

Aseguradora Mundial, S. A. y Subsidiarias

Estados financieros consolidados por el año terminado
el 31 de diciembre de 2009 e informe de los auditores
independientes del 26 de abril de 2010

Aseguradora Mundial, S. A. y Subsidiarias

Informe de los Auditores Independientes y Estados Financieros Consolidados 2009

Contenido	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1 - 2
Estado de situación financiera consolidado	3 - 4
Estado consolidado de resultados	5 - 6
Estado consolidado de utilidades integrales	7
Estado consolidado de cambios en el patrimonio	8
Estado consolidado de flujos de efectivo	9 - 10
Notas a los estados financieros consolidados	11 - 67
Información consolidación	
Anexo I Consolidación del estado de situación financiera	
Anexo II Consolidación del estado de resultados	

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Aseguradora Mundial, S. A. y Subsidiarias (“El Grupo”) que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2009, y los estados consolidados de resultados, de utilidades integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables aplicadas y otras notas explicativas. Nosotros no auditamos los estados financieros de Aseguradora Mundial, S.A. Seguros de Personas, subsidiaria consolidada, por el año terminado el 31 de diciembre de 2009, y cuyos estados financieros reflejan activos totales los cuales constituyen el 1.05%, del total de activos consolidados al 31 de diciembre de 2009, e ingresos totales que constituyen el 0.17%, del total de ingresos consolidados por el año terminado en esa fecha. Dichos estados fueron auditados por otros auditores, cuyo informe nos fue facilitado, y nuestra opinión aquí expresada en relación con las cifras incluidas correspondientes a Aseguradora Mundial, S.A. Seguros de Personas, está basada solamente en el informe de los otros auditores.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno sobre la preparación y presentación razonable de los estados financieros, de manera que estos no incluyan errores significativos originados por fraudes o errores; seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas; y efectuar estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados basada en nuestra auditoría. Nuestro examen fue practicado de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría con el propósito de obtener un razonable grado de seguridad de que los estados financieros no incluyen errores significativos.

Una auditoría comprende aplicar procedimientos sobre bases selectivas para obtener evidencias sobre los montos y las revelaciones expuestas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo su evaluación del riesgo de que los estados financieros incluyan errores significativos originados por fraudes o errores. Al realizar esta evaluación de riesgo, el auditor considera el control interno sobre la preparación y presentación razonable de los estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Grupo. Asimismo, una auditoría comprende evaluar la apropiada aplicación de las políticas contables y la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Administración, así como la presentación general de los estados financieros consolidados.

Deloitte.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Aseguradora Mundial, S. A. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2009, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Información de consolidación

Nuestra auditoría se efectuó con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados como un todo. La información de consolidación que se incluye en los Anexos I y II se presenta con el propósito de efectuar un análisis adicional de los estados financieros consolidados y no para presentar la situación financiera ni los resultados de las operaciones de las compañías individuales. Dicha información de consolidación a que se hace referencia en este informe ha estado sujeta a los procedimientos de auditoría que se aplican en la auditoría de los estados financieros consolidados y éstas se presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes, relacionados con los estados financieros consolidados tomados como un todo.

The logo consists of the word "Deloitte" written in a stylized, cursive script font.

26 de abril de 2010

Panamá, República de Panamá

Aseguradora Mundial, S. A. y Subsidiarias

Estado de situación financiera consolidado

31 de diciembre de 2009

(En balboas)

	Notas	2009	2008
Activos			
Inversiones en valores, préstamos y depósitos:			
Inversiones disponibles para la venta	6,32	89,869,491	92,589,635
Inversiones en valores negociables	6	-	57,360
Inversiones en otros activos financieros	6,32	49,073,107	23,221,566
		<u>138,942,598</u>	<u>115,868,561</u>
Efectivo en caja y depósitos bancarios	7,32	23,439,506	20,153,250
Primas, reaseguros y otras cuentas por cobrar:			
Primas por cobrar de asegurados, neto	8,32	28,215,997	35,943,092
Reaseguros por cobrar	9	16,605,397	8,502,527
Cuentas por cobrar relacionadas	32	789,792	435,946
Otras cuentas por cobrar	10,32	9,205,140	6,034,534
		<u>54,816,326</u>	<u>50,916,099</u>
Participación de reaseguradores en reservas de contratos de seguros	11,17,18,19	20,385,274	22,655,455
Costos de adquisición de primas diferidas	12	3,264,403	3,356,163
Gastos pagados por adelantado		610,818	488,688
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto	13	5,177,033	1,953,650
Propiedades de inversión, neto	14	5,077,345	1,990,000
Activos intangibles, neto	15	1,389,800	1,575,586
Otros activos	16	<u>4,594,950</u>	<u>2,442,298</u>
Total de activos		<u><u>257,698,053</u></u>	<u><u>221,399,750</u></u>

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

Aseguradora Mundial, S. A. y Subsidiarias

Estado de situación financiera consolidado

31 de diciembre de 2009

(En balboas)

	Notas	2009	2008
Pasivos y patrimonio de los accionistas			
Pasivos			
Reservas:			
Reserva matemáticas	17	100,754,058	83,238,285
Reserva técnica sobre primas	18	26,100,784	27,383,560
Reserva para siniestros en trámite	19	13,972,974	13,395,366
Reserva para dividendos a los asegurados		-	38,389
		<u>140,827,816</u>	<u>124,055,600</u>
Préstamos y deudas generadores de interés	20,32	10,056,537	7,564,869
Montos adeudados a fondos de fideicomiso	21	777,337	846,968
Reaseguros por pagar	9	23,874,197	13,032,287
Impuesto sobre la renta diferido	29	908,418	738,290
Comisiones por pagar a agentes y corredores		4,185,125	4,426,540
Primas en depósitos y suscritas por adelantado, neto	8	8,864,998	2,063,305
Cuentas por pagar relacionadas	32	4,420,177	9,246,505
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	22,32	6,364,955	5,823,366
Total de pasivos		<u>200,279,560</u>	<u>167,797,730</u>
Patrimonio de los accionistas:			
Acciones comunes	23,31	16,632,319	16,632,319
Acciones preferidas	23,31	3,350,000	5,366,380
Acciones en tesorería		(1,326,733)	(1,326,733)
Utilidades retenidas:			
Destinadas a fondos de reservas de seguros y reaseguros		12,047,336	11,302,143
Reserva para riesgos catastróficos y/o de contingencias	24	7,412,523	6,457,480
Reserva de previsión para desviaciones estadísticas	24	5,900,604	4,560,936
Disponibles		12,772,986	13,242,026
Superávit por revaluación de propiedades	25	2,260,071	1,057,087
Pérdida no realizada en inversiones	6	(1,630,613)	(3,689,618)
Total de patrimonio de los accionistas		<u>57,418,493</u>	<u>53,602,020</u>
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas		<u><u>257,698,053</u></u>	<u><u>221,399,750</u></u>

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

Aseguradora Mundial, S. A. y Subsidiarias

Estado consolidado de resultados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 (En balboas)

	Notas	2009	2008
Ingresos netos por primas:			
Primas suscritas, netas	26,32	140,020,955	143,239,615
Primas cedidas	26,32	<u>(46,469,330)</u>	<u>(58,264,192)</u>
Primas netas retenidas		93,551,625	84,975,423
Aumento en la reserva matemática	17	(17,515,773)	(12,434,381)
Aumento en la reserva técnica sobre primas	18	<u>(445,135)</u>	<u>(539,875)</u>
Total de primas devengadas		<u>75,590,717</u>	<u>72,001,167</u>
Otros ingresos:			
Ingresos netos por inversiones	6,27,32	<u>11,242,168</u>	<u>11,147,846</u>
Total de ingresos		<u>86,832,885</u>	<u>83,149,013</u>
Beneficios de pólizas y siniestros, netos de recuperación:			
Beneficios de pólizas		14,090,785	15,756,459
Siniestros brutos pagados		58,909,609	52,659,326
Recuperaciones de reaseguradores		(22,645,706)	(19,379,470)
Salvamentos y recuperaciones		(4,310,750)	(3,507,130)
Aumento en la reserva para siniestros en trámite	19	1,066,374	2,122,555
Aumento en la reserva de IBNR	19	<u>60,385</u>	<u>124,680</u>
Total de beneficios de pólizas y siniestros, netos de recuperación		<u>47,170,697</u>	<u>47,776,420</u>
Gastos de adquisición, generales y administrativos:			
Comisiones, netas		9,899,630	7,331,607
Impuesto sobre primas		2,135,326	1,792,670
Gastos generales y administrativos	28,32	<u>15,665,270</u>	<u>13,889,906</u>
Total de gastos de adquisición, generales y administrativos		<u>27,700,226</u>	<u>23,014,183</u>
Utilidad en operaciones	pasan....	<u>11,961,962</u>	<u>12,358,410</u>

Aseguradora Mundial, S. A. y Subsidiarias

Estado consolidado de resultados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 (En balboas)

	Notas	2009	2008
vienen....		<u>11,961,962</u>	<u>12,358,410</u>
Otros gastos:			
Gasto de intereses	32	(460,822)	(234,674)
Otros, neto		<u>(2,249,650)</u>	<u>(1,309,261)</u>
Total otros gastos, neto		<u>(2,710,472)</u>	<u>(1,543,935)</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		9,251,490	10,814,475
Impuesto sobre la renta	29	<u>48,474</u>	<u>211,882</u>
Utilidad neta		<u>9,203,016</u>	<u>10,602,593</u>
Utilidad básica y diluida por acción	30	<u>1.03</u>	<u>1.20</u>
Promedio ponderado de acciones comunes	30	<u>8,747,656</u>	<u>8,747,656</u>

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

Aseguradora Mundial, S. A. y Subsidiarias

Estado consolidado de utilidades integrales Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 (En balboas)

	2009	2008
Utilidad neta del año	9,203,016	10,602,593
Otros resultados integrales:		
Superávit por revaluación de propiedades	1,202,984	950,780
Cambio neto en inversiones	<u>2,059,005</u>	<u>(2,859,476)</u>
Resultado integral total del año	<u>12,465,005</u>	<u>8,693,897</u>

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

Aseguradora Mundial, S. A. y Subsidiarias

Estado consolidado de cambios en el patrimonio Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 (En balboas)

		Acciones comunes	Acciones preferidas	Acciones en tesorería	Fondos de reservas de seguros y reaseguros	Reserva para riesgo catastrófico y/o de contingencias	Reservas de previación para desviaciones estadísticas	Utilidades retenidas disponibles	Superávit por revaluación de propiedades	Pérdida no realizada en inversiones	Participación no controladora en subsidiaria	Total de patrimonio de los accionistas
Saldo al 31 de diciembre de 2007		16,537,577	5,618,380	(1,326,733)	10,593,403	5,582,097	4,520,221	11,297,153	106,307	(830,142)	295,974	52,394,237
Utilidad neta		-	-	-	-	-	-	10,602,593	-	-	-	10,602,593
Redención de acciones preferidas		-	(252,000)	-	-	-	-	-	-	-	-	(252,000)
Transferencia del interés minoritario		94,742	-	-	-	-	-	201,232	-	-	(295,974)	-
Transferencia de las utilidades disponibles a los fondos de reservas		-	-	-	708,740	875,383	1,264,715	(2,848,838)	-	-	-	-
Transferencia por utilización de reserva		-	-	-	-	-	(1,224,000)	-	-	-	-	(1,224,000)
Cambios en valores disponible para la venta		-	-	-	-	-	-	-	-	(2,859,476)	-	(2,859,476)
Revaluación de propiedades, neto		-	-	-	-	-	-	-	950,780	-	-	950,780
Dividendos pagados	31	-	-	-	-	-	-	(6,010,114)	-	-	-	(6,010,114)
Saldo al 31 de diciembre de 2008		16,632,319	5,366,380	(1,326,733)	11,302,143	6,457,480	4,560,936	13,242,026	1,057,087	(3,689,618)	-	53,602,020
Utilidad neta		-	-	-	-	-	-	9,203,016	-	-	-	9,203,016
Redención de acciones preferidas		-	(2,016,380)	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,016,380)
Transferencia de las utilidades disponibles a los fondos de reservas		-	-	-	745,193	955,043	1,339,668	(3,039,904)	-	-	-	-
Cambios en valores disponible para la venta		-	-	-	-	-	-	-	-	2,059,005	-	2,059,005
Revaluación de propiedades, neto		-	-	-	-	-	-	-	1,202,984	-	-	1,202,984
Dividendos pagados	31	-	-	-	-	-	-	(6,632,152)	-	-	-	(6,632,152)
Saldo al 31 de diciembre de 2009		16,632,319	3,350,000	(1,326,733)	12,047,336	7,412,523	5,900,604	12,772,986	2,260,071	(1,630,613)	-	57,418,493

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

Aseguradora Mundial, S. A. y Subsidiarias

Estado consolidado de flujos de efectivo Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 (En balboas)

	Notas	2009	2008
Flujos de efectivo de actividades de operación:			
Utilidad neta		9,203,016	10,602,593
Ajustes por:			
Provisión para primas incobrables	8	435,066	540,370
Depreciación y amortización	13	584,379	658,006
Amortización y ajuste de activos intangibles	15	185,786	185,796
Gastos diferidos incurridos en la suscripción de primas		91,760	(1,050,983)
Impuesto sobre la renta diferido		170,128	211,882
Aumento en la reserva matemática	17	17,515,773	12,434,381
Aumento en la reserva técnica de primas	18	445,135	539,875
Aumento en la reserva de siniestros en trámites, estimado	19	1,126,759	2,247,234
Utilización de las reservas para desviaciones estadísticas		-	(1,224,000)
Disminución en reserva de dividendos a los asegurados		(38,389)	
Ingreso por intereses	27	(11,242,168)	(11,147,845)
Gastos de intereses		460,822	234,674
Utilidad en operaciones antes de cambios en el capital de trabajo		18,938,067	14,231,983
Primas por cobrar de asegurados		7,292,029	(7,760,811)
Reaseguros por cobrar		(8,109,751)	3,322,047
Cuentas entre compañías relacionadas		(5,180,174)	(243,706)
Otras cuentas por cobrar		(3,025,247)	(682,180)
Gastos pagados por adelando		(122,130)	197,367
Otros activos		(2,152,652)	(1,391,899)
Reaseguros por pagar		10,841,910	(2,924,770)
Comisiones por pagar a agentes y corredores		(241,415)	952,218
Primas en depósitos y suscritas por adelantado, neto		6,801,694	1,293,723
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos		541,589	2,775,425
Efectivo derivado de las operaciones		25,583,920	9,769,397
Intereses cobrados		11,096,808	10,797,831
Intereses pagados		(460,822)	(234,674)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		36,219,906	20,332,554

pasan ...

