GRUPO ASSA, S.A.
INFORME DE ACTUALIZACIÓN ANUAL
31 DE DICIEMBRE DE 2007

El presente informe ha sido preparado en base a las disposiciones contenidas en el Acuerdo No. 18-00 de 11 de octubre de 2000, emitido por la Comisión Nacional de Valores, el cual fue publicado en la Gaceta Oficial No. 24,169 del 26 de octubre de 2000.

Para facilidad de los usuarios este informe hace referencia al año corriente y a los tres períodos fiscales anteriores.

Valores que ha registrado:
Acciones Comunes(Registro Voluntario Inicial bajo el Decreto de Gabinete No. 247 de 1970).

I PARTE

I. INFORMACION DE LA COMPAÑÍA

A. Historia y Desarrollo

1. Razón Social y Nombre Comercial : Grupo ASSA, S.A.
2. Jurisdicción de su Constitución: Panamá
3. Datos de Constitución. Grupo Assa, S.A. fue constituida bajo las leyes de la República de Panamá el 6 de octubre de 1971 y es la Compañía Matriz. Sus actividades son las propias de una compañía tenedora de acciones. Los estados financieros consolidados para el año terminado el 31 de diciembre de 2007 comprenden a Grupo Assa, S.A. y Subsidiarias (colectivamente llamadas la Compañía). La Compañía posee, excepto en donde se indica, la totalidad de las acciones en circulación de las siguientes compañías panameñas, bajo el mismo domicilio comercial:

   Assa Compañía de Seguros, S.A. fue constituida el 12 de marzo de 1980, es poseída en un 99.98% y se dedica al negocio de seguros y la actividad complementaria de inversiones. Esta tiene sucursales en el Centro Comercial El Dorado en la ciudad de Panamá y en la Zona Libre de Colón, ciudades de Chorrera, Chitré, Santiago y David. Administración Sistematizada, S.A. fue constituida el 11 de noviembre de 1983 y se dedica a la reventa de chatarra originada por los reclamos de seguros.
   Merlica, S.A. fue constituida el 26 de agosto de 1981 y se dedicaba al negocio de alquiler de bienes inmuebles. (RUC 6767-177-76722); fusionada a Desarrollo El Dorado, S.A. en noviembre de 2007.
   Inmobigral, S.A. fue constituida el 19 de mayo de 1965, es una compañía inversionista e incluso posee acciones de Grupo Assa, S.A.
   Ajustes y Avalúos Istmeños, S.A. fue constituida el 5 de mayo de 1958 y se dedica a avalúos e inspecciones de riesgos.

Tecesefín de Panamá, S.A. fue constituida el 31 de julio de 2002 y se dedica al negocio de Bancaseguros; se ha consolidado a partir del 31 de diciembre de 2005.

También se incluye en la consolidación, a partir del año 2002 a La Hipotecaria (Holding), Inc., constituida el 7 de julio de 2000 bajo las leyes de las Islas Vírgenes Británicas. Poseíamos el 48.5% y el 31 de diciembre de 2002 compramos el 38.5% adicional para alcanzar una tenencia de 87%. Su principal subsidiaria es La Hipotecaria, S.A., constituida el 7 de noviembre de 1996 bajo la ley de sociedades de la República de Panamá y opera el negocio de préstamos hipotecarios residenciales desde sus oficinas en Vía España (Edificio Plaza Regency). Cuenta con sucursales en Santiago, David, Colón, Chitré y Chorrera. La subsidiaria La Hipotecaria (El Salvador), S.A. de C.V. opera en las ciudades de San Salvador y Santa Ana.

Se incluye en la consolidación a Desarrollo El Dorado, S.A. y Subsidiaria, cuya tenencia es de 98.18%. Esta empresa fue constituida el 16 de julio de 1971 y tiene una subsidiaria (Bolos El Dorado, S.A.) la cual opera una bolera en el Centro Comercial El Dorado. La actividad principal de Desarrollo El Dorado, S.A. es el arrendamiento de bienes raíces.

El 29 de junio de 2004, Grupo Assa, S.A. adquirió mediante inversión directa, el 21.0% de las acciones del Banco de Finanzas, S.A. (BDF) y empresas relacionadas. Este es el cuarto banco en Nicaragua, por tamaño de activos totales. Por monto, esta es la tercera inversión accionaria más grande de Grupo Assa, S.A. El banco cuenta con 34 sucursales, 10 de ellas en la Ciudad de Managua.

El 4 de diciembre de 2006, se firmó un contrato para la compra de un 34.2% adicional, operación que fuera cerrada el 17 de enero, luego de obtener la aprobación de los entes reguladores. Por esta razón, forma parte de la consolidación a partir del primer trimestre de 2007, al igual que Metropolitana, Compañía de Seguros, S.A. en donde Grupo Assa, S.A. posee 32.06% y el Banco de Finanzas, S.A. 31.28%.

4. Domicilio Comercial: Teléfonos: 300-2772 Fax: 300-2729
   Dirección: Avenida Nicanor De Obarrio, entre Calles 56 y 57
   Dirección de correo electrónico: www.assanet.com

5. Eventos Importantes en el desarrollo del negocio.
   Grupo Assa, S. A. (Cuyo nombre hasta el 21 de octubre de 1993 fue Desarrollo de Inversiones Panameñas, S.A.) debe su existencia a su principal subsidiaria, Assa Compañía de Seguros, S.A. y a las otras aseguradoras que formaron parte de ASSA como ente asegurador. DIPSA se constituye como matriz de Administración de Seguros, S.A., empresa administradora de Compañía Panameña de Seguros, S.A., Compañía General de Seguros, S.A. y Compañía Interamericana de Seguros, S.A.

quienes pagaron el capital de DIPSA y distribuyeron las acciones (vía spin-off) a sus respectivos accionistas. En 1980 se creó la subsidiaria, Assa Compañía de Seguros, S.A. para en 1994 emitir acciones, recibiendo a cambio las acciones de las aseguradoras, ordenando su fusión en una sola. Posteriormente, en los últimos años ha consolidado su administración y hecho las siguientes adquisiciones y fusiones.

En Asamblea Extraordinaria de Accionistas de la subsidiaria, Assa Compañía de Seguros, S.A. celebrada el 16 de diciembre de 1998, se aprobó el Acuerdo de Fusión por Absorción con Administración de Seguros, S.A. (otra subsidiaria de Grupo Assa, S.A.) efectivo a partir del 31 de diciembre de 1998 mediante Escritura Pública No. 12,321 de 30 de diciembre de 1998 e inscrita en el Registro Público el 31 de diciembre de 1998, fecha efectiva de la fusión.

En Asamblea Extraordinaria de Accionistas de la subsidiaria, Assa Compañía de Seguros, S.A. celebrada el 23 de febrero de 2000 se aprobó el Acuerdo de Fusión por Absorción con Real Panameña de Seguros, S.A., empresa adquirida en efectivo a finales de 1999, efectivo a partir del 17 de marzo de 2000 mediante Escritura Pública No. 5,174 de 13 de marzo de 2000 e inscrita en el Registro Público el 17 de marzo de 2000.

En Asamblea Extraordinaria de Accionistas de la Compañía, celebrada el 13 de diciembre de 2000, se aprobó el Acuerdo de Fusión por Absorción con Wico Compañía de Seguros, S.A. efectivo a partir del 26 de diciembre de 2000 mediante Escritura Pública No. 9,418 de 22 de diciembre de 2000 a inscrita en el Registro Público el 26 de diciembre de 2000.

Con base a los últimos dos acuerdos antes mencionados, las sociedades fusionadas dejaron de existir al 17 de marzo y 26 de diciembre de 2000 respectivamente, y por consiguiente, transfirieron la totalidad de sus activos, pasivos, patrimonio de los accionistas, derechos, obligaciones, privilegios, facultades y franquicias a la compañía absorbente quien asume como dueña y asegura los derechos de todos los acreedores por razón de esta fusión.

El **15 de noviembre de 2007** A.M. Best Company, calificadora internacional de aseguradoras por más de 100 años, mantuvo a Assa Compañía de Seguros, S.A. la calificación "A" (excelente) colocando la empresa en distinguida posición a nivel latinoamericano.

6. Principales gastos de capital y disposición de archivos: La empresa ha incurrido en importantes desembolsos de capital como se indica, principalmente en el desarrollo de sistemas de informática:

Año	Monto	Observación
2007	B/. **10,090,184**	**58% mob. y equipo (Sistemas)**
2006	837,317	75% mob. y equipo (Sistemas)
2005	1,000,690	76% mob. y equipo (Sistemas)
2004	748,550	69% mob. y equipo (Sistemas)

Todas estas inversiones las mantiene en Panamá. No utiliza financiamiento por no requerirlo, excepto en el caso de La Hipotecaria (Holding), Inc.

7. Capitalización y Endeudamiento: El capital de la empresa asciende a B/.43,442,783 formado principalmente por la emisión el 31 de diciembre de 1993 de 3,601,342 acciones por un valor de B/.38,354,292 para la adquisición de las acciones de las aseguradoras Panameña, General e Interamericana.

   La aseguradora cuenta con una línea de sobregiro por B/.3,000,000 con el Banco General, S.A. Sus otras deudas son con reaseguradores a 90 días posteriores a cada trimestre calendario con proveedores a 30 días y el resto de sus pasivos lo constituyen impuesto por pagar, honorarios a agentes y corredores (liquidados el primer día laborable al mes siguiente de haber efectuado cobro de primas). Los pasivos contingentes se describen bajo la sección C10 (Litigios Legales).

   Por otro lado, la subsidiaria, La Hipotecaria (Holding), Inc. cuenta con líneas de crédito hasta por **B/.156,500,000, principalmente** garantizados con préstamos sobre residencias. **En adición, el Banco de Finanzas, S.A. también cuenta con 6 líneas/préstamos cuyos montos disponibles al finalizar el año, totalizaban B/.54,200,000.**

   El crecimiento en activos del BDF fue financiado mayoritariamente por obligaciones con instituciones del exterior con unos $11.4 millones. El BCIE otorgó en diciembre 2007, $7 millones de dólares bajo la modalidad de deuda subordinada, lo que vino a mejorar la adecuación de capital, el patrimonio y la solvencia financiera. Durante el 2007, los depósitos del público mantuvieron un leve crecimiento. Este crecimiento estuvo limitado por los certificados a plazo que bajaron $14.7 millones, producto de vencimientos programados.

8. No existe oferta abierta de intercambio por terceras partes con respecto a las acciones.

9. Gobierno Corporativo: Hace varios años la empresa adoptó voluntaria y gradualmente, diversas medidas del sistema de Gobierno Corporativo. El propósito ha sido el velar por los intereses de los accionistas y otras partes interesadas en la empresa.

   Luego de su publicación en agosto de 2000, se utilizó como guía la contenida en el documento publicado por la OECD (Organization for

Economic Co-Operation and Development), "Principles of Corporate Government".

La Ley Sarbanes-Oxley de 2002 añadió claridad a diversos aspectos, incorporados en parte a la empresa. Con la emisión del Acuerdo No. 12-03 del 11 de noviembre de 2003, "se recomiendan guías y principios de buen gobierno corporativo". La empresa analizará y adoptará las recomendaciones que sean prácticas y posibles, mejorando las medidas vigentes al momento.

La empresa funciona con un Comité Directivo el cual se reunió **28** veces este año. El mismo lo conforman **incorporándose el señor Osvaldo F. Mouynés a partir del 7 de agosto de 2007** y asisten además el Vicepresidente Ejecutivo, Vicepresidente Adjunto y Vicepresidente de Finanzas e Inversiones. Otros ejecutivos participan de algunas reuniones, dependiendo del tema tratado. Este Comité examina periódicamente los aspectos claves de la empresa. Parte de los asuntos que son observados actualmente en los temas de Manejo y Administración de Riesgos, Promoción y Mercadeo, Operaciones e Inversiones, serán subdivididos en sub-comités durante el 2007. Las reuniones se documentan con actas y se anexa la documentación de lo tratado, para al final del año empastarlos.

La empresa cuenta desde el 16 de diciembre de 1999 con un Comité de Auditoria, el cual opera de manera independiente. El Comité de Auditoria está integrado por los Directores Alfredo de la Guardia D., quien lo preside, Salomón Víctor Hanono, Felipe Motta, Jr. y Leopoldo Juan Arosemena como Suplente. Participan en el mismo, Delia García, Directora de Auditoria Interna y Gilberto Quintana, Vicepresidente de Operaciones, siendo el enlace con los auditores externos. Durante el año 2007, el Comité se reunió **4** veces para discutir la programación de los auditos, evaluar los reportes emitidos, junto con la adopción a las recomendaciones expresadas y otros asuntos propios del organismo. Varias reuniones fueron celebradas en conjunto con los Auditores Externos.

El Departamento de Auditoría Interna recibe correspondencia separada en el Apartado 0831-02062.

El 12 de mayo de 2005 se constituyó un Comité de Tecnología con la participación de los Directores Stanley Motta C., Leopoldo J. Arosemena, Salomón V. Hanono W. y Felipe Motta, Jr. y los Vicepresidentes Pablo de la Hoya, Nicolás Pelyhe, y Eduardo Fábrega.

Existe una cultura de Valores, Objetivos y Transparencia. En este último tema, la empresa ha sido pionera en cuanto al flujo de información oportuna al mercado de valores e interesados, así como a los diversos entes reguladores a los cuales están sometidas las empresas que conforman el grupo. La información contenida en el Reporte Anual complementa en

forma significativa, la información básica remitida a las entidades reguladoras.

Los objetivos del Gobierno Corporativo que se han adoptado tienen los siguientes propósitos:

- Apoyar a la Junta Directiva en el examen, evaluación y vigilancia permanente del sistema contable y financiero de la empresa.
- Verificación constante de los criterios de independencia del auditor externo.
- Seguimiento de los procedimientos de los sistemas de control interno de gestión.
- Establecer un marco claro de identificación, verificación y control del riesgo.
- Disposiciones claras para la delegación de autoridad y responsabilidad.
- Establecimiento de procesos eficientes de toma de decisiones; y
- Establecer guías explícitas para la Junta Directiva, Comité Directivo, Comité Ejecutivo y Gerencia General.

En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 31 de marzo de 2004 se eligió a un Director Independiente. Además, en el segundo trimestre del 2006 se adoptó el Código de Ética.

En base a lo anterior, la empresa ha adoptado parcialmente principios y procedimientos de buen Gobierno Corporativo dentro de la organización, de conformidad con estándares internacionales y los acuerdos que ha dictado la Comisión Nacional de Valores de Panamá.

B. Pacto Social y Estatutos

1. No existen estipulaciones aplicables a los negocios o contratos entre la empresa y sus directores o dignatarios.
2. En relación a los directores, dignatarios, ejecutivos y administradores, no existen cláusulas en el pacto social con relación a:
   a. La facultad de votar en una propuesta, arreglo o contrato en la que tenga interés.
   b. La facultad para votar por una compensación para si mismo o cualquier miembro de la Junta Directiva, en ausencia de un quórum independiente.
   c. Retiro o no retiro de directores, dignatarios, ejecutivos o administradores por razones de edad; y
   d. Número de acciones, si hay alguno, requeridas para ser director o dignatario.
3. El pacto social no contiene disposiciones más exigentes que las requeridas por ley para cambiar los derechos de los tenedores de las acciones.
4. Condiciones que gobiernan la convocatoria de Asambleas:
   - Ordinarias – convocadas por la Junta Directiva.

- Extraordinarias – convocadas por la Junta Directiva, el Presidente o mediante solicitud escrita de tenedores que representen un mínimo de 5% de las acciones en circulación.
- En cualquier caso se requiere la convocatoria mediante correo certificado o entrega personal, o la publicación en periódicos una vez con no más de sesenta días y no menos a diez días de antelación.

5. No existe limitación en los derechos para ser propietario de valores.
6. No existen limitaciones para el cambio de control accionario.
7. Para cambios al capital no existen condiciones más rigurosas que las requeridas por ley.

C. Descripción del Negocio

1. Giro Normal de Negocios:
   Grupo Assa, S.A. es una compañía de tenencia. Su principal subsidiaria, Assa Compañía de Seguros, S.A. representó el **44.0%** de los resultados netos y se dedica a la venta de pólizas de seguros. De tiempo en tiempo, nuevas coberturas se introducen, mas su primaje no es significativo. Su actividad complementaria es de inversiones ya que la Ley de Seguros obliga la creación de ciertas reservas las cuales deben invertirse.

2. Descripción de la Industria:
   Las operaciones de seguros y reaseguros en Panamá están reguladas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros, de acuerdo a la legislación establecido por la Ley de Seguros No. 59 de 29 de julio de 1996 y la Ley de Reaseguros No. 63 de 19 de septiembre de 1996.

   De acuerdo a informe de la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá, al 31 de diciembre de 2007 en el país existían **17** (17 al 31 de diciembre de 2006) compañías de seguros que generaron un primaje de **B/.604 millones** (B/.**496** millones en 2006). Las primeras **tres** aseguradoras del país, Assa, Compañía Internacional de Seguros, S.A. y Aseguradora Mundial, S.A., tienen más del **53%** del primaje directo total del país.

   El mercado creció un **21.7%** en **2007,** la participación de Assa en el mismo, es **18.6%**.

3. Ingresos por Categorías:
   La empresa sólo compite en el mercado nacional.
   Sus principales ingresos son, (en miles):

		2007	2006	2005	2004
Intereses y Comisiones	B/.	**53,662,265**	0	0	0
Primas emitidas, netas de cancelación		**123,869**	85,730	75,736	72,338
Ingresos devengados en inversiones		**26,770**	10,930	20,289	8,898
Ganancia en venta de acciones		**0**	32	55	221

La empresa no tiene clientes que representen más del 10% de los ingresos totales.

4. La empresa no es afectada por condiciones climáticas ni volatilidad de materias primas.
5. Canales de Mercadeo:
   Corredores de seguros que poseen licencia para ejercer la profesión según la ley, reguladas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros. Además, una pequeña parte proviene por gestión directa o cuentas referidas.
6. La empresa no es dependiente de patentes o licencias o de nuevos procesos. Sin embargo, tiene registradas sus marcas.
7. Posición competitiva es significativa en mercado de seguros. Ver No. 2
8. La empresa no está sujeta a regulaciones públicas importantes sobre sus operaciones, excepto por lo indicado en el Punto No. 2. La aseguradora, además está sujeta al cumplimiento de las disposiciones sobre medidas de prevención de lavado de dinero, contenidas en el Decreto Ejecutivo No. 1 de 3 de enero de 2001, el cual reglamenta la Ley No. 42 de 2 de octubre de 2000.

9. Tributos
   - La empresa y sus subsidiarias cumplen con los tributos normales de sus actividades.

     Las primas de seguros en Panamá están sujetas a un impuesto de 2% anual, con cargo a la aseguradora, mientras que todas las primas, excepto Vida Individual y Colectivo, están sujetas a un impuesto de 5% (primas de Automóvil 1% adicional, a favor de la Dirección Nacional de Tránsito y Transporte Terrestre), pagado por el asegurado.

     La mayor parte de los ingresos de la aseguradora panameña provienen de dividendos, depósitos a plazos fijos, ingresos sobre Bonos del Gobierno de Panamá y otros, los cuales están exentos del pago de impuesto sobre la renta.

     La Ley panameña vigente de seguros (y las previas casi en forma idéntica) requieren efectuar una "reserva legal" anual (de Patrimonio), del 10% sobre las utilidades totales, la cual es considerada como gasto deducible, para la determinación del impuesto respectivo.

   - La sociedad y sus subsidiarias cumplen con el pago oportuno de los Impuestos Nacionales y Municipales relacionados a sus actividades.

   - La retención de impuestos en la fuente, incide en las remesas por intereses pagados a reaseguradores.
10. Litigios Legales.
    Por la naturaleza de las operaciones de la principal subsidiaria, Assa Compañía de Seguros, S.A. la empresa está sujeta a frecuentes litigios

menores, los cuales en su mayor parte resultan en pagos pequeños, provisionados en libros con anterioridad.

La nota **18** a los Estados Financieros Consolidados ofrece información sobre las reclamaciones legales más significativas.

D. Estructura Organizativa

La empresa no es una subsidiaria de otra empresa.

E. Propiedades, Planta y Equipo

La empresa refleja en su balance de situación **B/.16,682,491** en valor neto de propiedades, mobiliario y equipo, representando un **1.6%** del total de los activos. Una parte importante la comprende el edificio de las oficinas principales con valor neto de **B/.4,365,235, valorado en B/.10,435,000**. No hay gravámenes sobre estos activos.

F. Investigación y Desarrollo de Patentes, Licencias, etc.

No aplica.

G. Información sobre Tendencias

A continuación un resumen del volumen del mercado asegurador panameño:

1989	132,499,618
1990	146,675,700
1991	171,161,848
1992	200,029,842
1993	227,220,345
1994	254,976,026
1995	272,165,915
1996	290,930,892
1997	298,195,303
1998	335,836,662
1999	354,288,239
2000	365,017,666
2001	361,019,069
2002	368,096,185
2003	387,872,504
2004	421,818,892
2005	429,872,801
2006	495,985,802
2007	**603,718,278**

II. ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

La empresa goza de excelente liquidez, como indican los datos a continuación:

		2007	2006	2005	2004
Efectivo y depósitos	B/.	**66,817,457**	58,972,308	55,646,148	36,364,520
% del Total de Activos		**6.3**	10.8	13.7	11.1
Compromisos o restricciones sobre estos fondos	B/.	**100,000**	123,949	128,954	142,556

No se preveen variaciones significativas a futuro.

B. Recursos de Capital

No hay compromisos para desembolsos importantes de capital.

C. Resultados de las Operaciones

Los ingresos por primas mostraron un aumento de **31.1%** en el año 2007.
Los gastos de **personal** (sueldos y beneficios) aumentaron básicamente por mayor número de empleados. La depreciación y el resto de generales y administrativos se mantuvieron. Los resultados favorables en las operaciones de seguros fueron causados por una disminución en la siniestralidad atribuible al riesgo de automóvil.

