaha).*

**1994**

**AM primas por más de USD 140 MM. Alianza estratégica con Managed Care of America.**

*AM premiums exceed \$140 MM. Strategic alliance with Managed Care of America.*

**2002**

**AM comienza servicios fiduciarios. AM eleva la calificación de A.M. Best a: A- ("Excelente").**

*AM fiduciary services started. AM's A.M. Best rating upgraded to A- (Excellent).*

**2004**

**MAM es creada mediante una alianza estratégica de Prudential Financial. AM ofrece la plataforma de inversiones en Panamá & Latam.**



*MAM created through strategic alliance with Prudential Financial. AM operated Global Select investment platform in Panama & Latam.*



**Sep. 14, 2005**

**Se crea GRUPO MUNDIAL como un conglomerado de servicios financieros (Seguros, Banca y Valores).**

*GRUPO MUNDIAL is created as a conglomerate of financial services (Insurance, Banking & Asset).*

2000

**2003**

**AM adquiere Aseguradora del Atlántico. AM alcanza Primas por más de USD 75 MM, convirtiéndose en líder del mercado asegurador panameño.**

*AM acquires Aseguradora del Atlántico. AM is leading insurer in Panama with over \$75 MM in premiums.*

**2005**

**GM Guardian Holdings Limited de Trinidad y Tobago adquiere el 20.1% de GM mediante capitalización.**



*GM Guardian Holdings Limited (Trinidad & Tobago) acquires 20.1% (new shares).*

**REF:**

GM – Grupo Mundial  
 AM – Aseguradora Mundial  
 BPV – Banvienda  
 MAM – Mundial Asset Management  
 MF – Mundial Fiduciaria  
 MD – Mundial Desarrollo  
 GS – Global Select

**1998**

**BPV & AM** fundan el Fondo de pensiones privadas **PROGRESO** (con **BBVA**, **Conase** y **Banistmo**).

*BPV & AM founding investor (with BBVA, Conase & Banistmo) of private pension fund, PROGRESO.*

**BBVA****Banistmo****1999**

**AM** adquiere **Aseguradora Unión**. **AM** recibe calificación de **A.M. Best: "B++"** ("Muy Bueno").

*AM acquires Aseguradora Union. AM receives A.M. Best rating: B++ ("Very Good").*

**1999****1997**

**AM** adquiere Cartera de Vida de **Occidental Life**.

*AM acquires life book (Occidental Life).*

**1998**

**AM** lanza una oferta pública de acciones (OPA) en la Bolsa de Valores de Panamá.

*AM Public offer of OPA stock in Panamanian stock market.*

**2006**

**GM** se lista en Panamá (GMUN, a USD8.80/acción). Se le otorga a **MF** la licencia de fiduciaria. Se crea **MD** como el vehículo de expansión regional de **GM**.

*GM listed in Panama (at \$8.80 per share). MF receives fiduciary license. MD is created as Group's expansion vehicle.*

**2006**

**GM** adquiere la División de **GS**, a nivel mundial, de **Bache Financial** (Subsidiaria 100% de **Prudential Financial**, EE.UU.). **MD** adquiere la **Aseguradora Hondureña**, **Seguros Alianza**, S.A. de Guatemala y **Círculo de Protección Total** de Costa Rica.

*GM purchases the International Division of GS from Bache Financial (100%-owned subsidiary of Prudential Financial, USA). MD acquires Aseguradora Hondureña, Seguros Alianza, S.A. of Guatemala and Círculo de Protección Total of Costa Rica.*

**2007**

**GM** anuncia la adquisición del 99% de **Seguros de Occidente** en El Salvador, **Aseguradora La Nación** (Guatemala), **Seguros del Pacífico** (Nicaragua) y **Cigna Holdings** (Guatemala). Adquisición del 50% adicional de **Progreso** a **HSBC** y el 70% de **Microserfin**.

*GM announces the acquisition of 99% of Seguros de Occidente in El Salvador, Aseguradora La Nación (Guatemala), Seguros del Pacífico (Nicaragua) and Cigna Holdings (Guatemala). Acquisition of 50% of Progreso to HSBC and 70% of Microserfin.*

2006 Feb. 2006 – OPA: GMUN US\$ 9.00 Dic. 2007: GMUN US\$ 28.00

**2005**

**MAM** alcanza más de USD 145 MM en activos bajo administración. **BPV** incrementa su participación de **Progreso** al 50% y adquiere el 51% de **Colfinanzas**. Los activos de **Progreso** superan los USD 300 MM.

*MAM assets exceed US\$ 145 MM in first year. BPV increases stake to 50% in PROGRESO (BPV 50% and Banistmo 50%), also acquires 51% of COLFINANZAS. PROGRESO assets exceed US\$ 300 MM*

**BBVA****Agosto 2007**

**IFC** accede invertir en **GM** US\$30 MM en acciones comunes, más una línea para financiamiento de adquisiciones por USD 40 MM. **GM** recibe recursos adicionales de sus accionistas por USD 10.8 MM.

*IFC agrees to invest US\$ 30 MM in new shares from GM, plus senior debt of US\$ 40 MM. Additional capital raised from shareholders for US\$ 10.8 MM.*

**IFC**

# HISTORIA DE FUSIONES Y ADQUISICIONES

## HISTORY OF MERGERS AND ACQUISITIONS

AÑO YEAR	TIPO DE NEGOCIO TYPE OF BUSINESS	COMPAÑÍA COMPANY	PAÍS COUNTRY
1971	Vida / Life Portfolio	National Western Life	Panamá
1981	Vida / Life Portfolio	Citizen Life Insurance Co.	Panamá
1989	Salud Individual y Colectivo / Individual and Group Life Health	Mutual of Omaha	Panamá
1997	Vida / Life Portfolio	Occidental life insurance Co.	Panamá
1998	Pensiones / Pensions	Progreso 25%	Panamá
1999	Seguros / Insurance	Aseguradora Unión	Panamá
2003	Seguros / Insurance	Aseguradora del Atlántico	Panamá
2005	Pensiones / Pensions	Progreso 50% Colfinanzas 51%	Panamá
2006	Seguros / Insurance Valores / Asset Management	Aseguradora La Hondureña S.A. Círculo de Protección Total Seguros Alianza Global Select	Honduras Costa Rica Guatemala EEUU / USA
2007	Seguros / Insurance	Seguros del Occidente Aseguradora de La Nación Empresa Guatemalteca Cigna de Seguros S.A. Seguros Del Pacífico	El Salvador Guatemala Guatemala Nicaragua
2007	Banca / Banking	Microserfin 70% Progreso 100% Giros y Finanzas 51%	Panamá Panamá Colombia
2007	Valores / Asset Management	Global Plus Investment Management	EEUU / USA

# EJECUTIVOS CORPORATIVOS

CORPORATE EXECUTIVES



*Primera fila (arriba):*

**Raúl Díaz C.**  
Vicepresidente de Tecnología  
de Grupo Mundial / VP  
Technology - GM

**Gabriel E. Fábrega W.**  
Gerente General de  
Mundial Asset Management / General  
Manager - Mundial Asset Management

*Segunda fila (medio):*

**Felipe Martín**  
Vicepresidente Financiero  
de Grupo Mundial / CFO

**Juan Castro**  
Vicepresidente de Finanzas  
Corporativas de Grupo  
Mundial / VP Corporate  
Finance - GM

**Dino Mon**  
Vicepresidente Corporativo  
de Riesgos de Grupo  
Mundial / VP Corporate  
Risk - GM

**Renato De Diego Gambotti**  
Vicepresidente de  
Tesorería de Grupo Mundial  
VP Corporate Treasury - GM

*Tercera fila (abajo):*

**Raúl Arturo Delvalle**  
Vicepresidente de Operaciones  
Bancarias de Grupo Mundial  
VP Banking Operations - GM

**Emanuel Bosquez**  
Vicepresidente Adjunto  
Tesorería de Grupo Mundial  
Assistant Corp. Treasurer - GM

**Rodrigo A. Díaz**  
Vicepresidente Ejecutivo  
de Grupo Mundial / Chief  
Executive Officer - GM

**Francisco A. García S.**  
Gerente General de  
Banivienda / General  
Manager - Banivienda

**Jaime Jean-François**  
Vicepresidente y Gerente  
General de Mundial Desarrollo  
VP General Manager - MD

**Cesareo García**  
Vicepresidente de Mercadeo  
y Masivos de Grupo Mundial  
VP Marketing and  
Mass Channels - GM

# EJECUTIVOS CORPORATIVOS

CORPORATE EXECUTIVES



**Jorge H. Videla R.**  
Director Comercial  
de Grupo Mundial  
Commercial Director  
GM

**Teresita Soto F.**  
Vicepresidenta  
Técnica de Vida  
Paraná y Región  
Technical VP -  
Life (Paraná and  
Region) - GM

**Ronald De Araujo**  
Vicepresidente de  
Proyectos de Grupo  
Mundial / VP Projects  
GM

**Nabiha de Corro**  
Vicepresidenta de  
Gestión Humana de  
Grupo Mundial / VP  
Human Resources  
Management - GM

**Lízzí B. de Achú**  
Vicepresidenta de  
Procesos Corporativos  
de Grupo Mundial  
VP Corporate  
Processes - GM

**Carlos Ramírez-  
Blázquez**  
Vicepresidente de  
Asesoría Legal de  
Grupo Mundial / VP  
Legal Counsel - GM

**Joaquín Huertas**  
Vicepresidente Adjunto  
de Tecnología de Grupo  
Mundial / VP Information  
Technology - GM



**Lazenka Chen**  
Gerente  
Administrativa de  
Grupo Mundial  
Administrative  
Manager - GM

**Irasema de Pérez**  
Gerente de Riesgos  
de Seguros de Grupo  
Mundial / Insurance  
Risk Manager - GM

**Carlos Mayans**  
Gerente de  
Planeación de  
Grupo Mundial  
Planning Director  
GM

**Juliana Toledo**  
Gerente de  
Mercadeo Regional  
de Grupo Mundial  
Regional Marketing  
Manager - GM

**Carlos A. Londoño**  
Vicepresidente  
Adjunto de Riesgos  
de Grupo Mundial  
Assistant VP - Risk  
Management - GM

**Natalia Suárez Biel**  
Gerente de  
Comunicaciones  
Corporativas de Grupo  
Mundial / Director of  
Corp. Communications  
GM

**Francisco Arango**  
Vicepresidente  
Adjunto de Servicios  
Administrativos  
y Proyectos de Grupo  
Mundial / Assistant VP  
Admin. Services and  
Projects - GM



**Mariorys Vargas**  
Sub-gerente de Seguridad  
de Sistemas de Grupo  
Mundial / System Security  
Assistant Manager - GM

**Lilibeth Naranjo**  
Jefe del Servicio al  
Cliente de Asseguradora  
Mundial / Customer  
Service Director - AM

**Jazmina Rodríguez**  
Jefe de Planilla Gestión  
Humana de Grupo  
Mundial / HR - Payroll  
Administrator - GM

**Carlos Guzmán**  
Jefe de Procesos  
Corporativos de Grupo  
Mundial / Business  
Process Manager  
GM

**María Isabel Aguilar**  
Gerente de Mercadeo  
Regional de Grupo  
Mundial / Regional  
Marketing Manager  
GM

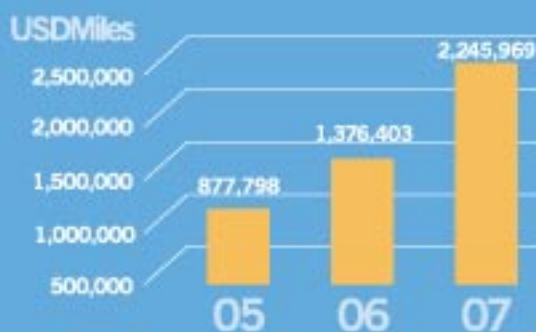
**Laura Rodríguez**  
Gerente de Auditoría  
de Sistemas de  
Grupo Mundial  
Information Audit  
Manager - GM

**Iribel Mero**  
Gerente de  
Capacitación de  
Grupo Mundial  
HR - Training  
Manager - GM

# RESULTADOS OPERATIVOS

## OPERATIONAL PERFORMANCE

Activos / Assets

Activos + Activos bajo Administración  
Assets + Assets under Management

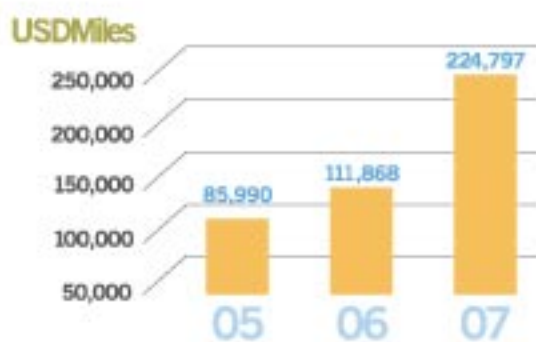
Utilidad Neta vs. ROAE / Net Income vs. ROAE



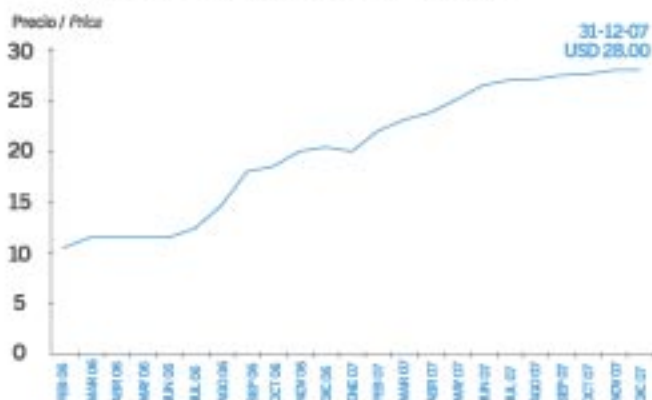
Activos bajo Administración / Assets under Management



Patrimonio / Shareholders' Equity



Desempeño de la Acción / Share Performance



Fuente / Source: Bolsa de Valores de Panamá / Panamá Stock Exchange

# ENTES REGULADORES Y FISCALIZADORES

## REGULATORS AND CONTROL AUTHORITIES

### ENTES REGULADORES REGULATORY AUTHORITIES

#### Seguros / Insurance

Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá  
Comisión Nacional de Bancos y Seguros de Honduras  
Superintendencia de Bancos de Guatemala  
Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras de Nicaragua  
Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador  
Superintendencia General de Entidades Financieras de Costa Rica (SUGEF)

#### Banca / Banking

Superintendencia de Bancos de Panamá  
Superintendencia Financiera de Colombia

#### Valores / Asset Management

Comisión Nacional de Valores (CNV)-Panamá  
Bolsa de Valores de Panamá (BVP)- Panamá  
Financial Service Authority (FSA)\*- Reino Unido/UK  
Security Exchange Commission (SEC)\*- EEUU-USA

### AUDITORES AUDITORS

#### Grupo Mundial y Subsidiarias / Grupo Mundial & Subsidiaries

Deloitte & Touche Panamá

#### Aseguradora Mundial

Deloitte & Touche Panamá

### CALIFICADORES DE RIESGO RATING AGENCIES

#### Seguros / Insurance

• 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 fulfill with its regulations, specially with "Know your Clients" and "Money Laundering" standards and policies.