Aseguradora Mundial, S. A. y Subsidiarias

Estado consolidado de flujos de efectivo Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 (En balboas)

	Notas	2009	2008
vienen ...		<u>36,219,906</u>	<u>20,332,554</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:			
Adquisición de valores disponibles para la venta	6	(61,321,585)	(130,503,630)
Disminución de inversiones en valores negociables	6	57,360	1,513,005
Inversiones en otros activos financieros, neto	6	(25,851,541)	9,701,792
Redención y venta de valores	6	66,100,734	103,036,386
Adquisición de propiedades, mobiliario, equipo	13	(3,987,828)	(737,389)
Descarte de propiedades, mobiliario y equipo	13	180,066	740,855
Disminución en activos intangibles		-	512,870
(Adquisición) disminución de propiedades de inversión	14	<u>(1,884,361)</u>	<u>505,102</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(26,707,155)</u>	<u>(15,231,009)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:			
Dividendos pagados		(6,632,152)	(6,010,114)
Redención de acciones preferidas		(2,016,380)	(252,000)
Monto adeudado a fideicomisos		(69,631)	(491,826)
Financiamientos sobre préstamos, neto		2,491,668	2,458,381
Intereses minoritarios		-	(160,756)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(6,226,495)</u>	<u>(4,456,315)</u>
Aumento neto en efectivo en caja y depósitos bancarios		3,286,256	645,230
Efectivo en caja y depósitos bancarios al inicio del año		<u>20,153,250</u>	<u>19,508,020</u>
Efectivo en caja y depósitos bancarios al final del año		<u>23,439,506</u>	<u>20,153,250</u>

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

Aseguradora Mundial, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 (En balboas)

1. Información corporativa

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

La Compañía fue 99.25% subsidiaria de Grupo Mundial Tenedora, S.A., hasta el 28 de diciembre de 2009. A partir de esa fecha, pasó a ser 57% subsidiaria de Mapfre Mundial Holding.

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

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

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

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

Los estados financieros consolidados de Aseguradora Mundial, S. A. y Subsidiarias por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 fueron autorizados para su emisión por la Administración del Grupo el 26 de abril de 2010.

Aseguradora Mundial, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 (En balboas)

2. Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera Nuevas y Revisadas que no están en vigor.

A la fecha de autorización de estos estados financieros, las siguientes normas e interpretaciones fueron emitidas pero no están en vigor:

<u>Norma o interpretación</u>	<u>Fecha efectiva</u>
• NIIF 1 - Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera (reestructuración de la norma)	1 de julio de 2009.
• NIC 27 - Estados financieros consolidados y separados	1 de julio de 2009.
• NIC 39 - Partidas que cumplen con los requisitos para la cobertura	1 de julio de 2009.
• NIIF 5 - Plan de venta de la participación mayoritaria en una sociedad controlada	1 de julio de 2009.
• NIIF 2 - Alcance de la NIIF 2 y de la NIIF 3 (revisada 2008)	1 de julio de 2009.
• NIIF 9 - Instrumentos financieros: Clasificación y Medición	1 de enero de 2013.
• NIC 17 - Arrendamientos	1 de enero de 2010.
• NIC 28 (Enmienda) - Inversiones en Asociadas	1 de julio de 2009.
• NIC 38 - Modificaciones adicionales resultantes a la revisión de la NIIF 3. Medición del valor razonable de un activo intangible adquirido en una combinación de negocios.	1 de julio de 2009. (prospectivamente)
• NIC 39 - Tratamiento de las penalidades por pago anticipado de préstamos como derivados implícitos relacionados estrechamente. Exención del alcance para contratos de combinación de negocios. Contabilización de cobertura de flujos de efectivo	Ciertos párrafos 1 de enero de 2010 (prospectivamente) y otros 1 de enero de 2009.

Aseguradora Mundial, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 (En balboas)

- CINIIF 9 - Alcance de la CINIIF 9 y CINIIF 3, revisada 1 de julio de 2009.
- CINIIF 16 - Cobertura de una inversión neta en un negocio en el extranjero 1 de octubre de 2009.
- CINIIF 17 - Distribución de activos no monetarios a accionistas 1 de julio de 2009.
- CINIIF 18 - Transferencias de activos de clientes Transferencias recibidas de activos de clientes que tengan lugar desde el 1 de julio de 2009.

La Junta Directiva considera que la adopción de aquellas normas e interpretaciones, que les sean aplicables en períodos futuros, no tendrá un efecto material en los estados financieros de la Empresa.

3. Políticas de contabilidad significativas

Un resumen de las políticas de contabilidad aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados se presenta a continuación:

3.1 *Declaración de cumplimiento*

Los estados financieros consolidados de Aseguradora Mundial, S. A. y Subsidiarias, están preparados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera promulgadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB”) y con las interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones del IASB.

Aseguradora Mundial, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 (En balboas)

3.2 Base de preparación

Los estados financieros consolidados fueron preparados sobre la base del costo histórico, excepto por los terrenos, edificios y las propiedades de inversión que se presentan a su valor revaluado, y aquellos activos financieros que se presentan a su valor razonable. Las políticas contables aplicadas por el Grupo son consistentes con aquellas del año anterior.

3.3 Principio de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de Aseguradora Mundial, S.A. y sus subsidiarias (ver información de subsidiarias en la Nota 1). Los estados financieros de las subsidiarias fueron preparados a la misma fecha de los estados financieros de Aseguradora Mundial, S. A., utilizando políticas contables uniformes.

Las subsidiarias son consolidadas desde la fecha en que la matriz obtiene control hasta el momento en que dicho control termina. El control se obtiene cuando la matriz obtiene el poder de dirigir las políticas financieras y de operación de una empresa para obtener beneficios de sus actividades.

Todos los saldos y transacciones entre las compañías del Grupo han sido eliminados en el proceso de consolidación.

3.4 Activos financieros

Los activos financieros son clasificados en las siguientes categorías: activos financieros al valor razonable con cambios en resultados; inversiones mantenidas hasta el vencimiento; préstamos y partidas por cobrar; y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende de la naturaleza y propósito del activo financiero y es determinado al momento del reconocimiento inicial.

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Un activo financiero es clasificado como mantenido para negociar si: (i) es adquirido o se incurre en el principalmente con el propósito de venta o recompra a corto plazo; (ii) es parte de una cartera de instrumentos financieros identificados que se gestionan conjuntamente y para el cual existe evidencia de un patrón reciente de ganancias a corto plazo; o (iii) es derivado y no ha sido designado como instrumento de cobertura.

Las ganancias o pérdidas que surjan sobre estos activos financieros, se reconocen en los resultados del año.

Activos financieros disponibles para la venta

Son valores adquiridos con la intención de mantenerlos por un período de tiempo indefinido, que pueden ser vendidos en respuesta a las necesidades de liquidez o cambios en las tasas de interés, o precios de instrumentos de capital.

Aseguradora Mundial, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 (En balboas)

Las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta son reconocidas directamente en el patrimonio, hasta que se hayan dado de baja los activos financieros o se haya determinado un deterioro. En este momento, la ganancia o pérdida acumulada, reconocida previamente en el patrimonio, es reconocida en los resultados, con excepción de las pérdidas por deterioro, intereses calculados usando el método de interés efectivo y las ganancias o pérdidas por cambios de moneda extranjera que son reconocidos directamente en resultados.

Los dividendos sobre los instrumentos de capital disponible para la venta son reconocidos en el estado consolidado de resultados cuando el derecho de la entidad de recibir pago está establecido.

Las inversiones en instrumentos de capital disponibles para la venta, para las cuales no existe un mercado activo que permita estimar su valor razonable de forma fiable, se presentan al costo de adquisición.

Préstamos y partidas por cobrar

Los préstamos y partidas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo, salvo: (a) aquellos que el Grupo intente vender inmediatamente o a corto plazo, los cuales son clasificados como negociables, y aquellos que el Grupo en su reconocimiento inicial designa al valor razonable con cambios en resultados; (b) aquellos que el Grupo en su reconocimiento inicial designa como disponible para la venta; o (c) aquellos para el cual el tenedor no recupera substancialmente toda su inversión inicial, a menos que sea debido al deterioro del crédito.

Los préstamos son reconocidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo menos cualquier deterioro, con ingresos reconocidos en una base de tasa efectiva.

Baja de activos financieros

El Grupo da de baja un activo financiero sólo cuando los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo han expirado; o cuando el Grupo ha transferido los activos financieros y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherente a la propiedad del activo a otra entidad. Si el Grupo no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y continúa con el control del activo transferido, éste reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo relacionado por los montos que pudiera tener que pagar. Si el Grupo retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo financiero transferido, éste continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo garantizado por el importe recibido.

3.5 Efectivo en caja y depósitos bancarios

Para propósitos del estado consolidado de flujos de efectivo, el Grupo considera como efectivo en caja y depósitos bancarios, el efectivo en caja, los depósitos corrientes y a plazo con vencimientos originales de tres meses o menos.

Aseguradora Mundial, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 (En balboas)

3.6 Primas y otras cuentas por cobrar

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

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

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

3.7 Recobros

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

3.8 Contratos de seguros

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

Aseguradora Mundial, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 (En balboas)

3.9 Costo de adquisición de pólizas diferido

Contratos de seguros de vida

Aquellos costos directos e indirectos incurridos durante el período financiero que surgen de la suscripción o renovación de contratos de seguros de vida, son diferidos en la medida que estos costos son recuperables, sin considerar las primas futuras. Subsecuentemente al reconocimiento inicial, estos costos son amortizados mediante el método de línea recta, basado en el término esperado de primas futuras, el cual típicamente varía entre 1 a 7 años. La amortización es registrada en el estado de resultados.

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

Contratos de seguros de daños, salud y fianzas

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

3.10 Contratos de reaseguro

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

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

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

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

Las ganancias y pérdidas en la contratación de reaseguros son reconocidas en el estado de resultados inmediatamente a la fecha de las contrataciones y no son amortizadas. Las primas y siniestros son presentadas sobre una base bruta, tanto para las primas asumidas como cedidas.

Aseguradora Mundial, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 (En balboas)

3.11 Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto

Las propiedades, mobiliario, equipo y mejoras están contabilizados al costo de adquisición, excepto por los terrenos y edificios que están presentados a su valor revaluado. Los componentes del activo fijo se presentan netos de la depreciación y amortización acumuladas. El incremento en el valor de los terrenos y edificios como consecuencia de la reevaluación, se acredita directamente a una cuenta de superávit por revaluación, dentro del patrimonio neto. Las disminuciones por deterioro se cargarán contra el superávit por revaluación, siempre en la medida que tal disminución no exceda el saldo de la citada cuenta de superávit por revaluación. Los excesos se cargarán a resultados del período.

Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo ni alargan su vida útil restante, se cargan contra operaciones a medida que se efectúan.

La depreciación y amortización se calculan bajo el método de línea recta con base en la vida útil estimada para cada tipo de activo, la cual es revisada periódicamente por la Administración del Grupo. Un detalle de las vidas útiles estimadas se presenta a continuación:

	<u>Vida útil estimada</u>
Edificios y mejoras	entre 40 y 10 años
Mobiliario y equipo	entre 4 y 15 años
Equipo rodante	entre 3 y 5 años

Las ganancias o pérdidas en retiros de activos fijos se determinan comparando el importe neto que se estima obtener por su venta, en su caso, contra el valor en libros de los respectivos activos. Las ganancias o pérdidas en los retiros de activos fijos se incluyen en los resultados del período.

3.12 Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión son propiedades que se tienen para obtener rentas, plusvalía o ambas. Estas propiedades están presentadas al valor razonable.

El costo de adquisición comprende su precio de compra, incluyendo los impuestos de compra no reembolsables y cualquier costo directamente atribuible para ubicar y dejar al activo en condiciones de trabajo y uso. Los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo ni alargan su vida útil restante, se cargan contra operaciones a medida que se efectúan.

La depreciación y amortización se calculan por el método de línea recta, con base a los años estimados de vida útil del activo, la cual ha sido estimada en 40 años (2.5% anual).

Aseguradora Mundial, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 (En balboas)

3.13 Activos intangibles

Activos intangibles con vida finita

Los activos intangibles son contabilizados a su costo menos la amortización acumulada y el importe acumulado de cualquier pérdida por deterioro. La amortización se calcula bajo el método de línea recta sobre la vida útil estimada del activo intangible, la cual se ha estimado en 10 años. El método de amortización y la vida útil estimada se revisan anualmente y, de existir algún cambio, se tratarán y reconocerán de forma prospectiva.

Plusvalía

La plusvalía representa el exceso del costo de adquisición sobre la participación del adquirente en el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables reconocidos. La plusvalía no se amortiza. En su lugar, la entidad analizará anualmente el deterioro del valor, o con una frecuencia mayor si los eventos o cambios en las circunstancias indican que su valor ha podido sufrir un deterioro. Las pérdidas por deterioro reconocidas no se reversan en períodos posteriores.

3.14 Fondo de cesantía

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

3.15 Deterioro de activos financieros

Activos clasificados como disponibles para la venta

A la fecha del balance general, el Grupo evalúa si existen evidencias objetivas de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados. En el caso de los instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta, una disminución significativa o prolongada en el valor razonable del activo financiero por debajo de su costo se toma en consideración para determinar si los activos están deteriorados. Si dichas evidencias existen para los activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulativa, medida como la diferencia entre el costo de adquisición y el actual valor razonable, menos cualquier pérdida por deterioro en los activos financieros previamente reconocida, en ganancia o pérdida, se elimina del patrimonio y reconoce en el estado consolidado de resultados. Las pérdidas por deterioro reconocidas en el estado consolidado de resultados sobre instrumentos de capital, no son reversadas a través del estado consolidado de resultados. El incremento en el valor razonable se reconoce directamente en el patrimonio.

Aseguradora Mundial, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 (En balboas)

En el caso de las inversiones en instrumentos de capital para los cuales no existe un mercado activo que permita estimar su valor razonable de forma fiable, la pérdida por deterioro se estima como la diferencia entre el importe en libros del instrumento de patrimonio y el valor presente de los flujos de efectivo futuros descontados con la tasa actual de rentabilidad del mercado para activos financieros similares. La pérdida se reconoce en los resultados del período en que ocurre.