Las utilidades del BDF en el 2007 ascendieron a $7.4 millones, poco menor que el año anterior cuando el banco cerró con utilidades de $8.1 millones. Las utilidades estuvieron impulsadas por un llamativo crecimiento del margen financiero y comisiones netas (intereses y comisiones ganadas menos las pagadas), pasando de $29.3 millones a $33.9 millones en 2007, incrementándose $4.7 millones a lo largo del año, principalmente dado por un mejoramiento del margen de intermediación el cual pasó de 10.3% en 2006 a 11.3% en 2007, siendo que aunque tuvimos un aumento del costo del pasivo (4.5% a 5.1%) hubo un aumento mayor del rendimiento del activo (14.8% a 16.4%) y, por supuesto, un mayor volumen de cartera. Sin embargo, este crecimiento fue en parte frenado por los gastos por desvalorización de activos y mayores gastos administrativos, donde los primeros pasaron de $3.2 millones a $6.8 millones de un año a otro debido a un mayor requerimiento de provisión de créditos derivado del aumento de 1.8% a 2.7% en el ratio de cartera vencida y en cobro judicial. Esta situación fue común a todo el sistema financiero nicaragüense en el transcurso de 2007. Mientras que los gastos de administración pasaron de $19.2 millones en 2006 a $22.7 millones en 2007, aumentando $3.5 millones, concretado este aumento en mayores gastos de personal y mayores gastos por infraestructura.

D. Análisis de Perspectivas

La empresa vislumbra que en el año **2008** continuará la situación del mercado y por lo tanto, se estima un crecimiento en primas suscritas de **1.5%.**

Las operaciones hipotecarias continuarán con su acelerado crecimiento.

Por otro lado, la baja en las tasas de interés pronostican ingresos menores sobre los depósitos a plazo fijo. Esto será compensado por los mayores montos de los dividendos.

El BDF prevee mejores utilidades para el 2008, a pesar de la adopción de un nuevo Manual Único de Cuentas, el cual ha dictado nuevos criterios para el registro de las transacciones. Varios aspectos se traducen en menores ingresos inmediatos.

El 3 de enero de 2007 se anunció la integración de las operaciones financieras bajo la nueva empresa tenedora de acciones que se llama BG Financial Group, Inc., la cual posee la totalidad del capital accioniario de Banco General, S.A. (y Banco Continental de Panamá, S.A. fusionado el 30 de septiembre de 2007). Grupo Assa, S.A. poseerá aproximadamente el 5.0% de esta nueva institución.

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

A. Identidad, funciones y otra información relacionada

1. Directores y Dignatarios, Ejecutivos y Administradores:
   - Stanley Motta C. (Presidente): Panameño, nació el 15 de junio de 1945, Apartado 0831-02678 - teléfono 303-3333 – fax 303-3336 correo electrónico sa.motta@motta-int.com. Director de Motta Internacional, S.A., ASSA Compañía de Seguros, S.A., Grupo Assa, S.A., Grupo Financiero BG, S.A., Banco General, S.A., Compañía Panameña de Aviación, S.A. (COPA), Televisora Nacional (Canal 2), GBM Corporation, Inversiones Bahía, Ltd., Manzanillo International Terminal-Panamá y Telecarrier, Inc.
   - Alberto Motta C.: Panameño, nació el 4 de agosto de 1946 – Apartado 0831-02678 – correo electrónico acm.jr@invbahia.com teléfono 303-3333 – fax 303-3336. Director de Motta Internacional, S.A., Grupo Financiero BG, S.A. (BG Financial Group), Banco General Overseas, Grupo Inversiones Panamá Viejo, S.A., Petróleos Delta, SA., Productos Toledano, S.A., Financiera Automotriz, S.A., Televisora Nacional, S.A., Hotel Miramar Inter-Continental, Industrias Panamá Boston, S.A.
   - Ramón M. Arias C. (Vicepresidente): Panameño, nació el 6 de agosto de 1931 - Apartado 0830-01124 - correo electrónico tecnicaing@cwpanama.net teléfono 226-1389 – fax 226-4473. Director de Inmobiliaria Incem, S.A. y Subsidiarias, Devipasa y Técnica de Ingeniería, S.A.
   - Alfredo de la Guardia (Secretario): Panameño, nació el 19 de octubre de 1937 - Apartado 0816-00746 - Correo Electrónico fdelagua@assanet.com. - teléfono 215-1870, fax 215-1269. Director de ASSA Compañía de Seguros, S.A., Banco Continental de Panamá, S.A., Harinas Panamá, S.A., Promarina, S.A., Empresa General de Inversiones, S.A., La Hipotecaria, S.A., Desarrollo El Dorado, S.A. y Subsidiaria.
   - Lorenzo Romagosa (Tesorero): Panameño, nació el 30 de octubre de 1922, Apartado 0823-05642 - teléfono 263-9522 – fax 265-5879. Director de Esteban Durán Amat, Banco Continental de Panamá, S.A., Desarrollo El Dorado, S.A., y Subsidiaria, Metalforma, S.A., Droguería

Saro, S.A. y (Ex Director de Coca-Cola de Panamá Compañía Embotelladora, S.A. y Cervecería Barú-Panamá, S.A.).

- Minerva Herrera de Arosemena: Panameña, nació el 13 de julio de 1938, Apartado 0816-03317 - teléfono 214-1081 – fax 214-1622. Directora de Empresa General de Inversiones, S.A.
- Víctor Hanono: Panameño, nació el 1° de febrero de 1938 - Apartado 0816-01659 – teléfono 263-4400 – fax 269-9458 – correo electrónico victor@vicsons.com
- Roberto Motta Alvarado: Panameño, Casado, Comerciante, nació el 26 de agosto de 1939 - Apartado 0816-01881 – correo electrónico rmjr@rmotta.com – teléfono 260-3100 / 215-7053 – fax 260-3212 / 215-7057. Director de Agencias Motta, S.A., Harinas Panamá, S.A., Banco Continental de Panamá, S.A. y Empresa General de Inversiones, S.A.
- Adolfo Arias: Panameño, nació el 4 de noviembre de 1920 - Apartado 0816-07555 - teléfono 262-2860.
- Jaime Ford B.: Panameño, nació el 21 de octubre de 1929 - Apartado 0302-00510 - Zona Libre de Colón - teléfono 441-4635 – fax 441-4692.
- Juan Pascual: Panameño, nació el 11 de septiembre de 1944 - Apartado 0834-02293 - teléfono 260-0196 – fax 260-1139 – correo electrónico apascual@sinfo.net. Director de Grupo Financiero Continental, S.A. y Derry Comercial Corp.

2. Empleados de importancia:
   a. ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A.:

- Pablo de la Hoya: (Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General) Norteamericano, nació el 31 de julio de 1965 - Apartado 0831-02242 - teléfono 210-1817- correo electrónico pdelahoy@assanet.com. Es Director (Presidente) de Profuturo-Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías, S.A., Director Suplente de Metropolitana, Compañía de Seguros, S.A. (Nicaragua), Banco de Finanzas, S.A. (Nicaragua), Desarrollo El Dorado, S.A. y Subsidiaria, Bolos El Dorado, S.A. y La Hipotecaria, (Holding), Inc., Banco Universal, S.A., Director de la Asociación Panameña de Aseguradores (de la cual fue Presidente por dos años), Presidente de Junior Achievement de Panamá y Vicepresidente de la Federación Interamericana de Seguros. Ingresó a la empresa en septiembre de 1992. Ha ocupado las Gerencias de Reclamos, Suscripción y Mercadeo. Ejerce la representación legal de la aseguradora y supervisa a los Vicepresidentes.
- Nicolás Pelyhe V.: (Vicepresidente de Finanzas e Inversiones) Panameño, nació el 5 de octubre de 1951 - Apartado 00818-00851 - teléfono 260-2929 - fax 279-0868 -correo electrónico npelyhe@assanet.com. Es Director de Desarrollo El Dorado, S.A. y Subsidiaria, La Hipotecaria, S.A., Planeta Verde., S.A., Telecarrier, Inc., Esteban Durán-Amat, S.A. (Café Durán), Central Latinoamérica de Valores, S.A. (de la cual fue Presidente por tres años), ex Director de Bolsa de Valores de Panamá, S.A. (de la cual fue Director Suplente de 1996 a 1999), Metropolitana Compañía de Seguros, S.A. (Nicaragua),

Banco de Finanzas, S.A. (Nicaragua), Invernic, S.A. (Nicaragua), Bolsa de Valores de Nicaragua, S.A., Cenival, S.A. (Nicaragua) y Director Suplente de Profuturo-Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías, S.A. (Director Principal de 2001 a 2004). Ingresó a la empresa en mayo de 1977. Su principal función es el manejo de las inversiones y supervisión de las operaciones de las empresas subsidiarias y afiliadas.

- Cecilia de Henríquez: (Vicepresidente Adjunto) Panameña, nació el 17 de abril de 1953, Apartado 0816-02437 - teléfono 270-1531. Correo electrónico cdehenri@assanet.com. Ingresó a la empresa en mayo de 1971. Sus responsabilidades comprenden los reaseguros, desarrollo de productos, investigación de mercado y desarrollo actuarial.
- Gilberto Quintana: (Vicepresidente de Operaciones) Panameño, nació el 30 de octubre de 1950 - Apartado 0818-00317 - teléfono 261-5265. Correo electrónico gquintan@assanet.com. Ingresó a la empresa en mayo de 1983, habiéndose desempeñado como Auditor Interno por varios años. Es responsable de los Departamentos de Contabilidad, Cobros y Servicios Generales.
- Marissa de Reyes: (Vicepresidente de Ramos Personales) Panameña, nació el 17 de mayo de 1961 - Apartado 0843-01788 - teléfono 314-0584. Correo electrónico mdereyes@assanet.com. Ingresó a la empresa en julio de 1981. Ha ocupado cargos de Directora Técnica de Ramos Generales, Directora Técnica de Ramos Personales, Gerente de Salud.
- Francesca Roberts: (Vicepresidente de Gestión Humana) Panameña, nació el 13 de diciembre de 1958 - Apartado 0819-03541 - teléfono 321-0640 . Correo electrónico froberts@assanet.com. Ingresó a la empresa en julio de 2001. Tiene a su cargo el reclutamiento del personal y la administración de beneficios.
- Eduardo Fábrega: (Vicepresidente de Ramos Generales) Panameño, nació el 5 de noviembre de 1971 - Apartado 0830-00105 - teléfono **215-2558**. Correo electrónico efabrega@assanet.com. Ingresó a la empresa en marzo de 1994. Es Director Suplente de Metropolitana, Compañía de Seguros, S.A. (Nicaragua).
- Iván Denis: (Vicepresidente de Reclamos) Panameño, nació el 13 de mayo de 1970 - Apartado 0832-02678 - teléfono 223-6935. Correo electrónico idenis@assanet.com. Ingresó a la empresa en 20 de septiembre de 1993.
- Ian Van Hoorde: (Vicepresidente de Fianzas) Panameño, nació el 24 de abril de 1971 - Apartado 0816-01322 - teléfono 210-0123. Correo electrónico ivanhoorde@assanet.com. Ingresó a la empresa en octubre de 1995. Ha ocupado los cargos de Gerente de Fianzas, Director de Consumo y Director de Fianzas.

b. LA HIPOTECARIA (HOLDING), INC.:

- John D. Rauschkolb: (Gerente General) nació el 23 de julio de 1961 - Apartado 00823-3858 - teléfono 300-8500, fax 300-8501. Correo

electrónico john@lahipotecaria.com. Es responsable de su administración y de la originación y venta o titularización de su cartera de préstamos hipotecarios. Es Director Suplente de Central Latinoamericano de Valores, S.A. (LatinClear). Obtuvo su título de Licenciado en Administración de Empresas (summa cum laude) de Pepperdine University, Los Angeles, California (1983). Posteriormente obtuvo una Maestría en Finanzas (MBA) en Wharton School de University of Pennsylvania (1994) y una Maestría en Estudios Internacionales de Lauder Institute, Univesity of Pennsylvania (1994).

- Boris Oduber B.: (Director Ejecutivo de Finanzas y Operaciones) nació el 15 de marzo de 1969 - Apartado 00823-3858 - teléfono 300-8500 - fax 300-8501. Correo electrónico boduber@lahipotecaria.com. Es responsable de los aspectos financieros, operativos y administrativos, al igual que de los Departamentos de Tramitación, Sistemas e Inspección y Avalúos. Egresado con el título de Licenciado en Administración de Empresas de George Mason University, Virginia, Estados Unidos.

c. BANCO DE FINANZAS, S.A.:

- Silvio Lanuza: Nacido en Estelí, Nicaragua el 20 de marzo de 1953 – Apartado 6020, Managua, Nicaragua – teléfono 276-8600 – fax 276-8604 – correo electrónico silvio.lanuza@bdfnet.com. Licenciado en Administración de Negocios de la Universidad de Costa Rica y una Maestría en Administración de Empresas con Concentración de Banca y Finanzas del Instituto Centroamericano de Administración de Empresas (INCAE) en Managua, Nicaragua. Ingresó a la empresa en el año 1993. El señor Lanuza ocupó el cargo de Gerente General hasta el 31 de diciembre de 2007, retirándose para dedicarse a negocios familiares. Sin embargo, el banco lo ha retenido como asesor a base de honorarios mensuales y también lo designó como Suplente de la Junta Directiva. Al 31 de marzo, no se había nombrado su reemplazo, lo cual se hará a inicios de mes de abril.

d. METROPOLITANA, COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A.:

- Giancarlo Braccio: (Gerente General) - nacido en Estados Unidos el 29 de diciembre de 1965 – apartado MR-67, Managua, Nicaragua - teléfono 276-9000 – fax 276-9002 - Correo electrónico gbraccio@metroseg.com - Licenciado en Finanzas y Negocios Internacionales, egresado del Florida International University. Ingresó a la empresa en el año 2003.

e. BANCO DE FINANZAS (INTERNACIONAL), S.A.

- Carlos Mata: (Gerente General) - nacido en Panamá el 5 de marzo de 1945 – Apartado 0816-03531, Panamá – teléfono 223-6588 – fax 223-8425. Licenciado en Comercio con Especialización en Contabilidad, egresado de la Universidad de Panamá, con un Diplomado en Gerencia

de Proyectos en la Universidad Santa María La Antigua. Ingresó a la empresa en el año 1998.

f. BOLOS EL DORADO, S.A., Subsidiaria de Desarrollo El Dorado, S.A.:

- Miguel Angel Henríquez: (Gerente General) Panameño, nació el 21 de julio de 1971 - Apartado 0818-00488 - teléfono 233-3459. Correo electrónico bolos@boloseldorado.com. Ingeniero Industrial, egresado de la Universidad Santa María La Antigua y con Maestría en Administración de Negocios de la Universidad Interamericana. Ingresó a la empresa el 1° de agosto de 2002.

3. Asesores Legales:
   - Galindo, Arias y López. (Corporativo)
     Apartado 0816-03356, Panamá
     Correo Electrónico http:llwww.gala.com.pa
     Teléfono 303-0303 - fax 303-0434
     Contacto principal Dr. Tomás Herrera
   - Sucre, Arias y Reyes (Técnico)
     Apartado 0816-01832, Panamá
     Correo Electrónico: sucre@sucre.net
     Teléfono 264-1355 - fax 264-1168
     Contacto principal Dr. Ernesto Arias
   - Mendoza, Valle & Castillo
     Apartado 0816-01376, Panamá
     Correo Electrónico http:llwww.mevelex.com.pa
     Teléfono 270-7840 - fax 270-0542
     Contacto principal Lic. Arajair Valle
   - Sucre, Briceño & Co.
     Apartado 0816-01568, Panamá
     Correo Electrónico: fsucre@sucrelaw.com
     Teléfono 208-5400 - fax 208-5410
     Contacto principal Lic. Fernando Sucre
   - Arrocha & Co.
     Apartado 0831-01094, Panamá
     Correo Electrónico: ccampos@cwpanama.net
     Teléfono 269-3847 - fax 264-3160
     Contacto principal Corina Campos
   - Arias, Fábrega y Fábrega
     Apartado 0816-01098, Panamá
     Correo electrónico: mburgos@arifa.com
     Teléfono 205-7000 – Fax 205-7001
     Contacto principal Mayda Burgos

4. Auditores: KPMG.
   Apartado 0816-1089. Correo Electrónico http:llwww.kpmg.com.pa.
   Teléfono 208-0700 - fax 215-7624. Contacto principal Lic. Carlos Karamañites.

5. Respecto de las personas indicadas en los Numerales 1 y 2, ninguno ha sido nombrado en función de arreglo o entendimiento con accionistas mayoritarios, clientes o suplidores. Normalmente, los principales accionistas son electos por la Junta General de Accionistas para cargos Directivos.

B. Compensación

1. La única compensación o beneficio para los directores es de B/.200.00 por asistencia a reuniones, realizadas doce veces al año. La compensación aplicable a las reuniones de Comité Directivo, celebradas semanalmente con la participación máxima de **7** directores es de B/.2,000 trimestrales por Director.

   Galindo, Arias y López percibió B/.**12,861** en honorarios; Sucre y Briceño B/.**3,600**; Arrocha & Co. B/.**1,835**; Arias, Fábrega y Fábrega **B/.17,374;** Mendoza, Valle & Castillo B/.**5,670;** Sucre, Arias y Reyes **B/.200; Fábrega, Molino y Molino B/.150; Mauad & Mauad B/.7,279;** mientras que KPMG recibió **B/.216,050; en Nicaragua, Consorcio Legal B/.38,893; Despacho Baez B/.4,583; Iván Montenegro B/.6,076; Luis Urbina B/.5,396; Agustín Pineda B/.2,395; René Vallecillo B/.1,238; Iván Matamoros B/.6,076 e Hipólito Cortez B/.2,463.**

2. No hay montos reservados en previsión de pensiones, retiro u otro beneficio a los mencionados previamente.

   Otros honorarios han sido pagados como parte de los siniestros ya que se refieren a reclamos, en parte reembolsados por reaseguradores.

3. No hay montos reservados en previsión de pensiones, retiro u otro beneficio a los mencionados previamente.

C. Prácticas de la Directiva

1. Los cargos de los presentes directores expiran con la celebración de la Asamblea Anual de Accionistas.
2. No existen contratos de prestación de servicios entre los Directores y la empresa o sus subsidiarias, que prevean la adquisición de beneficios en el evento de terminación del período.
3. El Comité de Auditoría está compuesto por tres Directores Principales y un Suplente, el Vicepresidente de Operaciones y la Gerente de Auditoría y se reúne varias veces al año. Cada Director percibe B/.200.00 por reunión como remuneración.

D. Empleados

La empresa contaba con **1,444** incluyendo los de Assa Compañía de Seguros, S.A., Banco de Finanzas, S.A., Metropolitana, Compañía de Seguros, S.A., La Hipotecaria, S.A. y Bolos El Dorado, S.A. **y 521** empleados al 31 de diciembre

de **2007** y **2006** respectivamente. No hay sindicato y los temporales son escasos durante el año.

E. Propiedad Accionaria

GRUPO DE EMPLEADOS	CANTIDAD DE ACCIONES	% RESPECTO DEL TOTAL DE ACCIONES EMITIDAS	NUMERO DE ACCIONISTAS	% QUE REPRESENTAN RESPECTO DE LA CANTIDAD TOTAL DE ACCIONISTAS
- Directores	4,909,724	49.41	11	2.24
- Ejecutivos Principales	67,962	0.68	12	2.44
- Otros Empleados	8,309	0.09	22	4.47
	4,985,995	50.18	45	9.15

En la Asamblea Anual de Accionistas, celebrada el 25 de marzo de 1999, se autorizó a la Junta Directiva para emitir y vender a los ejecutivos principales de la empresa y sus subsidiarias hasta 100,000 acciones comunes sin valor nominal, al precio, forma de pago y otras condiciones que estime conveniente. La Junta Directiva en su reunión del 21 de junio de 2006, aprobó la emisión durante un periodo de cinco años, de un total de 73,700 acciones distribuidas entre 24 colaboradores. El 1 de julio de 2008 podrán ejercerse hasta **13,380** acciones.

No existe diferencia en los derechos de los accionistas.
No hay opciones sobre acciones adicionales.

IV. ACCIONES

A. Accionistas de la empresa:

GRUPO DE ACCIONES	NUMERO DE ACCIONES	% DEL NUMERO DE ACCIONES	NUMERO DE ACCIONISTAS	% DEL NUMERO DE ACCIONISTAS
1 - 200	10,137	0.10%	170	34.55%
201 - 500	**21,906**	0.22%	**65**	13.21%
501 - 1,000	**27,652**	0.28%	36	7.32%
1,001 - 2,000	**76,705**	0.77%	52	10.57%
2,001 - 5,000	195,121	1.96%	60	12.20%
5,001 - 10,000	292,718	2.95%	36	7.32%
10,001 - 20,000	276,476	2.78%	18	3.66%
20,001 - 50,000	847,255	8.53%	27	5.49%
50,001 - 100,000	1,240,599	12.49%	17	3.46%
100,001 - ó mas	6,947,223	69.92%	11	2.24%
	9,935,792	100.00%	492	100.00%

B. La empresa no es propiedad directa o indirectamente de otra persona natural o jurídica, o de un gobierno extranjero.
C. No existen arreglos que puedan en fecha subsecuente, resultar en un cambio de control accionario.

V. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES.

A. Se han identificado como partes relacionadas a:
   - Grupo Financiero Continental, S.A. debido a la tenencia de nuestra empresa del 12.80% del patrimonio de GFC y por los señores Alfredo de la Guardia, Lorenzo Romagosa, Roberto Motta A. como Directores comunes.

Las transacciones de importancia con las partes relacionadas se detallan en la Nota 4 a los estados financieros auditados y se detallan como sigue.

Efectivo, equivalentes de efectivo y depósitos	38,801,225
Inversiones	205,219,118
Cuentas por Cobrar (primas)	1,405,155
Primas emitidas, netas	6,247,049
Siniestros incurridos, netos	2,908,624
Ingresos devengados de inversiones	7,601,950

B. Negocios o contratos importantes de la empresa y sus afiliadas con las personas relacionadas:

Solamente el Director, Alfredo de la Guardia es el segundo principal corredor de seguros (Servicios de Seguros, S.A.) de la sociedad, generando el **5.9%** de las primas.