ASEGURADORA  
**MUNDIAL**  
UN MUNDO DE SOLIDEZ

# 40 años

DE EXPERIENCIA Y TRAYECTORIA, CONSERVANDO  
SU LIDERAZGO EN EL MERCADO ASEGURADOR DE  
PANAMÁ

# JUNTA DIRECTIVA

## BOARD OF DIRECTORS

### **Orlando Edmundo Sánchez Aviles**

*Presidente / Chairman of the Board*

### **Manuel José Paredes Lefevre**

*Primer Vicepresidente / First Vice Chairman*

### **Jorge Rubén Rosas Ábrego**

*Segundo Vicepresidente / Second Vice Chairman*

### **Mario Luis Fábrega Arosemena**

*Secretario / Secretary*

### **Fernando Lewis Navarro**

*Tesorero / Treasurer*

### **Directores Principales**

#### *Principal Directors*

Rodrigo Alonso Díaz Paredes  
Raúl Arango G.  
Augusto Boyd P.  
Guillermo Saint Malo  
Juan Manuel de la Sierra Urquijo  
Henry Peter Ganteaume

### **Directores Suplentes**

#### *Alternate Directors*

Luisa Emilia Sánchez de Motta  
Jorge A. Rosas  
Nicolás González-Revilla  
Jaime de Lima  
Douglas Camacho  
Guillermo H. Motta

20  
07

# ACONTECIMIENTOS 2007

## EVENTS 07



**Rodrigo A. Díaz**

Vicepresidente Ejecutivo / Chief Executive Officer

Para Aseguradora Mundial, S.A., el 2007 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 2007, la Aseguradora reportó un incremento de facturación en primas del 18% en comparación con el período 2006, alcanzando primas directas récord totales por el orden de USD 117 millones, las cuales resultaron en utilidades netas de USD 10 millones, equivalentes a un incremento del 22% 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 del 2007, podemos mencionar:

- Reubicación de nuestra red de sucursales Albrook, David, Colón, Chitré y Santiago en conjunto con otras empresas del Grupo.
- Ratificación por parte de nuestra calificadoradora de riesgo, A.M. Best de la calificación internacional de A – (Excelente).
- A fin de año, se dió inicio al proyecto de implementación de una nueva plataforma tecnológica, que permitirá agilizar nuestros procesos, 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 variedad de servicios financieros que Grupo Mundial ofrece, tanto en el mercado local, como en distintos mercados a nivel regional. La consolidación de las operaciones a nivel de Grupo, ha resultado en una base de clientes que excede los 260 mil en Panamá.
- Se lograron 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 2008, continuaremos reafirmando nuestro desempeño y liderazgo dentro del mercado asegurador. Nuestra estrategia de negocio continuará enfocada en satisfacer las necesidades de todos nuestros asegurados, manteniendo siempre una sólida posición financiera, adecuada suscripción de riesgos, política conservadora de inversión e implementación de nuevas tecnologías.

Fiscal year 2007 represented a period of great challenges and achievements for Aseguradora Mundial, S.A. We managed to maintain our position as the leading insurance company in the market, in regards to insurance premiums revenues, thanks to the continued support of our Directors and the commitment and enthusiasm of our most valued asset, our collaborators. Moreover, Aseguradora Mundial continues to build on its consolidation strategy towards the successful implementation of its Strategic Plan "Vision 2009".

At the end of the period, Aseguradora Mundial reported an increase of revenues from premiums of 18% in comparison to 2006, achieved a record of total direct premiums written of US\$117 million, which resulted in net profits of US\$10 million, this represents a 22% growth year-over-year. Likewise, Aseguradora Mundial implemented specific strategies directed towards a technical consolidation that improves overall loss rates, operational efficiency, and the growth of total reserves.

Annual highlights that contributed significantly to the financial achievements of 2007 include the following:

- Relocation our branch offices in Albrook, David, Colón, Chitré and Santiago, as well as other company offices of the Group to achieve greater efficiency and synergy, and provide better service to our clients.
- Rated A- (Excellent) by the international insurance company credit rating agency A.M.. Best.
- At the end of 2007, we began implementing our new technological platform that once in place, will allow us to streamline our services, be more efficient, and provide better service to our policyholders.
- As a result of the broad range of financial services provided by Grupo Mundial, both in local and regional markets, new initiatives were adopted to capitalize on new business and cross-selling opportunities. The consolidation of the Group's operations has resulted in a client portfolio in Panama exceeding 260,000 policyholders.
- We managed to pursue diverse strategic alliances, for instance with financial services research and consulting association firm, LIMRA International, making Aseguradora Mundial the first company in Latin America to be recognized with the international designation "Associate Financial Advisor" (AFA) for Life Insurance producers.

Looking forward to 2008, we will continue to strengthen our performance and reinforce our leadership within the insurance market. Our business strategy will stay focused on satisfying the needs of our policyholders, persistently sustaining a solid financial position, adequately underwriting risk, maintaining a conservative investment policy of investment, and implementing new technologies.

**Rodrigo A. Díaz**

Vicepresidente Ejecutivo / Chief Executive Officer

# CAPITAL HUMANO

HUMAN CAPITAL

**Orlando Sánchez Avilés**  
Director Delegado / *Delegated Director*

---

**Rodrigo A. Díaz**  
Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General / *Chief Executive Officer*

---

**Kevin M. Lucas**  
Vicepresidente Corporativo / *Corporate VP*

---

**Teresita Soto Franco**  
Vicepresidente Técnica de Vida Panamá y Región / *Technical VP (Panama & Region)*

---

**Dixania V. de Azcárraga**  
Vicepresidente de Colectivo Vida y Salud / *VP Group Life & Health*

---

**Maricarmen Ramos**  
Vicepresidente de Ramos Generales / *VP General Insurance*

---

**Rolando Vergara**  
Vicepresidente de Fianzas / *VP Surety Bonds*

---

**Ricardo Arango**  
Vicepresidente de Ventas - Vida Individual / *VP Sales - Individual Life*

---

**Oriel Hurtado** (Ausente en la foto / *Absent from photo*)  
Vicepresidente de Finanzas / *VP Finance*

---

**Lena A. Bonilla R**  
Vicepresidente Adjunto Operaciones Salud y Colectivo de Vida / *Assistant VP Group - Life & Health*

---

**Javier A. Robles**  
Vicepresidente Adjunto Ramos Generales / *Assistant VP General Insurance*

---

**Ricardo Alemán De Janon**  
Vicepresidente Adjunto de Mercadeo Masivo / *Assistant VP Mass Channels*



Ricardo Alemán De Janon - Maricarmen Ramos - Javier A. Robles - Dixania V. de Azcárraga - Teresita Soto Franco  
Rodrigo A. Díaz - Kevin M. Lucas - Lena A. Bonilla R. - Rolando Vergara - Reina I. Pedreschi - Ricardo Arango  
Ausente: Oriel Hurtado

# 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 Manejos 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.



# Es Libertad.

# 2007

## Life Insurance

We are the leading Life Insurance provider in the market. We rely on a strong sales force of exclusive agents working together in a general agency system. Our brokers benefit from a dedicated support network comprised of corporate partners who provide advice and support for new product development opportunities in the Insurance sector. Our Life Insurance Sales team is highly qualified to deliver solutions that meet the growing needs of our clients and business partners.



## Health Insurance

Our extensive range of health insurance products provides coverage, protection, and "peace of mind" to our insured clients, in addition to timely and professional assistance solutions, portfolio management, and responsive claims handling. We rely on the finest network of service providers from our Mundial Health Care Network, who together with the support of the Claims Department structure and implement a quality control program to maintain our high levels of service.



## Property-Casualty Insurance

We offer Auto, Fire, and Marine Cargo coverage, among other general insurance products. We are recognized for introducing innovative product lines, which are competitively priced, provide added value, and meet the unique demands of our clients.



## Surety Bonds

We contribute to the country's economic development by offering surety bonds to private companies, public bodies, and the Panama Canal Authority.



# CALIFICACIÓN RATING / PRESS RELEASE

## ANALYSTS

### Sharon Summa

(908) 439-2200, ext. 5110  
sharon.summa@ambest.com

### Joseph Burtone

(908) 439-2200, ext. 5125  
joseph.burtone@ambest.com



## PUBLIC RELATIONS

### Jim Peavy

(908) 439-2200, ext. 5644  
james.peavy@ambest.com

### Rachelle Morrow

(908) 439-2200, ext. 5378  
rachelle.morrow@ambest.com

**OLDWICK, New Jersey., Oct., 2007—A.M. Best Co.** Reafirma la certificación previa por solidez financiera (FSR) de A- (Excelente) a Aseguradora Mundial, S.A y asigna una certificación de crédito de emisor (ICR) de "a -" con una perspectiva estable.

Las certificaciones se le otorgan a Aseguradora Mundial S.A. como reconocimiento a sus excelentes niveles de capitalización y consistentes resultados operativos, así como a su fuerte presencia en el mercado de Panamá. Los resultados favorables de sus suscripciones y su portafolio de inversión conservador han dado lugar a sólidos rendimientos en sus ingresos operativos y altos excedentes financieros. Las certificaciones también reflejan su larga presencia en el mercado y su reconocimiento de marca.

En operación por casi 40 años, Aseguradora Mundial, S.A. es una de las compañías de seguros más grandes de Panamá, que ofrece productos de seguros de Vida y Generales. Además de sus operaciones de seguros, la compañía también proporciona servicios de consultoría actuarial. Aseguradora Mundial, S.A. es parte de Grupo Mundial y proporciona en adición servicios de banca y administración de patrimonios, teniendo acceso a varios campos de especialización y a capital. Adicionalmente, la compañía ha comenzado a plantear su estrategia de expansión con Mundial Desarrollo, S.A. para incursionar en los mercados de Centro y Sur América con productos que ofrecen mayores oportunidades de crecimiento.

Reduciendo parcialmente los factores positivos de la certificación, está la concentración geográfica en América Central que tiene Aseguradora Mundial, S.A., con la cual está sujeta al riesgo económico y regulador. Panamá ofrece muchas oportunidades de crecimiento debido a la nueva expansión del Canal de Panamá y del desarrollo continuo del turismo; sin embargo, las otras áreas de América Central en donde Aseguradora Mundial, S.A. mantiene operaciones representan un inconveniente, especialmente en lo que concierne los productos de vida. Además, Aseguradora Mundial, S.A. debe cumplir con la fuerte exigencia de reguladores panameños en cuanto a los productos, licencias, reservas, reaseguro, inversiones, capital y márgenes de solvencia.

Fundada en 1899, A.M. Best Company es una agencia global de calificación de riesgos, dedicada a servir a las industrias de servicios financieros y de salud, incluyendo a las compañías de seguros, bancos, hospitales y proveedores de sistemas de cuidados médicos. Para más información, visitar [www.ambest.com](http://www.ambest.com).

**OLDWICK, N.J., Oct., 2007—A.M. Best Co.** has affirmed the financial strength rating (FSR) of A- (Excellent) and assigned issuer credit ratings (ICR) of "a-" to Aseguradora Mundial, S.A. The outlook for both ratings is stable.

The ratings reflect Aseguradora Mundial S.A.'s solid capitalization, historically favorable operating profitability and well established market presence in the Panama market. The company's favorable underwriting results and conservative investment portfolio have resulted in consistent profitable operating earnings and additions to surplus. The ratings also reflect the company's long standing market presence and brand recognition.

In operation for nearly 40 years, Aseguradora Mundial, S.A. is one of the largest insurance companies in Panama, providing both life and non-life insurance products. In addition to its insurance operations, the company also provides actuarial consulting services. Aseguradora Mundial, S.A. is part of Grupo Mundial, and in addition to insurance, it provides banking and wealth management services and has access to various areas of expertise and capital. Furthermore, the company has begun strategic planning with Mundial Desarrollo, S.A. and is currently expanding into the Central and South American markets with products that offer growth opportunities.

Partially offsetting these positive rating factors is Aseguradora Mundial, S.A.'s geographic concentration in Central America, which subjects it to economic and regulatory risk. Panama offers many opportunities for growth due to the expansion of the Panama Canal and continued development of tourism; however, the other areas of Central America where Aseguradora Mundial, S.A. writes pose more of an obstacle, especially in regards to life products. In addition, Aseguradora Mundial, S.A. must comply with heavy regulation from Panamanian regulators regarding products, licenses, reserves, reinsurance, investments, capital and solvency margins.

Founded in 1899, A.M. Best Company is a global full-service credit rating organization dedicated to serving the financial and health care service industries, including insurance companies, banks, hospitals and health care system providers. For more information, visit [www.ambest.com](http://www.ambest.com).