Primas y otras cuentas por cobrar

La pérdida por deterioro se estima como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros descontados con la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El valor en libros de las primas por cobrar se reduce mediante el uso de una provisión para primas de cobro dudoso. Cuando una prima se considera incobrable, se cancela contra la provisión para primas de cobro dudoso. Los cambios en la provisión se cargan a resultados del período. En el caso de las otras cuentas por cobrar, las pérdidas por deterioro se reconocen disminuyendo el valor registrado del activo con cargo a resultados del período.

3.16 Deterioro del valor de activos no financieros

Los valores de los activos no financieros del Grupo son revisados a la fecha del balance para determinar si hay indicativos de deterioro. Si dicho indicativo existe, el valor recuperable del activo es estimado. Se reconoce una pérdida por deterioro cuando el valor neto en libros del activo excede su valor de recuperación.

Al 31 de diciembre de 2009, la administración no ha identificado deterioro en el valor de los activos no financieros.

3.17 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por el Grupo

Clasificación como deuda o patrimonio

Los instrumentos de deuda y patrimonio se clasifican como pasivos financieros o como patrimonio de acuerdo con el fundamento al arreglo contractual.

Los pasivos financieros son clasificados como pasivos financieros con cambios en resultados y otros pasivos financieros.

Aseguradora Mundial, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 (En balboas)

Préstamos y deuda generadora de interés

Los préstamos y deuda generadora de interés (que incluyen los contratos de factoraje y otros préstamos), que devengan intereses, son registrados cuando se reciben, neto de los costos directos de emisión. Después del reconocimiento inicial, todos los préstamos y deudas generadores de interés se presentan al costo amortizado, utilizando el método de tasa efectiva de interés. Los cargos financieros se contabilizan según el criterio de devengado en la cuenta de resultados, utilizando el método de interés efectivo.

Pasivos de contratos de garantías financieras

Se considera garantías financieras los contratos por los que el Grupo se obliga a pagar cantidades concretas por cuenta de un tercero en el supuesto de no hacerlo éste, independientemente de la forma en que esté instrumentada la obligación: fianza, aval financiero o técnico, crédito documentado irrevocablemente emitido o confirmado por el Grupo, seguro y derivado de crédito.

Las garantías financieras, cualquiera que sea su titular, instrumentación y otra circunstancia, se analizan periódicamente con el objeto de determinar el riesgo de crédito al que está expuesta y, en su caso, estimar las necesidades de constituir provisión por ellas; que se determina por aplicación de criterios similares a los establecidos para cuantificar las pérdidas por deterioro experimentadas por los instrumentos de deuda valorados a su costo amortizado según se detalla en la nota de deterioro de activos financieros.

Las garantías financieras son inicialmente reconocidas en los estados financieros al valor razonable a la fecha en que la garantía fue emitida. Posterior al reconocimiento inicial, los pasivos bajo dichas garantías son medidos al mayor entre: (i) el reconocimiento inicial, menos la amortización calculada para reconocer en el estado de resultados el ingreso por honorarios devengados, en línea recta sobre la vida de la garantía y, (ii) el mejor estimado del desembolso requerido para cancelar cualquier obligación financiera que surja a la fecha del balance general. Estos estimados son determinados con base a la experiencia de transacciones similares y la historia de pérdidas pasadas, complementado por el juicio de la administración.

Acciones comunes

Las acciones comunes están clasificadas como parte del patrimonio. Dichas acciones están registradas al costo, neto de los costos directos de emisión.

Acciones preferidas

Las acciones preferidas forman parte del patrimonio ya que no hay una obligación contractual de redimir estas acciones en una fecha específica, ni de pagar los dividendos correspondientes.

Acciones en tesorería

Las acciones del propio Grupo que son readquiridas se deducen del patrimonio. No se reconoce ni ganancia ni pérdida en la compra, venta, emisión o cancelación de las acciones del propio Grupo.

Aseguradora Mundial, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 (En balboas)

Baja de pasivos financieros

El Grupo da de baja los pasivos financieros cuando, y solamente cuando, las obligaciones del Grupo se liquidan, cancelan o expiran. Cuando un pasivo financiero es reemplazado por otro pasivo financiero, el Grupo cancela el original y reconoce un nuevo pasivo financiero. Las diferencias que se pudieran producir de tales reemplazos de pasivos financieros son reconocidas en los resultados del período en que ocurran.

3.18 Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, es decir, de presentación en el balance general consolidado por su importe neto, sólo cuando las entidades dependientes tienen tanto el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos en los citados instrumentos, como la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de la forma simultánea.

3.19 Arrendamientos

Arrendamientos financieros - el Grupo como arrendatario

El Grupo presenta el costo de los activos arrendados en el balance general, según la naturaleza del bien objeto del contrato y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe (que será el menor del valor razonable del bien arrendado o de la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de ejercicio de la opción de compra). Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de las propiedades, mobiliario y equipo.

Los gastos financieros con origen en estos contratos se cargan al estado de resultados de forma que el rendimiento se mantenga constante a lo largo de la vida de dichos contratos.

Arrendamiento operativo - el Grupo como arrendatario

Los pagos derivados de los arrendamientos operativos se reconocen como gastos en el estado de resultados en forma lineal, durante el plazo del arrendamiento. Dicho período no excede la duración del contrato.

3.20 Provisiones

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

Aseguradora Mundial, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 (En balboas)

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

3.21 Fondos de reservas de seguros y reaseguros

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

Seguro directo

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

Reaseguro asumido

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

3.22 Reservas para riesgos catastróficos y/o de contingencias y desviaciones estadísticas

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

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

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

3.23 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos están presentados al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, teniendo en cuenta el importe de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial otorgados por el Grupo.

Primas suscritas

Los ingresos por primas suscritas y costos de producción relacionados (comisiones pagadas, reaseguro cedido y comisiones ganadas de reaseguro), son reconocidos cuando los contratos de seguros entran en vigor para los ramos generales y para los ramos de vida y salud a través de caja.

Aseguradora Mundial, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 (En balboas)

Rendimientos sobre instrumentos financieros

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

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

Ganancias y pérdidas realizadas en inversiones

Las ganancias y pérdidas realizadas en inversiones registradas en el estado de resultados incluyen ganancias y pérdidas en activos financieros. Las ganancias y pérdidas en la venta de inversiones son calculadas como la diferencia entre el importe neto procedente de la venta y el importe original o costo amortizado, y son reconocidas cuando ocurre la transacción.

Alquiler de propiedades de inversión

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

Otros ingresos

Los ingresos misceláneos se reconocen con base en el método de devengado según la sustancia de los acuerdos correspondientes.

3.24 Beneficios, reclamos y gastos de adquisición

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

3.25 Costos financieros

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

Aseguradora Mundial, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 (En balboas)

3.26 Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta del año, comprende impuesto sobre la renta corriente y diferido.

Impuesto corriente

El impuesto corriente a pagar se basa en la renta gravable del período. La renta gravable del período difiere de la ganancia reportada en el estado de resultados, debido a los efectos que producen aquellas partidas reconocidas como gravables/no gravables y deducibles/no deducibles. El pasivo en concepto de impuesto corriente se calcula utilizando la tasa vigente de impuesto a la fecha del balance general.

Impuesto diferido

El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias que existan entre el importe en libros de un activo o pasivo, y el valor que constituye la base fiscal de los mismos. El impuesto diferido se reconoce utilizando el método de pasivo. Para aquellas diferencias temporales gravables se reconoce un impuesto diferido pasivo, mientras que para aquellas diferencias temporales deducibles se reconoce un impuesto diferido activo, hasta el grado en que resulte probable que habrá ganancias fiscales futuras contra las cuales se pueda cargar dicha diferencia temporal deducible.

El valor en libros del activo por impuesto diferido se revisa a la fecha del balance general y se reduce por el monto para el cual no habrá disponible suficiente utilidad gravable que permita utilizar el beneficio en parte o en su totalidad.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan ya que éstos se derivan del impuesto a las ganancias correspondientes a la misma autoridad fiscal.

Impuesto corriente y diferido del período

Los impuestos corriente y diferido se reconocen como gasto o ingreso en los resultados del período, excepto cuando están relacionados con una transacción que se ha acreditado directamente en el patrimonio, como es el caso del superávit por revaluación de propiedades.

3.27 Utilidad neta por acción

La utilidad neta por acción mide el desempeño de una Compañía sobre el período reportado y la misma se calcula dividiendo la utilidad disponible para los accionistas comunes entre la cantidad promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el período.

Aseguradora Mundial, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 (En balboas)

3.28 Información por segmentos

Un segmento de negocios es un componente distinguible dentro del Grupo que se encarga de proporcionar un producto o servicio individual o un grupo de productos o servicios relacionados y que está sujeto a riesgos y beneficios que son diferentes de los otros segmentos del negocio.

3.29 Moneda funcional

Los registros se llevan en balboas y los estados financieros consolidados están expresados en esta moneda. El balboa, unidad monetaria de la República de Panamá, está a la par y es de libre cambio con el dólar de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda y en su lugar utiliza el dólar norteamericano como moneda de curso legal.

4. Administración de riesgos de instrumentos financieros

La Junta Directiva del Grupo tiene la responsabilidad sobre el establecimiento y el monitoreo de la Administración de Riesgos Financieros. Para ello ha creado comités especializados que discuten las políticas, metodologías y procesos para la adecuada gestión del riesgo. El Comité de Riesgo y el Comité de Inversiones están conformados por ejecutivos claves, los cuales están encargados de monitorear, controlar, administrar y establecer límites para cada uno de los riesgos a los cuales está expuesto el Grupo. Las políticas y sistemas para el monitoreo de estos riesgos son revisados regularmente, para reflejar cualquier cambio en las condiciones de mercado, dentro de los productos y servicios ofrecidos.

Con el fin de garantizar la suficiencia operativa que le permita identificar, medir, controlar y monitorear los Riesgos, la administración de riesgos está compuesta por los siguientes elementos:

- Políticas
- Límites
- Procedimientos
- Documentación
- Estructura organizacional
- Órganos de control
- Infraestructura tecnológica
- Divulgación de información
- Capacitación.

Estos elementos permiten desarrollar disciplinas y establecer un apropiado ambiente de control, donde el personal mantiene conocimiento de los roles y obligaciones para conservar un adecuado monitoreo de los riesgos a los cuales están expuestos.

Aseguradora Mundial, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 (En balboas)

En Panamá, las operaciones de seguros que lleva a cabo el Grupo están sujetas a las regulaciones de la Superintendencia de Seguros, respectivamente, así como a las regulaciones de la Comisión Nacional de Valores, en lo concerniente a concentraciones de riesgos, liquidez y capitalización.

Con el fin de mantener un capital adecuado que permita afrontar las pérdidas derivadas de estos riesgos, la Aseguradora mide su exposición de acuerdo a modelos de capital ampliamente aceptados en la industria de seguros (siempre y cuando el resultado no sea menor al margen de solvencia legal estipulado en el territorio). De esta forma se hace uso de la metodología llamada Risk Based Capital (RBC) utilizada internacionalmente, para cuantificar y segregar el riesgo por tipo de incidencia en el portafolio de negocios.

La metodología RBC usa información histórica, apoyada en criterios de solvencia internacionales, para llegar a una medida coherente de riesgo que representa cuantiles distribucionales de pérdidas altas (que son los que interesan en el estudio de riesgos) para determinar desviaciones y por ende el capital necesario para afrontar los riesgos que se generan en el negocio.

Para efectos de categorizar las exposiciones relacionadas a las pérdidas financieras generadas por la exposición a diversos riesgos, el RBC es un sistema de evaluación que opera principalmente con un criterio de asignación de capital que consiste en calcular una pérdida esperada por tipo de riesgo teniendo en cuenta los siguientes componentes:

Probabilidad de ocurrencia del evento y la pérdida dada la ocurrencia del mismo. Existen metodologías de clasificación que analizan el comportamiento histórico de las ocurrencias en la cartera y evalúan la probabilidad de las mismas de igual forma se estudia el comportamiento histórico de las recuperaciones para establecer los montos netos de pérdida dada una ocurrencia de riesgo. En general la metodología calcula Valores a Riesgo (VaR) para cada grupo de eventos de pérdidas posibles.

La Metodología RBC se ha modificado y especializado para incorporar temas que no se habían tratado en la creación inicial de dicha medida, de tal forma que se incorporen temas de “Coherencia” que permitan añadir la optimización del capital a través de la diversificación y el reflejo de este hecho en la medida. Aseguradora Mundial, S. A. ha diseñado para su operación de riesgos una de estas medidas de capital a riesgo más especializadas basada en el RBC, pero incorpora criterios más acordes debido a la diversificación. La Aseguradora, utiliza su medida de capital a riesgo para todos sus ramos y le da seguimiento trimestre a trimestre a sus valores, con la idea de medir las posibles desviaciones y reaccionar de manera preventiva en la corrección de las mismas y mitigación del riesgo.

Las principales políticas y procedimientos para gestionar estos riesgos, así como la revelación de cifras asociadas se muestran a continuación:

Aseguradora Mundial, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 (En balboas)

4.1 Riesgo de Crédito (R1)

Debido a la reducción de su exposición al riesgo mediante el uso de entidades de reaseguro y coaseguro, la Aseguradora está expuesta a posibles incumplimientos de los términos contractuales establecidos con éstas por insolvencia o incapacidad de pago de las mismas. Por otro lado, debido a la relación con los canales de distribución de sus productos, al otorgamiento de créditos sobre comisiones por devengar o bien adelantos de comisiones al canal y sus inversiones en diversos instrumentos de deuda, la Aseguradora también está expuesta a posibles pérdidas como consecuencia del impago de dichas obligaciones. Finalmente, la Aseguradora también está expuesta a posibles incumplimientos de diversas cuentas y gastos por cobrar que nacen de su operatividad diaria.

Para mitigar los riesgos las políticas de administración establecen límites por reasegurador, por agentes de seguro, clientes y tipo de inversión que garanticen una adecuada diversificación y eviten concentraciones indeseadas en entidades particulares.

Igualmente se estableció que toda entidad reaseguradora deberá tener una calificación mayor o igual que la Aseguradora. Para riesgos de crédito provenientes de sus canales de ventas, el Grupo se asegura de obtener garantías suficientes que respalden los créditos o adelantos, o bien constituir reservas para cobro dudoso. Adicionalmente, el Comité de Riesgos monitorea periódicamente la condición financiera de las contrapartes, que involucren un riesgo de crédito para el Grupo.

Los procedimientos núcleo para la gestión de los riesgos se exponen a continuación:

Formulación de Políticas: Se han establecido políticas de cobertura con los reaseguradores, garantías en las aprobaciones de crédito a clientes, aprobación de adelantos a corredores de seguros, manejo de reportes financieros y calificaciones de reaseguradoras y procedimientos de documentación mínima, siempre teniendo como referencia el cumplimiento con los requerimientos del ente regulador.