VI. TRATAMIENTO FISCAL

Tributos pagados: Impuesto sobre la renta, sobre dividendos, inmuebles, tasa única, licencia comercial, licencia de seguros, impuestos de primas, retenciones en la fuente, ITBM y municipales. Ver Sección C9.

De acuerdo a lo dispuesto en el Artículo 269 del Decreto Ley No. 1 de 8 de julio de 1999, las ganancias obtenidas por la enajenación de las acciones de la empresa, no están sujetas al impuesto sobre la renta sobre dividendos y del impuesto complementario, siempre y cuando estas ventas la hagan los Accionistas a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado.

Por otro lado, la empresa obtiene intereses provenientes de la inversión de bonos registrados en la Comisión Nacional de Valores, los cuales fueron adquiridos a través de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

VII. ESTRUCTURA DE CAPITALIZACION

A. Resumen de la Estructura de Capitalización:
   1. Acciones y títulos de participación:

Acciones comunes sin valor nominal; autorizadas 10,000,000 acciones, emitidas **9,935,792** acciones. Listadas en Bolsa de Valores de Panamá, S.A. con una capitalización de mercado de **B/.447,110,640** al 31 de diciembre de **2007.** No hay compromiso para aumentar el capital.

2. La empresa no tiene títulos de deudas.

B. Descripción y Derechos de los Títulos:

1. Capital Accionario:
   - Todas las acciones emitidas han sido pagadas.
   - Reconciliación del número de acciones en circulación:

	2007	2006	2005	2004
Al principio del año	**9,928,112**	9,928,112	9,928,112	9,908,112
Emitidas	**7,680**	0	0	20000
Al final del año	**9,935,792**	9,928,112	9,928,112	9,928,112
Acciones en Tesorería	**241,634**	259,589	295,658	300,008

Las acciones no tienen mayores derechos a aquellas señaladas por la Ley.

2. Títulos de participación: No aplica.
3. Títulos de deuda: No aplica.

C. Información de Mercado:

Las acciones de la empresa están listadas en Bolsa de Valores de Panamá, S.A. Las transacciones de compra-venta, se han realizado por su valor de mercado al momento de la operación. Ninguna Casa de Valores hace mercado a las acciones de la empresa.

II PARTE
RESUMEN FINANCIERO

A. Resumen de los Resultados de Operación y Cuentas del Balance.

	2007	2006	2005	2004
Primas suscritas	**123,868,625**	85,730,200	75,736,144	72,337,857
Siniestros y beneficios incurridos	**32,585,239**	26,383,987	23,280,739	20,788,533
Gastos de adquisición, netos	**10,384,167**	9,362,023	8,552,843	5,495,842
Gastos generales y administrativos	**44,523,012**	15,851,307	13,793,362	13,168,955
Depreciación y amortización	**2,466,734**	1,259,708	1,413,119	1,658,543
Ingresos de inversiones y otros *	**38,246,186**	13,617,099	24,080,697	11,728,289
Utilidad neta	**25,591,917**	17,694,358	24,969,149	9,349,780
Acciones en circulación	**9,694,158**	9,668,523	9,632,454	9,628,104
Utilidad (pérdida) no recurrentes	**0**	0	0	0

* Incluye dividendo extraordinario recibido de Corporación de Inversiones Aéreas, S.A. en el 2005 por B/.10,170,000.

Los resultados obtenidos en períodos anteriores no representan garantía alguna de resultados futuros.

Balance General	2007	2006	2005	2004
Efectivo e inversiones	**389,651,523**	301,173,848	259,754,641	229,437,398
Activos totales	**1,061,185,763**	544,282,187	405,092,201	328,113,903
Reservas	**99,630,142**	76,040,240	70,299,359	60,216,459
Otros pasivos	**312,057,318**	197,732,358	104,685,121	70,047,364
Acciones preferidas	**0**	0	0	0
Capital Pagado, neto	**38,947,812**	38,936,633	37,683,553	37,649,053
Utilidades retenidas	**83,458,105**	115,562,372	114,727,847	91,510,784
Total patrimonio	**310,827,669**	269,286,190	229,225,583	197,015,774
Razones financieras:				
Dividendo/Acción	**1.40**	1.75	1.00	1.00
Efectivo e inversiones / reservas	**3.91**	3.96	3.69	3.81
Gastos de Op/Primas Suscritas y margen neto de intereses	**30.7**	20.0	20.7	20.5

- Los fondos en el Banco General, S.A. representan el **12.6%** del patrimonio.

III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros fueron auditados por KPMG, quienes expresaron una opinión sin salvedades. Los mismos fueron preparados utilizando aquellas Normas Internacionales de Información Financiera (anteriormente denominadas NIC's) del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB").

IV PARTE
GOBIERNO CORPORATIVO

1. El grupo ha adoptado a lo interno de la organización, reglas y procedimientos de buen gobierno corporativo. Las mismas se basaron originalmente en el documento "Principles of Corporate Government", publicado por la OECD en agosto de 2000.
2. Estas reglas o procedimientos contemplan los siguientes temas.
   a. Supervisión de las actividades de la organización por la Junta Directiva. Esto se hace a través de reuniones mensuales en donde se examinan reportes que contienen la información de mayor importancia sobre las operaciones y rubros de las empresas que integran el grupo.
   b. No existen criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente al control accionario.
   c. No existen criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente a la administración.
   d. No existen reglas que eviten dentro de la organización el control de poder en un grupo reducido de empleados o directivos. Sin embargo, las políticas de divulgación de información garantizan tanto la participación como el

examen de información, por parte de los accionistas minoritarios, independientemente de su tenencia de acciones.

e. La empresa ha constituido desde 1999 un Comité de Auditoria, tal como se ha explicado previamente. Este Comité al igual que el Comité Directivo, velan por el cumplimiento y administración de riesgos.
f. La Junta Directiva se reúne mensualmente y ha delegado nivel de autoridad al Comité Directivo, quien se reúne al menos con doble frecuencia. De ambas reuniones se levantan actas que reflejan lo tratado y las decisiones tomadas.
g. Los Directores y Dignatarios tienen derecho a recabar y obtener información siempre y cuando ésta no sea clasificada como privilegiada o pueda presumirse de potencial conflicto de intereses.

3. La empresa adoptó en el segundo trimestre del 2006 el Código de Ética, el cual fue divulgado a todo el personal.
4. Las reglas de Gobierno Corporativo establecen parámetros a la Junta Directiva en relación con los siguientes aspectos:
   a. Políticas de información y comunicación de la empresa para con sus accionistas y terceros, mediante circulares, anuncios en periódicos y revelaciones en el sitio Web.
   b. Las reglas evitan la existencia de conflictos de intereses entre Directores, Dignatarios y Ejecutivos Claves, así como la toma de decisiones.
   c. La Junta Directiva, a través de su Comité Ejecutivo y este delegando en un Sub-Comité de Recursos Humanos, conformado por dos Directores, son responsables de la selección, nombramiento, retribución y destitución del principal ejecutivo de la empresa.
   d. Existen sistemas de evaluación y desempeño de los Ejecutivos Claves. Estos fueron desarrollados mediante consultoría con PriceWaterhouseCoopers.
   e. La Junta Directiva, a través de su Comité Directivo y otros comités ejercen un control razonable de los riesgos de la empresa.
   f. Las reglas de Gobierno Corporativo permiten que los registros de contabilidad sean aprobados y que los mismos reflejen razonablemente la posición financiera de la empresa.
   g. Existen mecanismos de control interno que permiten la adecuada protección de los activos, prevención y detección de fraudes y otras irregularidades.
   h. Los accionistas minoritarios se representan a si mismos en las reuniones y eventos de la empresa.
   i. Se mantienen mecanismos de control interno para el manejo de la sociedad y su supervisión periódica. La responsabilidad sobre el control interno recae sobre la Gerencia General y los Directores verifican periódicamente el mismo.
      5. Las reglas de Gobierno Corporativo y el Código de Ética prohíben exigir o aceptar pagos u otras ventajas extraordinarias, ni para perseguir la consecución de intereses personales.
      6. Composición de la Junta Directiva:
   a. Grupo Assa, S.A. tiene 11 Directores Principales y 9 Suplentes.

b. Todos los Directores son independientes de la Administración.
c. Los Directores no son independientes de los Accionistas.

7. Las reglas de Gobierno Corporativo prevén mecanismos para asegurar el goce de los derechos de los accionistas, tales como:

a. Acceso a información referente a criterios de Gobierno Corporativo y su observancia. Esto a través de la divulgación en nuestro sitio Web.
b. Acceso a información referente a criterios de selección de auditores externos. Los auditores externos de la empresa han sido tradicionalmente KPMG Peat Marwick, dado su alta efectividad y nivel de profesionalismo.
c. Los accionistas tienen derecho a voto en las reuniones de accionistas de conformidad con las disposiciones contenidas en el Pacto Social.
d. Los accionistas tienen derecho a información referente a remuneración de los miembros de la Junta Directiva a través de reportes, los cuales están a disposición en el sitio Web.
e. Existe acceso a información referente a remuneración de los Ejecutivos Claves.
f. La empresa no ha divulgado los esquemas de remuneración accionaria ofrecidos a los empleados de la sociedad.

8. Las reglas de Gobierno Corporativo prevén la conformación de Comités de apoyo tales como:
   a. Comité de Auditoria desde el 16 de diciembre de 1999.
   b. No existe un Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos como tales. Estos son monitoreados por el Comité Directivo.
   c. No existe un Comité de Evaluación y Postulación de Directores Independientes y Ejecutivos Claves.
   d. No existen otros comités a niveles directivos, excepto los mencionados previamente.
9. Los Comités indicados se encuentran constituidos para el periodo cubierto por este reporte.
10. Conformación de los Comités:
   a. Auditoria compuesto por tres Directores Principales y un Suplente. La preside el Secretario de la Junta Directiva, quien es la persona con mayor experiencia en temas de seguros. Está también el señor Gilberto Quintana, Vicepresidente de Operaciones, quien es además el enlace con los auditores externos y la Gerente de Auditoria.
   b. No existe Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos.
   c. No existe Comité de Evaluación y Postulación de Directores Independientes y Ejecutivos Claves.

V PARTE
DIVULGACIÓN

Este informe está disponible a todos los interesados a través de nuestro sitio en el Internet (Sección "**Acerca de Assa – Estados Financieros**").

Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general a partir del 31 de marzo de 2008.

STANLEY A. MOTTA C.
Presidente

NPV/des

L:NPELYHE/IN-AGRUPO ASSA.DOC (XLS)

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros Consolidados y Anexo

31 de diciembre de 2007

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

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

KPMG
Apartado Postal 816-1089
Panamá 5, República de Panamá

Teléfono: (507) 208-0700
Fax: (507) 263-9852
Internet: www.kpmg.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES A LA JUNTA DIRECTIVA Y ACCIONISTAS DE GRUPO ASSA, S. A.

Hemos auditado los estados financieros consolidados que se acompañan de Grupo ASSA, S. A. y subsidiarias (en adelante "el Grupo"), los cuales comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007, y los estados consolidados de utilidad, cambios en el patrimonio de los accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y un resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

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

Responsabilidad de los Auditores

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

Una auditoría incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, nosotros consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad 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 de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de los principios contables utilizados y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

KPMG, una sociedad civil panameña, es miembro de
KPMG International, una cooperativa suiza.

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Grupo ASSA, S. A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2007, y su desempeño financiero consolidado y flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Información Suplementaria

Nuestra auditoría se efectuó con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados básicos considerados en su conjunto. La información suplementaria incluida en el Anexo 1 se presenta con propósitos de análisis adicional y no es parte requerida de los estados financieros consolidados básicos. Dicha información suplementaria ha sido objeto de los procedimientos de auditoría aplicados en la auditoría de los estados financieros consolidados básicos y, en nuestra opinión, se presenta razonablemente en todos sus aspectos importantes, en relación con los estados financieros consolidados básicos considerados en su conjunto.

KPMG

29 de marzo de 2008
Panamá, República de Panamá

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes a la Junta Directiva y Accionistas de Grupo ASSA, S. A.

Balance de Situación Consolidado
Estado Consolidado de Utilidad
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
Notas a los Estados Financieros Consolidados

Anexo

Gastos de Personal y Otros Gastos de Operación Consolidados 1

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Balance de Situación Consolidado

31 de diciembre de 2007

(Expresado en Balboas)

Activo	**Nota**	**2007**	**2006**
Efectivo y equivalentes de efectivo	4, 5	36,585,721	37,200,349
Depósitos en bancos			
A la vista		74,475,513	0
A plazo		30,231,736	21,771,959
Total de depósitos en bancos		104,707,249	21,771,959
Préstamos, netos	6	419,229,825	170,912,999
Intereses por cobrar	7	16,010,963	0
Cuentas por cobrar de seguros y otras			
Asegurados	4	33,594,187	23,542,991
Coaseguros		6,553,837	5,469,010
Otras		13,725,426	11,527,325
Total de cuentas por cobrar	7	53,873,450	40,539,326
Participación de los reaseguradores en las provisiones sobre contratos de seguros	14	30,249,457	19,056,670
Activos financieros			
Disponibles para la venta	8	272,354,173	218,639,920
Mantenidos hasta su vencimiento	8	79,180,878	10,498,449
Préstamos por cobrar		11,213	186,975
Total de activos financieros	4	351,546,264	229,325,344
Gastos e impuestos pagados por adelantado		66,564	34,729
Inversiones en asociadas	4, 9	1,530,751	11,495,565
Activos intangibles	10	10,602,915	1,166,708
Depósitos de reaseguros de exceso de pérdida	11	1,307,320	1,469,738
Propiedades de inversión	12	994,303	1,380,631
Desarrollo de viviendas		3,613,213	0
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto de depreciación y amortización acumuladas	13	16,682,491	7,182,943
Impuesto sobre la renta diferido	21	569,908	419,637
Otros activos	4	13,615,369	1,726,283
Total del activo	25	1,061,185,763	543,682,881

El balance de situación consolidado debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros consolidados, descritas de las páginas 8 a la 66.

Pasivos y Patrimonio de los Accionistas	Nota	2007	2006
Depósitos en bancos			
A la vista		43,225,789	0
Ahorros		154,040,522	0
A plazo		118,839,247	0
Total de depósitos		316,105,558	0
Provisiones sobre contratos de seguros			
Sobre pólizas de vida individual a largo plazo		41,662,122	35,694,042
Primas no devengadas		40,064,741	23,058,574
Reclamos en trámite		17,903,279	17,287,624
Total de provisiones sobre contratos de seguros	14	99,630,142	76,040,240
Reaseguros por pagar		20,437,862	9,407,382
Sobregiro bancario	4, 5	0	143,087
Cuentas por pagar y otros pasivos			
Intereses acumulados por pagar		1,997,642	0
Primas emitidas por adelantado		0	2,363,719
Otros		35,265,998	17,729,170
Total de las cuentas por pagar y otro pasivos		37,263,640	20,092,889
Pasivos financieros			
Préstamos por pagar	15	168,422,494	91,211,485
Valores comerciales negociables	15	88,933,322	76,278,209
Total de los pasivos financieros		257,355,816	167,489,694
Total de los pasivos	25	730,793,018	273,173,292
Patrimonio de los accionistas			
Acciones comunes sin valor nominal. Autorizadas 10,000,000; emitidas 9,935,792; en circulación 9,694,158 acciones (2006: 9,668,523)	16	43,442,783	43,289,183
Menos acciones en tesorería; 241,634 en 2007 (2006: 259,589)	16	(3,494,971)	(4,352,550)
Capital pagado		39,947,812	38,936,633
Ganancias no realizadas en inversiones	8, 16	144,254,930	114,986,609
Reserva de valuación	16, 27	(521,639)	(199,424)
Reserva regulatoria para préstamos		1,208,413	0
Conversión de operaciones en moneda extranjera	16	(448,853)	0
Otras reservas		42,928,901	40,256,606
Utilidades no distribuidas disponibles	16	83,458,105	75,305,766
Total de utilidades no distribuidas		126,624,927	115,362,948
Total del patrimonio de accionistas mayoritarios		310,827,669	269,286,190
Intereses minoritarios	16, 17	19,565,076	1,223,399
Total del patrimonio de los accionistas		330,392,745	270,509,589
Compromisos y contingencias	18, 26		
Total del pasivo y patrimonio de los accionistas		1,061,185,763	543,682,881

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Utilidad

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2007

(Expresado en Balboas)

	Nota	2007	2006
Ingresos por intereses y comisiones			
Intereses			
Préstamos		48,863,709	0
Depósitos		1,006,729	0
Comisiones de préstamos		3,791,827	12,114,473
Total de ingresos por intereses y comisiones		53,662,265	12,114,473
Gastos de intereses			
Depósitos		(12,557,959)	0
Financiamientos recibidos		(14,920,624)	(7,766,842)
Total de gastos de intereses		(27,478,583)	(7,766,842)
Provisión para pérdidas en préstamos	6	(5,034,075)	0
Margen neto de intereses, después de provisiones		21,149,607	4,347,631
Ingresos por primas netas ganadas			
Primas brutas emitidas, netas de cancelaciones	4	123,868,625	85,730,200
Primas emitidas cedidas a reaseguradores		(52,951,197)	(29,003,871)
Primas netas retenidas		70,917,428	56,726,329
Cambios en la provisión sobre pólizas de vida individual a largo plazo		(5,703,173)	(3,816,876)
Cambio en la provisión bruta para primas no devengadas		(13,217,081)	1,282,972
Cambio en la participación de los reaseguradores en la provisión para primas no devengadas		10,529,337	(1,314,549)
Primas netas ganadas		62,526,511	52,877,876
Ingresos devengados de inversiones	4, 25	26,770,689	10,920,109
Misceláneos, neto		11,475,497	2,696,990
Ingresos neto		121,922,304	70,842,606
Reclamos y beneficios incurridos	4	(35,372,894)	(30,037,738)
Participación de los reaseguradores en los reclamos y beneficios incurridos		5,427,058	7,217,972
Beneficios por reembolsos y rescates		(2,639,403)	(3,564,221)
Reclamos y beneficios netos incurridos por los asegurados		(32,585,239)	(26,383,987)
Costo de adquisición, neto		(10,384,167)	(9,362,023)
Gastos de personal	19	(20,948,900)	(9,723,281)
Otros gastos de operaciones	20	(23,574,112)	(6,128,026)
Gastos de depreciación y amortización	12, 13, 25	(2,466,734)	(1,259,708)
Total de reclamos y costos		(89,959,152)	(52,857,025)
Utilidad en operaciones		31,963,152	17,985,581
Participación en las utilidades de asociadas	9	115,990	1,335,034
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		32,079,142	19,320,615
Impuesto sobre la renta corriente		(2,524,993)	(893,505)
Impuesto sobre la renta diferido		97,185	(480,860)
Impuesto sobre dividendos de subsidiarias		(276,297)	(101,222)
Total de impuestos	21	(2,704,105)	(1,475,587)
Utilidad neta		29,375,037	17,845,028
Atribuible a			
Accionistas mayoritarios	22, 25	25,591,917	17,694,358
Intereses minoritarios	17	3,783,120	150,670
Utilidad neta		29,375,037	17,845,028
Utilidad neta por acción basada en el promedio ponderado de las acciones en circulación durante el año	22	2.64	1.84

El estado consolidado de utilidad debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros consolidados, descritas de las páginas 8 a la 66.

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2007

(Expresado en Balboas)

					Utilidades no distribuidas							
	Nota	Acciones comunes	Acciones en tesorería	Ganancia no realizada en inversiones	Reserva de valuación	Reservas regulatoria para préstamos	Traducción de operaciones en moneda extranjera	Otras reservas	Disponibles	Total del patrimonio de accionistas mayoritarios	Intereses minoritarios	Total del patrimonio los accionista
Saldo al 1 de enero de 2006		43,289,183	(5,605,630)	76,814,183	0	0	0	38,252,821	76,475,026	229,225,583	882,138	230,107,72
Acciones vendidas, netas		0	1,253,080	0	0	0	0	0	0	1,253,080	0	1,253,08
Distribución de dividendos	16	0	0	0	0	0	0	0	(16,859,833)	(16,859,833)	0	(16,859,83
Ganancia no realizada en inversiones	16	0	0	38,172,426	0	0	0	0	0	38,172,426	0	38,172,42
Cambio neto de valor razonable de instrumento derivado para cobertura		0	0	0	(199,424)	0	0	0	0	(199,424)	0	(199,42
Transferencia a la reserva legal	16	0	0	0	0	0	0	882,579	(882,579)	0	0	
Transferencia a la reserva de riesgos catastróficos y/o contingencias y previsión para desviaciones estadísticas	16	0	0	0	0	0	0	1,121,206	(1,121,206)	0	0	
Otros movimientos de los intereses minoritarios	17	0	0	0	0	0	0	0	0	0	190,591	190,59
Utilidad neta		0	0	0	0	0	0	0	17,694,358	17,694,358	150,670	17,845,02
Saldo al 31 de diciembre de 2006		43,289,183	(4,352,550)	114,986,609	(199,424)	0	0	40,256,606	75,305,766	269,286,190	1,223,399	270,509,58
Acciones vendidas, netas		153,600	857,579	0	0	0	0	0	0	1,011,179	0	1,011,17
Disctribución de dividendos	16	0	0	0	0	0	0	0	(13,558,870)	(13,558,870)	0	(13,558,87
Ganancia no realizada en inversiones	16	0	0	29,268,321	0	0	0	0	0	29,268,321	0	29,268,32
Cambio neto de valor razonable de instrumento derivado para cobertura	27	0	0	0	(322,215)	0	0	0	0	(322,215)	0	(322,21
Transferencia a la reserva legal	16	0	0	0	0	0	0	1,078,139	(1,078,139)	0	0	
Transferencia a la reserva de riesgos catastróficos y/o contingencias y previsión para desviaciones estadísticas	16	0	0	0	0	0	0	1,594,156	(1,594,156)	0	0	
Reservas regulatorias		0	0	0	0	1,208,413	0	0	(1,208,413)	0	0	
Efecto de conversión de operaciones en modeda extranjera		0	0	0	0	0	(448,853)	0	0	(448,853)	0	(448,85
Intereses minoritarios en subsidiarias adquiridas	17	0	0	0	0	0	0	0	0	0	18,450,640	18,450,64
Otros movimientos de los intereses minoritarios		0	0	0	0	0	0	0	0	0	(3,892,083)	(3,892,08
Utilidad neta		0	0	0	0	0	0	0	25,591,917	25,591,917	3,783,120	29,375,03
Saldo al 31 de diciembre de 2007		43,442,783	(3,494,971)	144,254,930	(521,639)	1,208,413	(448,853)	42,928,901	83,458,105	310,827,669	19,565,076	330,392,74

El estado consolidado de cambios en el patrimonio de los accionistas debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros consolidados, descritas de las páginas 8 a la 66.