# SUCURSALES

## BRANCH OFFICES



Vivioleta Medina • Gerente / Manager

### SUCURSAL VILLA SUR / Villa Sur Branch

Avenida Balboa, Calle 41 E Bella Vista  
Avenida Balboa, 41st Street E Bella Vista  
Tel.: (507) 207-8700  
Fax: (507) 207-8489  
Email: vmedina@amundial.com



Yaris Yap • Gerente / Manager

### SUCURSAL ALBROOK / Albroom Branch

Albrook Village  
Diagonal al Aeropuerto Marcos Gelabert  
Diagonally across from Marcos Gelabert Airport  
Tel.: (507) 315-0993  
Fax: (507) 315-0139  
Email: yyap@amundial.com



Eliana de Tapia • Gerente / Manager

### SUCURSAL COLÓN / Colon Branch

Centro Comercial Millennium Plaza  
Millennium Shopping Plaza  
Tel.: (507) 441-3987 / 441-2728  
Fax: (507) 441-3923  
Email: etapia@amundial.com



Luis Carlos García • Gerente / Manager

### SUCURSAL CHITRÉ / Chitre Branch

Paseo Enrique Geenzler  
Edificio Wally Planta Baja  
Wally Building, Ground Floor  
Tel.: (507) 996-4766 / 996-9161  
Fax: (507) 996-3142  
Email: lgarcia@amundial.com



Douglas Gómez • Gerente / Manager

### SUCURSAL DAVID / David Branch

Plaza Grupo Mundial, Calle E  
Norte y Ave. 9 de Enero  
Grupo Mundial Plaza, E Street  
North & Avenida 9 de Enero  
Tel.: (507) 774-2135 / 775-7167  
Fax: (507) 775-8763  
Email: dgomez@amundial.com

# SOCIOS DE NEGOCIOS

ASEGURADORA MUNDIAL BUSINESS PARTNERS

## REASEGURADORES

### *Reinsurance*

Swiss Reinsurance Company	A+
Transatlantic Re	A+
Everest Re	A+
Munchener Ruck	A+
RGA – Reinsurance Company	A+
Mapfre Re Cía. De Reaseguradores	A+
Hannover Ruck	A
Qbe Reinsurance Corporation	A
Folksamerica Reinsurance Company	A-
Scor	A-

## A.M. BEST

## CORREDORES DE REASEGUROS

### *Reinsurance Brokers*

Willis Re (Gran Bretaña / *Great Britain*)  
Bengfield Greig Limited (Gran Bretaña / *Great Britain*)  
Guy Carpenter  
Global Intermediaries, S.A. (Panamá)  
Corporación Internacional de Reaseguros

## REPRESENTACIONES

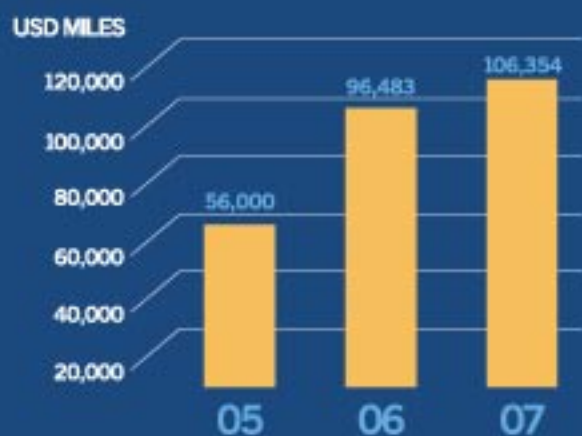
### *Representations*

Swiss Life Insurance & Pension  
Royal & Sun Alliance

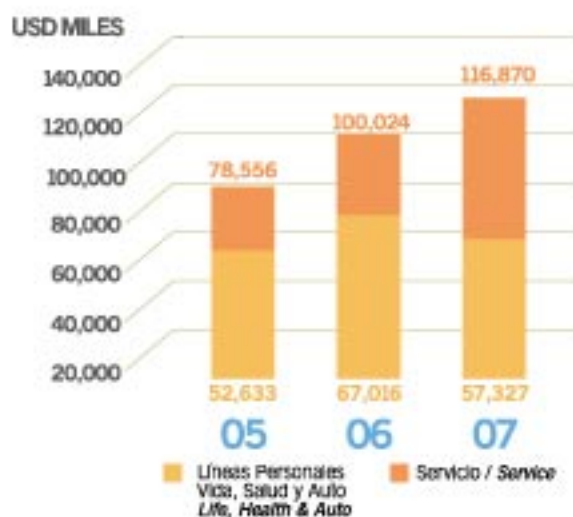
# RESULTADOS OPERATIVOS

## OPERATIONAL PERFORMANCE

### Reservas / Reserves



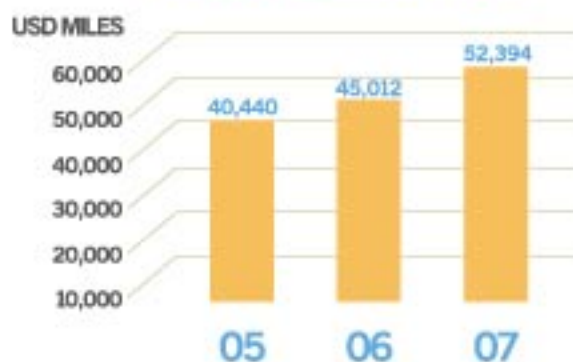
### Distribución de Primas / Premiums Breakdown



### Utilidad vs. ROAE / Profits vs. ROAE



### Patrimonio / Shareholders' Equity



# DONDE NOS NECESITAS



UN BANCO 100% PANAMEÑO



**BANVIVIENDA**  
SU BANCO PERSONAL

# JUNTA DIRECTIVA

*BOARD OF DIRECTORS*

**Orlando Edmundo Sánchez Avilés**

*Presidente / Chairman of the Board*

**Manuel José Paredes Lefevre**

*Primer Vicepresidente / First Vice Chairman*

**Mario Luis Fábrega Arosemena**

*Secretario / Secretary*

**Fernando Lewis Navarro**

*Tesorero / Treasurer*

**Directores Principales**

*Principal Directors*

Rodrigo Alonso Díaz Paredes

Henry Peter Ganteaume

Guillermo Saint Malo

Juan Manuel de la Sierra Urquijo

Frank Morrice

Teofilo Harono M.

**Directores Suplentes**

*Alternate Directors*

Luisa Emilia Sánchez de Motta

Nicolás González-Revilla

Guillermo Henne Motta

Douglas Camacho

20  
07

# ACONTECIMIENTOS 2007

## EVENTS 07



**Francisco A. García Sosa**  
Gerente General / General Manager

El año 2007 fue muy exitoso para Banvivienda. En el marco de nuestra estrategia de expansión, logramos ampliar la cobertura de nuestros servicios a nivel nacional, al incorporar siete oficinas ubicadas en distintos puntos de la provincia de Panamá y del interior de la República. Esta inversión permitió que Banvivienda cerrara el año con un total de 21 oficinas y Centros de Atención.

Durante el periodo, en Banvivienda hemos logrado un crecimiento sostenido en los principales rubros. Los activos crecieron 87%; la cartera de préstamos, cuyo principal producto corresponde a las hipotecas residenciales, reflejó un incremento de 89%; las utilidades registraron un incremento importante con respecto al año anterior; y la captación de recursos también tuvo un crecimiento significativo, de 81%, nivel que evidencia la confianza de nuestros clientes. Cabe destacar que el banco incrementó su patrimonio, al llevarlo de USD 37 millones a USD 78 millones, lo que representa un crecimiento de 102%.

Una inversión importante realizada por Banvivienda durante el 2007 se efectuó en el área de tecnología, con el propósito de adquirir un sistema de informática, más moderno y eficiente, para mejorar la calidad de nuestro servicio y facilitar la sostenibilidad del crecimiento que proyectamos para los próximos años.

En adición, en el marco de su estrategia de expansión mediante la compra y participación en empresas financieras y de servicios, Banvivienda adquirió la totalidad de las acciones de Progreso, Administradora Nacional de Inversiones, Fondos de Pensiones y Cesantías. Con una inversión de esta magnitud, el banco demuestra que avanza hacia la diversificación de sus operaciones y los servicios que ofrece a sus clientes. La participación en esta nueva empresa se suma a la de otras subsidiarias como Colfinanzas, que es una financiera que nos permite otorgar créditos a clientes del segmento conformado por jubilados y pensionados; Mundial Factoring, empresa dedicada al negocio de factoraje; así como Giros & Finanzas, una financiera con sede en Colombia, que cuenta con más de 125 oficinas.

La gestión que viene realizando Banvivienda para mantener su política de desarrollar novedosos productos, orientados principalmente a satisfacer las necesidades de sus clientes con un alto nivel de calidad, es el resultado del compromiso de su recurso humano, el cual se caracteriza por su mística de servicio y su orgullo por laborar en una institución bancaria que es parte importante de las empresas que constituyen el GRUPO MUNDIAL.

*Banvivienda had a banner year in 2007. Within our strategic framework for regional expansion, we managed to extend our services at the local level by opening seven new branch offices in different locations throughout Panama. This investment has allowed us to close the year with a total of 21 branches and Customer Service Centers.*

*We achieved sustained growth in our main operations during 2007. Total assets increased by 87%; our loans portfolio, whose main product relates to residential mortgages, grew by 89%; net profits registered an important increase with respect to the previous year; and a significant growth of 81% in new deposits reveal our clients' confidence in the company. It is important to mention that Banvivienda increased its shareholder equity from US\$37.0 million to US\$78.0 million, which represents an increase of 102%.*

*Banvivienda carried out important investments in the IT division during 2007. For instance, we acquired a modern and efficient computer system to improve the quality of our services and make it possible to sustain the growth projected for the coming years.*

*In addition, within the strategic framework for regional expansion by means of purchase and participation in financial companies and services, Banvivienda acquired 100% of the shares of local pension fund manager Progreso, Administradora Nacional de Inversiones, Fondos de Pensiones y Cesantías. With an investment of this magnitude, the bank demonstrates its advancement towards the diversification of its operations and the services offered to its clients. The participation in this new company is in addition to other subsidiaries like Colfinanzas, a financial institution dedicated to offering personal loans mainly to retirees and pensioners; Mundial Factoring, a factoring company; and; Giros y Finanzas, a commercial finance company based in Colombia, with more than 125 branch offices.*

*The steps taken by Banvivienda to maintain its policy of developing innovative and high quality products tailored to the needs of its clients, is the result of the commitment of its human resource, whom embody the spirit of service and take pride as collaborators of a banking institution that is an important part of the companies that constitute Grupo Mundial.*

**Francisco A. García Sosa**  
Gerente General / General Manager

# CAPITAL HUMANO

HUMAN CAPITAL

**Orlando Sánchez Avilés**  
Director Delegado / *Delegated Director*

---

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

---

**Francisco García S.**  
Gerente General / *General Manager*

---

**Priscilla de Silvera**  
Sub Gerente General / *Assistant General Manager*

---

**Aida L. de Ferrabone**  
Vicepresidente Adjunto de Banca de Personas / *Assistant VP - Personal Banking*

---

**Marta Arango**  
Vicepresidente Adjunto de Banca Privada / *Assistant VP - Private Banking*

---

**Verónica Crismatt**  
Vicepresidente Adjunto de Banca de Consumo / *Assistant VP - Consumer Banking*

---

**Juan Isaza**  
Vicepresidente Adjunto de Crédito / *Assistant VP - Credit*

---

**Aurelio Perez Palomino**  
Vicepresidente Adjunto de Cumplimiento / *Assistant VP Compliance*



*Primera fila:*

Verónica Crismatt - Aida L. de Ferrabone - Priscilla de Silvera

*Segunda fila:*

Marta Arango - Francisco García S. - Juan Isaza - Aurelio Pérez Palomino

# PRODUCTOS DE BANVIVIENDA

## BANVIVIENDA'S BANKING SERVICES



### Productos y Servicios de Banca Personal y Banca Privada

- Cuentas de Ahorros
- Cuentas Corrientes
- Depósitos a Plazo Fijo
- Cheques Certificados y de Gerencia
- Giros y Transferencias Nacionales e Internacionales
- Asesoría Financiera
- Banca en Línea
- Tarjetas Clave
- Pago de Impuestos
- Planillas Salariales
- ACH
- Cajillas de Seguridad
- Fondos de Pensiones y Cesantías

### Productos de Banca de Consumo

- Préstamos Personales
- Préstamos Hipotecarios Residenciales
- Préstamos Hipotecarios para Consumo (iHipotecash)
- Préstamos Hipotecarios para Compra de Electrodomésticos (iHipoteplus)
- Préstamos de Automóviles
- Arrendamiento Financiero Leasing
- Préstamos Educativos
- Tarjetas de Crédito

### Productos de Banca Corporativa

- Factoraje / Factoring
- Arrendamiento Financiero / Leasing
- Préstamos Hipotecarios Comerciales

### Personal & Private Banking Products and Services

- Savings Accounts
- Checking Accounts
- Certificates of Deposit (CDs)
- Certified & Cashier's Checks
- International & Local Wire Transfers
- Financial Advisory Services
- Online Banking
- CLAVE Debit Cards
- Tax Payment Services
- Payroll Services
- ACH Funds Transfers
- Safe Deposit Boxes
- Pension & Severance Pay Funds

### Consumer Banking Products

- Personal Loans
- Residential Mortgages
- Home Equity Loan (iHipotecash)
- Home Appliances Equity Loan (iHipoteplus)
- Auto Loans
- Leasing
- Student Loans
- Credit Cards

### Corporate Banking Products

- Factoring
- Leasing
- Commercial Mortgages

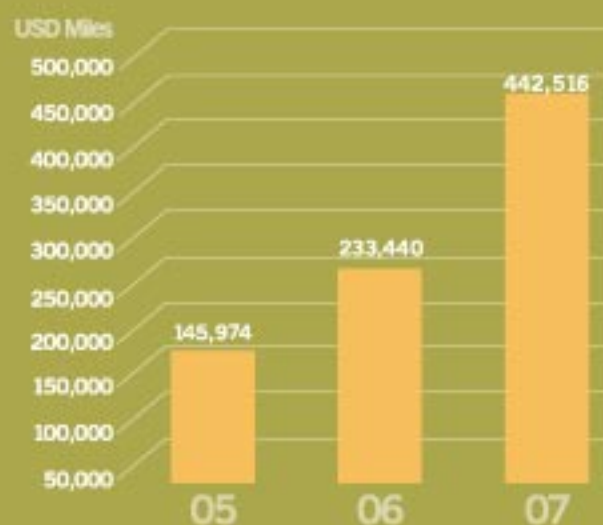
**HIPOTECASH**

**HIPOTEPLUS**

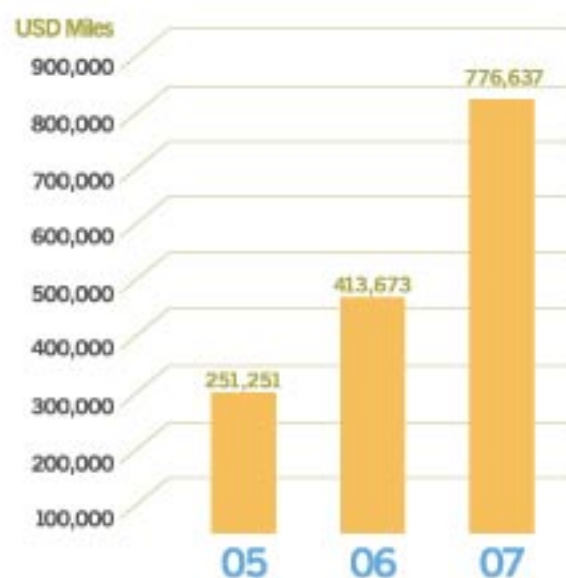
# RESULTADOS OPERATIVOS

OPERATIONAL PERFORMANCE

Cartera de Préstamos / Loans Portfolio



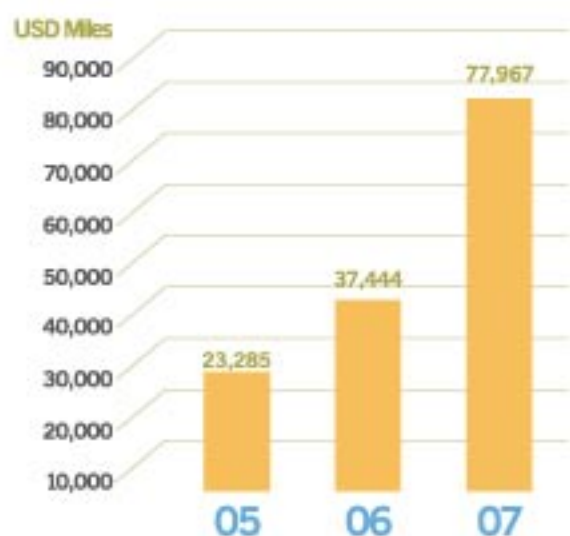
Activos / Assets



Utilidad vs ROAE / Profits vs. ROAE



Patrimonio / Shareholders' Equity



# SUCURSALES

## BRANCHES



Angeliki Gionis

### GERENTE DE BANCA PERSONAL Personal Banking Manager

Ave. Balboa y Calle 41, Bella Vista  
Balboa Ave. & 41st St.  
Tel.: (507) 300-4700  
Cajero / ATM, Auto Cajero y Auto Banco  
ATM, Drive-Thru Teller & ATM