Límites de Concentración y Exposición: Se han establecido procedimientos y límites para la exposición a los riesgos de contraparte para los créditos, adelantos y reaseguros. Para las inversiones se han establecido límites sobre la exposición de riesgo por tipo de inversión, por calidad crediticia del emisor, por país y por liquidez (para balances no sujetos a los criterios legales de la balanza de inversión de la ley de seguros).

Aseguradora Mundial, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 (En balboas)

Los cuadros a continuación presentan un resumen de la exposición a riesgos de crédito

	2009		2008	
	Exposición (\$000's)	Capital Requerido (\$000's)	Exposición (\$000's)	Capital Requerido (\$000's)
(RIa) Balances de Agentes				
Primas por Cobrar	28,216	1,411	35,943	1,797
(RIb) Balances de Reaseguros				
Reaseguros por Cobrar	16,605	2,325	8,503	1,190
(RIc) Cuentas por Cobrar				
Gastos e Impuestos Pagados por Adelantado	611	31	489	24
Otras Cuentas Por Cobrar	9,995	500	6,470	324
(RI d) Valor de Mercado de Inversiones en Bonos				
Gobierno	977	147	388	58
Alto Grado de Inversión (AAA & AA)	4,556	729	5,625	900
Grado de Inversión Medio (A)	7,389	1,330	5,285	951
Bajo Grado de Inversión (BBB)	4,352	870	23,888	4,778
Grado de Inversión Subnormal (BBB & C)	4,766	1,430	12,772	3,831
Sin Clasificación	41,963	27,276	22,397	14,558
Afiliados				
(RIe) Valor de Mercado de Inversiones en Acciones Preferidas				
No-Afiliados (Público)	3,000	900	3,293	988
No-Afiliados (Privado)	-	-	-	-
Afiliados (Público)	2,348	704	-	-
Afiliados (Privado)	-	-	4,623	4,623
(RI f) Valor en Balance de Préstamos, Hipotecas y Propiedades				
Hipotecas y Préstamos sobre Pólizas	35,052	1,753	9,102	455
Propiedades	10,254	3,071	3,943	1,172
Préstamos Personales y Prendarios	3,888	778	4,789	958
Efectivo, Cuentas de Ahorro y Depósitos a Plazo Fijo	33,389	5,093	29,484	4,511
Otros Activos	4,595	1,608	2,442	855
Total	211,956	49,956	179,436	41,973

4.2 Riesgo de Mercado (R2)

Debido a la adquisición de diversos instrumentos financieros en el mercado de capitales y derivados por parte de la tesorería, la Aseguradora está expuesta a posibles cambios en los precios de las acciones y de tasas de interés, y por cambios originados por las diferentes transacciones que se hacen tanto en el mercado de capitales como de derivados y que no tienen relación con la calidad crediticia de los emisores.

Aseguradora Mundial, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 (En balboas)

Las políticas de administración de riesgo establecen el cumplimiento de límites por instrumento financiero; límites respecto del monto máximo de pérdida a partir del cual se requiere el cierre de las posiciones que causaron dicha pérdida; y el requerimiento que, salvo por aprobación de la Junta Directiva, substancialmente todos los activos y pasivos estén denominados en dólares de los Estados Unidos de América.

(a) Administración de Riesgo de Mercado:

El Grupo separa su exposición al riesgo de mercado para los portafolios negociables y no negociables. La Junta Directiva del Grupo, ha determinado que todo lo referente al tema de riesgo de mercado sea manejado y monitoreado directamente por el Comité de Inversiones que está conformado por miembros de la Junta Directiva y personal Ejecutivo. Este Comité es responsable por el desarrollo de políticas para el manejo de los riesgos de mercado, y también de revisar y aprobar la adecuada implementación de las mismas.

(b) Exposición al Riesgo de Mercado - Portafolio para Negociar:

La Aseguradora utiliza límites de Riesgo para todos los activos del portafolio de inversiones basados en medidas de rentabilidad ajustada al riesgo, que respeten los niveles mínimos aceptados. Estos límites son proporcionales al retorno e inversamente proporcionales a la aportación de riesgo de cada inversión. La estructura de los límites está sujeta a revisión y aprobación por el Comité de Riesgos. Los reportes de la utilización de los límites son emitidos al Departamento de Riesgo y a través de éste se remiten resúmenes al Comité de Inversiones para la instrumentación y ejecución de políticas de litigación y prevención.

El cuadro a continuación presenta un resumen del cálculo del Riesgo para el portafolio de inversiones del Grupo a la fecha de los estados financieros:

Valor de Mercado de Inversiones	Exposición (\$000's)		Capital requerido (\$000's)	
	2009	2008	2009	2008
(R2a) Acciones comunes	11,684	10,614	4,905	4,339
(R2b) Instrumentos de deuda	104,403	87,263	5,066	4,415
Total	116,087	97,877	9,971	8,754

Aseguradora Mundial, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 (En balboas)

A continuación se presentan detalladamente la composición y análisis de cada uno de los tipos de riesgo de mercado:

- *Riesgo en Acciones Comunes (R2a)*

Dado a la volatilidad en los retornos de sus inversiones en acciones comunes la Aseguradora asume una exposición a posibles pérdidas causadas por variaciones negativas en los precios de estas. El capital requerido para hacer frente a pérdidas de este tipo se puede apreciar en el siguiente cuadro:

Valor de Mercado de Inversiones en Acciones Comunes	2009		2008	
	Exposición (\$000's)	Capital Requerido (\$000's)	Exposición (\$000's)	Capital Requerido (\$000's)
No-Afiliados (Público)	9,685	2,906	8,964	2,689
No-Afiliados (Privado)	1,999	1,999	1,650	1,650
Total	11,684	4,905	10,614	4,339

- *Riesgo en instrumentos de deuda debido a fluctuaciones en tasas de interés (R2b)*

La Aseguradora asume una exposición a los efectos de fluctuaciones en los niveles prevalecientes de tasas de interés del mercado tanto en su valor razonable y los riesgos de flujo de fondos. Los márgenes de interés pueden aumentar como resultado de dichos cambios pero pueden reducirse o crear pérdidas en el evento que surjan movimientos inesperados. La Junta Directiva fija límites en el nivel de descalce de la revisión de tasa de interés que puede ser asumida, y se monitorea mensualmente por el Departamento de Riesgo y el Comité de Riesgos.

El Grupo mantiene controles que permiten la administración adecuada de los riesgos en sus instrumentos de deuda.

La tabla a continuación resume la exposición del Grupo al riesgo en instrumentos de deuda.

Valor de Mercado de Inversiones en Instrumentos de Deuda	2009		2008	
	Exposición (\$000's)	Capital Requerido (\$000's)	Exposición (\$000's)	Capital Requerido (\$000's)
Bonos	64,003	1,917	70,335	3,457
Acciones Preferidas	5,348	-	7,916	-
Hipotecas y Préstamos a Pólizas	35,052	3,149	9,012	958
Total	104,403	5,066	87,263	4,415

Aseguradora Mundial, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 (En balboas)

4.3 Riesgo de Seguro (R3)

El principal riesgo de la Aseguradora ante sus contratos de seguros, es que los pagos de beneficios y siniestros de los reclamos actuales o su ocurrencia difieran de las expectativas. Este riesgo es influenciado por la frecuencia de los reclamos, beneficios y siniestros reales pagados, el desarrollo de reclamos de larga duración o de colas pesadas así como los reclamos por eventos catastróficos en donde se ve afectado gran parte del portafolio tanto interno como de reaseguradores.

El Grupo maneja este riesgo a través de la diversificación de riesgos de seguros, análisis del comportamiento de los productos, ajuste de tarifas, seguimiento de políticas rigurosas de aceptación de riesgos y retención, administración de concentraciones de riesgos, análisis adecuado sobre las coberturas de los acuerdos de reaseguros y acumulando reservas para desviaciones estadísticas en la siniestralidad.

Las diferentes modalidades de este riesgo se definen a continuación:

- *Riesgo de Mortalidad y Longevidad*: riesgo de pérdidas debido a la ocurrencia de la muerte de los tenedores de las pólizas, o bien que las expectativas de vida de los tenedores de las pólizas de pensiones sea diferente a las expectativas establecidas por la administración. Es determinado con base en información histórica del Grupo de acuerdo al tipo de contrato, y se revisa y ajusta cuando es apropiado para presentar la experiencia de la Aseguradora.
- *Riesgo de Morbilidad*: riesgo de pérdidas debido a que la incidencia relativa de enfermedad de los tenedores de las pólizas sea diferente a las expectativas establecidas por la administración. Es determinada con base en información histórica del Grupo de acuerdo al tipo de contrato, y es revisada y ajustada cuando es apropiado para presentar la experiencia de la Aseguradora.
- *Riesgo de suficiencia de tarificación*: riesgo de pérdidas debido a que, por razones de mercado y competencia o la existencia de reclamos de colas pesadas (larga duración) para los cuales no existen datos históricos y por lo cual no se haya reservado con la debida precisión actuarial en el cálculo de las tarifas, se generen insuficiencias monetarias en las primas de los contratos de seguros sobre reclamos generados. Este riesgo es medido con base en los estándares aceptables de la industria y es revisado y ajustado por los actuarios cuando es apropiado para reflejar la experiencia real de la Aseguradora.
- *Riesgo de Retorno de Inversiones*: riesgo de pérdidas debido a que el retorno de las inversiones sea diferente a las expectativas. Se determina con base en la tasa promedio de las inversiones que respaldan las reservas de contratos de seguros, así como la expectativa sobre el futuro económico y desarrollo financiero de la cartera.

Aseguradora Mundial, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 (En balboas)

Los siguientes cuadros representan el margen mínimo de riesgo requerido para riesgos de seguros:

(R3a) Mortalidad, morbilidad, longevidad y retorno de inversiones

	2009		2008	
	Exposición (\$000's)	Capital Requerido (\$000's)	Exposición (\$000's)	Capital Requerido (\$000's)
(R3a.1) Aporte Por Mortalidad				
Vida Individual (Cantidad Neta en Riesgo)	1,451,138	1,390	1,491,214	1,422
Vida Deudores (Cantidad Neta en Riesgo)	1,402,366	1,322	1,140,969	1,113
Vida Colectivo (Cantidad Neta en Riesgo)	564,996	652	458,387	550
Reserva para Siniestros Avisados (Vida)	721	721	475	475
(R3a.2) Aporte Por Morbilidad				
Salud Individual (Primas)	10,964	2,741	9,010	2,253
Salud Colectivo (Primas)	8,196	1,229	7,049	1,057
Siniestros Futuros (avisados + incurr. no reportados)				
Reserva para Siniestros en trámite (Salud Individual)	1,289	64	1,032	52
Reserva para Siniestros en trámite (Salud Colectivo)	832	44	729	36
(R3a.3) Aporte por Longevidad				
Reservas (Pensiones) ¹	2,793	(609)	2,679	(658)
Reservas (Pensiones-Capitalizaciones)	5,730	75	5,481	87
Total	3,449,025	7,629	3,117,025	6,387

1. Se le hace un descuento por reservas de pensiones siempre y cuando el capital requerido para riesgos en acciones comunes y riesgo de crédito sea mayor que el 5% de la exposición total en estos dos rubros de riesgos (aquí otra vez se asume que existe diversificación entre los tres tipos de riesgos y por lo tanto, no es necesario reservar completamente para la longevidad)

(R3b) Riesgo de Suficiencia de Tarificación por razones de Mercado

Línea de Negocio	2009		2008	
	Primas (\$000's)	Capital Requerido (\$000's)	Primas (\$000's)	Capital Requerido (\$000's)
Incendio	697	209	604	170
Auto	19,674	4,149	14,363	2,851
Fianzas	844	160	833	149
Salud	19,497	5,078	15,369	3,767
Ramos generales	6,907	1,572	7,361	1,578
Total	47,619	11,168	38,530	8,515

Aseguradora Mundial, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 (En balboas)

(R3c) Riesgo de suficiencia de tarificación por reclamos de colas pesadas

	2009		2008	
	Exposición (\$000's)	Capital Requerido (\$000's)	Exposición (\$000's)	Capital Requerido (\$000's)
Reservas para Siniestros en Trámite (Incendio)	32	11	69	33
Reservas para Siniestros en Trámite (Auto)	4,200	1,427	3,768	1,802
Reservas para Siniestros en Trámite (Fianzas)	136	52	127	69
Reservas para Siniestros en Trámite (Ramos Generales)	1,299	374	466	189
Total	5,667	1,864	4,430	2,093

4.4 Riesgo en Otros Negocios (R4)

La metodología de RBC le aplica un cargo a todas aquellas actividades que no afectan al balance general o estado de resultados, pero, sin embargo, pueden causar pérdidas indirectas a la Aseguradora. Las actividades consideradas en este rubro de riesgos se pueden clasificar de la siguiente manera, entre otras:

- Activos no controlados
- Garantías en afiliadas
- Inversiones en derivados financieros
- Pasivos contingentes
- Obligaciones de arrendamiento a largo plazo
- Activos colateralizados

El resumen de la exposición a riesgo en otros negocios se puede apreciar en el siguiente cuadro, con su debida cuantificación:

Actividades (Valor en Balance)	2009		2008	
	Exposición (\$000's)	Capital Requerido (\$000's)	Exposición (\$000's)	Capital Requerido (\$000's)
Activos No-Controlados	-	-	-	-
Garantías en Afiliadas	-	-	-	-
Pasivos Contingentes	-	-	-	-
Activos Colateralizados	9,450	95	1,058	11
Arrendamientos a Largo Plazo	-	-	-	-
Exposición a Derivativos	-	-	-	-
Total	9,450	95	1,058	11

Aseguradora Mundial, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 (En balboas)

4.5 *Riesgo Operacional*

Para Aseguradora Mundial el Riesgo Operacional es definido como la posibilidad de incurrir en pérdidas por deficiencias, fallas o inadecuaciones, en el recurso humano, los procesos, la tecnología, la infraestructura o por la ocurrencia de acontecimientos externos. Esta definición incluye el riesgo legal y reputacional, asociados a tales factores. En Aseguradora Mundial la principal responsabilidad para el desarrollo e implementación de los controles sobre el riesgo operacional, están asignadas a la Vicepresidencia de cada ramo y dentro de cada ramo al jefe superior o dueño de cada proceso, dentro de un esquema de responsabilidad en el origen, bajo los lineamientos del Comité de Riesgos, quien debe promover el avance de una cultura de gestión de riesgo operacional en cada área de negocio.