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2007

(Expresado en Balboas)

	Nota	2007	2006
Flujos de efectivo de actividades de operación			
Utilidad neta		29,375,037	17,845,028
Partidas para conciliar la utilidad neta con el flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Depreciación y amortización	12, 13	2,466,734	1,259,708
Pérdida (Ganancia) en venta de activos fijos		(1,033,856)	(293,173)
Provisión para cuentas incobrables	6, 7	479,179	55,870
Provisión para cuentas incobrables sobre préstamos		5,034,075	76,500
Cambios en provisión para primas no devengadas	14	15,238,069	(1,282,972)
Cambios en provisión sobre pólizas de vida individual a largo plazo	14	5,611,805	3,816,876
Cambios en la participación de los reaseguradores		(10,482,984)	1,314,549
Cambios en provisión para reclamos en trámite, neto del monto recuperable	14	(314,023)	3,206,977
Monto recuperable con los reaseguradores		1,228,201	(1,742,948)
Pérdida (ganancia) en venta de inversiones en acciones y bonos		1,000,000	(31,743)
Participación en las utilidades de asociadas, neto de dividendos ganados	9	(115,990)	(1,192,163)
Amortización de bonos del Gobierno de Panamá y privados		(1,366,072)	(7,657)
Impuesto sobre la renta diferido	21	(97,185)	480,860
Ingresos por intereses neto		(26,183,682)	(4,347,631)
		20,839,308	19,158,081
Cambios en cuentas por cobrar a asegurados		(10,527,381)	(1,245,950)
Cambios en otras cuentas por cobrar		(1,482,918)	(5,966,830)
Cambios en gastos pagados por adelantado		(31,835)	6,613
Cambios en otros activos y depósitos		7,893,646	(1,577,180)
Cambios en cuentas con los reaseguradores		9,985,307	934,651
Cambios en cuentas por pagar varias		13,825,394	(161,737)
Cambios en primas emitidas por adelantado		(2,363,719)	673,758
Cambios en impuestos sobre primas por pagar		0	258,435
Cambios en coaseguros por pagar		0	259,454
Cambios en cuentas por pagar varias		0	2,283,084
Depósitos de clientes		105,054,671	0
Intereses recibidos		48,138,559	12,114,473
Intereses pagados		(26,986,935)	(7,766,842)
Flujos de efectivo neto de las actividades de operación		164,344,097	18,970,010
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Producto de la venta de acciones y bonos		0	156,198
Compra de acciones y otras inversiones		(159,198,676)	(62,284,676)
Producto de la venta de activo fijo		895,069	726,622
Compras de activos fijos	13	(5,927,033)	(837,317)
Bonos privados redimidos		112,720,680	63,051,572
Bonos del Gobierno redimidos		0	0
Efectivo pagado por subsidiarias, neto de efectivo adquirido		(15,456,596)	0
Cambios en préstamos hipotecarios por cobrar		(225,516,919)	(89,108,236)
Disminución en préstamos por cobrar		90,135,026	104,869
Cambios en depósito a plazo fijo restringido		23,949	5,005
Cambios en depósitos a plazo fijo		(6,943,441)	4,001,531
Flujos de efectivo neto usado en las actividades de inversión		(209,267,941)	(84,184,432)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Acciones en tesorería vendidas, netas		1,011,179	1,253,080
Aumento en préstamos por pagar		48,151,950	40,806,453
Aumento en obligación por valores comerciales negociables		12,655,113	47,355,000
Dividendos declarados	16	(13,558,870)	(16,859,833)
Participación de los intereses minoritarios	17	(3,783,120)	(150,670)
Flujos de efectivo neto provisto de las actividades de financiamiento		44,476,252	72,404,030
Aumento (disminución) neta en efectivo y equivalentes de efectivo		(447,592)	7,189,608
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		36,933,313	29,743,705
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	5	36,485,721	36,933,313
Información Suplementaria:			
Intereses pagados		26,986,935	7,766,842
Impuesto sobre la renta pagado		893,505	1,527,924

El estado consolidado de flujos de efectivo debe ser leído en conjunto con las notas que son parte integral de los estados financieros consolidados, descritas de las páginas 8 a la 66.

(1) Constitución y Operación

Grupo ASSA, S. A., fue constituida bajo las leyes de la República de Panamá el 6 de octubre de 1971 y es la Compañía Matriz. Sus actividades son las propias de una compañía tenedora de acciones. Los estados financieros consolidados comprenden a Grupo ASSA, S. A. y Subsidiarias (colectivamente llamadas el "Grupo").

Estos estados financieros fueron autorizados por la administración para su emisión el 29 de marzo de 2008.

Grupo ASSA, S. A. posee, excepto en donde se indica, la totalidad de las acciones en circulación de las siguientes compañías:

ASSA Compañía de Seguros, S. A., fue constituida el 12 de marzo de 1980, es poseída en un 99.98% y se dedica al negocio de seguros y la actividad complementaria de inversiones.

Administración Sistematizada, S. A., fue constituida el 11 de noviembre de 1983 y se dedicaba a la reventa de chatarra originada por los reclamos de seguros.

Inmobigral, S. A., fue constituida el 19 de mayo de 1965 y es una compañía inversionista y posee acciones de Grupo ASSA, S. A.

Ajustes y Avalúos Istmeños, S. A., fue constituida el 5 de mayo de 1985 y se dedicaba al avalúo e inspección de riesgos. Actualmente es propietaria de un terreno en la ciudad de Managua.

La Hipotecaria (Holding), Inc. fue constituida el 7 de julio de 2000 bajo las leyes de las Islas Vírgenes Británicas y es la compañía matriz de: La Hipotecaria, S. A.; Online Systems, S. A.; Mortgage Credit Re, Ltd.; La Hipotecaria El Salvador; y, Securitization Advisors, Inc., de las cuales posee el 100% del capital accionario. El control de esta compañía, a través de la adquisición del 87% de sus acciones por parte de Grupo ASSA, S. A., fue efectivo al final del año 2002.

Desarrollo El Dorado, S. A. es poseída en un 98.18% (igual 2006) y fue constituida el 16 de julio de 1971 y es la compañía matriz de Bolos El Dorado, S. A. El 17 de octubre de 2007 se celebró convenio de fusión por absorción de la Sociedad Desarrollo El Dorado, S. A. y Merlica, S. A. en donde Desarrollo El Dorado, S. A. absorbió todas las operaciones de la sociedad Merlica, S. A. Esta última era subsidaria 100% de Grupo ASSA, S. A.

Tecsefin de Panamá, S. A., fue constituida el 31 de julio de 2002 y se dedica al negocio de Banca Seguros.

(1) Constitución y Operación, continuación

Metropolitana Compañía de Seguros, S. A., es una sociedad anónima constituida el 22 de noviembre de 1996, bajo las leyes de la República de Nicaragua. Su principal actividad es la contratación y administración de seguros y reaseguros en el país. Es poseída en forma directa e indirectamente en un 63.34% y se ha incorporado a los estados financieros consolidados por primera vez.

Banco de Finanzas, S. A., es una sociedad anónima constituida el 1 de junio de 1992, bajo las leyes de la República de Nicaragua. Es un Banco Comercial del sector privado. Su actividad principal es la intermediación financiera, la prestación de servicios bancarios y el fomento de la producción agrícola e industrial y el desarrollo del comercio, a través del financiamiento. Es poseída en forma directa e indirectamente en un 55.17%, y se ha incorporado a los estados financieros por primera vez.

Banco de Finanzas (Internacional), S. A. fue constituido el 17 de octubre de 1997 bajo las leyes de la República de Panamá, e inició operaciones bajo una licencia bancaria internacional. A partir del año 2005, Banco de Finanzas (Internacional), S. A, pasó a consolidar su subsidiaria Invercen Panamá, S. A. y Subsidiaria. Esta compañía a su vez es dueña de Invercen Nicaragua y Delosa. Estas compañías se dedican principalmente al desarrollo y ventas de viviendas en Nicaragua. Banco de Finanzas (Internacional), S.A. es poseída en un 56.44%, primer año en que se tiene control, y al igual que las dos anteriores, se ha incorporado a los estados financieros por primera vez.

(2) Base de Preparación

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

(b) Base de Preparación

Los estados financieros consolidados son preparados en base a valor razonable para los activos y pasivos financieros que se tienen para negociar, los instrumentos financieros derivados, los valores a valor razonable y los activos disponibles para la venta. Los activos y pasivos reconocidos sobre los cuales se tiene cobertura, se presentan al valor razonable con relación al riesgo cubierto. Otros activos y pasivos financieros y activos y pasivos no financieros se presentan al costo amortizado o al costo histórico.

(c) Unidad Monetaria

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

(d) Uso de estimaciones y juicios en la aplicación de políticas contables

La preparación de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera requiere que la Administración haga juicios, estimaciones y presunciones que afectan la aplicación de políticas contables y las cantidades reportadas de los activos y pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

(2) Base de Preparación

Las estimaciones y supuestos son revisados de manera periódica. Los resultados de las revisiones de estimaciones contables son reconocidos en el período en que éstas han sido revisadas y cualquier otro período futuro que éstas afecten.

(3) Políticas Contables Significativas

Las políticas de contabilidad y los métodos de cálculo utilizados en la preparación de los estados financieros han sido aplicados consistentemente por el Grupo y son consistentes con aquellos utilizados el año anterior.

Algunas cifras en los estados financieros consolidados del año 2006 han sido reclasificadas para adecuar su presentación al año 2007.

(a) Principio de Consolidación

(i) Subsidiarias

Subsidiarias son aquellas empresas que están controladas por Grupo ASSA, S. A. El control existe cuando el Grupo tiene el poder de generar las políticas financieras y operativas de la entidad así como de obtener beneficios de sus actividades. Al evaluar el control, los derechos potenciales de voto que son ejercitados de manera corriente son tomados en consideración. Los estados financieros de las subsidiarias son incluidos en los estados financieros consolidados en la fecha en que efectivamente se adquiere el control, hasta la fecha en que el control efectivamente termina.

(ii) Transacciones Eliminadas en Consolidación

Todos los saldos y transacciones importantes entre las compañías son eliminados en la preparación de los estados financieros consolidados.

(iii) Interés Minoritario

El interés minoritario está constituido por la participación de los accionistas minoritarios en el capital accionario de ASSA Compañía de Seguros, S. A., La Hipotecaria (Holding) Inc., Desarrollo El Dorado, S. A., Banco de Finanzas, S. A., Banco de Finanzas (Internacional), S. A. y Metropolitana Compañía de Seguros, S. A.

(b) Transacciones en moneda extranjera

Los activos y pasivos de operaciones extranjeras son traducidos a la tasa de cambio a la fecha de reporte. Los ingresos y gastos de operaciones extranjeras son traducidos a la tasa de cambio existente a la fecha de las transacciones.

Las diferencias en cambio de moneda son reconocidas directamente en el patrimonio.

(c) Clasificación de Contratos

Los contratos por medio de los cuales el Grupo acepta riesgo significativo de seguro de otra parte (el tenedor de la póliza) acordando compensar al tenedor de la póliza u otro beneficiario si un evento futuro incierto especificado (el evento asegurado) afecta adversamente al tenedor de la póliza u otro beneficiario, se califican como contratos de seguros.

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

El riesgo de seguros es significativo si, y sólo si, un evento asegurado puede causar que el Grupo pague beneficios adicionales significativos. Una vez un contrato es clasificado como un contrato de seguros éste permanece clasificado como un contrato de seguros hasta que todos los derechos y obligaciones se extingan o expiren.

(d) Reconocimiento y Medición de Contratos de Seguros

(i) Negocio de seguros general

El negocio de seguros general incluye los ramos de: incendio, transporte, automóvil, casco marítimo, casco aéreo, responsabilidad civil, robo, riesgos diversos, multipóliza, seguros técnicos, construcción y otras fianzas.

(ii) Primas

Las primas emitidas del negocio general están compuestas por las primas de los contratos que se han acordado durante el año, sin importar si se relacionan totalmente o parcialmente con un período contable posterior. La porción ganada de las primas suscritas, se reconoce como ingresos. Las primas son devengadas desde la fecha de la fijación del riesgo, sobre el período de indemnización. Las primas cedidas en reaseguros son reconocidas como gastos de acuerdo con el patrón del servicio del reaseguro recibido.

(iii) Provisión para primas no devengadas

La provisión para primas no devengadas se compone de la proporción de las primas brutas emitidas que se estima se ganará en los años financieros subsecuentes, computada separadamente para los contratos de seguros utilizando el método de pro-rata diaria ajustado, si es necesario, para que refleje cualquiera variación en la incidencia de riesgo durante el período cubierto por el contrato.

El método pro-rata diaria se basa en la prima retenida neta no devengada de las pólizas vigentes de los diferentes ramos excepto vida individual, al igual que los diferentes tipos y clases de pólizas. El cálculo utilizado para la pro-rata diaria se basa en el número de días transcurridos entre los días de período de cobertura por la prima retenida neta.

En Assa Compañía de Seguros, S. A. cambio de método para el cálculo de la provisión para primas no devengadas de veinticuatroavos a pro-rata diaria efectuados en el año 2005 fue tratado como un cambio de estimación, según lo señala la Norma Internacional de Contabilidad NIC-8 "Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores". En el año 2006, este cambio produjo un efecto neto favorable en resultados de B/.1,764,838.

(iv) Reclamos

Reclamos derivados del negocio de seguro general

Estos consisten en reclamos y gastos de manejo de reclamos pagados durante el año financiero, junto con el movimiento en la provisión para reclamos en trámite.

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

Los reclamos en trámite se componen de la acumulación del costo final del Grupo para liquidar todos los reclamos incurridos reportados pero no pagados a la fecha del balance de situación, y los gastos relacionados internos y externos de manejo de reclamos y un margen apropiado prudencial. Los reclamos en trámite son analizados revisando los reclamos individuales y constituyendo provisiones para los reclamos incurridos pero aún no reportados, el efecto de los eventos predecibles externos e internos, tales como los cambios en los procedimientos de manejo de los reclamos, la inflación, tendencias judiciales, cambios legislativos y experiencia pasada. Los reclamos en trámite para los ramos de salud y de automóvil son determinados utilizando el método de triangulación.
Las recuperaciones esperadas de los reaseguradores, son presentadas separadamente como activos. Los reaseguros y otras recuperaciones son evaluados de forma similar a la evaluación de los reclamos en trámite.

Aún cuando la Administración considera que las provisiones brutas para los reclamos en trámite y los montos asociados, recuperables de los reaseguradores, están presentados razonablemente sobre la base de la información que está disponible corrientemente, el pasivo final variará como resultado de información subsecuente y podría resultar en ajustes significativos a las cantidades aprovisionadas. Los ajustes a la cantidad de los reclamos aprovisionados en años anteriores, son reflejados en los estados financieros del período en el cual los ajustes son hechos. El método utilizado y los estimados efectuados son revisados regularmente.

(v) Reaseguros

En el curso normal de sus operaciones, el Grupo ha suscrito contratos de reaseguro con otras compañías de seguros o empresas reaseguradoras. 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. Los importes que se esperan recuperar de los reaseguradores se reconocen de conformidad con las cláusulas contenidas en los contratos suscritos por ambas partes. Para garantizar la consistencia de esta práctica, el Grupo evalúa, sobre bases periódicas, la condición financiera de sus reaseguradores, la concentración de riesgos, así como los cambios en el entorno económico y regulador.

El Grupo cede reaseguros en el curso normal del negocio para los propósitos de limitar su pérdida potencial a través de la diversificación de sus riesgos. Los acuerdos de reaseguros no relevan al Grupo de sus obligaciones directas con los tenedores de las pólizas.

Las primas cedidas y los beneficios reembolsados son presentados en el estado de utilidad y en el balance de situación de forma bruta.

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

Sólo los contratos que originan una transferencia significativa de riesgo de seguro son contabilizados como reaseguros. Las cantidades recuperables de acuerdo a tales contratos son reconocidas en el mismo año que el reclamo relacionado.

Los activos de reaseguros incluyen los saldos cobrables de las compañías reaseguradoras por las obligaciones de seguros cedidos. Las cantidades recuperables de los reaseguradores son estimadas de una manera consistente con las provisiones de reclamos en trámite o los reclamos liquidados, asociados con las pólizas reaseguradas.

Las comisiones en los contratos de reaseguros se registran como ingresos a medida que se ceden las primas.

Las primas asumidas de reaseguros son reconocidas como ingresos, tomando en consideración la clasificación del producto del negocio reasegurado.

(vi) Costos de adquisición
Los costos de adquirir nuevos negocios de seguros y de renovación, que están primordialmente relacionados con la producción de esos negocios, son cargados directamente a gastos en la medida en que éstos se incurren.

(vii) Pasivos y activos relacionados sujetos a la prueba de adecuación de pasivo
Donde se identifique un déficit, se acumula una provisión adicional y el Grupo reconoce la deficiencia en el ingreso del año.

(viii) Negocio de seguros de personas
El negocio de seguros de personas incluye: vida tradicional, vida universal, salud, accidentes personales y colectivos de vida.

(ix) Primas
Las primas correspondientes a las pólizas de seguro de personas se manejan con la base del negocio de seguro general.

(x) Provisión para el negocio a largo plazo
Las provisiones para los beneficios futuros de pólizas son generalmente calculadas utilizando métodos actuariales del valor presente de los beneficios futuros pagaderos a los tenedores de pólizas menos el valor presente de las primas que todavía no han sido pagadas por los tenedores de las pólizas. El cálculo se basa en presunciones relacionadas con la mortalidad, y tasas de interés. Para las provisiones de vida universal se incluye la estimación de la participación de los tenedores de pólizas, representada por las primas recibidas hasta la fecha junto con los intereses ganados y rendimientos, menos los gastos y cargos por servicios. En las provisiones de vida tradicional se han restado las primas netas diferidas y primas por cobrar correspondientes a las pólizas con fraccionamiento en el pago de las primas.

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

Las opciones y garantías inherentes en algunos contratos de seguros que transfieren riesgo significativo de seguro, no son separadas ni medidas al valor razonable. Estas obligaciones se incluyen como parte de las reservas matemáticas.

(xi) Costos de adquisición
Los costos de adquirir nuevos negocios de seguros y de renovación, que están primordialmente relacionados con la producción de esos negocios, son cargados directamente a gastos en la medida en que éstos se incurren.

(xii) Pasivos y activos relacionados sujetos a la prueba de adecuación de pasivo
Donde se identifique un déficit, se acumula una provisión adicional y el Grupo reconoce la deficiencia en el ingreso del año.

(xiii) Contratos con componentes de depósito
Los contratos de seguro del negocio de personas, que envuelven componentes de seguros y de depósitos no son separados en sus componentes, según lo permitido por la NIIF 4. Sin embargo, a la fecha del balance de situación se reconocen todas las obligaciones y derechos que se originan del componente de depósito al igual que las obligaciones por los contratos de seguro y se acreditan en el balance de situación como beneficios sobre pólizas de vida.

(e) Equivalentes de Efectivo
Para propósitos del estado consolidado de flujos de efectivo, los equivalentes de efectivo consisten en depósitos a la vista y depósitos a plazo en bancos, con vencimientos originales de tres meses o menos.

(f) Préstamos e Intereses por cobrar
Los préstamos por cobrar para tenencia hasta sus vencimientos se presentan al valor principal pendiente de cobro, menos la provisión para pérdidas en préstamos. Los préstamos por cobrar que se tienen disponibles para venta se presentan a valor razonable. Hasta tanto no se realice la titularización de los préstamos disponibles para venta, la administración evalúa los préstamos para determinar si existen casos de deterioro en el valor de los mismos, en cuyo caso se reconoce en el estado consolidado de utilidad una provisión para deterioro en valor de los préstamos.

Los intereses sobre los préstamos se acreditan a ingresos bajo el método de acumulación con base al valor principal pendiente de cobro y las tasas de interés nominal pactadas.

(g) Deterioro de Préstamos
El Grupo evalúa a cada fecha de balance, si existe alguna evidencia objetiva de deterioro de un préstamo o cartera de préstamos. Si existe evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro, el monto de la pérdida es presentado como diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo descontados estimados, a la tasa de interés efectiva original del préstamo. El valor en libros del activo es rebajado por deterioro mediante el uso de una cuenta de provisión y el monto de la pérdida es reconocido en el estado consolidado de utilidad como una pérdida por deterioro.

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

Las pérdidas por deterioro se determinan utilizando dos metodologías para conocer si existe evidencia objetiva del deterioro, es decir, individualmente para los préstamos que son individualmente significativos, y colectivamente para los préstamos que no son individualmente significativos.

(i) Préstamos individualmente evaluados

Las pérdidas por deterioro en préstamos individualmente evaluados son determinadas por una evaluación de las exposiciones caso por caso. Este procedimiento se aplica a todos los préstamos que sean o no individualmente significativos. Si se determina que no existe evidencia objetiva de deterioro para un préstamo individual, este se incluye en un grupo de préstamos con características similares y se evalúa colectivamente por deterioro.

La pérdida por deterioro es calculada comparando el valor actual de los flujos de efectivos futuros esperados, descontados a la tasa efectiva original del préstamo, contra su valor en libros actual y, el monto de cualquier pérdida se carga como una provisión para pérdidas en el estado consolidado de resultados. El valor en libros de los préstamos deteriorados se rebaja mediante el uso de una cuenta de provisión.