Xilene Rodríguez de Pascual

### CASA MATRIZ

Ave. Balboa y Calle 41, Bella Vista  
Balboa Ave. & 41st St.  
Tel.: (507) 300-4700  
Cajero / ATM, Auto Cajero y Auto Banco  
ATM, Drive-Thru Teller & ATM



Michel Garuz

### EL DORADO

Calle 74 (Ave. La Amistad)  
74th St. (La Amistad Ave.)  
Tel.: (507) 300-1140  
Cajero / ATM y Auto Banco  
ATM, Drive-Thru Teller & ATM

### SANTIAGO

Rosa Vallarino Bee

Avenida Central y Calle Novena  
Central Ave. and 9th St.  
Tel.: (507) 998-4853  
Cajero / ATM



María Teresa Arosemena

### VÍA ISRAEL

E-mail: marosemena@banvivienda.com  
Tel.: (507) 300-4700  
Cajero / ATM y Auto Banco  
ATM, Drive-Thru Teller & ATM

### CHITRÉ

Carmen de Torrazza

Avenida Pérez, local Unión Fenosa  
Pérez Ave., Unión Fenosa Unit  
Tel.: (507) 970-1135  
Cajero / ATM



Aida María Arias

### 12 DE OCTUBRE

Ave. 12 de Octubre y Via España  
12 de Octubre Ave. & Via España  
Tel.: (507) 300-1150  
Cajero / ATM y Auto Banco  
ATM, Drive-Thru Teller

### LAS TABLAS

Carmen de Torrazza

Calle Belisario Porras  
Belisario Porras St.  
Tel.: (507) 994-7374  
Cajero / ATM



Marie Rose Tejedor

### BETHANIA

Camino Real, Bethania  
Tel.: (507) 300-1130  
Auto Banco / Drive-Thru Teller



Carlos De Janon

### ARRAJÁN

Arraján, Centro Comercial Xtra local 12  
Xtra Shopping Center, unit 12, Arraján  
Tel.: (507) 256-2660  
Cajero / ATM

#### CENTROS DE ATENCIÓN / Customer Service Centers

##### Supermercado Xtra de Arraján

Xtra Supermarket, Arraján

Ingrid Ortiz de Díaz  
Teléfax: (507) 256-2355  
Cajero / ATM

##### Supermercado Xtra de San Miguelito

Xtra Supermarket, San Miguelito

Ingrid Ortiz de Díaz  
Teléfax: (507) 267-0199  
Cajero / ATM

##### Supermercado Xtra de Ojo de Agua

Xtra Supermarket, Ojo de Agua

Nirka M. de Lezcano  
Teléfax: (507) 273-9899  
Cajero / ATM

#### CENTROS DE PRÉSTAMOS / Loans Centers

Arraján

Nirka M. de Lezcano

Centro Comercial Super Xtra, local 9 y 10  
Super Xtra Shopping Center, units 9 & 10  
Tel.: (507) 256-0080

Via España

Vanessa Francisco

Edificio Dorchester, local 1  
Dorchester Bldg., unit 1  
Tel.: (507) 399-200



Edüsa Castellero

**Class** TOCUMEN

Don Bosco, Plaza Tocumen, locales 1-A, 1-B, 1-C  
Tocumen Plaza, Don Bosco, units 1-A, 1-B, 1-C  
Tel.: (507) 300-2250  
Cajero / ATM



Sandra Molina

**Class** SAN FRANCISCO

Calle 50 y Calle 73 San Francisco  
50th St. & 73rd. St. San Francisco  
Tel.: (507) 300-1120  
Cajero / ATM



Fidel González

**Class** TERMINAL DE TRANSPORTE

Terminal de Transporte local K-8  
Transport Terminal, unit K-8  
Tel.: (507) 303-1010  
Cajero / ATM



Víctor Velasco

**Class** LA CHORRERA

Centro Comercial Cristal Avenida Las Américas  
Cristal Shopping Center, Las Américas Ave.  
Tel.: (507) 300-1027  
Cajero / ATM



Dominique Alemán

**Class** ALBROOK

Albrook Village  
Tel.: (507) 303-1000  
Cajero / ATM



Luis Felipe Reyes

**Class** VÍA ESPAÑA

Vía España, Edificio Dorchester, local 1  
Vía España, Dorchester Bldg., unit 1  
Tel.: (507) 399-2000  
Cajero / ATM



Rosina de Halphen

**Class** DAVID

Calle 1era Oeste  
1st. Street W  
Tel.: (507) 777-7408  
Cajero / ATM


**Class** BRISAS DEL GOLF

Meirys Barahona

Centro Comercial P.H. Brisas del  
Golf local No. 6, Plaza Super 99  
PH Brisas del Golf, unit 6,  
Super 99 Plaza  
Tel.: (507) 300-0428  
Cajero / ATM

**Class** 24 de DICIEMBRE

Gabriela Cuesta

24 de Diciembre, Supercentro  
La Doña, local 5 D  
24 de Diciembre, La Doña  
Shopping Center, unit 5 D  
Tel.: (507) 295-1257  
Cajero / ATM

**Class** BOQUETE

Rosina de Halphen

María Lourdes de Samudio

Avenida Oeste, local Unión  
Fenosa  
W Avenue, Unión Fenosa unit  
Tel.: (507) 720-2253  
Cajero / ATM

**Class** CAJEROS AUTOMÁTICOS EXTERNOS  
External ATMs

- CABLE ONDA
- DUNKIN DONUTS
- EXTREME PLANET

21 Sucursales y Centros de Servicios a nivel nacional

21 Branch Offices and Customer Service Centers nation wide

27 Cajeros Automáticos

27 ATMs



Alexis Angulo

Jessica Antaneda

Gisselle Capro

La Junta Directiva tomó la decisión de dar identidad propia a la actividad de factoring dentro de Grupo Mundial en el año 2006, y a partir del 2 de enero de 2007, Mundial Factoring, Corp. inició operaciones como una subsidiaria de Banvivienda.

Con el inicio de su gestión, Mundial Factoring, Corp. ha tenido, durante el año 2007, que enfrentar grandes retos para su desarrollo y crecimiento como unidad de negocio. Su desenvolvimiento le ha permitido alcanzar una destacada participación en el mercado, gracias al apoyo de nuestros clientes internos y externos.

El primer semestre del año 2007 fue ampliamente positivo; no obstante, fue durante el segundo semestre que se alcanzó la consolidación financiera de la empresa, con un destacado crecimiento en el volumen de operaciones de alta calidad y significativos índices de eficiencia, realizando descuentos por un monto superior a los USD 45 millones.

Los resultados obtenidos han permitido que nos hayamos constituido como una importante fuente de capital para nuestros clientes, mediante el apoyo brindado para el desarrollo de sus proyectos, suministros, compras y ventas. Hemos estado trabajando junto con ellos en la búsqueda de alternativas que se ajusten a sus necesidades.

Desde el inicio de nuestras operaciones, estamos apoyando, con un principio de atención personalizada, el crecimiento y desarrollo de las empresas e individuos que hoy constituyen la base fundamental del desarrollo económico del país.

Un aspecto importante a resaltar es que todo ese esfuerzo no sería posible sin la destacada participación y apoyo de nuestros colaboradores, quienes se encuentran altamente identificados con la filosofía y los principios que guían a la organización.

Durante el año 2008, continuaremos desarrollando nuestra labor con el compromiso de servir de manera comprometida a nuestros clientes, quienes son la principal razón de ser para nuestra empresa.





Guillermo Clark

Omar Bustamante

Elis Montenegro

Noris Ferrín

AUSENTE

Sulena Quiñones

*In 2006, the Board of Directors of Grupo Mundial recommended moving all factoring activities into a specialized and independent unit within the Group. As of January 2, 2007, Mundial Factoring, Corp. began operations as a factoring subsidiary of Banvivienda.*

*During its first year, Mundial Factoring, Corp. faced many challenges in its development as an independent business unit. Our progress to date, which is due largely to the support of our internal and external clients, has enabled us to reach and control an outstanding percentage of the market share.*

*Our performance in the first semester of 2007 was generally positive. It was during the second semester however that the company, driven by strong volume growth from high-quality business and improved efficiency, pushed forward and was able to consolidate financially, factoring over US\$45 million for the period.*

*The results to date have helped us develop into a trusted partner and important source of working capital for our clients, as we have financially supported them in the development of projects, supplies, purchases, and sales. By working closely with them, we are able to find solutions that best address their particular needs.*

*From our founding, and keeping to the highest standards of personalized service, we have supported the advancement of companies and individuals that today play a major role in our country's economic growth and development.*

*Moreover, it is important to highlight that our success is directly tied to the outstanding involvement and support of our collaborators, who fully identify with our corporate philosophy and guiding principles.*

*Looking forward to 2008, we aim to continue our work and stay deeply committed to serving our clients, who are our company's primary motivation.*

#### FACTORIZING

Nuestro producto representa una alternativa de financiamiento, generalmente a corto plazo, por la cual una persona natural o jurídica cede el servicio de cobranza futura de sus facturas o créditos existentes, y a cambio obtiene de manera inmediata el dinero o la liquidez requerida. Nosotros nos encargamos de la administración y de todas las actividades que conlleva la función de gestionar el cobro de sus créditos o facturas cedidas, liberándolos de la carga de medios materiales y humanos que conlleva este tipo de trámites.

*Our product represents a financing alternative, generally short-term, by which a natural or legal person sells us their outstanding accounts receivable (invoices) and receives in return immediate cash or working capital. By providing clients with full-service collection management services, we spare you the costly waste of effort and resources these transactions entail.*

#### NUESTROS PRODUCTOS / Our Products

Pre-Factoring  
Factoring

#### VENTAJAS / Advantages

- Acceso rápido a una fuente para capital de trabajo
- Mejora su flujo de efectivo sin esperar el cobro de sus cuentas
- Mayor agilidad y seguimiento en el cobro de sus cuentas
- Ceder la administración de sus cuentas o facturas por cobrar le permite concentrarse en la actividad de su negocio
- Immediate access to a source of working capital
- Improved cash flow without delays in the collection process
- Greater flexibility and timely collection of payment
- Outsourcing of accounts receivable allows greater focus on growing your business

**Jazmín Pérez**

Oficial de Negocios  
Business Developer Officer

**Leidyiana Cáceres**

Oficial de Negocios  
Business Developer Officer

**Juan Carlos Paz Rodríguez**

Gerente General  
General Manager

**Janeth Cuéllar J.**

Operaciones Fiduciaria  
Trust Operations

Para Mundial Fiduciaria, el año 2007 representa el inicio de una gestión mediante la cual se han alcanzado rendimientos del trabajo de consolidación y estructuración de esa unidad de negocio, que anteriormente operaba bajo las licencias de Aseguradora Mundial y Benvivienda y a la que le fue otorgada la licencia fiduciaria en el 2006.

A pesar del corto tiempo que lleva Mundial Fiduciaria como unidad de negocio propio, hemos logrado alcanzar un hito importante en lo que respecta al campo fiduciario en nuestro país. El esfuerzo y dedicación, sumados a la especialización con que cuenta la empresa, nos han permitido captar importantes cuentas, no solo a nivel nacional sino que inclusive hemos cruzado fronteras y llegado a distintos países de la región.

Gracias al apoyo y esfuerzo de nuestro recurso humano, durante el 2007 implementamos una serie de estrategias que nos permitieron lograr un alto nivel de eficiencia operacional, y por ende, la optimización de los procesos relacionados con las áreas de contabilidad, cobros y administración de cada uno de los fideicomisos.

El nivel de crecimiento económico que atraviesa nuestro país, en especial en lo que respecta a la actividad inmobiliaria, ha sido el fundamento de nuestro interés en especializarnos en distintos fideicomisos inmobiliarios. Este producto nos ha permitido ofrecer una estructura de protección para los inversionistas, de manera que contribuimos y fomentamos la inversión inmobiliaria en el país dentro de un marco de seguridad.

Durante el periodo, se han alcanzado importantes logros. Particularmente destaca el hecho de que la empresa sobrepasó los USD 100 millones en Activos Bajo Administración (USD 111.2 millones), logrando un incremento de 46% en comparación con el año 2006 (USD 76.2 millones). También nos llena de gran satisfacción que Mundial Fiduciaria se haya convertido en una opción de estructuras fiduciarias para un importante número de clientes a nivel regional. Esto, por supuesto, gracias al fuerte impacto y posicionamiento de Grupo Mundial como una de las principales instituciones financieras de la región.

For Mundial Fiduciaria, 2007 was a year of new beginnings as it embarked on finalizing its consolidation and structuring efforts as an independent business subsidiary with its own license granted by the Superintendent of Banks of Panama in 2006. It had previously operated as a unit under Benvivienda and Aseguradora Mundial.

Currently, and in spite of its short time as an independent arm of Grupo Mundial, Mundial Fiduciaria has managed to reach a privileged position in the fiduciary market in Panama. Our hard work and dedication, in addition to the expertise of our collaborators, has won us many important business accounts, both at the local and regional level.

During 2007, and with strong support and effort from our collaborators, we implemented a series of strategies that helped us achieve a higher level of operational efficiency, and therefore, the optimization of the accounting, collections, and administration processes in each one of our trusts.

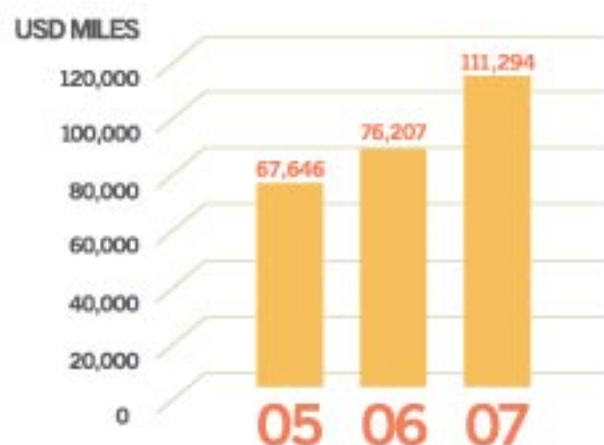
In addition, the current level of economic growth in Panama, particularly with regard to the real estate sector, has channelled our interest toward specializing in diverse real estate investment trusts. We find that this vehicle provides a safe structure for investors to enter the market and at the same time allows us to contribute to and encourage real estate investments in the country within a secure framework.