Esta responsabilidad es apoyada, por el desarrollo de estándares para administrar el riesgo Operacional, entre los cuales tenemos:

- **Segregación de roles y responsabilidades:** Cada proceso tiene un responsable y cada uno de los cargos claves del negocio cuenta con su descripción clara de funciones, los cuales son actualizados y divulgados por la gerencia de recursos humanos.
- **Independencia en la autorización de transacciones:** Para lo cual se cuenta con una escala de límites para procesos claves y de mayor riesgo.
- **Monitoreo y reconciliación de transacciones:** Segregado bajo el control del Departamento de contabilidad.
- **Vigilancia al cumplimiento de los requerimientos regulatorios y legales:** Bajo la supervisión de la Vicepresidencia de Contraloría.
- **Documentación de controles y procesos :** Para mitigar los riesgos propios del ciclo de seguros, la Aseguradora desde la Vicepresidencia de Procesos Corporativos ha diseñado e implementado los manuales de prescripción, suscripción, reclamos y otras operaciones claves los cuales están debidamente actualizados y ampliamente divulgados para consulta y manejo de todos los usuarios responsables de los procesos. Por otra parte, la Compañía obtuvo la certificación de su sistema de Gestión de Calidad y mejoramiento continuo otorgada por el SGS bajo la norma **ISO 9001 versión 2000** para seguros de Vida y está en el proceso de certificación el ramo autos, lo cual permite a la Compañía trabajar sistemáticamente para mejorar los procesos garantizando que la satisfacción del cliente y creando una cultura organizacional y la creación de una estructura de control interno que permite mayor control de la Administración de riesgos.

Aseguradora Mundial, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 (En balboas)

- **Sistema de Administración de Riesgo Operacional (S.A.R.O.)** : Aseguradora Mundial ha diseñado en acuerdo con la Vicepresidencia de Riesgos de Grupo Mundial el plan estratégico para la implementación del Sistema de Administración de Riesgo Operativo, en adelante SARO, durante el año 2009 y 2010, acogiéndose para tal efecto las mejores prácticas internacionales sobre este riesgo. Se está construyendo el Manual del Sistema de Administración del Riesgo Operativo (SARO), en el cual se definen y normalizan las políticas, procedimientos, metodologías, documentación, estructura organizacional, roles, el registro de eventos de riesgo operativo, órganos de control, plataforma tecnológica, estrategias de divulgación de información y capacitación mediante los cuales se busca fortalecer la construcción y mejoramiento sistemático de las capacidades de administrar el riesgo y obtener una efectiva administración del riesgo operativo en la Compañía.

El Objetivo general del SARO en Aseguradora Mundial es un auto evaluación periódica de riesgos y controles, que le permiten entender, anticipar y actuar sobre el riesgo operativo, minimizando las amenazas y maximizando el reconocimiento de las oportunidades. El segundo objetivo es establecer un sistema de mejora continua de los procesos operativos y de la estructura de controles existente, concebido como un segundo nivel de aseguramiento, centrado en preguntarse que eventos pueden desencadenar pérdidas, si los controles pueden fallar y que pasaría si fallan en estimar las posibles pérdidas y tomar decisiones frente al riesgo operativo para aceptarlo, evitarlo ó transferirlo.

Aseguradora Mundial ha planeado avanzar en el desarrollo de su SARO y en particular en la construcción de su matriz de riesgo operativo en tres etapas, y cada etapa en fases, así:

Etapa 1: Cultura Corporativa en Riesgo Operativo

Etapa 2: Enfoque Cualitativo

2.1. Fase identificación de procesos y riesgos

2.2. Fase medición de riesgo operativo

2.3. Fase control de riesgo operativo

Etapa 3: Enfoque Cuantitativo

El SARO incluye el procedimiento para que las sucursales y aéreas del negocio reporten los eventos de riesgo operativo (EROS) que generen pérdidas y un esquema de seguimiento a propuestas para la solución o mitigación de las mismas. En general cada dueño de proceso desarrolla actividades para mitigar los riesgos a su cargo, incluyendo el cumplimiento de políticas de seguridad.

- **Entrenamientos al personal:** La Aseguradora desarrolla un esquema formal de inducción y entrenamiento a su personal clave, mediante el instituto propio denominado Centro Mundial de Capacitación o Escuela Técnica de Seguros, debidamente certificada por el Ministerio de Educación de Panamá, lo cual nos garantiza el conocimiento técnico de seguros para los colaboradores.

Aseguradora Mundial, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 (En balboas)

- **Código de ética:** Aplicamos el Código Corporativo de normas de ética y conducta de Grupo Mundial.
- **Desarrollo del plan de contingencia:** La Aseguradora está expuesta al riesgo de continuidad de negocio debido a disrupciones totales o parciales en las funciones críticas después de la ocurrencia de eventos catastróficos. Para minimizar el impacto la Aseguradora ha iniciado el diseño de un plan de contingencia para sus principales sistemas de información, en conjunto con el área de Tecnología. El inicio de las actividades de este plan se ha centrado en una nueva plataforma segura, eficiente y redundante. Por otra parte, existe un plan de continuidad de negocio, que incluye como responsables a la totalidad de las áreas y operaciones de la Aseguradora. Se estima que el plan de continuidad se completará en su totalidad en los próximos dos años.

Estas políticas establecidas por la Aseguradora, están soportadas por un programa de revisiones periódicas, las cuales están vigiladas por el Departamento de Auditoría Interna, los resultados de estas revisiones son discutidas con el personal encargado de cada ramo o área de negocio, y se remiten resúmenes sobre estos aspectos al Comité de Riesgos y a la Vicepresidencia de Riesgos del Grupo Mundial.

4.6 Administración de Capital

Los cambios acelerados en el mercado de servicios financieros y la presión competitiva a la que se ve expuesta la Aseguradora han hecho que la eficiencia en el despliegue de capital sea un factor clave para asentar su posición en el mercado y asegurar su solidez financiera para el futuro. Por esta razón se crea un índice de cobertura de riesgo que ayuda en la identificación de niveles adecuados de capital, pero ajustado a riesgos asumidos. De igual manera, a través del índice, se puede identificar posibles excesos de capital que pueden ser utilizados más libremente. El índice en cuestión se define de la siguiente manera:

$$\text{Índice de Cobertura de Riesgo} = \frac{\text{Patrimonio Ajustado}}{\text{Capital Requerido}}$$

El *Patrimonio Ajustado (PA)* representa una base económica y comparable para la evaluación de la suficiencia de capital. Utiliza la inversión total de los accionistas y le aplica ajustes para:

- Costos diferidos de adquisición (+)
- Reservas para contingencias y desviaciones estadísticas (+)
- Reservas técnicas de primas (+)
- Ajustes a reservas (-)
- Reaseguros (-)
- Posibles pérdidas catastróficas (-)
- Plusvalías (-)

El *Capital Requerido (CR)* representa la suma ponderada de todos los capitales requeridos (expuestos en las secciones anteriores) que incluye descuentos a la suma total por razones de diversificación en el portafolio de negocios de la Aseguradora.

Aseguradora Mundial, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 (En balboas)

El resumen de la exposición total y neta, concentraciones de riesgos e índice de riesgo se puede apreciar en el siguiente cuadro:

Patrimonio Ajustado	2009			2008		
	(\$000's)	Ajuste por Impuestos (\$000's)	Total (\$000's)	(\$000's)	Ajuste por Impuestos (\$000's)	Total (\$000's)
Inversión de Accionistas	57,417		57,539	53,696		53,696
Reserva Catastrófica/Contingencias	7,413	(741)	6,671	4,395	(439)	3,955
Reserva para Desviaciones Estadísticas	5,899	(590)	5,309	6,624	(662)	5,961
Ajustes a reservas	(97)	10	(87)	74	(8)	66
(Menos) Plusvalías	687		687	1,576		1,576
(Menos) Pérdidas por Eventos Catastróficos Futuros	1,050		1,050	1,050		1,050
(Menos) Cargo por Primas No Devengadas	134		134	160		160
(Menos) Ajustes a Reservas de Vida	200		200	240		240
(Menos) Dividendos Futuros	3,446		3,446	3,116		3,116
(PA) Patrimonio Ajustado	76,149		74,950	58,647		57,538

Capital Requerido	2009		2008	
	Capital Requerido (\$000's)	Concentración (%)	Capital Requerido (\$000's)	Concentración (%)
A1.Riesgo en Cuentas Por Cobrar (R1a + R1b + R1c)	4,267	5.39 %	3,335	5.21%
A2.Riesgo en Inversiones en Instrumentos de deuda (R1d)	31,782	39.39 %	25,076	34.63%
A3.Riesgo en Otras Inversiones (R1e + R1f + R2a)	18,812	23.32 %	17,901	25.01%
A4. Riesgo de Fluctuaciones De Tasas (R2b)	5,066	6.28 %	4,415	6.09%
A5.Riesgo De Mortalidad, Morbilidad, Longevidad y Retorno de Inversiones (R3a +R3c)	9,493	11.77 %	8,476	11.69%
A6.Riesgo de Suficiencia de Tarificación (R3b)	11,168	13.84 %	12,586	17.35%
A7.Riesgo en Otros Negocios (R4)	95	0.12 %	11	0.02%
(CT) Capital Total ¹	80,683		71,800	
(AD) (menos) Ajuste por diversificación ¹	39,918		36,678	
(CR) Capital Requerido¹	40,765		35,122	
Índice de Cobertura de Riesgo (PA/CR)	156.49%		163.82%	

1.

$$CT = (A1 + A2 + A3 + A4 + A5 + A6 + A7)$$

$$CR = (\sqrt{A2^2 + A3^2 + A4^2 + 0.5 \times A1^2 + (0.5 \times A1 + A5)^2 + A6^2 + A7})$$

$$AD = CT - CR$$

Aseguradora Mundial, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 (En balboas)

4.7 *Liquidez*

La liquidez hace referencia a la necesidad de mantener los recursos líquidos necesarios para cumplir con las obligaciones y reclamos que se originan en su operación diaria. Por lo que podría existir el riesgo de que el efectivo no esté disponible para liquidar cuando sea requerido. La Aseguradora administra este riesgo colocando límites mínimos en la porción de los activos que se vencen, para que estén disponibles para pagar estos pasivos y adicionalmente mantiene una línea de sobregiro para cubrir cualquier requerimiento de liquidez extraordinario.

La Aseguradora mantiene su margen de liquidez establecido por las entidades reguladoras. A continuación describimos un resumen de sus normativas:

- *Margen de liquidez:* Este mide la relación entre los recursos líquidos reales de la Aseguradora y los mínimos requeridos. Los mínimos requeridos representan: la suma de las reservas de retención para siniestros en trámite, 50% de las reservas para primas no devengadas, el 20% del margen mínimo de solvencia estatutario y la diferencia entre las reservas matemáticas y los préstamos por cobrar (concedidos sobre pólizas de vida). Los recursos líquidos reales de la Aseguradora son el efectivo y equivalentes netos de sobregiros.

En el siguiente cuadro se puede observar el estado de liquidez de la Aseguradora:

	2009	2008
Índice de liquidez		
Liquidez Mínima Requerida	32,205,848	31,439,176
Liquidez Actual	<u>97,674,257</u>	<u>108,366,852</u>
Excedente Sobre Requerido	<u>65,468,409</u>	<u>76,927,676</u>
Índice de liquidez	<u>3.03</u>	<u>3.45</u>

El valor en libros y valor razonable de aquellos activos financieros significativos presentados a su valor razonable en el balance general del Grupo se resume como sigue:

	Valor en Libros		Valor Razonable	
	2009	2008	2009	2008
Activos				
Inversiones disponibles para la venta	<u>91,500,104</u>	<u>96,279,253</u>	<u>89,869,491</u>	<u>92,589,635</u>

Aseguradora Mundial, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 (En balboas)

5. Uso de estimaciones

La administración ha efectuado un número de estimaciones y supuestos relacionados al reporte de activos y pasivos al preparar estos estados financieros consolidados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. Las estimaciones que son particularmente susceptibles a cambios significativos se relacionan con la determinación de la provisión para primas de cobro dudoso, la estimación de la vida útil económica de los activos fijos, activos intangibles y la provisión para prima de antigüedad.

Adicionalmente, el Grupo efectúa estimaciones y juicios importantes inherentes a las operaciones de seguros. Estas estimaciones y juicios son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen son razonables bajo las circunstancias, las cuales detallamos a continuación:

Valuación de pasivos de contratos de seguros

Contratos de seguros de vida - Reserva Matemática

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

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

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

Aseguradora Mundial, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 (En balboas)

La reserva matemática es certificada por un actuario independiente al cierre del año. Esta reserva se calcula utilizando las técnicas actuariales vigentes, normalmente utilizadas por las empresas de seguros para estos efectos y de acuerdo a las bases técnicas autorizadas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá.

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

Contratos de ramos generales, salud y fianza

Reserva técnicas de primas

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

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

Reserva para siniestros en trámite

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

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

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

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

Aseguradora Mundial, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 (En balboas)

Pérdidas por deterioro sobre préstamos y anticipos

El Grupo revisa sus portafolios de préstamos para evaluar el deterioro por lo menos en una base mensual. Al determinar si una pérdida por deterioro debe ser registrada en el estado consolidado de resultados, el Grupo toma decisiones en cuanto a si existe información observable que indique que existe una reducción medible en los flujos de efectivo futuros estimados de un portafolio de préstamos antes que la reducción pueda ser identificada con un préstamo individual en ese portafolio. Esta evidencia incluye información observable que indique que ha habido un cambio adverso en la condición de pago de los prestatarios en un grupo, o condiciones económicas nacionales o locales que correlacionen con incumplimientos en activos del Grupo. La Administración usa estimados basados en la experiencia de pérdida histórica por activos con características de riesgo de crédito y evidencia objetiva de deterioro similar a aquellos en el portafolio cuando se programa sus flujos futuros de efectivo. La metodología y asunciones usada para estimar la suma y el tiempo de los flujos de efectivos futuros son revisados regularmente para reducir cualquier diferencia entre los estimados de pérdida y la experiencia actual de pérdida.

Deterioro de inversiones disponibles para la venta

El Grupo determina qué inversiones de capital disponibles para la venta tienen deterioro cuando ha habido una declinación significativa o prolongada en el valor razonable por debajo de su costo. Esta determinación de que es significativa o prolongada requiere juicio. Al efectuar un juicio, el Grupo evalúa entre otros factores, la volatilidad normal en el precio de la acción. Adicionalmente, el deterioro puede ser apropiado cuando existe evidencia de un deterioro en la salud financiera del emisor, desempeño de la industria y el sector, cambios en la tecnología y flujos de efectivo financieros y operativos.