(ii) Préstamos colectivamente evaluados

Para los propósitos de una evaluación colectiva de deterioro, los préstamos se agrupan de acuerdo a características similares de riesgo de crédito. Esas características son relevantes para la estimación de los flujos futuros de efectivos para los grupos de tales activos, siendo indicativas de la capacidad de pago de los deudores de todas las cantidades adeudadas según los términos contractuales de los activos que son evaluados.

Los flujos de efectivos futuros en un grupo de préstamos que se evalúan colectivamente para deterioro, se estiman de acuerdo a los flujos de efectivo contractuales de los activos en el grupo, experiencia de pérdida histórica para los activos con las características de riesgo de crédito similares al grupo y en opiniones experimentadas de la Administración sobre si las condiciones económicas y crediticias actuales son tales que es probable que el nivel real de pérdidas inherentes sea mayor o menor que la experiencia histórica sugerida.

(iii) Reversión del deterioro

Si en un período subsiguiente, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución pudiera ser objetivamente relacionada con un evento ocurrido después de que el deterioro fue reconocido, la pérdida previamente reconocida por deterioro es reversada reduciendo la cuenta de provisión para deterioro de préstamos. El monto de cualquier reversión se reconoce en el estado consolidado de utilidad.

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

(h) Activos Financieros

Los valores son clasificados a la fecha inicial, basados en la capacidad o intención de la administración de vender o mantener hasta la fecha de vencimiento. Las clasificaciones efectuadas por el Grupo son las siguientes:

(i) Valores Disponibles para la Venta

En esta categoría se incluyen aquellos valores adquiridos con la intención de mantenerlos por un período indefinido de tiempo, esperando ser vendidos respondiendo a la necesidad de liquidez o cambios en la tasa de interés, tipo de cambio o precio de la acción. Estas inversiones se presentan a su valor razonable y los cambios en el valor razonable son reconocidos en una cuenta de valuación en el patrimonio hasta tanto los valores sean vendidos o redimidos o se determine que éstos han sufrido un deterioro de valor; en estos casos, las ganancias o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en el patrimonio son incluidas en el estado consolidado de utilidad.

El Grupo evalúa a cada fecha del balance de situación consolidado, si existe alguna evidencia objetiva de deterioro en las inversiones en valores. En el caso que inversiones de patrimonio sean clasificadas como disponibles para la venta, una significativa y prolongada disminución en el valor razonable por debajo de su costo es considerada en determinar si los activos están deteriorados. Si existe alguna evidencia para los activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulada presentada como diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable actual, menos cualquier deterioro de la pérdida sobre los activos previamente reconocidos en ganancias o pérdidas es rebajado del patrimonio y reconocido en el estado consolidado de utilidad.

Las pérdidas por deterioro, reconocidas en el estado consolidado de utilidad sobre instrumentos de capital clasificados como inversiones disponibles para la venta, no son reversadas a través del estado consolidado de utilidad. Si en un periodo subsiguiente, el valor razonable de un instrumento de deuda, clasificado como disponible para la venta aumenta, y el incremento está objetivamente relacionado con un evento ocurrido después de la pérdida por deterioro reconocida en ganancias y pérdidas, la pérdida por deterioro es reversada a través del estado consolidado de utilidad.

(ii) Valores Mantenidos hasta su Vencimiento

Los valores mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimientos, para las cuales la administración del Grupo tiene la intención positiva y la capacidad para mantenerlos hasta su vencimiento. Los valores mantenidos hasta su vencimiento propiedad del Grupo, consisten en instrumentos de deuda, los cuales son llevados al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Una pérdida por deterioro es reconocida cuando hay una evidencia objetiva del deterioro como resultado de unos o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del valor (una pérdida) y esa pérdida tiene un impacto sobre las estimaciones futuras en el flujo de efectivo del valor, que puede ser estimado razonablemente. La pérdida por deterioro es reconocida con cargo al resultado de las operaciones en el estado consolidado de utilidad.

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

El valor razonable de un valor de inversión es determinado por su precio de mercado cotizado a la fecha del balance de situación consolidado. De no estar disponible el precio de mercado cotizado, el valor razonable del instrumento es estimado utilizando modelos para cálculos de precios o técnicas de flujos de efectivo descontados. Para aquellos casos donde no es fiable estimar un valor razonable, las inversiones se mantienen a costo o costo amortizado (menos cualesquier importe por deterioro acumulado).

(i) Instrumentos Financieros Derivados

El Grupo utiliza instrumentos financieros derivados como parte de sus operaciones, los cuales se reconocen en el balance de situación consolidado a su valor razonable, bajo el método de flujos de efectivo cuando se utiliza contabilidad de cobertura.

Los instrumentos derivados bajo el método de flujos de efectivo son instrumentos que cubren la exposición a la variación de los flujos de efectivo asociados con un activo o pasivo previamente reconocido, o a una transacción prevista altamente probable. La parte efectiva de cualquier cambio en valor razonable del instrumento de cobertura se reconoce directamente en el patrimonio de los accionistas, mientras que la parte no efectiva de cualquier cambio en valor razonable se reconoce en el estado consolidado de utilidad. Las cantidades acumuladas en patrimonio se reclasifican al estado de utilidad en los períodos en los cuales las transacciones de coberturas afectarán el ingreso o la pérdida. Cuando un instrumento de cobertura expira o se vende, o cuando una cobertura deja de cumplir los criterios para la contabilidad de cobertura, cualquier ganancia o pérdida acumulada remanente existente en el patrimonio se reconoce en el estado consolidado de utilidad.

(j) Inversiones en Asociadas

Las asociadas son aquellas empresas sobre las cuales se tiene una influencia significativa, pero no se tiene el control sobre sus políticas financieras y operativas, representando generalmente una tenencia de entre 20% y 50% de las acciones con derecho a voto de la entidad emisora de las acciones. Los estados financieros consolidados incluyen la participación del Grupo sobre las ganancias o pérdidas reconocidas de las asociadas bajo el método de participación patrimonial, desde la fecha en que la influencia significativa se inicia hasta la fecha en que la influencia significativa efectivamente termina.

(k) Plusvalía

Todas las combinaciones de negocio son contabilizadas aplicando el método de compra. La plusvalía representa el costo residual luego de reconocer los activos, pasivos y pasivos contingentes identificados del negocio adquirido.

La clasificación y tratamiento contable de las combinaciones de negocio que ocurrieron antes del 1 de enero de 2003 no han sido reconsideradas en la preparación del balance inicial del Grupo bajo NIIF al 1 de enero de 2005.

La plusvalía está presentada al costo menos cualquier pérdida por deterioro. La plusvalía se asigna a las unidades generadoras de efectivo y se prueba anualmente en cuanto a deterioro.

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

(l) Propiedades de Inversión

Las propiedades de inversión, consistentes de lotes de terrenos y locales comerciales adquiridas y utilizadas principalmente para generar rentas, están registradas al costo, menos su depreciación acumulada.

(m) Inmuebles, Mobiliario, Equipo y Mejoras

(i) Reconocimiento y medición

Los inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras se llevan al costo menos la depreciación y amortización acumulada.

El costo incluye gastos incurridos por el Grupo directamente atribuibles a la adquisición del activo. El costo de los activos construidos por el Grupo incluye el costo de los materiales, la mano de obra directa, y cualquier otro costo necesario para establecer las condiciones de trabajo que se necesitan, además del costo de desmantelar o remover los artículos y reestructurar el lugar que va ser utilizado. La compra de software que son integrales para la funcionabilidad del equipo es capitalizado como parte de ese equipo.

Cuando las partes de un artículo de mobiliario y equipo tienen diferentes vidas útiles, y son componentes importantes, las mismas son contabilizadas como artículos separados.

(ii) Erogaciones Subsecuentes:

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

(iii) Depreciación

Los activos fijos son depreciados utilizando el método de línea recta, con base en la vida útil estimada de los activos respectivos. Los terrenos no son depreciados. La vida estimada de los activos es como sigue:

	Vida Útil
Edificios	De 30 a 40 años
Mobiliario y equipos	De 4 a 7 años
Equipo rodante	5 años
Mejoras a la propiedad	De 5 a 10 años

(n) Deterioro de Activos

Los valores según libros de los activos mantenidos por el Grupo, son revisados en cada fecha del balance de situación para determinar si existen algunas indicaciones de deterioro. Si existe algún indicativo, entonces el valor recuperable del activo es estimado. Un activo está deteriorado cuando el valor recuperable del activo es menor que el valor en libros. Si alguna de estas condiciones existe, la administración hace un estimado del valor recuperable. Cualquier pérdida por deterioro permanente de un activo es registrado en el estado de utilidad.

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

El valor recuperable de un activo o su unidad generadora de efectivo es el mayor de su valor en uso y su valor razonable menos los costos para su venta. Evaluando el valor en uso, los flujos de efectivo estimados futuros son descontados a su valor presenta utilizando una tasa de descuento que refleje la evaluación del mercado corriente del valor en el tiempo del dinero y los riesgos específicos del activo. Para propósitos de la prueba de deterioro, los activos son agrupados dentro del menor grupo de activos que generan entradas de flujos por su uso continuo que son altamente independientes de las entradas de flujos de otros activos a grupos de activos (unidades generadoras de efectivo).

Una pérdida por deterioro es reconocida si el valor según libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede el valor recuperable estimado. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado de utilidad.

(ñ) Provisiones

Una provisión es reconocida en el balance de situación cuando el Grupo tiene una obligación legal o implícita como resultado de un evento pasado y es probable que una salida de beneficios económicos sea requerida para liquidar la obligación. Si el efecto es significativo, las provisiones son determinadas descontando los flujos de efectivo futuros esperados a una tasa antes de impuesto que refleje las evaluaciones corrientes del mercado del valor del dinero en el tiempo y, donde es apropiado, el riesgo específico al pasivo.

(o) Prima de Antigüedad y Fondo de Cesantía

Panamá

El Código de Trabajo establece en la legislación laboral panameña el reconocimiento de una prima por la antigüedad de servicios de los trabajadores. Para este fin, el Grupo ha establecido una provisión, la cual se calcula sobre la base de una semana de indemnización por cada año de trabajo, o lo que es igual a 1.92% sobre los salarios pagados en el año.

La Ley 44 de 12 de agosto de 1995 establece, a partir de la vigencia de la Ley, la obligación de los empleadores a constituir un fondo de cesantía para pagar a los empleados la prima de antigüedad y una porción de la indemnización por despido injustificado que establece el Código de Trabajo. Este fondo deberá constituirse con base en la cuota parte relativa a la prima de antigüedad y el 5% de la cuota parte mensual de la indemnización.

Nicaragua

La legislación nicaragüense requiere el pago de indemnización por antigüedad al personal que renuncie o fuese despedido sin causa justificada de la siguiente forma: un mes de salario por cada año laborado para los tres primeros años de servicios y veinte días de salario por cada año adicional. Sin embargo ninguna indemnización podrá ser menor que un año o mayor que cinco meses de salario. El Banco de Finanzas registra mensualmente una provisión para cubrir desembolsos futuros por ese concepto.

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

(p) Desarrollo de Viviendas

Los terrenos se presentan a su costo de adquisición. Las mejoras y costos incurridos en la construcción y ciertos otros gastos son capitalizados como parte del costo en la construcción de las viviendas. Estos costo son prorrateados entre las diferentes viviendas y son reconocidas en los resultados de las operaciones a medida que las diferentes unidades son completadas y vendidas.

(q) Patrimonio de los accionistas

(i) Reservas para riesgos catastróficos y desviaciones estadísticas

De acuerdo a la legislación panameña, el Grupo ha constituido reservas para riesgos catastróficos y/o contingencias y de previsión para desviaciones estadísticas. Estas reservas han sido calculadas con base en un mínimo de 1% de las primas netas retenidas de todos los ramos. En el año 2007 y 2006, las transferencias a estas reservas se han hecho desde las utilidades no distribuidas. El uso y restitución de estas reservas serán reglamentados por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros, entre otros casos, cuando la siniestralidad presente resultados adversos.

(ii) Fondo de reserva legal

En cumplimiento con la legislación para las compañías de seguros y reaseguros en la República de Panamá, el Grupo ha destinado un monto de 10% en el 2007 y 2006 de las utilidades netas antes de impuesto sobre la renta a la acumulación de un fondo de reserva. De acuerdo a la legislación no se podrá declarar o distribuir dividendos, ni enajenar de otra manera parte alguna de las utilidades, sino hasta después de la constitución de este fondo.

(iii) Dividendos

Los dividendos son reconocidos como pasivo en el período en que son declarados.

(r) Impuesto sobre la Renta

(i) Corriente

El impuesto sobre la renta corriente es el impuesto esperado a pagar sobre la renta gravable para el año, utilizando las tasas vigentes a la fecha del balance y cualquier otro ajuste sobre el impuesto a pagar con respecto a años anteriores.

(ii) Diferido

El impuesto diferido es reconocido utilizando el método del balance de situación, considerando las diferencias temporales entre el valor corriente de los activos y pasivos para propósitos financieros y las cantidades utilizadas para propósitos fiscales. El impuesto diferido es medido a la tasa de impuesto que se espera será aplicada a las diferencias temporales, cuándo estas se reversen basado en las leyes que han sido promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha de los estados financieros.

El impuesto diferido activo se reconoce únicamente cuando es probable que existirán beneficios futuros contra los cuales las pérdidas y créditos fiscales puedan ser utilizados. Los activos por impuesto diferido se eliminan cuando ya no es probable que se generen beneficios futuros para ser utilizados.

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

(s) Información por Segmento

Un segmento de negocios es un componente distinguible del Grupo que se encarga de proporcionar un producto o servicio individual o un grupo de productos o servicios relacionados dentro de un entorno económico en particular, y que está sujeto a riesgos y beneficios que son diferentes de los otros segmentos del negocio. Un segmento geográfico se encarga de proporcionar productos o servicios dentro de un ambiente económico particular y está sujeto a riesgos y retornos que son diferentes de los segmentos que operan en otros ambientes económicos.

(t) Reconocimiento de Ingresos

(i) Ingresos por primas

Los ingresos por primas y comisiones incluyen los honorarios de los contratos de tipo vida universal que son reconocidos en la medida en que el servicio es provisto. Los cargos anuales, los cargos por rescate, y los cargos por administración de las pólizas se reconocen cuando se incurren.

(ii) Ingresos por comisiones

Las comisiones recibidas o por recibir que no requieren que el Grupo rinda servicios adicionales son reconocidas como ingresos por el Grupo en la fecha del inicio efectivo o la fecha de renovación de la póliza relacionada.

(iii) Ingresos por inversiones

Los ingresos derivados de inversiones se reconocen así: Los intereses son reconocidos sobre una base de proporción de tiempo que toma en cuenta el rendimiento efectivo sobre el activo. Los dividendos se reconocen cuando son recibidos.

(iv) Ingreso y gasto por intereses

Los ingresos y gastos por intereses son reconocidos generalmente en el estado consolidado de utilidad para todos los instrumentos financieros presentados a costo amortizado usando el método de interés efectivo.

El método de interés efectivo es un método de cálculo del costo amortizado de un activo o un pasivo financiero y de imputación del ingreso o gasto financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea apropiado, por un período más corto, con el importe neto en libros del activo o pasivo financiero. Cuando se calcula la tasa de interés efectiva, el Grupo estima los flujos de efectivo considerando todos los términos contractuales del instrumento financiero (por ejemplo, opciones de prepago) pero no considera pérdidas de crédito futuras. El cálculo incluye todas las comisiones y cuotas pagadas o recibidas entre las partes del contrato que son parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y cualquier otra prima o descuentos.

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

(v) Ingresos por honorarios y comisiones
Las comisiones sobre préstamos se reconocen directamente a ingreso debido a que los costos asociados al otorgamiento de préstamos se aproximan al ingreso por comisión; adicionalmente, los préstamos hipotecarios están sustancialmente sujetos a titularización por medio de fideicomisos no garantizados por el Grupo, los cuales permanecen un corto tiempo en los libros del Grupo. Los honorarios y otras comisiones son reconocidos como ingresos bajo el método de efectivo debido a su vencimiento a corto plazo. El ingreso reconocido bajo el método de efectivo no es significativamente diferente del ingreso que seria reconocido bajo el método de acumulación. Las comisiones de préstamos están incluidas como ingresos por comisión de préstamo en el estado consolidado de utilidad.

(vi) Ganancia neta en activos y pasivos para negociar
La ganancia neta en activos y pasivos para negociar está compuesto por ganancias menos pérdidas en dichos instrumentos, los cuales incluyen los cambios realizados y no realizados en el valor razonable, intereses, dividendos y diferencias en cambios de moneda extranjera dentro del estado consolidado de utilidad.

(vii) Ganancia neta en otros instrumentos financieros a valor razonable
La ganancia neta proveniente de otros instrumentos a valor razonable que no califiquen como derivados mantenidos para propósitos de cobertura de instrumentos financieros mantenidos a valor razonable con cambios en resultados, e incluyen todos los cambios en el valor razonable, incluyendo intereses, dividendos y diferencias en cambios de moneda extranjera dentro del estado consolidado de resultados.

(viii) Ingresos por dividendos
Los dividendos son reconocidos en el estado consolidado de utilidad cuando la entidad tiene los derechos para recibir el pago establecido.

(u) Utilidad Neta por Acción
La utilidad neta por acción común mide el desempeño de una entidad sobre el período reportado y la misma se calcula dividiendo la utilidad disponible para los accionistas comunes entre la cantidad promedio de acciones comunes en circulación durante el período. El promedio ponderado de acciones en circulación al 31 se diciembre de 2007 es de 9,683,565 (2006: 9,637,492)

(v) Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones no Adoptadas
A la fecha del balance existen nuevas normas, modificaciones e interpretaciones a normas, las cuales no son efectivas para el año terminado al 31 de diciembre de 2007, por lo tanto no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros consolidados:

- *NIIF 8 Segmentos Operativos:* Esta norma reemplazará la NIC 14 y establece lineamientos adicionales sobre los segmentos a reportar, la aplicación de esta norma es obligatoria para los estados financieros que inicien en o después del 1 de enero de 2009.

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

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

IFRIC 10 – Reportes Financieros Interinos y Deterioro.

(4) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

Los saldos y transacciones con partes relacionadas se presentan a continuación:

	2007	2006
Efectivo, equivalentes de efectivo y depósitos a plazo fijo	38,801,225	40,112,844
Inversiones en bonos y acciones	205,219,118	115,377,338
Inversiones en asociadas	1,559,650	11,495,565
Inversiones en custodia	0	5,846
Cuentas por cobrar (asegurados)	1,405,155	718,949
Fondo de cesantía	1,667,374	1,516,433
Primas emitidas, netas de cancelaciones	6,247,049	2,533,974
Ingresos devengados de dividendos e inversiones	7,601,950	3,206,254
Siniestros incurridos, netos	2,908,624	482,579
Compensación a directores y ejecutivos	1,616,894	1,414,697

(5) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo y los equivalentes de efectivo se detallan de la siguiente manera:

	2007	2006
Efectivo en caja y bancos	21,055,135	10,915,349
Depósitos bancarios con vencimientos menores a 91 días	15,530,586	26,285,000
Efectivo y equivalentes de efectivo	36,585,721	37,200,349
Depósitos bancarios pignorados	(100,000)	(123,949)
Sobregiro bancario	0	(143,087)
Efectivo y equivalentes de efectivo disponibles	36,485,721	36,933,313

(5) Efectivo y Equivalentes de Efectivo, continuación

Incluidos en el efectivo y los equivalentes de efectivo existen saldos por B/.100,000 (2006: B/.123,949) no disponibles para su utilización por el Grupo debido a que se mantienen pignorados en garantía de préstamos de corredores.

(6) Préstamos, netos

La distribución por actividad económica de la cartera de préstamos, se detalla a continuación:

	2007	2006
Sector Interno		
Consumo	24,305,402	11,815,592
Para viviendas	161,741,271	159,360,090
	186,046,673	171,175,682
Sector externo		
Consumo	81,739,036	0
Comerciales	43,465,983	0
Agropecuarios	5,588,625	0
Ganaderos	285,217	0
Industriales	2,955,802	0
Para viviendas	94,518,564	0
Documentos descontados	1,877,961	0
Tarjetas de créditos	11,212,021	0
Varios	(39,077)	0
	241,604,132	0
Reserva	(8,420,980)	(262,683)
	419,229,825	170,912,999

El movimiento de la provisión para posibles préstamos incobrables se detallan de la siguiente forma:

	2007	2006
Saldo al inicio del año	262,683	206,545
Viene de subsidiarias consolidadas	6,043,445	0
Provisión cargada a gasto	5,034,075	76,500
Reversión de gasto de renta	(13,140)	0
Prestamos castigados	(2,906,083)	(20,362)
Saldo	8,420,980	262,683

Una subsidiaria, mantiene su cartera de préstamos disponibles para la venta que está sustancialmente sujeta a titularización por medio de fideicomisos no garantizados del Grupo. En el período 2007, esta subsidiaria transfirió el saldo de su cartera de préstamos hipotecarios residenciales para la constitución del Octavo Fideicomiso por un monto total de B/.90,000,000.

(6) Préstamos, netos, continuación

Los saldos transferidos no generan ganancia ni pérdida en la transacción. Sin embargo, el Grupo devenga ingresos por administración fiduciaria de los fideicomisos constituidos en beneficio de terceros. A partir de la constitución de los referidos fideicomisos, los préstamos hipotecarios residenciales transferidos no se incluyen en el balance de situación del Grupo como activos propios, excepto los Bonos que el Grupo y subsidiarias retengan como disponibles para la venta.