During this initial period, we have achieved many important successes. Our most prominent accomplishment however can be found in our financial results, where the company exceeded US\$100 million in assets under administration (US\$111.2 million), which reflects an increase of 46% in comparison to 2006 (US\$76.2 million). It also brings us great satisfaction to observe that Mundial Fiduciaria has become the company of choice to an important number of clients in the region who are seeking fiduciary services. This is, of course, due to the strong impact and positioning of Grupo Mundial, as one of the most important financial institutions in the region.

# RESULTADOS OPERATIVOS

## OPERATIONAL PERFORMANCE

### Activos bajo Administración / Assets under Management



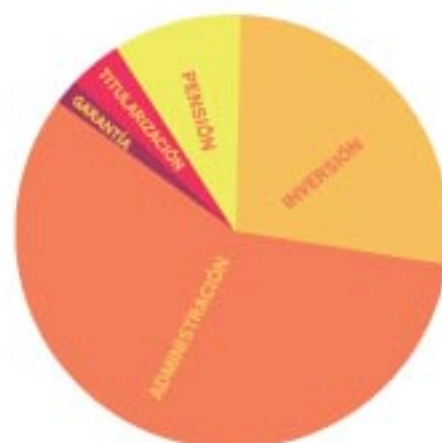
### Moisés Plicet

Contador Mundial Fiduciaria  
Accountant - Mundial Fiduciaria

### MF

USD Miles	2005	2006	2007	
Activos bajo Administración	67,646	76,207	111,294	
Cartera de Fideicomisos	0	61	54	100%
Inversión		9	17	31%
Administración		24	29	54%
Garantía		4	1	2%
Titularización		2	2	4%
Pensión		4	5	9%
Administración Patrimonial		18		0%

### COMPOSICIÓN DE LA CARTERA DE FIDEICOMISOS





### Juan Pastor

Gerente General  
General Manager

### Noris Marcano

Gerente de Ventas  
Sales Manager



Progreso, Administradora Nacional de Inversiones, Fondos de Pensiones y Cesantías, S.A., fue creada bajo la iniciativa de un grupo de sólidas empresas, las cuales decidieron unirse para formar el grupo accionario de Progreso. Esta empresa, con domicilio en la República de Panamá, inicia operaciones con ocho colaboradores en octubre de 1998, en su primera sede ubicada en Calle 50. Su principal objetivo ha sido administrar fondos previsionales de acuerdo con las leyes que regulan cada una de estas actividades. A través de los años y debido a las constantes fusiones que se han registrado en la banca panameña, Progreso actualmente cuenta con un sólido grupo accionario de primera línea, como lo es Grupo Mundial.

Después de 10 años en el mercado panameño, Progreso se ha fortalecido contando con 41 colaboradores y un equipo gerencial de primera, que en promedio tiene nueve años laborando en la empresa.

Progreso actualmente mantiene su oficina principal en la ciudad de Panamá y cuenta con unidades de apoyo en las principales provincias de la República. Una característica destacable es que Progreso es la única administradora de fondos previsionales en Panamá que mantiene la máxima calificación de riesgo, AAA (par), otorgada por Fitch Ratings, desde enero de 2004 hasta la fecha, con lo cual ha demostrado a todos sus afiliados solidez, seriedad y la confiabilidad que requieren.

Al cierre de diciembre de 2007, Progreso continúa administrando fondos de pensiones, cesantías y el Siacap, por un monto de USD 331 millones. Los afiliados a los fondos de pensiones son 15,000 y los montos administrados ascienden a USD 51 millones. En fondos de cesantías, Progreso cuenta con más de 1,100 empresas y montos administrados, los que sobrepasan los USD 94 millones. Por último, cabe destacar que en el fondo del Siacap, Progreso administra USD 184 millones.



#### Adriana Sánchez de Villalobos

Gerente de Mercadeo y Atención al Cliente  
Customer Service and Marketing Manager

#### Noriei Dember

Gerente de Operaciones y Tecnología  
Operations and Technology Manager

#### Vielka de Moreno

Gerente Administrativa  
Administrative Manager

*Progreso, Administradora Nacional de Inversiones, Fondos de Pensiones y Cesantías, S.A., was created under the initiative of business leaders from a solid group of companies, which decided to come together and form the shareholding group of Progreso. The company is located in the Republic of Panama and initiated operations at its first branch in Calle 50 in October 1998 with only eight employees. Its main objective was to administer pension funds in accordance to the laws of Panama that regulated this activity. Through the years and due to the constant mergers that have taken place in the Panamanian banking industry, Progreso is now part of the solid and first class shareholding group of Grupo Mundial.*

*After 10 years in the Panamanian market, Progreso has strengthened its operations. With great satisfaction, the company employs over 41 collaborators and a first-class management team, who have worked in the company for an average of nine years.*

*Today, Progreso continues to be headquartered in the capital city and has branches in the main provinces of Panama. Progreso is honored to be the only retirement funds manager in Panama with the highest credit rating, AAA (pan) assigned by Fitch Ratings, since January of 2004 to date. With this rating, it proves to its shareholders that it has the solidity and reliability they require.*

*As of December of 2007, Progreso continues managing pension, severance pay, and Siacap funds for a total of US\$331 million. There are 15,000 pension fund affiliates with managed contributions reaching US\$51 million. In severance pay funds, Progreso manages accounts for more than 1,100 companies with amounts exceeding US\$94 million. Lastly, it is worth mentioning that the Siacap fund managed by Progreso reaches US\$184 million.*

#### FONDO DE PENSIONES / Pension Funds

Es un plan de jubilación individual a largo plazo, con beneficios tributarios. Sus aportes son invertidos en los diferentes instrumentos bursátiles obteniendo mayor rentabilidad de su dinero a largo plazo. Estos fondos son devueltos en forma de jubilaciones y pensiones.

*A long-term private retirement fund with tax advantages. Contributions are invested in diverse investment vehicles to obtain increased long-term profitability. Benefits are paid to the contributor upon retirement or as a pension.*

#### FONDO DE PENSIONES CONTRIBUTIVOS / Employer Pension Funds

Plan de ahorro que le permite a la empresa y sus colaboradores realizar aportes en conjunto, creando un fondo de ahorro y capitalización a largo plazo.

*A savings plan that allows a company and its collaborators to contribute jointly to a savings fund and benefit from long-term capitalization.*

#### FONDO DE CESANTÍA / Seniority Premium - Severance Pay Funds

Mecanismo establecido para garantizar el pago de primas de antigüedad e indemnizaciones a empleados con contratos indefinidos.

*Mechanism established to guarantee the payment of seniority premiums and severance pay to employees under explicit contracts.*

#### FONDO DE SIACAP / SIACAP Funds

Sistema de Ahorro y Capitalización de Pensiones de los Servidores Públicos cuyo objetivo es otorgar beneficios adicionales a las pensiones de invalidez permanente, incapacidad permanente absoluta por riesgo profesional y de vejez, que se concedan al servidor público de acuerdo a la Ley Orgánica del Seguro Social.

*The purpose of the Public Servant's Pension and Capitalization System is to provide public servants with additional benefits for permanent incapacity or absolute permanent incapacity due to work injury or old age in accordance to Organic Social Security Law.*



**Adriel Fernández**

Gerente de Mercado y Ventas  
Marketing and Sales Manager

**Alda de Cucalón**

Sub-Gerente  
Assistant Manager

**Carlos Ehreberg**

Gerente General  
General Manager



El año 2007 ha sido histórico para el crecimiento de Colfinanzas, que ha sobrepasado los objetivos estratégicos fijados en nuestro plan de negocios. Estos logros nos han llevado a superar los USD 29 millones en la cartera bruta de préstamos, que representa un crecimiento de 29% en comparación con el periodo 2006; los activos totalizaron USD 19 millones reflejando un crecimiento de 22%; las ventas se incrementaron en 24% en relación con el año anterior; y la calidad de la cartera de préstamos morosos, respecto al total de cartera, mostró una relación de 0.91%, la más baja en la historia de la empresa.

Durante el período también se logró un mayor crecimiento de nuestra participación en el segmento de jubilados, con lo que nos acercamos a la posición de liderazgo del sector de empresas financieras. Nos estamos preparando para enfrentar nuevos retos, con el fortalecimiento de nuestros procesos. En ese sentido, hemos actualizado nuestro manual de procedimientos, de manera que se amplíe nuestra capacidad de ofrecer un mejor servicio, automatizando las sucursales, así como implementando programas de capacitación y desarrollo profesional para nuestros colaboradores.

Un acontecimiento importante para nuestra empresa es el inicio del programa de expansión hacia el interior del país. En el período se abrieron sucursales en David y Santiago, que sumadas a las tres sucursales ubicadas en la ciudad capital, comprenden la primera fase del programa, que busca establecer nuestra presencia en el interior de la República de Panamá.

Para Colfinanzas, romper con los esquemas tradicionales del mercado es la meta principal de la estrategia de negocios. Por ello, nos esforzamos en desarrollar productos innovadores, tales como: "Reciba su dinero en solo 4 horas", "Refinanciamientos al instante" y "Préstamos al minuto".

Entre nuestros objetivos para el año 2008, está el fortalecimiento de la organización, la búsqueda de nuevas áreas con gran potencial para negocios y la continuación de un plan de control de gastos, con miras a obtener los mejores niveles de eficiencia operativa.

Con la fortaleza del equipo que conformamos y el compromiso de todos los que integran este grupo, Colfinanzas seguirá adelante con su visión 2007 - 2009 y será capaz de cumplir los objetivos que se ha planteado con realismo y ambición.



### Herbert Rattray

Gerente Regional  
Regional Manager

### Clara de Aguirre

Contralor  
Internal Auditor

### Alineth López

Gerente de Operaciones  
Operations Manager

*Colfinanzas enjoyed a year of historical growth in 2007, one that exceeded the strategic objectives set out in its business plan. These achievements represent a 20% growth in the gross loans portfolio, in comparison to 2006, exceeding US\$29 million; assets amounted to US\$19 million, up 22%; sales increased 24% in relation to the previous year; and; delinquent loans, with respect to total loans, showed a ratio of 0,91%, the lowest level in the company's history.*

*During 2007, we also achieved a greater participation in the pensioner/retiree segment, which brings us closer to becoming the leader in this target market among financial services companies. In the face of new challenges, we are strengthening our processes, including updating our procedures manual to broaden our capacity to provide better service to our customers, automating our branch offices, as well as implementing technical and professional development programs for our collaborators.*

*A significant event that took place in Colfinanzas was the launch of our expansion program, which seeks to establish a strong nationwide presence. We inaugurated several new branches in 2007, including one in David and Santiago, which in addition to three branches opened in the capital comprise the first phase of the program.*

*The main goal of our business strategy is to break with traditional ways of doing business; thus, we are striving to develop innovative products and services, such as 4-hour cash disbursements, instant refinancing, and on the spot loans.*

*Some of our objectives for 2008 include strengthening the organization as a whole; seeking new markets with growth potential; and continue implementing expense control solutions in order to obtain the highest levels of operational efficiency.*

*With the strength of our human resource and the commitment of the collaborators of Grupo Mundial, we are confident Colfinanzas will achieve its vision for 2007 - 2009 and fulfill the objectives it has set out with a sense of realism and purpose.*



Parados:

**Juan Pablo Cruz**  
Presidente  
President

**Juan Carlos Gómez**  
Jefe Departamento  
Tecnología Informática  
IT Manager

**Sergio Prieto**  
Director de Microcrédito  
Director of Microcredit

**César Augusto Velásquez**  
Gerente Comercial  
Commercial Manager

**Héctor Fabio Rodríguez**  
Gerente Financiero  
Finance Manager

Sentadas:

**María Fernanda Guerrero**  
Gerente de Recursos Humanos  
Human Resources Manager

**Luisa Fernanda García**  
Gerente de Mercadeo  
Marketing Manager



En abril de 2007, Grupo Mundial adquirió el 51% de las acciones de Giros y Finanzas Compañía de Financiamiento Comercial que, bajo la licencia de Western Union, opera desde 1998 en Colombia, donde cuenta con más de 125 agencias a nivel nacional. En la nueva etapa que representa el año 2008, nuestros planes comprenden la incursión en nuevos mercados y la diversificación de nuestro portafolio de servicios. Nuestra finalidad es ofrecer productos innovadores, que contribuyan a lograr una mayor fidelización de nuestros clientes, así como aumentar nuestra participación en el mercado.

Con este objetivo, en noviembre de 2007 realizamos el lanzamiento de la nueva tarjeta de crédito "La 14", en alianza con Almacenes La 14, con la cual estamos introduciéndonos en el segmento de las tarjetas de crédito. Igualmente, desde octubre venimos desarrollando la línea de microcrédito, con la que buscamos penetrar y posicionarnos en el negocio de las micro finanzas. En adición, las metas para diversificar nuestro portafolio incluyen el próximo lanzamiento de nuestra línea de seguros.

Recientemente, la firma BRC Investor Services otorgó las calificaciones de BRC1 y AA- a las obligaciones de corto y largo plazo de Giros & Finanzas Compañía de Financiamiento Comercial. La primera nota, BRC1, significa una alta probabilidad de que capital e intereses se reembolsarán oportunamente; y la segunda, AA-, indica buena capacidad de repagar oportunamente capital e intereses. Estas calificaciones representan la segunda categoría más alta entre los grados de inversión, y avalan la fortaleza financiera que respalda al grupo.


**Silvio Velásquez**

Gerente Nacional de Operaciones  
National Operations Manager

**Henry Guerrero**

Gerente de Admon. de Riesgos  
Director of Risk Management

**Luis Francisco Hurtado**

Director de Planeación y  
Proyectos Especiales  
Director of Planning  
& Special Projects

**Alberto Vélez**

Gerente Jurídico Administrativo  
Legal Administrative Manager

**Liliana Orjuela**

Gerente Tarjeta de Crédito  
Product Manager - Credit Cards

In April 2007, Grupo Mundial acquired 51% of the shares of Giros y Finanzas Compañía de Financiamiento Comercial S.A., a consumer finance company and agent of Western Union that operates in Colombia since 1996, through its network of 125 local branch offices.

Looking ahead to 2008, Giros y Finanzas plans to enter new markets and seek ways to diversify its business portfolio. Our prime objective is to offer innovative products and services that contribute to building a higher level of customer loyalty, as well as achieve greater market participation.

With this in mind, we tapped into the credit card market segment in November 2007 by launching the new credit card "La 14", in partnership with the stores "La 14". In addition, in October we began developing a microcredit product line with the aim of employing it as a tool to penetrate and open up new opportunities in the microfinance market. In our continuing effort to diversify our portfolio, we expect to introduce a range of insurance products and services for 2008.

Recently, BRC Investor Services, a Colombian credit rating agency, assigned a BRC1 and AA- rating to the short and long-term financial obligations of Giros y Finanzas. The first rating, BRC1, indicates there is a high repayment ability on short-term financial obligations; the second rating, AA -, indicates a good ability to meet long-term obligations. These credit ratings represent the second highest investment grade in the range and affirm the Group's financial strength.