Valor razonable de los derivados

El valor razonable de los instrumentos financieros que no son cotizados en los mercados activos son determinados usando técnicas de valuación. Cuando las técnicas de valuación (por ejemplo, modelos) son usadas para determinar los valores razonables, ellas son validadas y revisadas periódicamente. En la medida posible, los modelos usan solamente información observable, sin embargo, áreas tales como riesgo de crédito (propio y de la contraparte), volatilidades y correlaciones requieren administración para hacer los estimados. Los cambios en las asunciones acerca de estos factores pudieran afectar el valor razonable reportado de los instrumentos financieros.

Aseguradora Mundial, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 (En balboas)

Deterioro de la plusvalía

El Grupo determina si la plusvalía es deteriorada anualmente. Esto requiere una estimación del valor en uso de las unidades generadoras de efectivo a las cuales la plusvalía se atribuye. La estimación del valor en uso requiere que la administración estime los flujos de efectivo esperados de las unidades generadoras de efectivo y además la selección de una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente de tales flujos de efectivo.

6. Inversiones en valores, préstamos y depósitos

El detalle de las inversiones en valores, préstamos y depósitos, de acuerdo a su clasificación, se presenta a continuación:

	2009	2008
Inversiones disponibles para la venta (al valor razonable):		
Acciones	17,032,021	18,530,216
Bonos y valores de empresas privadas	63,026,057	69,967,567
Bonos y títulos del Estado	977,226	387,907
Fondos y cuentas de inversión	<u>8,834,187</u>	<u>3,703,945</u>
Total inversiones disponibles para la venta	<u>89,869,491</u>	<u>92,589,635</u>
Inversiones en valores negociables (al valor razonable):		
Instrumentos derivados	<u>-</u>	<u>57,360</u>
Inversiones en otros activos financieros (al costo):		
Préstamos por cobrar sobre pólizas de vida	34,647,576	9,070,849
Préstamos hipotecarios	688,650	31,146
Préstamos prendarios	3,606,351	3,691,876
Préstamos personales	281,185	1,096,731
Depósitos a plazo fijo	<u>9,849,345</u>	<u>9,330,964</u>
Total de inversiones en otros activos financieros	<u>49,073,107</u>	<u>23,221,566</u>
Total	<u><u>138,942,598</u></u>	<u><u>115,868,561</u></u>

Aseguradora Mundial, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 (En balboas)

La ganancia o pérdida no realizada en los valores disponibles para la venta se presenta a continuación:

Inversiones disponibles para la venta	Costo amortizado	Pérdida no realizada	Valor razonable
31 de diciembre de 2009			
Acciones	18,189,318	(1,157,297)	17,032,021
Bonos y valores de empresas privadas	63,384,034	(357,977)	63,026,057
Bonos y títulos del Estado	977,226	-	977,226
Fondos y cuentas de inversión	8,949,526	(115,339)	8,834,187
Total de inversiones disponibles para la venta	91,500,104	(1,630,613)	89,869,491
31 de diciembre de 2008			
Acciones	19,950,123	(1,419,907)	18,530,216
Bonos y valores de empresas privadas	72,017,291	(2,049,724)	69,967,567
Bonos y títulos del Estado	387,907	-	387,907
Fondos y cuentas de inversión	3,923,932	(219,987)	3,703,945
Total de inversiones disponibles para la venta	96,279,253	(3,689,618)	92,589,635

El detalle de la tasa de interés efectiva de las inversiones en valores, préstamos y depósitos es el siguiente:

	2009	2008
Bonos y valores de empresas privadas	6.19%-10%	5.25% - 15%
Bonos y títulos del Estado	5.7%-8.00%	6% - 7%
Fondos y cuentas de inversión	4%-10%	2.5% - 12%
Préstamos por cobrar sobre pólizas de vida	9% - 13%	7% - 13%
Préstamos hipotecarios	3.0%-5.0%	10%
Préstamos prendarios	3.5%-8%	8% - 10%
Préstamos personales	7%-13%	7% - 13%
Depósitos a plazo fijo	4%-6%	4% - 7%

Aseguradora Mundial, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 (En balboas)

La estructura de vencimiento de las inversiones en otros activos financieros al 31 de diciembre es la siguiente:

	2009	2008
Hasta 1 año	28,383,726	3,054,823
De 1 a 5 años	11,859,074	15,531,545
Más de 5 años	<u>8,830,307</u>	<u>4,635,198</u>
	<u>49,073,107</u>	<u>23,221,566</u>

El movimiento en las inversiones durante el período se presenta a continuación:

	2009	2008
Saldo al inicio del año	115,868,561	102,475,590
Adiciones	87,173,126	119,288,833
Redención y ventas	(66,158,094)	(103,036,386)
Cambios en el valor de mercado	<u>2,059,005</u>	<u>(2,859,476)</u>
Saldo al final del año	<u>138,942,598</u>	<u>115,868,561</u>

El valor justo de las inversiones no listadas ha sido estimado basado en premisas que no están avaladas por valores de mercado tangibles. La Gerencia estima que las evaluaciones estimadas de valor justo registrados en el informe y los cambios relacionados al valor justo registrados en el estado consolidado de resultados son razonables y los más apropiados a la fecha de los estados financieros consolidados.

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

Al 31 de diciembre de 2009 los préstamos prendarios por B/.3,375,108 (2008: B/.3,691,876) están garantizados con acciones de compañías relacionadas.

Aseguradora Mundial, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 (En balboas)

7. Efectivo en caja y depósitos bancarios

El efectivo en caja y depósitos bancarios se detalla a continuación:

	2009	2008
Efectivo en bancos y caja	813,037	3,002,621
Cuentas de ahorro	6,355,573	4,174,198
Depósitos a la vista extranjeros	158,301	1,142,561
Depósitos a corto plazo - locales	<u>16,112,595</u>	<u>11,833,870</u>
	<u><u>23,439,506</u></u>	<u><u>20,153,250</u></u>

Los depósitos a corto plazo son realizados por períodos diversos entre un día a tres meses, dependiendo de los requerimientos inmediatos de efectivo del Grupo. Todos los depósitos están sujetos a tasas de intereses promedios variables entre 3.5% y 4.50% para ambos años.

8. Primas por cobrar de asegurados, neto

	2009	2008
Primas por cobrar	28,558,934	36,348,187
Menos provisión para primas de cobro dudoso	<u>(342,937)</u>	<u>(405,095)</u>
	<u><u>28,215,997</u></u>	<u><u>35,943,092</u></u>

Las primas por cobrar incluyen cuentas en concepto de pólizas suscritas a largo plazo de 2 a 5 años. Las primas correspondientes a los vencimientos futuros de estas pólizas han sido reflejadas como primas suscritas por adelantado, las cuales ascienden al 31 de diciembre de 2009 a B/. 8,866,189 (2008: B/.2,063,305).

Aseguradora Mundial, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 (En balboas)

El movimiento de la estimación para primas de cobro dudoso es el siguiente:

	2009	2008
Saldo al inicio del año	405,095	410,797
Aumento	435,066	540,370
Descarte de primas por cobrar	<u>(497,224)</u>	<u>(546,072)</u>
Saldo al final del año	<u><u>342,937</u></u>	<u><u>405,095</u></u>

9. Reaseguros por cobrar y por pagar

El movimiento y saldo de las cuentas por cobrar y pagar a los reaseguradores es como sigue:

	2009	2008
<i><u>Cuentas por cobrar</u></i>		
Saldo al inicio del año	8,502,527	11,824,574
Primas aceptadas en reaseguros	7,251,933	10,848,584
Siniestros reportados de Pólizas cedidas	1,838,262	
Cobranzas del período	<u>(987,325)</u>	<u>(14,170,631)</u>
Saldo al final del año	<u><u>16,605,397</u></u>	<u><u>8,502,527</u></u>
<i><u>Cuentas por pagar</u></i>		
Saldo al inicio del año	13,032,287	15,957,057
Primas cedidas a reaseguradores	43,427,141	50,839,162
Siniestros cedidos a reaseguradores	(14,755,120)	(21,386,937)
Pagos del período	<u>(17,830,111)</u>	<u>(32,376,995)</u>
Saldo al final del año	<u><u>23,874,197</u></u>	<u><u>13,032,287</u></u>

Aseguradora Mundial, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 (En balboas)

10. Otras cuentas por cobrar

Las otras cuentas por cobrar se detallan a continuación:

	2009	2008
Recobros y salvamentos	1,486,094	1,492,235
Canje	2,256,238	2,081,937
Coaseguros por cobrar	204,723	149,448
Oficiales y empleados	31,270	416,078
Producto de inversiones por cobrar	1,906,287	1,760,927
Alquiler por cobrar	5,631	107,838
Cuentas por cobrar al Estado	3,291,211	-
Varios	23,686	26,071
	<u>9,205,140</u>	<u>6,034,534</u>
Saldo al final del año	<u>9,205,140</u>	<u>6,034,534</u>

La cuenta por cobrar al Estado del año 2009 por un monto de B/.3,291,211 que se detalla arriba es producto de la culminación del diseño y construcción del nuevo sistema de abastecimiento de agua potable para la comunidad de Penonomé y sus alrededores. Esta cuenta por cobrar surge de una demanda que presentó el contratista ICA Sur al Estado (IDAAN) y luego este cedió la cuenta a favor de Aseguradora Mundial, S.A.

11. Participación de reaseguradores en reservas de contratos de seguros

La participación de reaseguradores en reservas de contratos de seguros se detalla a continuación:

	2009	2008
Técnicas	15,959,399	17,680,428
Siniestros en trámite, estimado	4,425,875	4,975,027
	<u>20,385,274</u>	<u>22,655,455</u>

Aseguradora Mundial, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009
(En balboas)

12. Costos de adquisición de primas diferidas

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

	2009	2008
Saldo al inicio del año	3,356,163	2,305,180
Gastos diferidos	509,019	1,491,263
Amortización	<u>(600,779)</u>	<u>(440,280)</u>
Saldo al final del año	<u><u>3,264,403</u></u>	<u><u>3,356,163</u></u>

Aseguradora Mundial, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009
(En balboas)

13. Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto

	31 de diciembre de 2009				
	<u>Edificios y mejoras</u>	<u>Mobiliario y equipo</u>	<u>Equipo rodante</u>	<u>Construcción en proceso</u>	<u>Total</u>
Saldo neto inicial	813,484	1,040,989	99,177	-	1,953,650
Adiciones, al costo		333,575	44,108	3,610,145	3,987,828
Retiros	(68,457)	(66,135)	(45,474)		(180,066)
Depreciación y amortización	<u>(160,941)</u>	<u>(383,909)</u>	<u>(39,529)</u>	<u>-</u>	<u>(584,379)</u>
Saldo neto final	<u>584,086</u>	<u>924,520</u>	<u>58,282</u>	<u>3,610,145</u>	<u>5,177,033</u>
Costo	2,301,517	7,714,349	233,173	3,610,145	13,859,184
Depreciación y amortización acumuladas	<u>(1,717,430)</u>	<u>(6,789,831)</u>	<u>(174,890)</u>	<u>-</u>	<u>(8,682,151)</u>
Saldo neto	<u>584,087</u>	<u>924,518</u>	<u>58,283</u>	<u>3,610,145</u>	<u>5,177,033</u>

Aseguradora Mundial, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009
 (En balboas)

	31 de diciembre de 2008					
	Edificios y mejoras	Mobiliario y equipo	Equipo rodante	Construcción en proceso	Equipos bajo arrendamiento financiero	Total
Saldo neto inicial	579,525	1,529,250	58,772	167,913	48,029	2,383,489
Adiciones, al costo	394,957	234,146	64,394	45,644	-	739,141
Retiros	(523,072)	(134,666)	470	(37,309)	(48,029)	(742,606)
Reclasificaciones	176,248	-	-	(176,248)	-	-
Revaluación de propiedades	231,632	-	-	-	-	231,632
Depreciación y amortización	(45,806)	(587,742)	(24,458)	-	-	(658,006)
Saldo neto final	<u>813,484</u>	<u>1,040,988</u>	<u>99,178</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,953,650</u>
Costo	1,059,312	7,417,913	195,993	-	654,121	9,327,339
Depreciación y amortización acumuladas	<u>(245,828)</u>	<u>(6,376,924)</u>	<u>(96,816)</u>	<u>-</u>	<u>(654,121)</u>	<u>(7,373,689)</u>
Saldo neto	<u>813,484</u>	<u>1,040,989</u>	<u>99,177</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,953,650</u>

Los terrenos, edificios y mejoras están registrados a su valor de mercado, con base en avalúos independientes hechos por empresas especialistas en la rama y de reconocido prestigio. El monto de la revaluación se acreditó directamente a la cuenta de patrimonio denominada superávit por revaluación.

Aseguradora Mundial, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 (En balboas)

14. Propiedades de inversión, neto

Las propiedades de inversión están compuestas por terrenos y locales comerciales.

El movimiento de las propiedades de inversión fue el siguiente:

	2009	2008
Saldo al inicio del año	1,990,000	1,658,500
Revaluación	1,202,984	572,000
Reclasificación	130,000	-
Adición de propiedades	1,754,361	40,000
Retiros	<u>-</u>	<u>(280,500)</u>
Saldo	<u><u>5,077,345</u></u>	<u><u>1,990,000</u></u>

Las propiedades de inversión están registradas a su valor de mercado, con base en avalúos independientes hechos por las empresas Zubieta y Zubieta 2009 y A.I.R. Avalúos para el 2008, especialista en la rama y de reconocido prestigio. El monto de la revaluación se acreditó directamente a la cuenta de patrimonio denominada superávit por revaluación.

El Grupo mantiene contratos de alquiler operativos para todas las propiedades de inversión. El ingreso por alquiler durante el año fue por de B/.107,847 (2008: B/.132, 917).