(7) Cuentas por Cobrar de Seguros y Otras Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar de seguros y otras cuentas por cobrar se detallan de la siguiente manera:

	2007	2006
Cuentas por cobrar originadas de contratos de seguros		
Poseedores de contratos	32,702,203	23,721,580
Provisión para primas incobrables	(683,013)	(178,589)
Coaseguros	6,553,837	5,469,010
Cuentas por cobrar sobre contratos de reaseguro	3,361,656	2,743,454
	41,934,683	31,755,455
Préstamos sobre pólizas de vida individual	967,752	985,476
Crédito fiscal por realizar	3,057,969	3,009,600
Cuentas e intereses por cobrar	0	2,002,704
Otras cuentas por cobrar a asociadas	1,405,155	80,693
Otras cuentas por cobrar	6,507,891	2,705,398
Préstamos sobre pólizas de vida individual	53,873,450	40,539,326
Intereses por cobrar	16,010,963	0
Saldo	69,884,513	40,539,326

Los movimientos de la provisión para posibles primas incobrables se detallan de la siguiente forma:

	2007	2006
Saldo al inicio del año	178,589	122,719
Viene de subsidiarias adquiridas	25,245	0
Provisión cargada a gasto	479,179	55,870
Saldo	683,013	178,589

(8) Activos Financieros

Los activos financieros se detallan de la siguiente manera al 31 de diciembre:

	2007	2006
Disponibles para la venta:		
Acciones	214,896,554	181,530,783
Bonos del Gobierno	3,822,129	2,345,000
Bonos privados	53,635,490	34,764,137
Total de disponibles para la venta	272,354,173	218,639,920
Mantenidos hasta su vencimiento:		
Bonos del Gobierno	78,379,478	9,464,998
Bonos privados	801,400	1,033,451
Total de mantenidos hasta su vencimiento	79,180,878	10,498,449

Al 31 de diciembre de 2007, los valores mantenidos hasta su vencimiento, consistentes en instrumentos de deuda, tienen fechas de vencimiento varias hasta 2032 (2006: 2032) y devengan intereses que oscilan entre 3.8585% y 14% anual (2006: entre 5% y 10.1255% anual).

La Hipotecaria (Holding), Inc. actúa como Fideicomitente y Fideicomisario del Fideicomiso y una de sus subsidiarias, como Fiduciario y administrador de ciertos Fideicomisos, sin embargo ninguna de estas compañías garantiza o responderá por las obligaciones, utilidades o pérdidas residuales.

Estos fideicomisos no rinden beneficios netos por cuanto fueron estructurados de tal forma que la totalidad de los ingresos de la cartera de préstamos cubran los gastos de intereses y gastos de operaciones de los fideicomisos.

Algunas inversiones clasificadas como disponibles para la venta han sido valoradas de acuerdo a su valor razonable, basado en la cotización de oferta, al 31 de diciembre de 2007 y según la Bolsa de Valores de New York y la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. El cambio en estos valores se presenta en la sección de patrimonio del balance de situación.

	2007		
	Costo	**Valor de Mercado**	**Ganancia no Realizada**
Acciones	29,231,257	200,226,697	144,768,425
Bonos del gobierno	1,992,000	2,330,000	338,000
Bonos privados y otras inversiones	54,487,266	53,635,490	(851,495)
	85,710,523	256,192,187	144,254,930

(8) Activos Financieros, continuación

	2006		
	Costo	**Valor de Mercado**	**Ganancia no Realizada**
Acciones	29,231,257	169,606,454	114,172,970
Bonos del gobierno	1,990,000	2,345,000	355,000
Bonos privados y otras inversiones	10,598,278	11,360,926	458,639
	41,819,805	183,312,380	114,986,609

Otros valores por B/.16,161,986 clasificados como disponibles para la venta, para los cuales no se ha podido obtener cotización en un mercado activo ni ha sido posible estimar su valor confiablemente mediante otras técnicas de valuación, se presentan al costo.

El Grupo mantiene un fondo privado de inversión administrado por Lehman Bros. Crossroads Private Equity Asset Allocation Fund, el cual se basa en pactar una participación sobre la comisión establecida la cual asciende a B/.1,637,764. Para el cuarto trimestre de 2007, el porcentaje de participación se encontraba entre el 5% y el 8% (2006: entre el 2% al 20%).

(9) Inversiones en Asociadas

Las inversiones en asociadas se detallan a continuación:

	2007	2006
Saldo al 1 de enero	11,495,565	10,236,898
Adiciones de subsidiarias que pasan a consolidarse	147,183	0
Movimiento en participación en ganancias no realizada	(24,788)	66,504
Participación en ganancias	115,990	1,335,034
Subsidiarias que pasan a consolidarse	(10,060,072)	0
Otros movimientos de capital - dividendos recibidos	(143,127)	(142,871)
Saldo	1,530,751	11,495,565

Para el período finalizado el 31 de diciembre de 2007, las inversiones en asociadas Banco de Finanzas, S. A y Metropolitana, Compañía de Seguros, S. A., pasan a consolidarse.

(9) Inversiones en Asociadas, continuación

	% Participación	Activos	Pasivos	Patrimonio	Ingresos	Utilidad (Pérdida) neta
31 de diciembre de 2007						
Profuturo - Administradora de Fondo de Pensiones y Cesantía, S.A.	21.00%	7,624,100	1,758,948	5,865,152	4,059,106	733,193
Inversiones de Nicaragua, S. A.	49.00%	426,316	205,749	220,567	282,848	(77,511)
31 de diciembre de 2006						
Banco de Finanzas, S. A.	21.00%	376,316,476	341,405,435	34,911,041	37,540,284	8,089,559
Metropolitana, Compañía de Seguros, S. A.	31.54%	11,293,827	7,603,224	3,690,603	3,191,050	385,825
Profuturo - Administradora de Fondo de Pensiones y Cesantía, S.A.	21.00%	9,031,077	3,078,765	5,952,313	3,477,250	702,301

(10) Plusvalía

El 2 de octubre de 2000, Grupo ASSA, S. A. y su subsidiaria ASSA Compañía de Seguros, S. A. adquirieron el 100% de las acciones de Western Corporation, empresa tenedora 100% de las acciones de Wico Compañía de Seguros, S. A. e International Merchant Insurance, Ltd., lo cual generó una plusvalía de B/.3,346,816 correspondiente al pago en exceso sobre el valor razonable de los activos y pasivos de dicha compañía. En diciembre de 2002, Grupo ASSA, S. A. adquiere 124,130 acciones de La Hipotecaria (Holding), Inc., para poseer un total de 280,502 acciones. Esta nueva adquisición constituye a Grupo ASSA, S. A., como accionista mayoritario con un 87% de las acciones emitidas y en circulación de La Hipotecaria (Holding), Inc. Esta adquisición generó una plusvalía original de B/.1,815,318. De la cual quedó un saldo de B/.1,166,708.

Al 31 de diciembre de 2007, la Compañía registró una plusvalía provisional producto de la adquisición del control en las subsidiarias por un monto de B/.9,436,207. Dicha plusvalía se determinó sólo de forma provisional, ya que los valores razonables que se asignaron a los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables de las entidades adquiridas se determinaron provisionalmente.

	2007	2006
Saldo al inicio del año	1,166,708	1,166,708
Adiciones	9,436,207	0
Saldo	10,602,915	1,166,708

	Actividad principal	Fecha de adquisición	Total de acciones adquiridas	Participación accionario
Banco de Finanzas (Internacional), S. A.	Banco	17-Enero-07	1,693,247	56.44%
Banco de Finanzas, S. A.	Banco	17-Enero-07	49,005,025	55.17%
Metropolitana Compañía de Seguros, S. A.	Seguro	17-Enero-07	152,006	51.21%

Adquisición del Control de las Subsidiarias

Durante el periodo el Grupo adquirió el control de las subsidiarias Banco de Finanzas, S. A., Banco de Finanzas (Internacional), S. A. y Metropolitana de Seguros, S. A.

(10) Plusvalía, continuación

La adquisición del control de las subsidiarias tuvo el siguiente efecto en el activo y pasivo del Grupo:

Efectivo y equivalentes de efectivo	2,175,534
Depósitos	38,816,986
Préstamos neto	117,969,008
Intereses por cobrar	10,487,257
Cuentas por cobrar	1,627,237
Activos financieros	42,888,136
Inversiones en asociadas	4,220,361
Propiedades de inversión	164,378
Mobiliario y equipos	5,349,756
Otros activos	10,948,240
Depósitos de clientes	(173,876,024)
Reserva para primas no devengadas	(2,124,373)
Reserva para siniestros pendientes	(929,678)
Reaseguros por pagar	(1,045,173)
Financiamientos recibidos	(29,059,059)
Otros pasivos	(5,217,428)
Activo neto adquirido	22,395,158
Total del precio pagado	17,632,130
Menos: Efectivo de las subsidiarias	2,175,534
Flujos de efectivo de la adquisición, neto de efectivo existente	15,456,596

(11) Depósitos de Reaseguros de Exceso de Pérdida

El análisis de los movimientos de los depósitos de reaseguros de exceso de pérdida es como sigue:

	Seguros Generales		Seguros de Personas		Total	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Saldo al inicio del año	1,183,738	740,354	286,000	92,500	1,469,738	832,854
Movimiento del año	1,183,320	876,134	124,000	286,000	1,307,320	1,162,134
Traslado de saldos	(1,183,738)	(432,750)	(286,000)	(92,500)	(1,469,738)	(525,250)
Saldo	1,183,320	1,183,738	124,000	286,000	1,307,320	1,469,738

(12) Propiedades de Inversión

Las propiedades de inversión están compuestas por terrenos y locales comerciales generadores de renta los cuales se detallan de la siguiente manera:

	31 de diciembre de 2007			
	Terreno	Edificios	Mejoras a la Propiedad	Total
Costo:				
Al inicio del año	30,564	2,320,223	5,115	2,355,902
Adquisición de subsidiarias	0	366,292	0	366,292
Ventas	0	(833,060)	(5,115)	(838,175)
Efectos de conversión de moneda en los saldos iniciales	0	(16,020)	0	(16,020)
Al final del período	30,564	1,837,435	0	1,867,999
Depreciación acumulada:				
Al inicio del año	0	975,071	200	975,271
Adquisición de subsidiarias	0	68,342	0	68,342
Gasto	0	64,270	142	64,412
Ventas	0	(230,656)	(511)	(231,167)
Efectos de conversión de moneda en los saldos iniciales	0	(3,162)	0	(3,162)
Al final del período	0	873,865	(169)	873,696
Saldo neto al final del periodo	30,564	963,570	169	994,303

	31 de diciembre de 2006			
	Terreno	Edificios	Mejoras a la Propiedad	Total
Costo:				
Al inicio del año	30,564	2,746,974	349,523	3,127,061
Ventas	0	(426,751)	(344,408)	(771,159)
Al final del año	30,564	2,320,223	5,115	2,355,902
Depreciación acumulada:				
Al inicio del año	0	1,218,132	245,319	1,463,451
Gasto	0	69,993	5,272	75,265
Ventas	0	(313,054)	(250,391)	(563,445)
Al final del año	0	975,071	200	975,271
Saldo neto al final del año	30,564	1,345,152	4,915	1,380,631

Las propiedades de inversión mantenían un valor de mercado de B/.7,299,191 (igual 2006).

(13) Inmuebles, Mobiliario, Equipo y Mejoras

A continuación se muestra un detalle de los inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras, a su costo menos la depreciación y amortización acumuladas:

	31 de diciembre de 2007					
	Inmuebles	Terreno	Mejoras a la propiedad	Mobiliario y equipo	Equipo Rodante	Total
Costo:						
Al inicio del año	6,229,127	0	2,031,929	11,958,703	490,978	20,710,737
Adquisición de subsidiarias	836,499	3,289,992	492,937	5,893,228	288,373	10,801,029
Adiciones	0	3,100,000	176,459	2,468,880	181,694	5,927,033
Ventas y descartes	(210,689)	(2,678,460)	(496,401)	(558,112)	(109,475)	(4,053,137)
Efectos de conversión de moneda en los saldos iniciales	(39,836)	(156,676)	(23,475)	(272,076)	(13,733)	(505,796)
Ajustes y reclasificaciones	0	0	1,693,378	639,192	0	2,332,570
Al final del período	6,815,101	3,554,856	3,874,827	20,129,815	837,837	35,212,436
Depreciación acumulada:						
Al inicio del año	2,212,800	0	885,133	10,141,441	288,420	13,527,794
Adquisición de subsidiarias	192,523	0	0	2,026,260	70,099	2,288,882
Gasto	252,179	0	71,249	1,919,341	159,553	2,402,322
Ventas y descartes	(36,529)	0	(24,288)	(484,509)	(90,455)	(635,781)
Efectos de conversión de moneda en los saldos iniciales	(9,168)	0	0	(89,985)	(3,337)	(102,490)
Ajustes y reclasificaciones	(27,616)	0	492,012	587,834	(3,012)	1,049,218
Al final del período	2,584,189	0	1,424,106	14,100,382	421,268	18,529,945
Saldo neto al final del periodo	4,230,912	3,554,856	2,450,721	6,029,433	416,569	16,682,491

(13) Inmuebles, Mobiliario, Equipo y Mejoras, continuación

	31 de diciembre de 2006					
	Inmuebles	Terreno	Mejoras a la propiedad	Mobiliario y equipo	Equipo Rodante	Total
Costo:						
Al inicio del año	6,603,947	0	1,924,543	11,819,211	609,720	20,957,421
Adiciones	0	0	107,386	624,800	105,131	837,317
Ventas y descartes	(374,820)	0	0	(485,308)	(223,873)	(1,084,001)
Al final del año	6,229,127	0	2,031,929	11,958,703	490,978	20,710,737
Depreciación acumulada:						
Al inicio del año	2,222,242	0	816,940	9,807,719	354,716	13,201,617
Gasto	222,207	0	68,193	798,088	95,955	1,184,443
Ventas	(231,649)	0	0	(464,366)	(162,251)	(858,266)
Al final del año	2,212,800	0	885,133	10,141,441	288,420	13,527,794
Saldo neto al final del año	4,016,327	0	1,146,796	1,817,262	202,558	7,182,943

(14) Provisiones de los Contratos de Seguros

Las provisiones relativas a los contratos de seguros se detallan a continuación:

	31 de diciembre de 2007			31 de diciembre de 2006		
	Bruto	Reaseguro	Neto	Bruto	Reaseguro	Neto
Negocio a largo plazo vida						
Provisiones para beneficios sin participación	41,662,122	0	41,662,122	35,694,042	0	35,694,042
Negocio en general						
Primas no devengadas	40,064,741	(22,768,128)	17,296,613	23,058,574	(9,787,041)	13,271,533
Provisión para reclamos en trámites						
Seguros generales	14,104,348	(7,367,430)	6,736,918	14,383,232	(9,184,941)	5,198,291
Seguros de personas	3,798,931	(113,899)	3,685,032	2,904,392	(84,688)	2,819,704
Total de provisión para reclamos en trámites	17,903,279	(7,481,329)	10,421,950	17,287,624	(9,269,629)	8,017,995
Total de provisiones de contratos de seguro	99,630,142	(30,249,457)	69,380,685	76,040,240	(19,056,670)	56,983,570

(i) Proceso utilizado para determinar las presunciones – Seguro General

El proceso utilizado para determinar las presunciones tiene la intención de obtener estimados neutrales del resultado más probable o esperado. Las fuentes de los datos utilizados como base para las presunciones son internas, utilizando los estudios detallados que se consideren necesarios.

(14) Provisiones de los Contratos de Seguros, continuación

Se hace más énfasis en las tendencias actuales, y en los primeros años donde no hay información suficiente, se hace el mejor estimado confiable del desarrollo de los reclamos.

La naturaleza del negocio hace muy difícil predecir con certeza el resultado probable de cualquier posible reclamo y en particular, del costo final de los reclamos reportados. Cada reclamo reportado es evaluado separadamente, caso por caso, con atención a las circunstancias del reclamo, información disponible de los ajustadores y la evidencia histórica de la magnitud de reclamos similares. Para el ramo de automóvil, se utilizan estadísticas de los reclamos y se aplican técnicas actuariales del Factor de Complemento para determinar las provisiones.

Los estimados por caso son revisados regularmente y son actualizados hasta donde es posible y cuando la información aparece. Las provisiones están basadas en información disponible corrientemente. Sin embargo, el pasivo final podría variar como resultado de desarrollos subsecuentes o si ocurren eventos catastróficos. Las dificultades en la estimación de la provisión también difiere por clase de negocio debido a las diferencias en los contratos de seguro subyacentes, la complejidad del reclamo, el volumen de los reclamos y la severidad individual del reclamo, la determinación de la fecha de ocurrencia del reclamo, y los períodos de tardanza de su reporte.

El método actual o mezcla de métodos utilizados varía por año de accidente, la clase de negocio y el desarrollo de reclamos históricos observables.

Presunciones y cambios en las presunciones
En las proyecciones del 2007, en el ramo de auto se estimó llegar a una siniestralidad bruta del 45%, demostrando en los resultados para dicho año una siniestralidad de 53%. Mientras que para el año 2006 se estimó llegar a una siniestralidad bruta del 48%. Las desviaciones tanto en frecuencia y sobre todo las de severidad resultaron en una siniestralidad de casi 48%.

(ii) Proceso utilizado para determinar las presunciones – Seguros de Personas

El proceso utilizado para determinar las presunciones tiene la intención de obtener estimados neutrales del resultado más probable o esperado. Las presunciones son verificadas para asegurarse que son consistentes con la información publicada en el mercado.

Para los costos a largo plazo de seguros el Grupo regularmente considera si el pasivo corriente es adecuado. Las presunciones que son consideradas incluyen el número esperado y la ocasión de las muertes, los rescates y los rendimientos de inversión, sobre el período de exposición al riesgo. Una provisión razonable es hecha para el nivel de incertidumbre con los contratos.

(14) Provisiones de los Contratos de Seguros, continuación

La naturaleza del negocio hace muy difícil predecir con certeza el resultado probable de cualquier posible reclamo y en particular, del costo final de los reclamos reportados. Cada reclamo reportado es evaluado separadamente, caso por caso, con atención a las circunstancias del reclamo, información disponible de los ajustadores y la evidencia histórica de la magnitud de reclamos similares.

Para el ramo de salud, se utilizan estadísticas de los reclamos y se aplican técnicas actuariales del Factor de Complemento para determinar las provisiones.

Para todas las otras clases de negocio de personas, la provisión para el negocio a largo plazo se calcula sobre una base de prima neta de riesgo. La provisión es calculada restando el valor presente de las primas de riesgo futuras del valor presente de los beneficios futuros pagaderos dentro de las pólizas hasta que termine al vencimiento o a la muerte si es anterior. El método de prima de riesgo no hace una provisión explicita para los costos futuros de mantenimiento de las pólizas.

Presunciones

En las proyecciones del 2007, en el ramo de salud se estimó llegar a una siniestralidad bruta del 63%, demostrando en los resultados para dicho año una siniestralidad de 70%. Mientras que para el año 2006 se estimó llegar a una siniestralidad bruta del 76%. Las desviaciones tanto en frecuencia y sobre todo las de severidad resultaron en una siniestralidad de casi 59%.

Las principales presunciones que respaldan el cálculo de las provisiones del negocio a largo plazo son las siguientes:

Mortalidad

Una tabla de mortalidad basada en la experiencia propia del Grupo es la más apropiada para tarifar cada tipo de contrato. La tasa de mortalidad reflejada en esta tabla es ajustada por la mortalidad esperada basada en una investigación estadística en la experiencia del Grupo sobre los diez últimos años. Donde existen datos adecuados de calidad suficiente para que sea creíble estadísticamente, las estadísticas de mortalidad generada por los datos son utilizadas en preferencia a la utilización de una tabla de mortalidad sobre una base ajustada.

Morbilidad

La incidencia y terminación por incapacidad se deriva de estudios realizados por especialistas independientes. Estos son ajustados para calcular el mejor estimado de la morbilidad basado en una investigación de la propia experiencia del Grupo, donde sea apropiado.

Persistencia

El Grupo realiza una investigación en su experiencia sobre los últimos diez años. Se aplican métodos estadísticos a los datos producidos por esta investigación para determinar las tasas de persistencia apropiadas a los tipos de productos y duración. Estas tasas son ajustadas al mejor estimado de las tasas de persistencia tomando en cuenta cualquier tendencia en los datos.

(14) Provisiones de los Contratos de Seguros, continuación

Tasa de Interés Técnico

Para muchos de los productos de seguro de vida el riesgo de tasa de interés es administrado a través de estrategias de administración de activos/pasivos. El objetivo general de estas estrategias es limitar el cambio neto en el valor del activo y pasivo que se origina de los movimientos de la tasa de interés.

De acuerdo al método de prima bruta y en menor grado al método de prima neta, la provisión para el negocio a largo plazo es sensible a la tasa de interés utilizada cuando se efectúa el descuento. Para los seguros a término, la provisión es sensible a la experiencia de mortalidad futura presumida de los tenedores de póliza.

Gastos de renovación

El nivel corriente de gastos de renovación se presume que es una base apropiada de gastos.

Impuestos

El Grupo presume que la legislación impositiva actual y las tasas, no cambiarán, excepto por el CAIR, ver nota 21.

Cambios en presunciones

Las presunciones son ajustadas por los cambios en mortalidad o morbilidad según el caso, retorno de inversión, gastos de mantenimiento de pólizas e inflación en los gastos para reflejar los cambios anticipados en las condiciones de mercado y la experiencia de mortalidad o morbilidad e inflación de precios.