**PRODUCTOS Y SERVICIOS / Products and Services**

- Giros Nacionales e Internacionales / Funds Transfer Services
- Abono de Giro en Cuenta / Bank Deposit Services
- Notificación Telefónica Gratuita / Free Telephone Notification Services
- Cuenta de Ahorro: Ahorra fácil / Savings Accounts: Ahorra Fácil
- Compra Venta de Divisas / Foreign Exchange
- CDT'S / Time Deposits
- Crédito de Libre Inversión / Lines of Credit
- Credivehículo / Credivehículo (Auto Loans)
- Leasing de Vehículo / Vehicle Leasing
- Recaudos / Factoring
- Quick Pay / Quick Pay
- Quick Cash / Quick Cash
- Operaciones de Tesorería / Trading Desk
- CredíOro / CredíOro (cash loans for gold)
- Crédito Hipotecario y Leasing habitacional / Mortgage and Home Equity Loans
- Transferencia Cuenta a Cuenta Bienvenida / Account-to-Account (Banvivienda) Transfer Services





**MUNDIAL**  
ASSET MANAGEMENT

HAZ **crecer**  
**TU PATRIMONIO.**  
INVIERTE AHORA Y PROTEGE  
EL FUTURO DE TU FAMILIA.

# JUNTA DIRECTIVA

**Orlando Edmundo Sánchez Avilés**

*Presidente / Chairman of the Board*

**Manuel José Paredes Lefevre**

*Primer Vicepresidente / First Vice Chairman*

**Rodrigo A. Díaz**

*Segundo Vicepresidente / Chief Executive Officer*

**Mario Luis Fábrega Arosemena**

*Secretario / Secretary*

**Fernando Lewis Navarro**

*Tesorero / Treasurer*

**Directores Principales**

*Principal Directors*

Guillermo Saint Malo

Juan Manuel de la Sierra Urquijo

Nicolás González-Revilla

Juan Carlos Barrera

Mario Luis Fábrega

20  
07

# ACONTECIMIENTOS 2007

## EVENTS 07



**Gabriel E. Fábrega W.**  
Gerente General / General Manager

2008, año que enmarca el XL aniversario de AMSA, IV de MAM y XXVII de Banvivienda, representa una excelente ocasión para realizar un análisis retroactivo con el propósito de definir estrategias para sobrepasar los grandes logros de 2007. Para GRUPO MUNDIAL, los resultados logrados en el pasado acarrearán mayores retos y un compromiso con la ejecución exitosa de las siguientes etapas del plan maestro de todas las empresas del Grupo, tal como ha sido concebido por nuestros ejecutivos y directores.

Revisemos los datos que se destacan durante el exitoso desempeño de MAM en 2007, los cuales nos brindan un profundo entusiasmo y nos comprometen a repetir éstos mismos éxitos para el 2008.

- En el área de Recurso Humano continuamos fortaleciendo nuestro equipo humano de manera que esta se convierta en una estructura sólida, que trabaje de manera integrada y eficiente, para brindarle a nuestros clientes un servicio de la calidad que se merecen.
- En este sentido, se reclutaron colaboradores en diferentes áreas, incluyendo dos V.P. de Asesoría de Inversiones, un VP. de Intermediación Bancaria, Asistencia al Cliente y en el área operativa; con la intención de actualizarnos en cuanto a procedimientos y soporte técnico para incrementar la eficiencia de toda la organización.
- Realizamos la mayor emisión pública de bonos corporativos, por el orden de los USD 220 millones.
- Duplicamos nuestros Activos Bajo Administración para colocarnos en USD 722 millones.
- Nuestra cartera de clientes creció en más del 60 %, con lo que sobrepasamos los 1,000.
- Continuamos reforzando y aumentando nuestras relaciones con los más reconocidos corresponsales y proveedores de productos financieros de la taya acostumbrada.
- Finalmente, fuimos honrados con el primer lugar en el ranking de puestos de bolsa, miembros de la Bolsa de Valores de Panamá, así como la tercera casa de valores del mercado, con una participación de mercado del 21%, y un total de volumen de transacciones de USD 2,485 millones.

Los destacables resultados del desempeño de MAM durante el 2007, además de llenarnos de orgullo, son muestra del compromiso adquirido con todos nuestros clientes, accionistas y asociados; y promesa de un ímpetu renovado y la disciplina necesaria para satisfacer sus expectativas relacionadas con la planificación patrimonial.

We began 2008 with the celebration of major milestones, from AMSA's 40th anniversary, to MAM's fourth, and Banvivienda's 27th. This new fiscal year also represents an excellent time to reflect on our past performance in order to define future strategies required to improve on the outstanding achievements realized in 2007. For Grupo Mundial, the results obtained in past years give rise to greater challenges, like the commitment to successfully execute the next developmental stages of the master plan of all the companies of the Group, as was designed by our corporate executives and directors.

The following is a brief overview of our accomplishments in 2007:

- In the area of human resources, we continued strengthening the quality of our human capital to build a solid workforce that performs in an integrated and efficient manner, and enable us to offer clients the quality service they deserve.
- In that regard, we recruited new collaborators in different areas, including two Vice Presidents – Investment Advisory, and a Vice President – Special Services, Client Services, and Operations. With this investment in intellectual capital, we seek to optimize our procedural and technical support in order to increase efficiency across the entire organization.
- Issued largest corporate bond offering for US\$ 220 million.
- Assets under management more than doubled to US\$ 722 million.
- Our client portfolio grew by an impressive 60%, surpassing the 1,000-client mark.
- We continued to strengthen and expand our relationships with the most recognized correspondents and suppliers of financial products.
- Finally, we were honored with a first place ranking among participating member firms of the Panama Stock Exchange, as well as the third most active brokerage firm with 21% of market share, and a total trading volume of US\$2,485 million.

The remarkable performance by MAM during 2007 generates great enthusiasm within the company and engages our collaborators to replicate previous successes. Despite difficult conditions in the early part of the first trimester of 2008, we see some very encouraging indicators that can lead us toward a repeat performance.

In 2008, we once again renew our long-standing commitment to our clients, stakeholders, and associates, mindful that this promise will keep us driven and disciplined in our future actions and ultimately help meet our client's unique asset management objectives.

**Gabriel E. Fábrega W.**  
Gerente General / General Manager

# CAPITAL HUMANO

HUMAN CAPITAL

**Oriando Sánchez Avilés**  
Director Delegado / *Delegated Director*

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

**Gabriel E. Fábrega W.**  
Gerente General de Mundial Asset Management / *General Manager MAM*

**Fulvia Leblanc**  
Vicepresidente de Operaciones y Administración / *VP Operations & Administration*

**Christian Cedeño**  
Vicepresidente Adjunto de Operaciones / *Assistant VP - Operations*

**Frank García**  
Vicepresidente de Corresponsalia Bancaria y Servicios Especiales / *VP - Correspondent Banking & Special Services*

**Luis Carlos Méndez R.**  
Gerente de Mercadeo y Desarrollo de Canales / *Business & Sales Marketing Development Manager*

**Noe Muñoz**  
Gerente Analista de Inversiones / *Investment Analysis Manager*

**Ileana Moncada**  
Oficial de Cumplimiento / *Compliance Officer*

**Ana Beatriz Arias**  
Oficial de Operaciones / *Operations Officer*

**Jorge Carrera**  
Oficial de Contabilidad / *Accounting Officer*

**Aymmé Valdés**  
Oficial de Tecnología / *Information Technology Manager*

**Indira Singh**  
Asistente Ejecutiva de la Gerencia General / *Executive Assistant to General Manager*



Fila arriba: Jorge Carrera - Noe Muñoz - Ileana Moncada - Frank García - Fulvia Leblanc - Christian Cedeño  
Fila abajo: Ana Beatriz Arias - Gabriel E. Fábrega W. - Indira Singh - Luis Carlos Méndez - Aymée Valdés

# ASESORES DE INVERSIÓN

INVESTMENT ADVISORS



Juan G. Endara - David Besalel - Samuel Lewis - Ricardo A. González A. - Rene Estripeaut - José Raúl Arias  
Linda de Moreno - Carlos E. Duque Chevalier - Joaquín A. Boyd - José Sánchez - Juan Melillo



**José Sánchez**

V.P. Senior & Asesor de Inversiones  
*Senior VP & Investment Advisor*

**David Besalel**

V.P. & Asesor de Inversiones  
*VP & Investment Advisor*

**Rene Estripeaut**

V.P. & Asesor de Inversiones  
*VP & Investment Advisor*

**Juan Melillo**

V.P. & Asesor de Inversiones  
*VP & Investment Advisor*

**Joaquín A. Boyd**

V.P. & Asesor de Inversiones  
*VP & Investment Advisor*

**José Raúl Arias**

V.P. & Asesor de Inversiones  
*VP & Investment Advisor*

**Linda de Moreno**

V.P. & Asesor de Inversiones  
*VP & Investment Advisor*

**Carlos E. Duque Chevalier**

Asesor de Inversiones  
*Investment Advisor*

**Ricardo Arturo González Alfano**

Asesor de Inversiones  
*Investment Advisor*

**Juan G. Endara**

Asesor de Inversiones  
*Investment Advisor*

**Samuel Lewis**

Asesor de Inversiones  
*Investment Advisor*

# NUESTROS SERVICIOS

## OUR SERVICES

Panamá, hoy por hoy, ha demostrado ser una de las economías más estables y de mayor crecimiento en América Latina. Esto se debe en gran medida a que Panamá es reconocido desde hace más de un siglo por ser una economía de servicios globales entre los cuales está un Centro Bancario Internacional robusto y de estándares globales, así como un amplia oferta de servicios legales, fiduciarios, productos de seguros y administración de patrimonios, entre otros. La regulación bancaria y de valores en Panamá es en gran medida la más sólida en Latinoamérica, en especial en todo lo relacionado a políticas de "conozca su cliente" y "prevención de blanqueo de capitales", y por estos motivos ha sido elogiada por los entes multinacionales que supervisan los sistemas financieros regionales. El país también ha sido beneficiado por la utilización del dólar americano como moneda de curso legal desde la constitución de la República, hace más de un siglo. Por estos y muchos otros motivos, 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.

En MAM 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
  - o 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
- Valuaciones Corporativas

*Panamá has proven to be one of the most stable and fastest growing economies in Latin America mostly due to the implementation of the US dollar as legal tender for more than a century and its wide range of financial services and products in the areas of banking, insurance, trusts, and legal advisory. Panamá has thus demonstrated that it can be a top regional jurisdiction for investments.*

*Mundial Asset Management, renowned for its business and growth trajectory, is supported by a select team of Professional Financial Advisors, who work arduous hours to achieve the best returns within the proper risk tolerance range of each client.*

*In MAM 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 Third Party Funds
- Professional Money Management
- Active Management of Mundial Investment Funds Family

#### Corporate Finance

- Public Offerings and Private Placements
- Securitizations
- Strategic 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 MULTISTRATEGY INCOME & GROWTH FUND

## MUNDIAL CAPITAL PRESERVATION FUND

- Fusiones y Adquisiciones
- Estructuración y Financiación de Proyectos
- Cuentas de Inversión
- Cuenta Local
- Cuenta Internacional - Pershing
- Cuenta Internacional "Fee-Based"- Global Select

Contamos también con nuestra familia local de fondos "Mundial Investment Funds", integrada por:

**1. Mundial Global Diversified Fund:** Lanzado en abril de 2006 y siendo el principal fondo de nuestra familia de fondos, busca lograr rentas fijas sostenibles con un nivel de retorno mayor que los depósitos bancarios y con un portafolio de inversiones ampliamente diversificado. Este fondo ya cuenta con más de USD 25 Millones bajo administración y ha logrado un rendimiento de 6.38% anualizado, lo cual cumple con el objetivo del fondo de mantener rendimientos mayores que los depósitos bancarios, con más liquidez y diversificación que los mismos.

**2. 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 está debidamente constituido y registrado en la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá.

We also offer our local fund family "Mundial Investment Funds", which include:

**1. Mundial Global Diversified Fund:** Launched in April 2006, is the main driver of performance in our fund family and aims to generate a steady stream of fixed income with potential returns that exceed those of bank deposits from a broadly diversified investment portfolio. This fund has US\$25 million in assets under management and reached annual returns of 6.38%. This performance achieves the fund's objective of providing higher returns than bank deposits and with better liquidity and diversification.

**2. Mundial Multi-Strategy Income & Growth Fund:** The fund aims to provide the investor with income and mid to long-term capital growth.

Mundial Investment Funds are constituted and registered in accordance with the Comisión Nacional de Valores (National Securities Commission) of the Republic of Panama.

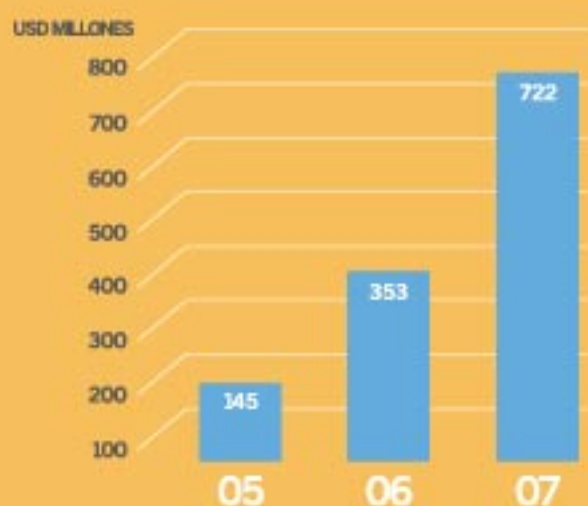
**MUNDIAL ASSET  
MANAGEMENT**  
SE POSICIONA COMO  
**LA PRIMERA CASA**  
DE VALORES DE PANAMÁ



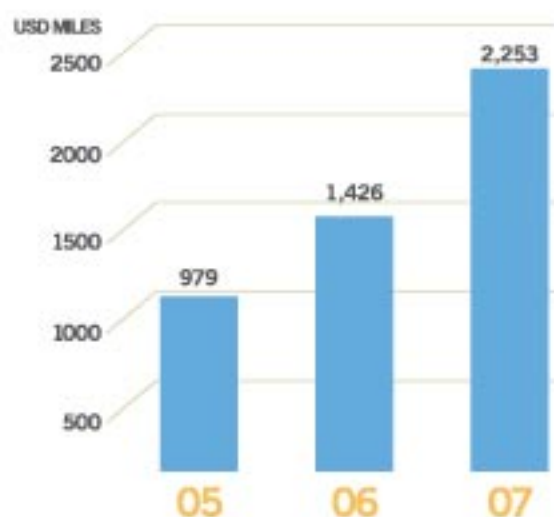
# RESULTADOS OPERATIVOS

## OPERATIONAL PERFORMANCE

Activos bajo Administración / Assets under Management



Patrimonio / Shareholders' Equity



Utilidad vs ROAE / Profits vs. ROAE



Con toda seguridad,  
Centroamérica está  
más unida que nunca.