15. Activos intangibles, neto

	2009	2008
Plusvalía	702,338	702,338
Activo intangible, neto	<u>687,462</u>	<u>873,248</u>
	<u><u>1,389,800</u></u>	<u><u>1,575,586</u></u>

Aseguradora Mundial, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 (En balboas)

El movimiento de los activos intangibles es como sigue:

	2009	2008
Saldo al inicio del año	1,575,586	2,274,252
Disminución	-	(512,870)
Cargo por amortización	<u>(185,786)</u>	<u>(185,796)</u>
	<u><u>1,389,800</u></u>	<u><u>1,575,586</u></u>

El movimiento del activo intangible al 31 de diciembre es como sigue:

	2009	2008
Activo intangible	1,059,044	1,571,914
Disminución	-	(512,870)
Amortización acumulada	<u>(371,582)</u>	<u>(185,796)</u>
Activo intangible, neto	<u><u>687,462</u></u>	<u><u>873,248</u></u>

No hay pérdidas por deterioro en los activos intangibles a la fecha de los estados financieros consolidados.

16. Otros activos

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

	2009	2008
Terrenos	302,539	302,539
Fondo de cesantía	540,930	513,717
Gastos varios El Salvador	-	23,865
Sistemas de seguros CORE	3,685,290	1,362,131
Depósitos en garantía	<u>66,191</u>	<u>240,046</u>
	<u><u>4,594,950</u></u>	<u><u>2,442,298</u></u>

Aseguradora Mundial, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 (En balboas)

Los desembolsos efectuados por el sistema de seguros CORE, están siendo capitalizados hasta que el proyecto comience a operar. El mismo será amortizado en línea recta en un período de 10 años.

17. Reserva matemática

El Grupo contrató a la firma de actuarios independientes Técnica Actuarial quienes en su opinión fechada el 26 de enero de 2010, expresaron que la valuación de la reserva matemática se ha realizado utilizando los procedimientos actuariales vigentes y normalmente utilizados por las compañías de seguro en general y, en este caso particular, siguiendo el criterio de las bases técnicas autorizadas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguro de Panamá.

El movimiento de la reserva matemática es el siguiente:

	<u>Monto</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2007	71,046,446
Reserva de pólizas emitidas en el año	<u>12,191,839</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2008	83,238,285
Reservas de pólizas emitidas	<u>17,515,773</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2009	<u><u>100,754,058</u></u>

18. Reserva técnica sobre primas

	2009	2008
Pasivos por contratos de seguros brutos	26,100,784	27,383,560
Participación de reaseguradores	<u>(15,959,399)</u>	<u>(17,680,428)</u>
Pasivos por contratos de seguros neto	<u><u>10,141,385</u></u>	<u><u>9,703,132</u></u>

Aseguradora Mundial, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 (En balboas)

Análisis de los movimientos en la provisión para primas no devengadas es como sigue:

	2009	2008
Saldo al inicio del año	27,383,560	22,406,687
Participación de reaseguradores	<u>(1,727,910)</u>	<u>4,436,998</u>
	25,655,650	26,843,685
Movimientos netos durante el año	<u>445,135</u>	<u>539,875</u>
Saldo al final del año	<u><u>26,100,785</u></u>	<u><u>27,383,560</u></u>

19. Reserva para siniestros en trámite

	2009	2008
Pasivos por contratos de seguros brutos	13,972,974	13,395,367
Participación de reaseguradores	<u>(4,425,876)</u>	<u>(4,975,027)</u>
Pasivos por contratos de seguros neto	<u><u>9,547,098</u></u>	<u><u>8,420,340</u></u>

El movimiento de la reserva fue el siguiente:

	2009	2008
Saldo al inicio del año	13,395,366	12,861,993
Participación de los reaseguradores	<u>(549,151)</u>	<u>(1,713,862)</u>
	12,846,215	11,148,131
Movimientos netos de la reserva en trámite durante el año	1,066,374	2,122,555
Movimientos netos de la reserva I.B.N.R. durante el año	<u>60,385</u>	<u>124,681</u>
Saldo al final del año	<u><u>13,972,974</u></u>	<u><u>13,395,367</u></u>

El Grupo estima que las reservas para siniestros y gastos relacionados por B/.9,547,098 (2008: B/.8,420,340) son suficientes para cubrir los costos finales de los siniestros y reclamos incurridos netos a esas fechas.

Aseguradora Mundial, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 (En balboas)

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

	2009	2008
Reserva bruta para siniestros en trámite constituida al 100%	13,476,233	12,946,442
Reserva para siniestros incurridos y no reportados	496,740	448,925
Menos montos recuperables de reaseguradores	<u>(4,425,875)</u>	<u>(4,975,027)</u>
 Reserva neta	 <u>9,547,098</u>	 <u>8,420,340</u>

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

La composición de la reserva al 31 de diciembre es la siguiente:

	2009	2008
IBNR automóvil	165,139	128,236
IBNR hospitalización	<u>331,601</u>	<u>320,689</u>
	 <u>496,740</u>	 <u>448,925</u>

Aseguradora Mundial, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 (En balboas)

20. Préstamos y deuda generadores de interés

	<u>Vencimiento</u>	<u>Tasas de Interés</u>	2009	2008
Contrato de factoraje:				
Financiera Emma, S.A.	2009	11%	-	2,500,000
Arden & Price - Banca de Inversión	2010	5%	5,000,000	5,000,000
Otros préstamos:				
Fideicomiso Inmobiliaria GMT	2010	4%	5,000,000	-
Banco Panameño de la Vivienda, S. A. (hipoteca)	2016	8% al 9.5%	<u>56,537</u>	<u>64,869</u>
			<u>10,056,537</u>	<u>7,564,869</u>

Contrato de factoraje

Los contratos de factoraje por la suma de B/.5,000,000 (2008: B/.5,000,000), corresponden a líneas de factoraje autorizadas para descuento de primas por cobrar. Estas líneas fueron otorgadas con garantía de los vencimientos futuros de las primas por cobrar facturadas.

Otros préstamos

El préstamo con Banco Panameño de la Vivienda, S. A. está garantizado con primera hipoteca sobre una finca de propiedad del Grupo, con depósitos a plazo fijo por el saldo del monto adeudado y cesión suspensiva sobre primas por cobrar.

21. Montos adeudados a fondos de fideicomiso

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

	2009	2008
Vencimiento hasta un año	-	24,435
Vencimiento de uno a cinco años	<u>777,337</u>	<u>822,533</u>
Total de fondos adeudados	<u>777,337</u>	<u>846,968</u>

Aseguradora Mundial, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 (En balboas)

22. Gastos acumulados por pagar y otros pasivos

	2009	2008
Impuestos varios	2,837,556	2,522,403
Depósitos en garantías recibidos por fianzas	877,557	1,058,269
Reservas laborales	925,238	489,331
Prima de antigüedad	688,313	575,174
Dividendos por pagar	26,936	-
Obligaciones de antigüedad e indemnización	-	55,038
Otras cuentas por pagar	<u>1,009,355</u>	<u>1,123,151</u>
Total	<u><u>6,364,955</u></u>	<u><u>5,823,366</u></u>

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

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

23. Inversión de los accionistas

Acciones comunes

	2009	2008
Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 se encuentran emitidas y en circulación 9,052,746 acciones comunes.	<u>16,632,319</u>	<u>16,632,319</u>

Adicionalmente, el Grupo poseía 141,806 acciones comunes en tesorería, para cada uno de esos años.

De acuerdo con política adoptada por la empresa, la Junta de Accionistas determinará el precio de cada acción al momento de efectuar nuevas emisiones de acciones.

Acciones preferidas

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

Aseguradora Mundial, S. A. podrá redimir las acciones preferidas en el tiempo y forma que la Junta Directiva determine, abonando los intereses al valor nominal de las mismas, más la proporción correspondiente a los intereses devengados y no pagados, hasta el momento de la redención.

Aseguradora Mundial, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 (En balboas)

Acciones preferidas por un monto de B/.1,350,000 se han emitido a título de fondo de fideicomiso administrados por compañías relacionadas del Grupo.

Mediante Acta No. JD DIR AM OCT.15, del 17 de noviembre de 2009, se aprobó la redención de las acciones preferidas por B/.2,016,380.

24. Reserva de previsión para riesgos catastróficos y/o de contingencia y desviaciones estadísticas

	Reserva para riesgos catastróficos y/o de contingencias	Reserva de previsión para desviaciones estadísticas
Saldo al 31 de diciembre de 2007	5,582,097	4,520,221
Aumento a fondos de reservas	875,383	875,387
Restitución de la reserva	-	389,328
Utilización de la reserva	-	(1,224,000)
Saldo al 31 de diciembre de 2008	<u>6,457,480</u>	<u>4,560,936</u>
Aumento a fondos de reservas	955,043	955,043
Restitución de la reserva	-	384,625
Saldo al 31 de diciembre de 2009	<u><u>7,412,523</u></u>	<u><u>5,900,604</u></u>

25. Superávit por revaluación de propiedades

Un detalle del superávit por revaluación de propiedades se presenta a continuación:

	2009	2008
Superávit por revaluación	2,499,180	1,174,541
Impuesto diferido	<u>(239,109)</u>	<u>(117,454)</u>
Superávit por revaluación, neto	<u><u>2,260,071</u></u>	<u><u>1,057,087</u></u>

Aseguradora Mundial, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 (En balboas)

26. Ingresos netos por primas

	2009	2008
<i>Primas suscritas, neto</i>		
Primas suscritas de seguro directo	140,020,955	142,025,946
Primas suscritas de reaseguro asumido	-	1,213,669
Total	<u>140,020,955</u>	<u>143,239,615</u>
<i>Primas cedidas</i>		
Reaseguro cedido	44,478,566	54,471,670
Reaseguro por exceso de pérdida	1,990,764	2,604,272
Retrocesiones	-	1,188,250
Total	<u>46,469,330</u>	<u>58,264,192</u>

27. Ingresos netos por inversiones

	2009	2008
Alquileres recibidos de propiedades de inversión	107,847	132,917
Intereses ganados - bonos y otros	6,330,199	5,161,696
Ingreso por intereses - préstamos sobre pólizas de vida	917,736	377,256
Dividendos recibidos	2,313,359	945,749
Utilidad neta realizada en inversiones	591,138	3,076,816
Ingreso por intereses - depósitos y cuentas de ahorro	921,713	1,360,001
Intereses sobre préstamos agentes y corredores	60,176	64,974
Manejo de póliza	-	28,437
Total	<u>11,242,168</u>	<u>11,147,846</u>

Aseguradora Mundial, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 (En balboas)

28. Gastos generales y administrativos

Salarios y prestaciones	5,624,934	5,932,795
Honorarios profesionales	1,041,346	1,241,875
Alquiler	539,514	537,496
Papelería y útiles de oficina	400,989	464,702
Impuestos	122,587	241,721
Luz y teléfono	581,220	551,476
Reparaciones y mantenimiento	332,598	463,046
Gastos bancarios	55,321	98,574
Atenciones	173,810	121,711
Cuotas y suscripciones	67,157	71,340
Transporte	80,756	77,810
Publicidad	297,448	338,577
Donaciones	18,911	19,975
Seguros	163,120	189,436
Depreciaciones y amortizaciones	584,379	658,006
Licencias y software	144,672	548,262
Asignacion de gastos de afiliadas	3,370,742	737,020
Gastos generales y de adquisición de primas	<u>2,065,766</u>	<u>1,596,084</u>
Total	<u><u>15,665,270</u></u>	<u><u>13,889,906</u></u>

Aseguradora Mundial, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 (En balboas)

29. Impuesto sobre la renta

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

	2009	2008
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	<u>9,251,490</u>	<u>10,814,475</u>
Impuesto sobre la renta correspondiente a la utilidad del año sobre la tasa de efectiva	2,775,447	3,244,343
Más:		
Efecto fiscal de gastos no deducibles	7,200	5,536,901
Menos:		
Efecto fiscal de ingresos exentos y operaciones de fuentes extranjeras	(2,986,793)	(9,197,116)
Efecto fiscal de costos de adquisición diferidos	252,620	-
Efectos de ajustes de consolidación y pérdida en subsidiaria	<u>(48,474)</u>	<u>415,872</u>
	<u>-</u>	<u>-</u>
<i>Impuesto sobre la renta diferido activo:</i>		
Provisión para primas por cobrar	102,810	121,523
Provisión para beneficios laborales	<u>207,202</u>	<u>264,490</u>
	<u>310,012</u>	<u>386,013</u>
<i>Impuesto sobre la renta diferido pasivo:</i>		
Gastos diferidos incurridos en la suscripción de primas aplicables a períodos futuros	979,321	1,006,849
Superávit por revaluación de propiedades	<u>239,109</u>	<u>117,454</u>
Impuesto sobre la renta diferido, neto	<u>908,418</u>	<u>738,290</u>

30. Utilidad neta por acción

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

Utilidades diluidas por acción deben calcularse dividiendo la utilidad neta atribuible a accionistas de acciones comunes (después de deducirle dividendos de acciones preferidas redimibles) entre el número promedio ponderado de acciones comunes emitidas durante el año.

Aseguradora Mundial, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 (En balboas)

	2009	2008
Utilidad neta al 31 de diciembre	9,203,016	10,602,593
Menos dividendos pagados - acciones preferidas	<u>234,500</u>	<u>70,940</u>
Utilidad neta atribuible a tenedores de acciones comunes	8,968,516	10,531,653
Promedio ponderado de acciones comunes	<u>8,747,656</u>	<u>8,747,656</u>
Utilidad básica y diluída por acción	<u><u>1.03</u></u>	<u><u>1.20</u></u>

No ha habido otras transacciones relacionadas con acciones comunes, o acciones comunes potenciales desde la fecha del informe y antes de la fecha de los estados financieros consolidados.

31. Dividendos pagados y propuestos

Durante el período 2009, la Junta Directiva aprobó el pago de dividendos por B/. 6,632,152 (2008: B/.6,010,114) a razón de B/. 0.58 centavos por acción (2008: B/.0.54 centavos).

Aseguradora Mundial, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 (En balboas)

32. Revelaciones de partes relacionadas

Incluidos en el balance general consolidado y estado consolidado de resultados se encuentran los siguientes saldos y transacciones con partes relacionadas:

	2009	2008
Saldos		
Activos:		
Depósitos a la vista	4,450,983	1,291,225
Depósitos a corto plazo	20,311,522	20,389,833
Inversiones disponibles para la venta	5,119,344	5,136,405
Primas de asegurados	28,038	87,937
Cuentas por cobrar	775,513	435,946
Pasivos:		
Préstamos y deudas generadores de interés	5,056,537	64,869
Otros pasivos	219,639	9,246,505
Ingresos de primas suscritas	660,211	15,253,555
Ingresos netos de inversiones - intereses recibidos	236,682	1,270,483
Intereses pagados	351,044	234,674
Dietas	20,800	23,000
Compensación a ejecutivos	1,182,520	824,526

33. Compromisos y contingencias

Litigios y contingencias

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

- El Grupo Aseguradora mantiene pendiente juicio ordinario mercantil por parte del Colegio María Inmaculada por la suma de B/.603,587. El caso se encuentra en primera y segunda instancia, hay sentencia favorable a la Aseguradora, pero el actor ha recurrido en casación.