(15) Préstamos por Pagar y Valores Comerciales Negociables
Los financiamientos recibidos se resumen a continuación:

	2007	2006
Línea de crédito para capital de trabajo por B/.25,000,000, con vencimiento cada 12 meses renovables a opción de las partes y tasa de interés anual Libor más un margen, garantizada con cartera de préstamos de hipotecas residenciales por un 125% del monto de la obligación por pagar	6,350,000	18,700,000
Línea de crédito para capital de trabajo por B/.17,500,000 (2006: B/.12,500,000), con vencimiento cada 12 meses renovable a opción de las partes y tasa de interés anual Libor más un margen, garantizado con cartera de préstamos de hipotecas residenciales por un 120% del monto de la obligación por pagar.	5,250,000	12,192,000
Línea de crédito para capital de trabajo por B/.6,000,000 (2006: B/.4,000,000), con vencimiento cada 24 meses renovable a opción de las partes y tasa de interés anual Libor más un margen, garantizado con cartera de préstamos de hipotecas residenciales por un 125% del monto de la obligación por pagar.	850,000	5,254,500
Línea de crédito rotativa para capital de trabajo por B/. 12,000,000 (2006: B/.8,000,000), con vencimiento cada 12 meses renovable a opción de las partes y tasa de interés anual Libor más un margen.	8,400,000	13,450,000
Línea de crédito con Corporación Financiera Internacional por B/.20,000,000, con vencimiento de siete años (2011) y tasa de interés anual Libor más un margen, garantizada con cartera de préstamos de hipotecas residenciales por un 125% del monto de la obligación por pagar.	20,000,000	20,000,000
Línea de crédito para capital de trabajo por B/.3,000,000, con vencimiento cada 24 meses renovable a opción de las partes y tasa de interés anual Libor más un margen, garantizado con cartera de préstamos de hipotecas residenciales por un 125% del monto de la obligación por pagar.	800,000	0
Línea de crédito para capital de trabajo por B/.7,000,000 (2006: B/.10,000,000), con vencimiento cada 24 meses renovable a opción de las partes y tasa de interés anual Libor más un margen, garantizado con cartera de préstamos de hipotecas residenciales por un 120% del monto de la obligación por pagar.	5,200,000	3,750,000
Total que pasa	46,850,000	73,346,500

(15) Préstamos por Pagar, continuación
Préstamos por Pagar y Valores Comerciales Negociables, continuación

	2007	2006
Total que viene	46,850,000	73,346,500
Línea de crédito para capital de trabajo por B/.6,000,000 (2006: B/.4,000,000), con vencimiento cada 24 meses renovable a opción de las partes y tasa de interés anual Libor más un margen, garantizado con cartera de préstamos de hipotecas residenciales por un 125% del monto de la obligación por pagar.	750,000	2,300,000
Línea de crédito rotativa para capital de trabajo por B/.5,000,000, con vencimiento cada 12 meses renovable a opción de las partes y tasa de interés anual Libor más un margen.	4,000,000	4,075,000
Línea de crédito para capital de trabajo por B/. 25,000,000 (2006: B/.15,000,000), con vencimiento cada 24 meses renovable a opción de las partes y tasa de referencia menos un margen 1.25, garantizado con cartera de préstamos de hipotecas residenciales por un 125% del monto de la obligación por pagar.	21,500,000	9,087,500
Línea de crédito para capital de trabajo por B/. 9,000,000 (2006: B/.5,000,000), con vencimiento cada 24 meses renovable a opción de las partes y tasa de interés anual libor más un margen, garantizado con cartera de préstamos de hipotecas residenciales por un 125% del monto de la obligación por pagar.	6,375,000	2,625,000
Línea de crédito para capital de trabajo por B/. 9,000,000, con vencimiento cada 24 meses renovable a opción de las partes y tasa de interés anual libor más un margen, garantizado con cartera de préstamos de hipotecas residenciales por un 125% del monto de la obligación por pagar.	9,200,000	0
Línea de crédito con Corporación Interamericana de Inversiones por B/. 20,000,000, con vencimiento en tres años (2010) y tasa de interés anual Libor más un margen, garantizada con cartera de préstamos de hipotecas residenciales por un 125% del monto de la obligación por pagar.	18,000,000	0
Línea de crédito con Corporación Interamericana de Inversiones por B/. 20,000,000, con vencimiento en tres años (2010) y tasa de interés anual Libor más un margen, garantizada con cartera de préstamos de hipotecas residenciales por un 125% del monto de la obligación por pagar.	3,000,000	0
Total que pasa	109,675,000	91,434,000

(15) Préstamos por Pagar y Valores Comerciales Negociables, continuación

	2007	2006
Total que viene	109,675,000	91,434,000
Préstamo con Financiera Nicaragüense de Inversiones, S. A. (FNI) otorgados en dólares a una tasa de interés anual que oscilan entre 6.25% y el 6.40%, garantizados con cartera de créditos y bonos de pago por indemnización. Los plazos y formas de pago se estipulan en cada pagaré.	3,473,673	0
Línea de crédito con el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) con tasa de interés variable que oscila entre el 6.79% al 9% garantizado con los créditos financiados con esta línea. Los plazos y forma de pago se estipulan en cada pagaré con último vencimiento en 2016.	22,900,000	0
Pagaré a Financiera Nicaragüense de Inversiones, S. A. (FNI) otorgados en dólares y córdobas con mantenimiento de valor, que devengan una tasa de interés anual que oscilan entre 3.74% y el 8.35%, garantizados con cartera de créditos y bonos de pago por indemnización. Los plazos y forma de pago se estipulan en cada pagaré con último vencimiento en 2012.	11,381,310	0
Préstamo de B/.5,000,000 otorgado por la Corporación Interamericana de Inversiones (CII) con una tasa anual equivalente a la suma de Libor (3 meses) más 3.10%, con vencimiento en diciembre de 2009 garantizado con cartera de créditos.	11,614,035	0
Préstamo de B/.4,000,000 con línea de crédito otorgado por la DEG Deutshe Investitions-Und Entwicklungsgesellscha con una tasa anual equivalente a la suma de Libor 8.65906%.	4,000,000	0
Obligaciones con el Banco Central de Nicaragua con plazo mayor de un año. Depósito de cuenta de ahorro y certificado a plazo	5,332,650	0
Total de financiamientos recibidos	168,376,668	91,434,000
Menos gastos iniciales por constitución de línea	(372,081)	(222,515)
Cargos por intereses por pagar sobre obligaciones	417,907	0
Total de financiamientos recibidos	168,422,494	91,211,485

Las tasas de interés anual en los préstamos por pagar oscilan en un rango de 5.75% a 7.37% (2006: 5.75% a 7.37%).

Grupo ASSA, S. A. es fiador de los financiamientos por pagar de la subsidiaria La Hipotecaria (Holding), Inc. Al 31 de diciembre de 2007, esta subsidiaria mantenía créditos hipotecarios por B/.149,286,420 (2006: B/.143,444,674) en garantía de las obligaciones contraídas con instituciones financieras.

(15) Préstamos por Pagar y Valores Comerciales Negociables, continuación

Valores Comerciales Negociables (VCN)

El Grupo tiene autorizado por la Comisión Nacional de Valores un plan rotativo de hasta B/.115,000,000 en VCNs los cuales se encuentran respaldados con el crédito general de la subsidiaria La Hipotecaria (Holding), Inc. y una fianza solidaria de Grupo ASSA, S. A.

Tipo	Tasa de interés	Vencimiento	2007	2006
Serie BK	6.00%	Septiembre, 2007	0	454,000
Serie CC	6.50%	Diciembre, 2007	0	1,100,000
Serie AL	6.00%	Noviembre, 2007	0	1,855,000
Serie BI	6.00%	Agosto, 2007	0	2,343,000
Serie BH	6.00%	Julio, 2007	0	3,795,000
Serie AH	6.00%	Octubre, 2007	0	5,222,000
Serie AF	5.25%	Enero, 2007	0	5,700,000
Serie AG	6.00%	Septiembre, 2007	0	7,992,000
Serie CA	6.50%	Noviembre, 2007	0	10,000,000
Serie CB	6.50%	Diciembre, 2007	0	15,000,000
Serie BA - BG	5.25%	Febrero, 2007	0	29,194,000
Serie AM	6.25%	Abril, 2008	5,000,000	0
Serie AN	6.25%	Abril, 2008	350,000	0
Serie BO	6.00%	Abril, 2008	5,000,000	0
Serie BP	6.00%	Abril, 2008	5,400,000	0
Serie AO	6.00%	Agosto, 2008	9,000,000	0
Serie BV	6.00%	Agosto, 2008	5,000,000	0
Serie CF	6.00%	Agosto, 2008	1,000,000	0
Serie CK	6.00%	Diciembre, 2008	100,000	0
Serie AJ	6.25%	Enero, 2008	2,337,000	0
Serie CD	6.50%	Enero, 2008	5,950,000	0
Serie H	6.25%	Enero, 2008	5,000,000	0
Serie BS	6.00%	Julio, 2008	4,000,000	0
Serie BT	6.00%	Julio, 2008	1,000,000	0
Serie BU	6.00%	Julio, 2008	2,500,000	0
Serie BQ	6.00%	Junio, 2008	4,997,000	0
Serie BR	6.00%	Junio, 2008	5,000,000	0
Serie AK	6.25%	Marzo, 2008	150,000	0
Serie AL	6.25%	Marzo, 2008	3,500,000	0
Serie BM	6.25%	Marzo, 2008	6,000,000	0
Serie CE	6.00%	Mayo, 2008	464,000	0
Serie CI	6.00%	Noviembre, 2008	5,000,000	0
Serie CJ	6.00%	Noviembre, 2008	7,950,000	0
Serie AP	6.00%	Octubre, 2008	5,222,000	0
Serie AQ	6.00%	Octubre, 2008	1,000,000	0
Serie AR	6.00%	Octubre, 2008	1,855,000	0
Serie CH	6.00%	Octubre, 2008	50,000	0
Serie BW	6.00%	Septiembre, 2008	350,000	0
Total que pasa			93,175,000	82,655,000

(15) Préstamos por Pagar y Valores Comerciales Negociables, continuación
Valores Comerciales Negociables (VCN), continuación

Tipo	Tasa de interés	Vencimiento	2007	2006
Total que viene			93,175,000	82,655,000
Serie CG	6.00%	Septiembre, 2008	1,000,000	0
Serie I	6.00%	Septiembre, 2008	5,000,000	0
			99,175,000	82,655,000
Gastos prepagados por cada emisión			(241,678)	(376,791)
Subtotal			98,933,322	82,278,209
En poder del Grupo			(10,000,000)	(6,000,000)
Total			88,933,322	76,278,209

(16) Capital y Reservas
A continuación se detalla el capital y las reservas:

	2007	2006
Capital en acciones	43,442,783	43,289,183
Acciones en tesorería	(3,494,971)	(4,352,550)
Ganancia no realizada en inversiones	144,254,930	114,986,609
Reserva de valuación	(521,639)	(199,424)
Utilidades no distribuidas disponibles	83,458,105	75,305,766
Fondos de reservas:		
Reserva legal	27,122,285	26,044,146
Reserva para riesgos catastróficos y/o contingencias y previsión para desviaciones estadísticas	15,806,616	14,212,460
Total de fondos de reservas	42,928,901	40,256,606
Reserva regulatoria	1,208,413	0
Conversión de operación moneda extranjera	(448,853)	0
Patrimonio del interés mayoritario	310,827,669	269,286,190
Intereses minoritarios	19,565,076	1,223,399
Patrimonio total	330,392,745	270,509,589

(16) Capital y Reservas, continuación

	2007	2006
Ganancia no realizada en inversiones		
Saldo al 1 de enero	114,986,609	76,814,183
Ganancia del período	29,268,321	38,172,426
Saldo	144,254,930	114,986,609
Utilidades no distribuídas disponibles		
Saldo al 1 de enero	75,305,766	76,475,026
Transferencia a la reserva regulatoria	(1,208,413)	0
Transferencia al fondo de reserva legal	(1,078,139)	(882,579)
Transferencia a la reserva para riesgos catastróficos y/o contingencias y para previsión de desviaciones estadísticas	(1,594,156)	(1,121,206)
Utilidad del año	25,591,917	17,694,358
Dividendos a accionistas	(13,558,870)	(16,859,833)
Saldo	83,458,105	75,305,766
Fondo de reserva legal		
Saldo al 1 de enero	26,044,146	25,161,567
Transferencia legal del año	1,078,139	882,579
Saldo	27,122,285	26,044,146
Reserva para riesgos catastróficos y/o contingencias y previsión de desviaciones estadísticas		
Saldo al 1 de enero	14,212,460	13,091,254
Transferencia del año	1,594,156	1,121,206
Saldo	15,806,616	14,212,460
Total	42,928,901	40,256,606

Al 31 de diciembre 2007, el capital en acciones autorizado del Grupo era de 10,000,000 de acciones comunes (igual 2006). A esa fecha, las acciones emitidas eran de 9,935,792 (2006: 9,928,112) y en circulación eran de 9,694,158 (2006: 9,668,523 acciones).

Los poseedores de las acciones comunes tienen el derecho a recibir dividendos según se declaren de tiempo en tiempo y tienen derecho a un voto por acción en las asambleas de accionistas del Grupo.

Panamá
Reserva de valuación
La parte efectiva de cualquier cambio en el valor razonable del instrumento de cobertura se reconoce directamente en el patrimonio de los accionistas, mientras que la parte no efectiva de cualquier cambio en el valor razonable se reconoce en el estado consolidado de utilidad. Las cantidades acumuladas en patrimonio se reclasifican al estado de utilidad en los períodos en los cuales las transacciones de coberturas afectarán el ingreso o la pérdida.

(16) Capital y Reservas, continuación

Cuando un instrumento de cobertura expira o se vende, o cuando una cobertura deja de cumplir los criterios para la contabilidad de cobertura, cualquier ganancia o pérdida acumulada remanente existente en el patrimonio se reconoce en el estado consolidado de utilidad.

Reserva legal

De acuerdo al Artículo 28 de la ley de Seguros, la aseguradora está obligada ha constituir un fondo de reserva equivalente a un 20% de sus utilidades netas antes de impuesto sobre la renta hasta la suma de dos millones y de ahí en adelante incrementarlo en 10% de las utilidades netas antes de impuestos. La aseguradora no puede declarar ni distribuir dividendos, ni enajenar de otra manera parte de sus utilidades, sino hasta después de hacer la reserva.

Reserva para previsión para desviaciones estadísticas

El numeral 5 del Artículo 27 de la ley de Seguros requiere que la aseguradora acumule una reserva de previsión para desviaciones estadísticas no menor de 1% y hasta 2 1/2% para todos los ramos, calculado sobre la base de las primas netas retenidas correspondientes. El uso y restitución de esta reserva serán reglamentados por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros, entre otros casos, cuando la siniestralidad presente resultados adversos.

Reserva para riesgos catastróficos y/o de contingencia

El numeral 6 del Artículo 27 de la ley de Seguros requiere que la aseguradora acumule una reserva de previsión para riesgos catastróficos y/o de contingencia no menor de 1% y hasta 2 1/2% para todos los ramos, calculado sobre la base de las primas netas retenidas correspondientes. El uso y restitución de esta reserva serán reglamentados por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros, entre otros casos, cuando la siniestralidad presente resultados adversos.

(17) Intereses Minoritarios en Subsidiarias

Los intereses minoritarios representan la participación de otros accionistas en las siguientes subsidiarias:

Subsidiaria	% de Interés Minoritario	2007	2006
La Hipotecaria (Holding), Inc.	13.00%	1,686,800	1,154,730
Desarrollo El Dorado, S. A.	1.82%	28,372	55,689
Assa Compañía de Seguros, S. A.	0.02%	12,935	12,980
Metropolitana, Compañía de Seguros, S. A.	48.79%	2,151,466	0
Banco de Finanzas, S. A.	44.83%	13,812,789	0
Banco de Finanzas (Internacional), S. A.	43.56%	1,872,714	0
		19,565,076	1,223,399

(17) Intereses Minoritarios en Subsidiarias, continuación

Al 31 de diciembre, el movimiento del interés minoritario se detalla a continuación:

	2007	2006
Saldo al inicio del año	1,223,399	882,138
Participación minoritaria	3,783,120	150,670
Disminución por dividendos recibidos	(1,208,133)	(4,115)
Aporte a capital de una subsidiaria por su accionista minoritario	390,000	195,000
Otros	(78,227)	(294)
Participación por incorporación de Subsidiarias	15,454,917	0
Total al final del período	19,565,076	1,223,399

(18) Contingencias

El Grupo estaba involucrado en varias acciones legales, entre las cuales se detallan:

	Cuantía	Participación del Grupo
Cosmos 2000, S. A./Monterrey	B/.29,073,700	B/.13,844,895
Abdel Naser Hassan Waked y Otro	B/.20,000,000	B/.9,524,000
Otros	B/.14,303,223	B/.497,262

Para el caso de Cosmos 2000, S. A. /Monterrey y Abdel Naser Hassan Waked existen sentencias favorables al Grupo; sin embargo, la contraparte ha interpuesto recursos formales de revisión. Los casos se encuentran pendientes de la admisión de dichos recursos por parte de la Corte Suprema de Justicia.

En adición, el Grupo está involucrado en otras reclamaciones y demandas menores dentro del giro normal del negocio.

La Administración, en consideración a la opinión de los asesores legales, estima que estas demandas no tienen mérito y que el Grupo prevalecerá en la defensa de estos casos.

(19) Gastos de Personal

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	Acumulado del período	
	2007	**2006**
Sueldos	13,396,386	5,696,281
Gastos de representación	929,250	912,946
Bonificaciones y participación de utilidades	1,777,874	1,207,491
Prestaciones laborales	2,156,646	1,088,151
Indemnizaciones	1,122,777	108,429
Seguros	370,745	301,480
Gastos de viajes y entretenimiento	558,724	187,490
Cursos y seminarios	503,429	176,366
Uniformes	133,069	44,647
	20,948,900	9,723,281

Plan de Opción de Compra de Acciones
Con fecha 25 de marzo de 1999, la Asamblea General de Accionistas autorizó a la Junta Directiva del Grupo a emitir y vender a los ejecutivos principales del Grupo hasta 100,000 acciones comunes sin valor nominal. Con fecha 21 de junio de 2006, la Junta Directiva ordenó la ejecución de un programa de opción de compra de acciones a favor de los ejecutivos claves de la subsidiaria ASSA Compañía de Seguros, S. A.

Las principales características del plan son las siguientes:

El plan es a 5 años iniciando en 2007 y las opciones ofrecidas son 73,700 acciones a un precio de B/.20.00 cada una, estas acciones tenían un precio de mercado al 21 de junio de 2006 de B/.27.00, el diferencial entre el precio de mercado y el precio pactado producirá un gasto proporcional en cada uno de los 5 años de la vigencia del plan.

(20) Otros Gastos de Operaciones

Al 31 de diciembre, los otros gastos de operaciones se detallan de la siguiente manera:

	Acumulado del período	
	2007	2006
Reparación y mantenimiento de edificios y equipos	2,205,037	798,257
Luz, agua y teléfono	2,490,950	683,125
Anuncios, propaganda y promociones	3,502,113	1,273,996
Papelería y útiles de oficina	1,276,721	254,903
Timbres y porte postal	156,657	128,748
Cuotas y suscripciones	335,662	137,477
Servicios profesionales y gastos legales	4,867,333	1,001,496
Donaciones	119,755	128,422
Alquiler de edificios y equipos	1,859,966	271,483
Impuestos	899,286	362,845
Cafetería	37,425	11,025
Seguros	538,918	101,006
Aseo y limpieza	73,711	23,143
Dieta a directores	376,602	103,400
Cargos bancarios	67,134	50,978
Servicios de cobranza	1,310,740	250,497
Provisión para cuentas por cobrar seguros	479,179	132,370
Misceláneos	2,976,923	414,855
	23,574,112	6,128,026

(21) Impuestos

Panamá

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de las compañías constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales hasta por los tres (3) últimos años, inclusive el período terminado el 31 de diciembre de 2007, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes. Además, los registros de las subsidiarias están sujetos a revisión por las autoridades fiscales en cuanto al cumplimiento con el impuesto de timbres, de primas emitidas y primas brutas pagadas.

A partir del 3 de febrero de 2005, fecha de entrada en vigencia de la Ley No. 6 de 2 de febrero de 2005, el artículo 699 del Código Fiscal indica que las personas jurídicas deben pagar el impuesto sobre la renta a una tasa del treinta por ciento (30%) sobre la que resulte mayor entre: (1) la renta neta gravable calculada por el método tradicional establecido en el Título I del Libro Cuarto del Código Fiscal, o (2) la renta neta gravable que resulte de deducir, del total de ingresos gravables, el noventa y cinco punto treinta y tres por ciento (95.33%) de dicho total de ingresos gravables.

(21) Impuestos, continuación

La Dirección General de Ingresos emitió Resolución No. 213-5984 de fecha 4 de septiembre de 2006 por la cual le aprobó a la subsidiaria ASSA Compañía de Seguros, S. A., la solicitud de no aplicación del cálculo alternativo del impuesto sobre la renta (CAIR). Esta resolución autorizó la determinación del cálculo del impuesto sobre la renta, utilizando el método tradicional para el año 2005 y 2006 inclusive. La subsidiaria estará realizando los trámites correspondientes para recibir la autorización de la determinación del cálculo del impuesto sobre la renta utilizando el método tradicional para este año 2007. Hasta el momento la subsidiaria está registrando su gasto de impuesto sobre la renta basado en el método tradicional.

De acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, las compañías incorporadas en Panamá están exentas del pago del impuesto sobre la renta de las ganancias provenientes de operaciones extranjeras, de los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, de títulos de deuda del gobierno de Panamá y de las inversiones en valores listados en la Comisión Nacional de Valores y negociados en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Las compañías incorporadas en otras jurisdicciones (Islas Vírgenes Británicas) no pagan impuesto sobre la renta, debido a la naturaleza de sus operaciones extranjeras. Sin embargo, el impuesto sobre la renta causado sobre operaciones generadas en otras jurisdicciones se incluye dentro del gasto de impuesto sobre la renta.

Nicaragua

De acuerdo a la legislación fiscal vigente, el gasto de impuesto sobre la renta debe ser igual al monto mayor que resulte de comparar el pago mínimo de impuesto (0.6% del promedio mensual al cierre del ejercicio del año anterior de los depósitos totales) y el 30% aplicable a la renta imponible. El impuesto mínimo debe pagarse mediante pagos mensuales del 0.05%.

De acuerdo con el artículo No. 16 de la Ley de Equidad Fiscal vigente, las pérdidas fiscales sufridas en el año gravable pueden ser utilizadas como gastos deducibles extraordinarios en las declaraciones de impuesto sobre la renta que se presenten hasta los tres años siguientes al ejercicio en que se produzcan.

El Salvador

La tasa de impuesto sobre la renta aplicable a la renta gravable según legislación vigente en El Salvador es de 25%.