 **MUNDIAL**  
DESARROLLO

# JUNTA DIRECTIVA

BOARD OF DIRECTORS

**Orlando Edmundo Sánchez Aviles**

*Presidente / Chairman of the Board*

**Manuel José Paredes Lefevre**

*Primer Vicepresidente / First Vice Chairman*

**Jorge Rubén Rosas Ábrego**

*Segundo Vicepresidente / Second Vice Chairman*

**Mario Luis Fábrega Arosemena**

*Secretario / Secretary*

**Fernando Lewis Navarro**

*Tesorero / Treasurer*

**Directores Principales**

*Principal Directors*

Henry Peter Ganteaume

**Directores Suplentes**

*Alternate Directors*

Rodrigo Alonso Díaz Paredes

Nicolás González-Revilla

Douglas Camacho

20  
07

# ACONTECIMIENTOS 2007

## EVENTS



**Jaime Jean-François**  
Vicepresidente y Gerente General  
Vice President & General Manager

El 2007 ha sido un año lleno de satisfacciones para Mundial Desarrollo, unidad especializada en la expansión regional y el control de las operaciones internacionales del pilar de seguros de Grupo Mundial.

Nos concentramos en fortalecer y complementar nuestra plataforma de negocios en la región centroamericana, luego de nuestra incursión en el mercado hondureño y guatemalteco durante el periodo 2006, en fiel cumplimiento del plan trazado en nuestro mapa estratégico. En ese sentido, se realizaron las gestiones necesarias para concretar las siguientes adquisiciones estratégicas durante el periodo:

- Aseguradora La Nación, S. A. y Afianzadora La Nación, S. A. (Guatemala)
- Seguros del Pacífico, S. A. (Nicaragua)
- Empresa Guatemalteca CIGNA de Seguros, S. A. (Guatemala)
- Seguros de Occidente – Seguros de Personas, S. A. (El Salvador)\*

Como resultado del proceso de integración de estas organizaciones durante el ejercicio del periodo 2007, se consolidó un portafolio de seguros equivalente a USD 81 millones en primas anualizadas, incrementándose en USD 53 millones en comparación con el año anterior. Esta plataforma de negocios, en conjunto con el "buque insignia" de la organización, "Aseguradora Mundial de Panamá", conforman ahora la primera red integrada de servicios de seguros en la región, alcanzando en su totalidad una cifra cercana a los USD 198 millones.

El resultado técnico obtenido a nivel de utilidades fue positivo y sumado al rendimiento producto de las inversiones alcanzó la suma contable de USD 3.2 millones para el ejercicio. La base de utilidades netas anualizadas para el análisis de la creación de valor fue de USD 4.3 millones, el cual arroja un Retorno sobre Patrimonio Promedio (ROAE) de 11.54%.

Los resultados de las filiales recientemente adquiridas son altamente positivos. En el caso de Aseguradora Hondureña-Mundial, se logró durante el año un récord en sus resultados. Con esto, se ubicó no solo dentro de las primeras cuatro del ranking de Honduras, en términos de volumen de negocios, sino que también consolidó su resultado a nivel de Retorno sobre Patrimonio Promedio (ROAE), con un importante 23%. En Guatemala, luego de la adquisición de

*In 2007, Mundial Desarrollo, a specialized unit of Grupo Mundial dedicated to its regional expansion and the administration of its international insurance operations, experienced a strong year.*

*Following our incursions in the Honduran and Guatemalan market during 2006, we began concentrating in strengthening and balancing out our business platform in the Central American region in faithful execution of the plan outlined in our strategic map. In that regard, we took the necessary actions to carry out the following strategic acquisitions during the period:*

- *Aseguradora La Nación, S. A. y Afianzadora La Nación, S. A. (Guatemala)*
- *Seguros del Pacífico, S. A. (Nicaragua)*
- *Empresa Guatemalteca CIGNA de Seguros, S. A. (Guatemala)*
- *Seguros de Occidente – Seguros de Personas, S. A. (El Salvador)\**

*The acquisitions of the above businesses by the Group during 2007 created a consolidated insurance portfolio representing US\$81 million of annualized premiums, an increase of US\$53 million compared to the previous year. This business platform, together with the Group's flagship company, "Aseguradora Mundial de Panamá", now comprises the first integrated insurance services network in the region, which amounts to annualized premiums of US\$198 million.*

*The technical results obtained were positive in terms of earnings and, including the profits arising from investments, it reached an aggregate sum of US\$3.2 million at year end. The base of annualized net profits for the analysis of value creation stand at US\$4.3 million, which produced a Return on Average Equity (ROAE) of 13.55%.*

*The financial results of the subsidiaries recently purchased were extremely positive. Aseguradora Hondureña-Mundial posed record figures in 2007. It ranked among the top four insurance companies in Honduras, in terms of business volume, and consolidated its financial results for 2007 in terms of ROAE, reaching an important figure of 23%. In Guatemala, after purchasing Aseguradora La Nación, S.A. and CIGNA de Seguros, we again managed to rank among the top four insurance companies in the country and distinguished ourselves as the best health services firm, in addition to being noted for our operational efficiency in corporate services and bancassurance. Likewise, the acquisition of Seguros del Pacífico in Nicaragua represented a clear and open access to this budding market; and the*

Aseguradora La Nación, S. A. y CIGNA de Seguros, también logramos posicionarnos dentro de las primeras cuatro empresas de seguros de ese país; además de lograr ser considerada la mejor empresa del segmento de salud y distinguiéndose por su eficiencia operativa en servicios corporativos y de bancaseguro. Asimismo, en Nicaragua, la adquisición de Seguros del Pacífico significó la puerta de entrada a ese pujante mercado; y la adquisición de Seguros de Occidente de El Salvador, representa el eslabón final que necesitábamos para poder servir en la región.

En resumen, durante el 2007 alcanzamos los siguientes objetivos estratégicos:

- Implementación del "modelo de negocios", haciendo foco en los segmentos corporativo y de personas, siendo este último el 55% del portafolio.
- Estandarización de los servicios y productos "core" al estilo **Mundial**; Mundi Activa (Vida), Mundial Salud y Mundial Auto.
- Incorporación de estructuras dedicadas al desarrollo y atención de los Canales Masivos y de Bancaseguro.
- Negociación de los Reaseguros a nivel regional, obteniéndose los beneficios respectivos, tanto en coberturas como en eficiencia financiera.
- Excelencia Operativa, tomando como base el inicio del plan de aseguramiento de calidad de los procesos "core" bajo la herramienta ISO 9001:2000.
- Incorporación exitosa de nuestra marca "Aseguradora Mundial" y "Grupo Mundial" en todos los mercados donde servimos.
- Inicio de las operaciones de la Escuela Técnica Mundial (ETM), cuya misión es garantizar el sano crecimiento en el manejo del conocimiento técnico de nuestros colaboradores.
- Mejora y cambio de infraestructura de oficinas en cada una de las filiales.

Con miras hacia el 2008, nuestro objetivo es servir a nuestros clientes con excelencia dentro del contexto de una propuesta de valor única que nos caracterice en los mercados. Frente a este reto, nuestra prioridad está encaminada a seguir concentrados en el proceso de consolidación de nuestro modelo de negocios. En ese sentido, buscamos alcanzar eficiencia operativa, producto de las economías de escala; innovación de mejores productos-servicios; eficiencia en el manejo de los diversos canales de distribución, incluyendo las iniciativas necesarias para el posicionamiento de nuestros productos Vida y Salud Individual.

Tenemos el propósito de mantener nuestra incursión en mercados selectos, con miras a continuar con la misión distintiva que ha encomendado el directorio a nuestra organización. Para tal fin, se han seleccionado Costa Rica y Colombia como focos de atención, en función de las expectativas que crean esos mercados a corto y mediano plazo.

Agradecemos la preferencia y lealtad que han demostrado nuestros clientes e intermediarios. Particularmente, queremos expresar el reconocimiento que merecen nuestros directores, el equipo de soporte estratégico de Grupo y Mundial Desarrollo, así como los aproximadamente 400 colaboradores que conforman nuestra organización, quienes han colocado las primeras bases de esta historia de éxito que apenas empieza.

\* Adquisición realizada por AMSA Panamá / Acquisition by AMSA Panama

acquisition of Seguros de Occidente of El Salvador was the final link we needed to be able to serve at length in the region.

In summary, during 2007 we achieved the following strategic goals:

- Executed our "business model" focusing mainly on group and individuals segments, which represent approximately 55% of the portfolio.
- Standardized and personalized our core products and services using the Mundial brand as the theme: Mundi Activa (Life), Mundial Health and Mundial Auto.
- Incorporated business structures dedicated to the development and support of mass-market products and bancassurance.
- Negotiated reinsurance contracts at the regional level and obtained the respective benefits, both in coverage as well as in financial efficiency.
- Achieved operational excellence by implementing the ISO 9001:2000 standards, a basic model for quality assurance used to manage core processes.
- Successful build-up and penetration of the brands "Aseguradora Mundial" and "Grupo Mundial" in all the markets we serve.
- Initiated operations in the Escuela Técnica Mundial (ETM), where we aim to increase the technical knowledge and specialization of our collaborators.
- Improved and modified office infrastructure in each one of our branches.

Looking forward to 2008, our objective is to serve to our clients with excellence within the context of a unique customer value proposition that clearly distinguishes us in the market. By taking on this challenge, our priorities center on consolidating our business model. Thus, we look to reach operational efficiency by leveraging economies of scale, introducing innovative and better products and services, efficiently managing diverse channels of distribution, including the initiatives necessary to position our Life and Individual Health products.

We plan to keep penetrating select markets and carry on the unique mission entrusted to us by our Board of Directors. To achieve our mission, we have chosen both Costa Rica and Colombia as the next target markets based on their potential in the short and medium term.

Before closing, we would like to express our gratitude for preferring us and for the loyalty shown by our clients and intermediaries. Particularly, we want to recognize the merit of our directors and the strategic support team of Grupo Mundial and Mundial Desarrollo, as well as the approximately 400 collaborators that constitute our organization, and who have laid the groundwork for a success story that is only just beginning.



Jaime Jean-François  
Vicepresidente y Gerente General  
Vice President & General Manager

# RED MUNDIAL DESARROLLO

MUNDIAL NETWORK



● Mundial Desarrollo en la región  
*Mundial Desarrollo in the region*

# CAPITAL HUMANO

HUMAN CAPITAL

**Orlando Sánchez Avilés**  
Director Delegado / *Delegated Director*

---

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

---

**Jaime Jean-François**  
Vicepresidente y Gerente General de Mundial Desarrollo / *VP & General Manager - Mundial Desarrollo*

---

**Edda de Oranges**  
Vicepresidente Adjunto Vida y Salud Unidad Regional  
*Assistant VP Life & Health - Regional Division*

**Marie Madeleine Ducruet N.**  
Vicepresidente Adjunto de Ramos Generales Unidad Regional  
*Assistant VP General Insurance - Regional Division*

**Teresita Soto Franco**  
Vicepresidente Técnica de Vida Panamá y Región  
*Technical VP Life - Panama & Region*

**Roy Medina**  
Business Controller Regional  
*Regional Business Controller*

**Joaquín A. Huertas**  
Vicepresidente Adjunto de Tecnología  
*Assistant VP Information Technology*

**Jhon Jairo Peña**  
Vicepresidente de Auditoría Interna Regional  
*Regional Internal Audit VP*



Roy Medina - Teresita Soto Franco - Jaime Jean-François - Edda de Oranges - Joaquín A. Huertas - Marie Ducruet - Jhon Jairo Peña

PRODUCTOS  
Y SERVICIOS  
*PRODUCTS AND SERVICES*

20  
07

**MUNDIAL AUTO** 

**MUNDIAL SALUD** 

**MUNDI ACTIVA**  

DESDE PANAMÁ HASTA GUATEMALA,  
Y EN TODO CENTROAMÉRICA, SIÉNTASE SEGURO AL ESTAR PROTEGIDO CONTRA CUALQUIER  
EVENTUALIDAD. SOLO **MUNDIAL AUTO, MUNDIAL SALUD Y MUNDI ACTIVA**  
DE ASEGURADORA MUNDIAL LE OFRECE COBERTURA TOTAL EN TODA LA REGIÓN. PORQUE SER EL  
MÁS GRANDE TIENE SUS VENTAJAS.

*FROM PANAMA TO GUATEMALA, AND*  
IN ALL OF CENTRAL AMERICA, FEEL SAFE KNOWING WE HAVE YOU COVERED FOR JUST ABOUT ANY  
CONTINGENCY. ONLY **MUNDIAL AUTO, MUNDIAL SALUD AND MUNDIAL**  
**ACTIVA** OF ASEGURADORA MUNDIAL PROVIDES COMPLETE REGIONAL COVERAGE ACROSS  
STATE BORDERS.



**Josué Santamaría** - Gerente Financiero / *Finance Manager* • **Esthela Murillo** - Gerente de Mercadeo Masivo y Canales Alternos / *Director of Mass Markets & Sales Channels* • **Luis Zúñiga** - Asesor Legal / *Legal Counsel* • **Elsa Vijil** - Gerente de Recursos Humanos / *Human Resources Manager* • **Gerardo Corrales** - Gerente General Honduras / *General Manager Honduras* • **Freddy Gómez** - Gerente de Fianzas / *Surety Bonds Product Manager* • **Edgardo Méndez** - Gerente de Informática / *Information Technology Manager*



**Ramón Pérez Gómez** - Gerente Financiero / *Financial Manager* • **Karla Moncada** - Gerente Recursos Humanos / *Human Resources Manager* • **Javier Cordero** - Gerente de Ventas de Líneas Personales / *Sales Manager - Personal Lines* • **Lucía Ramírez Sánchez** - Gerente General / *General Manager* • **Karen Morales** - Gerente de Tecnología / *Information Technology Manager* • **José Ramón Pérez** - Gerente Técnico / *Technical Support Manager* • **Gina Ma. Zavala Navas** - Gerente Mercadeo Masivo / *Mass Marketing Director*



**Jorge Turcios Segura** - Gerente General / *General Manager* • **Herbert Edelman** - Gerente Comercial / *Commercial Manager* • **Anabella Monterroso** - Gerente de Vida Individual / *Individual Life Manager* • **Lucía Sanchez** - Gerente Canales Masivos / *Director of Mass Marketing Channels* • **César Escribá** - VP Comercial / *Commercial VP* • **Wilber Morales** - VP Líneas Personales / *Personal Lines Manager*



**Coralía Medina** - Gerente de Coordinación Médica / *Director of Medical Support Services* • **Julio Orantes** - Gerente de Sistemas / *Systems Manager* • **Lic. Rebeca Castellanos de Aguilar** - Gerente General / *General Manager* • **Gloria de Moreno** - Gerente de Suscripción / *Underwriting Manager* • **Nelson Méndez** - Gerente Comercial / *Commercial Manager* • **Marta Pineda** - Gerente de Reclamos / *Claims Manager*



**Miguel Ángel Molina** - Oficial de Cumplimiento  
*Compliance Officer • Marielos Núñez de Palacios*  
*Jefe Administrativa / Chief Administrator*



**Carlos Cáceres** - Vicepresidente Escuela  
*Técnica Mundial / VP Escuela Técnica Mundial*

# HEMOS

SEMBRADO LA MARCA "MUNDIAL"  
EN CENTROAMÉRICA,  
ABRIENDO LAS PUERTAS A OPORTUNIDADES  
DE NEGOCIO EN LOS MERCADOS REGIONALES

# CERTIFICACIÓN A LA CALIDAD

ISO 9001:2000 CERTIFIED

En el 2007, nuestra organización dio impulso a un método de trabajo que garantiza mejorar la calidad en los procesos y, a su vez, la satisfacción del consumidor. Es por ello que se adoptaron las Normas ISO 9001, como un medio para gestionar aquellos procesos considerados de alto impacto a los asegurados, como la suscripción y emisión de pólizas de Vida Individual y de Automóvil, al igual que el pago de Reclamos.