Aseguradora Mundial, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 (En balboas)

Los asesores legales de la Aseguradora apelaron la decisión y consideran que la resolución final deberá ser favorable a la Aseguradora.

- El Grupo Aseguradora mantiene pendiente juicio ordinario por parte de Fábrica de Papel, S. A. quien demanda la suma B/.1,000,000. El caso está en espera de que se dicte sentencia de primera instancia. El límite de responsabilidad de la Aseguradora es por B/.1,000,000 sobre el cual ya se ha procesado el reclamo a la demandante por la suma de B/.552,558. No se anticipan desembolsos adicionales.
- El Grupo Aseguradora mantiene pendiente juicio ordinario por parte de Gilberto Pineda quien demanda por la suma de B/.110,884. Este caso se encuentra en etapa de practicar pruebas. Dentro del presente caso se dictó sentencia condenatoria, por la suma de B/.36,000.00 por lo que se apeló dentro de este caso. Los asesores legales de la Aseguradora estiman que el caso es favorable a la Aseguradora.
- La Aseguradora mantiene pendiente juicio ordinario por parte de Miriam Díaz de Arrocha por la suma de B/.151,495. El caso se encuentra en etapa de practicar pruebas. Los asesores legales de la Aseguradora estiman que el caso es favorable a la Aseguradora. Dentro del mismo se dictó sentencia absolutoria en primera instancia que deberá notificarse a la contraparte.
- Demanda de Reconvenición de Mayor Cuantía propuesta por el Sr. Chandrú Tejoomal dentro del Proceso Declarativo de Nulidad propuesto por Aseguradora Mundial, S. A. en contra del Sr. Chandrú Tejoomal solicitando la declaración de nulidad de cinco (5) pólizas de seguros de vida contratadas por la Sra. Mayra Chandrú Nathani, por fraude en las declaraciones hechas en las solicitudes de seguro. El Sr. Chandrú Tejoomal solicita el pago de B/.1,200,000. El Grupo, por intermedio de sus asesores legales han solicitado la nulidad de la propuesta y pretenden oponerse enérgicamente a las pretensiones del demandante. El proceso está en admisión de pruebas y para resolver solicitud de acumulación con otros procesos de nulidad propuestos con otras aseguradoras contra el mismo Sr. Chandrú Tejoomal por las mismas razones. Los asesores legales opinan que de las cinco (5) pólizas, tres (3) sean declaradas nulas por lo que el riesgo máximo de el Grupo es en las otras dos (2) y hasta por un monto de B/.450,000. El Grupo ha establecido una provisión para cubrirse de esta posible contingencia.
- El Grupo Aseguradora mantiene otros procesos legales pendientes como producto de sus operaciones de seguros que ascienden, aproximadamente, a la suma de B/.1,000,000. Los casos están en sus etapas iniciales y no es posible anticipar su resolución final. Sin embargo, se considera que el efecto neto resultante de los fallos favorables y los fallos adversos no será material.

Aseguradora Mundial, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 (En balboas)

34. Cuentas de orden

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

	2009	2008
Contra garantías de finanzas	<u>9,449,670</u>	<u>8,816,529</u>
Recobros y salvamentos	<u>2,972,187</u>	<u>2,381,790</u>

35. Información de segmentos

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

La siguiente tabla presenta información de ingresos y ganancias e información de activos y pasivos relacionados con los segmentos de negocios del Grupo para los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008:

<i>Segmento</i>	Año terminado el 31 de diciembre de 2009			
	Total de activos	Total de pasivos	Total de ingresos	Utilidad antes de impuesto sobre la renta
Seguros	260,981,630	200,279,560	86,832,885	9,255,352
Servicios actuariales	29,321	-	-	(3,862)
Administración de Fondo de Pensiones	<u>498,000</u>	-	-	-
Sub-total	261,508,951	200,279,560	86,832,885	9,251,490
Eliminaciones	<u>(3,810,898)</u>	-	-	-
Total consolidado	<u>257,698,053</u>	<u>200,279,560</u>	<u>86,832,885</u>	<u>9,251,490</u>

Aseguradora Mundial, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 (En balboas)

<i>Segmento</i>	Año terminado el 31 de diciembre de 2008			
	<u>Total de activos</u>	<u>Total de pasivos</u>	<u>Total de ingresos</u>	<u>Utilidad antes de impuesto sobre la renta</u>
Seguros	222,443,802	167,809,748	83,149,013	10,814,195
Servicios actuariales	34,192	1,008	-	280
Administración de Fondo de Pensiones	<u>498,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Sub-total	222,975,994	167,810,756	83,149,013	10,814,475
Eliminaciones	<u>(1,576,244)</u>	<u>(13,026)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total consolidado	<u>221,399,750</u>	<u>167,797,730</u>	<u>83,149,013</u>	<u>10,814,475</u>

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, aproximadamente el 99%, de las operaciones del Grupo se concentran dentro de la República de Panamá. Todas las compañías que forman parte del Grupo realizan sus operaciones desde la República de Panamá y El Salvador.

* * * * *

Consolidación del balance general
31 de diciembre de 2009
(En balboas)

	Consolidado	Eliminaciones	Total	Aseguradora Mundial, S. A.	Mundial Actuarial Services, S. A.	Mundial Pensiones, S. A.	Aseguradora Mundial, S. A. El Salvador
Activos							
Inversiones en valores, préstamos y depósitos:							
Inversiones disponibles para la venta	89,869,491	(3,810,898)	93,680,389	92,542,968	15,000	-	1,122,421
Inversiones en valores negociables	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones en otros activos financieros	49,073,107	-	49,073,107	48,788,406	-	-	284,701
Total de inversiones	<u>138,942,598</u>	<u>(3,810,898)</u>	<u>142,753,496</u>	<u>141,331,374</u>	<u>15,000</u>	<u>-</u>	<u>1,407,122</u>
Efectivo en caja y depósitos bancarios	23,439,506	-	23,439,506	21,905,060	624	498,000	1,035,822
Primas, reaseguros y otras cuentas por cobrar:							
Primas por cobrar de asegurados, neto	28,215,997	-	28,215,997	28,193,183	-	-	22,814
Reaseguros por cobrar	16,605,397	-	16,605,397	16,605,397	-	-	-
Cuentas por cobrar relacionadas	789,792	-	789,792	775,513	-	-	14,279
Otras cuentas por cobrar	9,205,140	-	9,205,140	9,179,698	12,299	-	13,143
	<u>54,816,326</u>	<u>(3,810,898)</u>	<u>54,816,326</u>	<u>54,753,791</u>	<u>12,299</u>	<u>-</u>	<u>50,236</u>
Participación de reaseguradores en reservas de contratos de seguros	20,385,274	20,385,274	-	-	-	-	-
Costos de adquisición de primas diferidas	3,264,403	-	3,264,403	3,264,403	-	-	-
Gastos pagados por adelantado	610,818	-	610,818	450,834	-	-	159,984
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto	5,177,033	-	5,177,033	5,123,395	1,399	-	52,239
Propiedades de inversión	5,077,345	-	5,077,345	5,077,345	-	-	-
Activo intangible	1,389,800	-	1,389,800	1,389,800	-	-	-
Otros activos	4,594,950	-	4,594,950	4,594,510	-	-	440
	<u>40,499,623</u>	<u>20,385,274</u>	<u>20,114,349</u>	<u>19,900,287</u>	<u>1,399</u>	<u>-</u>	<u>212,663</u>
Total de activos	<u>257,698,053</u>	<u>16,574,376</u>	<u>241,123,677</u>	<u>237,890,512</u>	<u>29,322</u>	<u>498,000</u>	<u>2,705,843</u>

Consolidación del balance general
31 de diciembre de 2009
(En balboas)

	Consolidado	Eliminaciones	Total	Aseguradora Mundial, S. A.	Mundial Actuarial Services, S. A.	Mundial Pensiones, S. A.	Aseguradora Mundial, S. A. El Salvador
Pasivos y patrimonio de los accionistas							
Pasivos							
Reservas:							
Reserva matemáticas	100,754,058	-	100,754,058	100,753,775	-	-	283
Reserva técnica sobre primas	26,100,784	15,959,399	10,141,385	10,141,385	-	-	-
Reserva para siniestros en trámite	13,972,974	4,425,875	9,547,099	9,547,099	-	-	-
Reserva para dividendos a los asegurados	-	-	-	-	-	-	-
Total de reservas	<u>140,827,816</u>	<u>20,385,274</u>	<u>120,442,542</u>	<u>120,442,259</u>	-	-	<u>283</u>
Préstamos y deudas generadores de interés	10,056,537	-	10,056,537	10,056,537	-	-	-
Montos adeudados a fondos de fideicomiso	777,337	-	777,337	777,337	-	-	-
Reaseguros por pagar	23,874,197	-	23,874,197	23,869,267	-	-	4,930
Impuesto sobre la renta diferido	908,418	-	908,418	908,418	-	-	-
Comisiones por pagar a agentes y corredores	4,185,125	-	4,185,125	4,183,503	-	-	1,622
Primas en depósitos y suscritas por adelantado, neto	8,864,998	-	8,864,998	8,864,998	-	-	-
Cuentas por pagar relacionadas	4,420,177	-	4,420,177	4,219,876	-	-	200,301
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	<u>6,364,955</u>	-	<u>6,364,955</u>	<u>6,334,874</u>	-	-	<u>30,081</u>
Total de pasivos	<u>200,279,560</u>	<u>20,385,274</u>	<u>179,894,286</u>	<u>179,657,069</u>	-	-	<u>237,217</u>
Compromisos y contingencias							
Patrimonio de los accionistas:							
Acciones comunes	16,632,319	(4,126,108)	20,758,427	16,632,319	15,000	498,000	3,613,108
Acciones preferidas	3,350,000	-	3,350,000	3,350,000	-	-	-
Acciones en tesorería	(1,326,733)	-	(1,326,733)	(1,326,733)	-	-	-
Utilidades retenidas:							
Destinadas a fondos de reservas de seguros y reaseguros	12,047,336	-	12,047,336	12,047,336	-	-	-
Reserva para riesgos catastróficos y/o de contingencias	7,412,523	-	7,412,523	7,412,523	-	-	-
Reserva de previsión para desviaciones estadísticas	5,900,604	-	5,900,604	5,900,604	-	-	-
Disponibles	12,772,986	315,210	12,457,776	13,587,936	14,322	-	(1,144,482)
Superávit por revaluación de propiedades	2,260,071	-	2,260,071	2,260,071	-	-	-
Pérdida no realizada en inversiones	<u>(1,630,613)</u>	-	<u>(1,630,613)</u>	<u>(1,630,613)</u>	-	-	-
	57,418,493	(3,810,898)	61,229,391	58,233,443	29,322	498,000	2,468,626
Total de patrimonio de los accionistas	<u>57,418,493</u>	<u>(3,810,898)</u>	<u>61,229,391</u>	<u>58,233,443</u>	<u>29,322</u>	<u>498,000</u>	<u>2,468,626</u>
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas	<u>257,698,053</u>	<u>16,574,376</u>	<u>241,123,677</u>	<u>237,890,512</u>	<u>29,322</u>	<u>498,000</u>	<u>2,705,843</u>

Consolidación del estado de resultados
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009
(En balboas)

	Consolidado	Eliminaciones	Total	Aseguradora Mundial, S. A.	Mundial Actuarial Services, S. A.	Mundial Pensiones, S. A.	Aseguradora Mundial, S. A. El Salvador
Ingresos netos por primas:							
Primas suscritas, netas	140,020,956	-	140,020,956	139,979,033	-	-	41,923
Primas cedidas	(46,469,331)	-	(46,469,331)	(46,465,479)	-	-	(3,852)
Primas netas retenidas	93,551,625	-	93,551,625	93,513,554	-	-	38,071
Aumento en la reserva matemática	(17,515,773)	-	(17,515,773)	(17,515,490)	-	-	(283)
Aumento en la reserva técnica sobre primas	(445,135)	-	(445,135)	(445,135)	-	-	-
Total de primas devengadas	75,590,717	-	75,590,717	75,552,929	-	-	37,788
Otros ingresos:							
Ingresos netos por inversiones	11,242,168	-	11,242,168	11,134,900	-	-	107,268
Total de ingresos	86,832,885	-	86,832,885	86,687,829	-	-	145,056
Beneficios de pólizas y siniestros, netos de recuperación:							
Beneficios de pólizas	14,090,785	-	14,090,785	14,090,785	-	-	-
Siniestros brutos pagados	58,909,609	-	58,909,609	58,909,609	-	-	-
Recuperaciones de reaseguradores	(22,645,706)	-	(22,645,706)	(22,645,706)	-	-	-
Salvamentos y recuperaciones	(4,310,750)	-	(4,310,750)	(4,310,750)	-	-	-
Aumento en la reserva para siniestros en trámite	1,066,374	-	1,066,374	1,066,374	-	-	-
Aumento en la reserva de IBNR	60,385	-	60,385	60,385	-	-	-
Total de beneficios de pólizas y siniestros, netos de recuperación	47,170,697	-	47,170,697	47,170,697	-	-	-
Gastos de adquisición, generales y administrativos:							
Comisiones, netas	9,899,630	-	9,899,630	9,896,255	-	-	3,375
Impuesto sobre primas	2,135,326	-	2,135,326	2,135,326	-	-	-
Gastos generales y administrativos	15,665,270	-	15,665,270	15,045,838	-	-	619,432
Total de gastos de adquisición, generales y administrativos	27,700,226	-	27,700,226	27,077,419	-	-	622,807
Utilidad en operaciones	11,961,962	-	11,961,962	12,439,713	-	-	(477,751)
Otros (gastos) ingresos:							
Intereses pagados	(460,822)	-	(460,822)	(450,042)	-	-	(10,780)
Otros, neto	(2,249,650)	-	(2,249,650)	(2,287,607)	(3,862)	-	41,819
Total otros (gastos) ingresos, neto	(2,710,472)	-	(2,710,472)	(2,737,649)	(3,862)	-	31,039
Utilidad (pérdida) antes del impuesto sobre la renta	9,251,490	-	9,251,490	9,702,064	(3,862)	-	(446,712)
Impuesto sobre la renta:	(48,474)	-	(48,474)	(48,474)	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad (pérdida) neta	9,203,016	-	9,203,016	9,653,590	(3,862)	-	(446,712)