Las Normas ISO 9001:2000 buscan, por medio de la prevención, la satisfacción de los clientes al aplicar una serie de principios basados en el liderazgo y participación de la alta gerencia, el trabajo en equipo, la orientación hacia la gestión por procesos y el análisis de datos como elementos para conocer y mejorar las capacidades competitivas de la organización.

Como resultado de una ardua labor de equipo, logramos obtener dos importantes certificaciones avaladas por la firma internacional SGS Control Services: la Certificación de la Emisión y Pago de Reclamos de Pólizas de Seguros de Vida Individual para Aseguradora Mundial de Honduras, en mayo de 2007; y la Certificación de la Emisión y Pago de Reclamos de Pólizas de Seguros de Vida Individual para Aseguradora Mundial de Panamá, en diciembre de 2007.

Este logro a nivel internacional marca un hito en el mercado asegurador y en la historia de nuestra corporación, confirmando así el permanente compromiso del Grupo Mundial en la modernización de sus sistemas de gestión interna, la optimización de sus recursos y la satisfacción de sus clientes.

*In 2007, our organization set in motion operational standards that guarantee the improvement of quality in our management systems as well as the satisfaction of our consumers. Consequently, we adopted the ISO 9001 standard as a means to manage those business processes considered high impact to the insurer, like the subscription and issuance of Individual Life and Auto policies, as well as Claims Handling.*

*Norms ISO 9001:2000 seeks client satisfaction by means of corrective measures when applying a series of principles based on the leadership and participation of top management, teamwork, guidance towards management processes, and the analysis of data as a factor to recognize and improve the competitive capabilities of the organization.*

*Thanks to solid teamwork, we managed to obtain two important certifications guaranteed by the international firm SGS Control Services: Certification of Issuance and Claims of Individual Life Insurance Policies for Aseguradora Mundial de Honduras in May 2007 and Certification of Issuance and Claims of Individual Life Insurance Policies for Aseguradora Mundial of Panama in December 2007.*

*This achievement marks a milestone in the international insurance market and in the history of our organization, confirming therefore the permanent commitment of Grupo Mundial to the modernization of its internal management systems, the optimization of its resources, and a keen interest in satisfying the needs of its clients.*

Certificado AR07/00482

SGS

El sistema de gestión de

**Mundial Desarrollo S.A. Filial  
Aseguradora Hondureña  
Mundial S.A.**

Edificio El Planetario  
4to Piso, Ave Paris  
Col. Lomas del Guajaro Sur  
Tegucigalpa, Honduras

ha sido evaluado y certificado en cuanto al cumplimiento de los requisitos de

**ISO 9001:2000**

Para las siguientes actividades

**Emisión y Pago de Reclamos de Pólizas de Seguro de Vida Individual**

**Underwriting and Claims Payment of Life Insurances Policies**

Cualquier adición adicional relativa tanto al alcance de este certificado como a la aplicabilidad de los requisitos de la norma ISO 9001:2000 puede obtenerse consultando a la organización

Este certificado es válido desde  
22 de Junio de 2007 hasta 21 de Junio 2010  
Edición 1. Certificado desde Junio 2007

Autorizado por

*P. Earl*

SGS United Kingdom Ltd. Systems & Services Certification  
Rosemead Business Park, Elsternreith Park, Chester, CH65 3JN, UK  
t +44 (0)151 350-9000 f +44 (0)151 350-9000 www.sgs.com



Página 1 de 1



# ASEGURADORA MUNDIAL INFRAESTRUCTURA REGIONAL *REGIONAL OFFICES*



ASEGURADORA HONDUREÑA  
MUNDIAL TEGUCIGALPA



ASEGURADORA MUNDIAL  
GUATEMALA



ASEGURADORA MUNDIAL  
NICARAGUA



ASEGURADORA HONDUREÑA  
MUNDIAL SAN PEDRO SULA

# RESULTADOS OPERATIVOS

## OPERATIONAL PERFORMANCE

### Utilidad vs ROAE / Profits vs. ROAE



\*Se considera total de primas suscritas anualizadas

### Primas totales / Total written premiums

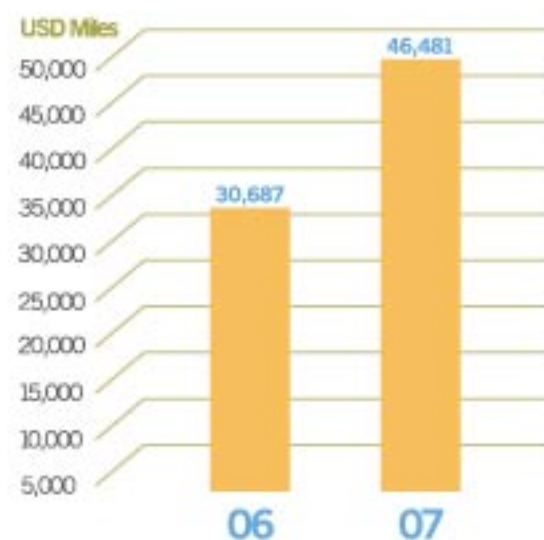


\*Se considera total de primas suscritas anualizadas

### Reservas / Reserves



### Patrimonio / Shareholder's Equity







# MUNDIAL SERVICIOS FINANCIEROS

Mundial Servicios Financieros S.A. , es una compañía subsidiaria 100% de Grupo Mundial, clave en el proceso de expansión y profundización de la organización, ampliando y complementando el portafolio de servicios financieros en la Región.

*Mundial Servicios Financieros S.A. , is a 100% owned subsidiary of Grupo Mundial, and the key in the expansion and penetration of the organization in the financial services of the Region.*

**Ramón Mina Sánchez**

Contralor  
Internal Auditor

**Marisela Zamora**

Gerente de Recursos Humanos  
Human Resources Manager

**Carlos Sánchez Fábrega**

Vicepresidente Ejecutivo  
Executive VP

#### GRUPO MUNDIAL FIRMA ACUERDO PARA ADQUISICIÓN DEL 70% DE MICROSERFIN (SOLUCIONES DE MICROFINANZAS, S.A.) EN PANAMÁ

En el 2007, Mundial Servicios Financieros, S.A., subsidiaria de Grupo Mundial, adquirió el 70% de las acciones de Microserfin (Soluciones de Microfinanzas, S.A.), en Panamá. De esta manera, el Grupo incorporó a su portafolio servicios de microfinanzas dirigidas a micro y pequeñas empresas.

Microserfin es la única empresa financiera privada, supervisada por la Dirección de Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias, especializada en micro crédito en Panamá. Desde su creación, Microserfin definió como su mercado objetivo a personas dedicadas a micro actividades empresariales y ha canalizado casi USD 56 millones en más de 45,000 préstamos a nivel nacional durante el periodo 2000-2007.

El éxito logrado por Microserfin radica en el uso de tecnología crediticia apropiada, que le permite apoyar el desarrollo de las micro empresas en Panamá, así como a sus dueños, en la construcción de negocios exitosos. Esta gestión de promoción nos lleva a agregar otros servicios de valor, a través de alianzas estratégicas establecidas con el propósito de ofrecer soluciones integrales a sus necesidades financieras.

Con sus ocho oficinas de atención y una fuerza de ventas de aproximadamente 45 oficiales de crédito, MICROSERFIN atiende a todas las provincias de Panamá, con excepción de Darién.

Al 31 de diciembre de 2007, se registraron 6,541 operaciones en cartera con un saldo bruto de USD 5,826,723, que representan un crecimiento de 9.4% en cuanto al número de operaciones y de 16% en el saldo de cartera con relación al año anterior. Estas cifras reflejan el cumplimiento de las metas propuestas para el año que acaba de finalizar, lo que refuerza que seamos la empresa líder en servicios de crédito dirigidos a las micro y pequeñas empresas de Panamá.

Para este sector, Grupo Mundial ha incursionado ofreciendo un completo portafolio de productos y servicios financieros diferenciados e integrales. Por ello se escogió a Microserfin como la mejor opción para complementar y desarrollar el negocio de las Microfinanzas en Panamá, e incluso, para eventualmente introducirlo en el resto de los países de la región donde Grupo Mundial realiza operaciones de negocio.



**microserfin**  
soluciones crediticias para empresarios  
GRUPO MUNDIAL  
EN MUNDO DE SOLUCIONES


**Raúl Paz Rodríguez**

Gerente Dpto. Legal y Cobros  
Legal Dept. & Collections Manager

**Rosalía Espinales**

Gerente de Crédito PYME  
Credit Manager (PYME)

**Carmen Raquel Castillo**

Gerente de Contabilidad  
y Administración / Accounting &  
Administrative Manager

**Jacqueline Rodríguez**

Gerente Comercial y de Crédito  
Commercial & Credit Manager

**PANAMA'S GRUPO MUNDIAL TO ACQUIRE 70% OF MICROSERFIN (SOLUCIONES DE MICROFINANZAS, S.A.)**

In 2007, Mundial Servicios Financieros S.A., a subsidiary of Grupo Mundial in Panama, acquired 70% of the shares of Microserfin (Soluciones de Microfinanzas, S.A.). With this purchase, the Group added to its portfolio a range of lending services aimed at micro and small companies.

Microserfin is the only private financial company, supervised by the Financial Institutions Directorate of the Ministry of Commerce and Industries, which specializes in microcredit in Panama. From its founding, Microserfin defined its target market as microentrepreneurs or other individuals needing microlending services. Since 2000, it has channeled nearly US\$56 million into more than 45,000 loans at the local level.

Grupo Mundial has ventured into the sector by offering clients a complete portfolio of diverse and comprehensive financial products and services. It therefore chose Microserfin as the best option to complement and deliver microfinance services in Panama and even to, ultimately, introduce it to the rest of the countries in the region where Grupo Mundial has a presence.

The success achieved by Microserfin is a result of its adoption of appropriate lending technologies that help support the development of micro companies in Panama, as well as assist microentrepreneurs to build successful businesses. With this development tool, we can include other valued added services to our microfinance portfolio and build strategic alliances with the purpose of developing comprehensive solutions that meet the micro borrower's financial needs.

With its eight customer service locations and a sales force of approximately 45 loan officers, Microserfin has a presence in all of the provinces of Panama, with the exception of Darién.

As of 31 December 2007, at least 6,541 microfinance operations were registered with a balance of the gross loan portfolio of US\$5,926,723, showing an increase of 9,4% as far as the number of operations, and 16% in the balance of the loan portfolio, compared to the previous year. These figures confirm our successful execution of the annual projections for 2007, reinforcing our position as the leading credit services company for micro and small businesses in Panama.

**PRODUCTOS Y SERVICIOS**

Cómo hacemos la diferencia:

- Desembolsos en un promedio de 3 días
- Cómodos plazos
- Seguro de vida
- Tasa de interés competitiva
- Más de 80 centros de pago
- Atención personalizada

Qué financiamos:

- Capital de trabajo (compra de mercancía y materia prima)
- Mejoras al local
- Compra de equipo
- Electrodomésticos
- Mejoras en la vivienda
- Reparación y Mejoras a Transportes de ruta interna o de carga de mercancía

**PRODUCTS AND SERVICES**

How we make a difference:

- 3-day average loan disbursements
- Comfortable terms
- Life insurance
- Competitive rates
- More than 80 loan processing centers
- Personalized attention

What we finance:

- Working capital loans (to buy goods and raw materials)
- Business improvements
- Equipment
- Home appliances
- Home improvements
- Repairs and Improvements on Transportation (internal travel routes or in movable goods)





# RESPONSABILIDAD SOCIAL

CON RESPONSABILIDAD  
SOCIAL COMPARTIMOS  
NUESTRO CRECIMIENTO



Grupo Mundial patrocina el torneo de Tennis de FundaCáncer y FILA / GM sponsors FundaCancer & Fila's Tennis Tournament



Grupo Mundial respalda Proyecto de Ciudad del Niño / GM backs Ciudad del Niño Project

Grupo Mundial Apoya a Casa Esperanza en su Noche de Gala / GM supports Casa Esperanza in their Gala event

Grupo Mundial Inauguró la remodelación de la escuela Boca de Parita en Monagrillo / GM inaugurates newly remodeled school in Monagrillo



Colaboradores de Grupo Mundial apoyaron la escuela Boca de Parita en Monagrillo con una jornada de salud y regalos para los niños / Collaborators of GM supported Boca de Parita school in Monagrillo with health care and gifts for the children

Grupo Mundial patrocina el libro "Más Sabores" de la Asociación Pro-niñez Panameña / GM sponsors "Mas Sabores" book of Asociación Pro-niñez Panameña



Grupo Mundial respalda a la Fundación Valorate / GM collaborates with Fundación Valorate



Aseguradora Mundial patrocina el High School Fest de Nutre Hogar Chiriquí / AMSA supports the High School Fest activity of Nutre Hogar Chiriquí



Banvivienda patrocina la Noche de Moda y Elegancia de Nutre Hogar / BVP sponsors the Fashion & Elegance Night of Nutre Hogar



Grupo Mundial Patrocina la Caminata Susie Thayer de FundaCáncer / GM sponsors FundaCancer's Susie Thayer Walkathon



Grupo Mundial respalda a Fundayuda / GM backs Fundayuda



Grupo Mundial apoya al Patronato de Panamá Viejo / GM supports Patronato of Panama Viejo



Aporte de Aseguradora Mundial para Parque Central en David Chiriquí / AMSA donates funds for Central Park in David Chiriquí



Grupo Mundial apoya a la Fundación Amigas de Malambo / GM collaborates with Fundación Amigas de Malambo



Grupo Mundial contribuye con sala de cómputo y otros útiles para Escuela Don Bosco / GM donates computers and other school items to Don Bosco School