El impuesto sobre la renta estimado se detalla a continuación:

	2007	2006
Impuesto estimado - corriente:	2,524,993	893,505
Impuesto diferido por diferencias temporales	(97,185)	480,860
Impuestos sobre dividendos en subsidiarias	276,297	101,222
	2,704,105	1,475,587

(21) Impuestos, continuación

La conciliación del impuesto diferido del año anterior con el año actual es como sigue:

	2007	2006
Impuesto diferido activo al inicio del año	419,637	900,497
Ajuste al saldo inicial:		
Viene de asociadas que pasan a consolidarse	36,391	0
Gastos de organización	16,695	0
Más:		
Provisión para primas incobrables	89,833	16,761
Provisión para primas no devengadas, netas	166,807	
Menos:		
Provisión para primas no devengadas, netas	(152,992)	(497,621)
Amortización de los gastos de organización	(6,463)	0
Impuesto diferido activo al final del año	569,908	419,637

El impuesto sobre la renta diferido activo esta compuesto por los siguientes componentes:

	2007		2006	
	Diferencias temporales	Impuesto diferido	Diferencias temporales	Impuesto diferido
Provisión para primas no devengadas, netas	1,387,554	416,266	1,220,200	366,060
Provisión para primas incobrables	478,033	143,410	178,589	53,577
Gastos de organización	34,108	10,232	0	0
	1,899,695	569,908	1,398,789	419,637

Con base a resultados actuales y proyectados, la Gerencia considera que habrá ingresos gravables suficientes para absorber los impuestos diferidos detallados anteriormente.

(22) Utilidad por Acción

El cálculo de la utilidad por acción está basado en la utilidad neta correspondiente a los accionistas mayoritarios de B/.25,591,917 (2006: B/.17,694,358), obtenido del número promedio ponderado de acciones en circulación durante el período de 9,683,565 acciones (2006: 9,637,492).

Promedio de acciones en circulación durante el año:

	2007			2006		
	Total de Acciones	Acciones en Tesorería	Acciones en circulación	Total de Acciones	Acciones en Tesorería	Acciones en circulación
Al inicio del año	9,928,112	(259,589)	9,668,523	9,928,112	(295,658)	9,632,454
Enero	0	0	9,668,523	0	15	9,632,469
Febrero	0	0	9,668,523	0	0	9,632,469
Marzo	0	0	9,668,523	0	0	9,632,469
Abril	0	5,000	9,673,523	0	0	9,632,469
Mayo	0	5,000	9,678,523	0	0	9,632,469
Junio	0	7,000	9,685,523	0	0	9,632,469
Julio	6,630	0	9,692,153	0	0	9,632,469
Agosto	0	955	9,693,108	0	6,054	9,638,523
Septiembre	300	0	9,693,408	0	0	9,638,523
Octubre	0	0	9,693,408	0	0	9,638,523
Noviembre	0	0	9,693,408	0	0	9,638,523
Diciembre	750	0	9,694,158	0	30,000	9,668,523
Acciones en circulación al final del año	9,935,792	(241,634)	9,694,158	9,928,112	(259,589)	9,668,523

Promedio ponderado de acciones:

	2007		2006
(9,668,523*3/12)	2,417,131		
(9,673,523*1/12)	806,127		
(9,678,523*1/12)	806,544		
(9,685,523*1/12)	807,127		
(9,692,153*1/12)	807,679		
(9,693,108*2/12)	807,759	(9,632,469*7/12)	5,618,940
(9,693,408*3/12)	2,423,352	(9,638,523*4/12)	3,212,841
(9,694,158*1/12)	807,846	(9,668,523*1/12)	805,710
Total promedio de acciones	9,683,565	Total promedio de acciones	9,637,492

Cálculo de utilidad básica por acción:

	2007	2006
Utilidad neta al 31 de diciembre	25,591,917	17,694,358
Promedio de acciones ponderado	9,683,565	9,637,492
Utilidad básica por acción	2.64	1.84

(23) Fideicomisos Bajo Administración y Custodia

El Grupo actúa como administrador y fiduciario con respecto a una cartera de préstamos de un tercero y ciertos Fideicomisos de Bonos de Préstamos Hipotecarios que fueron titularizados por una compañía subsidiaria. Por tratarse de un servicio de agente reglamentado mediante contratos que definen y limitan las responsabilidades del administrador y fiduciario y contienen ciertas cláusulas de protección, la administración considera que los riesgos inherentes a esta actividad han sido debidamente mitigados.

Al 31 de diciembre de 2007, el valor insoluto de la cartera de préstamos de los fideicomisos bajo administración ascendía aproximadamente a B/.133,399,589 (2006: B/.51,610,070).

(24) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables

(a) Operaciones y Prácticas Contables de Seguro

Las operaciones de seguros y reaseguros en Panamá están reguladas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros, de acuerdo a la legislación establecida por la Ley de Seguros Nº59 de 29 de julio de 1996 y la Ley de Reaseguros Nº63 de 19 de septiembre de 1996.

(b) Ley de Intereses Preferenciales sobre Préstamos Hipotecarios

De acuerdo con regulaciones fiscales vigentes en Panamá, las entidades financieras que otorgan préstamos hipotecarios que no excedan de B/.62,500 con intereses preferenciales, reciben el beneficio anual de un crédito fiscal por los primeros diez (10) años de vida del préstamo, por la suma equivalente a la diferencia entre los ingresos que la entidad financiera hubiese recibido en caso de haber cobrado la tasa de interés de referencia del mercado, que haya estado en vigor durante ese año, y los ingresos efectivamente recibidos en concepto de intereses con relación a cada uno de tales préstamos hipotecarios preferenciales.

El crédito fiscal bajo la Ley 3 de 1985 puede ser utilizado para el pago de impuestos nacionales, incluyendo el impuesto sobre la renta. El crédito fiscal bajo la ley 11 de 1990 y la ley 28 de 1995 puede ser utilizado únicamente para el pago del impuesto sobre la renta. Si en cualquier año fiscal la entidad financiera no pudiere efectivamente utilizar todos los créditos fiscales a que tenga derecho, reconocidos por la autoridad fiscal, entonces podrá utilizar el crédito excedente durante los tres años siguientes, a su conveniencia, o transferirlo, en todo o en parte, a otro contribuyente.

Durante el año, el Grupo ha registrado la suma de B/.3,057,969 (2006: B/.3,009,600), como ingresos de intereses preferenciales sobre la cartera de préstamos hipotecarios residenciales. En el primer trimestre del año 2007, una subsidiaria del Grupo vendió a terceros créditos fiscales por B/.3,073,500 (2006: B/.1,601,936) generando una ganancia por B/.55,394 (2006: B/.77,538), registrada en el estado consolidado de utilidad en el rubro de ingresos misceláneos. Al 31 de diciembre de 2007, el crédito fiscal por realizar se incluye en el balance de situación consolidado y el mismo asciende a B/.3,057,969(2006: B/.3,009,600).

(c) Ley de Empresas Financieras

Las operaciones de empresas financieras en Panamá están reguladas por la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias de acuerdo a la legislación establecida en la Ley 42 del 23 de julio de 2001.

(d) Ley de Fideicomiso

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

(25) Información por Segmentos

El formato de segmentos de negocios está basado en la estructura interna y gerencial del Grupo. Para el período finalizado el 31 de diciembre de 2006 se había identificado dentro del área de seguros, aquellos riesgos de daños (automóvil, incendio, carga, casco marítimo y aéreo, responsabilidad civil, técnicos, robo fidelidad, cumplimiento y diversos) y personales (vida, individual y colectiva, accidentes personales y salud). También se habían identificado como segmentos separados la operación complementaria de operaciones hipotecarias y de inversiones. Para el período finalizado el 31 de diciembre de 2007, debido a la incorporación en la consolidación de subsidiarias fuera del país, se ha modificado la presentación y además se ha incluido, la composición de segmentos por área Geográfica. A continuación, se presenta el período actual conservando la presentación del período anterior.

La composición de los segmentos de negocios se describe de la siguiente manera:

	2007					
	Seguros y Reaseguros	Banca y Actividades Financieras	Operaciones de Inversión	Otras Actividades	Eliminaciones	Total
Margen neto de ingresos y comisiones	0	20,680,371	0	0	469,236	21,149,607
Primas netas ganadas	61,950,467	0	0	0	576,044	62,526,511
Ingresos devengados en inversiones	8,380,486	10,808,424	26,766,345	0	(19,184,566)	26,770,689
Otros ingresos	534,917	10,386,360	307,814	929,358	(682,952)	11,475,497
Total de Ingresos	70,865,870	41,875,155	27,074,159	929,358	(18,822,238)	121,922,304
Gasto de depreciación	(872,929)	(1,524,955)	(499)	(68,351)	0	(2,466,734)
Otros costos y gastos	(57,921,382)	(28,809,138)	(117,340)	(708,634)	64,076	(87,492,418)
Total de reclamos y costos						89,959,152
Participación en las utilidades de asociadas						115,990
Utilidad en operaciones						32,079,142
Impuestos						(2,704,105)
Utilidad neta del período						29,375,037
Participación de los accionistas minoritarios						(3,783,120)
Utilidad neta atribuible a accionistas mayoritarios						25,591,917
Activos	205,723,358	653,598,209	111,636,733	4,681,409	85,546,054	1,061,185,763
Pasivos	139,293,434	598,435,561	1,145,058	3,198,324	(11,279,359)	730,793,018

(25) Información por Segmentos, continuación

La composición del segmento secundario basado en distribución geográfica se describe de la siguiente manera:

	2007					
	Panamá	Nicaragua	El Salvador	Islas del Caribe	Eliminaciones	Total
Margen neto de ingresos y comisiones	983,891	16,882,889	2,813,591	0	469,236	21,149,607
Primas netas ganadas	58,028,337	3,639,756	0	282,374	576,044	62,526,511
Ingresos devengados en inversiones	37,363,065	8,561,136	0	31,054	(19,184,566)	26,770,689
Otros ingresos	3,647,154	7,754,148	115,026	642,121	(682,952)	11,475,497
Total de Ingresos	100,022,447	36,837,929	2,928,617	955,549	(18,822,238)	121,922,304
Gasto de depreciación	(1,080,788)	(1,346,786)	(39,160)	0	0	(2,466,734)
Otros costos y gastos administrativos	(59,834,913)	(26,280,526)	(758,997)	(682,058)	64,076	(87,492,418)
Total de reclamos y costos						89,959,152
Participación en las utilidades asociadas						115,990
Utilidad en operaciones	39,106,746	9,210,617	2,130,460	273,491	(18,642,172)	32,079,142
Impuestos	(889,786)	(1,299,766)	(265,561)	0	(248,992)	(2,704,105)
Utilidad neta del período	38,216,960	7,910,851	1,864,899	273,491	(18,891,164)	29,375,037
Participación de los accionistas minoritarios						(3,783,120)
Utilidad neta del período						25,591,917
Activos	500,070,654	407,124,491	66,471,113	1,973,451	85,546,054	1,061,185,763
Pasivos	313,655,778	364,826,744	62,480,116	1,109,739	(11,279,359)	730,793,018

(25) Información por Segmentos, continuación

	2006					
	Seguros y Reaseguros	Banca y Actividades Financieras	Operaciones de Inversión	Otras Actividades	Eliminaciones	Total
Margen neto de ingresos y comisiones	0	3,908,799	0	0	438,832	4,347,631
Primas netas ganadas	52,330,778	0	0	0	547,098	52,877,876
Ingresos devengados en inversiones	6,864,207	72,131	20,854,332	388,044	(17,258,605)	10,920,109
Otros ingresos	327,762	1,801,993	262,976	888,619	(584,360)	2,696,990
Total de Ingresos	59,522,747	5,782,923	21,117,308	1,276,663	(16,857,035)	70,842,606
Gasto de depreciación	(928,805)	(230,001)	(499)	(100,403)	0	(1,259,708)
Otros costos y gastos administrativos	(47,054,473)	(3,877,109)	(72,402)	(648,595)	55,262	(51,597,317)
Total de reclamos y costos						(52,857,025)
Participación en las utilidades de asociadas						1,335,034
Utilidad en operaciones						17,985,581
Impuestos						(1,475,587)
Utilidad neta del período						16,509,994
Participación de los accionistas minoritarios						(150,670)
Utilidad neta atribuíble a accionistas mayoritarios						16,359,324
Activos	164,468,194	185,771,983	105,424,933	3,327,159	84,690,612	543,682,881
Pasivos	102,186,972	176,889,448	3,770,893	197,468	(9,871,489)	273,173,292

	Panamá	Nicaragua	El Salvador	Islas del Caribe	Eliminaciones	Total
Margen neto de ingresos y comisiones	2,395,458	0	1,335,749	177,592	438,832	4,347,631
Primas netas ganadas	51,441,806	0	248,165	640,807	547,098	52,877,876
Ingresos devengados en inversiones	28,161,620	0	0	17,094	(17,258,605)	10,920,109
Otros ingresos	3,281,350	0	0	0	(584,360)	2,696,990
Total de Ingresos	85,280,234	0	1,583,914	835,493	(16,857,035)	70,842,606
Gasto de depreciación	(1,214,660)	0	(45,048)	0	0	(1,259,708)
Otros costos y gastos administrativos	(50,659,598)	0	(753,725)	(239,256)	55,262	(51,597,317)
Total de reclamos y costos						(52,857,025)
Participación en las utilidades de asociadas						1,335,034
Utilidad en operaciones	33,405,976	0	785,141	596,237	(16,801,773)	17,985,581
Impuestos	(1,195,060)	0	0	(208,011)	(72,516)	(1,475,587)
Utilidad neta del período	32,210,916	0	785,141	388,226	(16,874,289)	16,509,994
Participación de los accionistass minoritarios						(150,670)
Utilidad neta del período						16,359,324
Activos	414,461,445	0	42,390,137	2,140,687	84,690,612	543,682,881
Pasivos	242,521,153	0	39,268,250	1,255,378	(9,871,489)	273,173,292

(26) Compromisos

El Grupo mantiene compromisos fuera del balance de situación consolidado, que resultan del curso normal de sus operaciones y los cuales involucran elementos de riesgo crediticio y de liquidez. Estos compromisos y contingencias se detallan como sigue:

	2007	2006
Cartas de promesa de pago	16,696,730	19,559,056
Garantías otorgadas	2,711,112	0
Líneas de crédito para tarjetas de crédito	12,909,886	0

Mediante cartas de promesa de pago, el Grupo ha adquirido el compromiso de realizar, por cuenta del cliente, ciertos pagos a terceros una vez se cumplan ciertas condiciones pactadas previamente. Las cartas de promesa de pago suscritas al 31 de diciembre de 2007 tenían vigencia de seis meses en promedio.

El Grupo ha suscrito contratos de arrendamiento, por términos de hasta cinco (5) años, para el uso de los locales donde operan sus oficinas. Los cánones de arrendamiento que las subsidiarias deberán pagar en los próximos cinco (5) años de conformidad a estos contratos de arrendamiento se detallan a continuación:

Año	Monto
2008	1,486,416
2009	1,443,984
2010	1,443,984
2011	1,443,984
2012	1,137,793

El gasto de alquiler para el año en curso al 31 de diciembre asciende a B/.1,490,838 (2006: B/.159,151).

(27) Instrumentos Financieros Derivados

El Grupo mantiene un contrato de cobertura de tasa de interés ("interest rate swaps") para reducir el riesgo de tasas de interés de sus pasivos. El Grupo reduce su riesgo de crédito con relación a este acuerdo al utilizar como contraparte a instituciones de gran solidez financiera.

(27) Instrumentos Financieros Derivados, continuación

El detalle del contrato de cobertura propia del Grupo al 31 de diciembre de 2007, bajo contabilidad de cobertura de flujo de efectivo es como sigue:

	Vencimiento Remanente	Valor Nocional	Valor Razonable - Pasivo
Cobertura de tasa de interés ("interest rate swaps")	4.50 años	10,000,000	494,614
Cobertura de tasa de interés ("interest rate swaps")	1.96 años	10,000,000	104,971

Este contrato por un monto nominal de B/.10,000,000 corresponde a una cobertura de tasa de interés adquirida por el Grupo como protección a las fluctuaciones de las tasas de interés sobre financiamiento recibido a tasa variable por un monto de B/.10,000,000.

(28) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

Los siguientes supuestos fueron efectuados por la administración para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el balance de situación consolidado:

(a) *Efectivo y equivalentes de efectivo/intereses acumulados por cobrar/cuentas por cobrar/intereses acumulados por pagar/otros pasivos*
Para los instrumentos financieros anteriores, el valor en los libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

(b) *Inversiones en valores*
Para estos valores, el valor razonable está basado en información sobre transacciones ejecutadas a través de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. y la Bolsa de Valores de New York (Ver nota 8).

(c) *Depósitos en bancos/depósitos de clientes a la vista/depósitos de clientes ahorro*
Para los instrumentos financieros anteriores, el valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

(d) *Préstamos*
Para los préstamos disponibles para la venta, el valor en libros se aproxima a su valor razonable debido a que el Grupo estima que realizará el cobro sustancial de estos préstamos al titularizar la cartera por medio de fideicomisos y porque no existen diferencias sustanciales entre las tasas de interés actuales de los préstamos en cartera y las tasas existentes en el mercado para préstamos de similares términos.

(28) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros, continuación

Para los préstamos mantenidos hasta el vencimiento, el valor razonable representa la cantidad descontada de flujos de efectivo futuros estimados a recibir. Los flujos de efectivos previstos se descuentan a las tasas actuales de mercado para determinar su valor razonable.

(e) Depósitos de clientes a plazo

Para determinar el valor razonable de estos instrumentos se descontaron los flujos de efectivo a una tasa que refleja: (i) las tasas actuales de mercado, y (ii) las expectativas futuras de tasa de interés, por el plazo remanente de estos instrumentos.

(e) Préstamos por pagar

El valor en libros de los préstamos por pagar con vencimiento de un año o menos, se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

(f) Valores comerciales negociables

El valor en libros de los valores comerciales negociables con vencimiento de un año o menos, se aproxima a su valor razonable, por su naturaleza a corto plazo.

Las estimaciones del valor razonable son efectuadas a una fecha determinada, basadas en estimaciones de mercado y en información sobre los instrumentos financieros. Estos estimados no reflejan cualquier prima o descuento que pueda resultar de la oferta para la venta de un instrumento financiero en particular a una fecha dada. Estas estimaciones son subjetivas por su naturaleza, involucran incertidumbre y elementos de juicio, por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cualquier cambio en las suposiciones puede afectar en forma significativa las estimaciones.

(29) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros

Un instrumento financiero es un contrato que origina un activo financiero para una de las partes y a la vez un pasivo financiero o instrumento patrimonial para la contraparte. El balance de situación consolidado del Grupo está mayormente compuesto de instrumentos financieros.

Los instrumentos financieros exponen al Grupo a varios tipos de riesgos. La Junta Directiva del Grupo ha aprobado una Política de Administración de Riesgos, la cual identifica cada uno de los principales riesgos a los cuales está expuesto el Grupo. Para administrar y monitorear los distintos riesgos a los que esté expuesto el Grupo, la Junta Directiva ha establecido el Comité de Auditoria, el Comité de Inversiones, el Comité de Cumplimiento, el Comité Directivo y el Comité de Riesgo, los cuales están conformados por ejecutivos clave. Estos comités están encargados de monitorear, controlar y administrar prudentemente estos riesgos; estableciendo políticas y límites para cada uno de dichos riesgos. También existe un Comité de Auditoria, integrado por ejecutivos claves del Grupo que vela por establecer controles internos apropiados para la presentación de la información financiera del Grupo.

Adicionalmente, las entidades bancarias y de seguros del Grupo están sujetas a las regulaciones de la Superintendencia de Bancos y de Seguros de Panamá y Nicaragua, en lo concerniente a los riesgos de liquidez, crédito y niveles de capitalización, entre otros.

(29) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

Los principales riesgos identificados por el Grupo son los riesgos de crédito, liquidez, mercado, tasa de interés, operacional y administración de capital, los cuales se describen a continuación:

(a) Riesgo de crédito

Es el riesgo de que el deudor o emisor de un activo financiero que es propiedad del Grupo no cumpla, completamente y a tiempo, con cualquier pago que deba hacer de conformidad con los términos y condiciones pactados al momento en que el Grupo adquirió u originó el activo financiero respectivo.

Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo establecen los términos y condiciones que debe cumplir cada préstamo otorgado por las compañías del Grupo. Adicionalmente, las compañías del Grupo cuentan con un Departamento de Crédito que analiza cada solicitud de préstamo, realiza las investigaciones pertinentes, valida y certifica el cumplimiento de las Políticas de Crédito, y presenta y sustenta dicha solicitud ante el Comité de Crédito. El comité de Crédito asignado por la Junta Directiva vigila el cumplimiento de las Políticas de Crédito de cada préstamo aprobado.

La siguiente tabla analiza los instrumentos financieros del Grupo que están expuestos al riesgo de crédito y su correspondiente evaluación:

	Préstamos		Inversiones		Depósitos	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Análisis de cartera individual:						
Monto bruto evaluado	7,515,742	268,122	0	0	0	0
Provisión por deterioro	(7,515,742)	(262,683)	0	0	0	0
Monto bruto, neto de provisión	(0)	5,439	0	0	0	0
Análisis de cartera colectiva:						
Monto bruto evaluado	420,135,063	170,907,560	351,546,264	229,325,344	104,707,249	21,771,959
Provisión por deterioro	(905,238)	0	0	0	0	0
Monto bruto, neto de provisión	419,229,825	170,907,560	351,546,264	229,325,344	104,707,249	21,771,959
	419,229,825	170,912,999	351,546,264	229,325,344	104,707,249	21,771,959

A continuación se presenta la antigüedad de la morosidad de la cartera de préstamos:

	2007	2006
Corriente	391,149,242	158,387,186
De 01 a 120 días	28,985,821	12,482,374
Más de 120 días y vencidos	7,515,742	306,122
	427,650,805	171,175,682

(29) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

Los factores de mayor exposición de riesgo e información de los activos deteriorados, y las premisas utilizadas para estas revelaciones son las siguientes:

- Deterioro en préstamos, inversiones y depósitos con bancos
  El deterioro para los préstamos, inversiones y depósitos con bancos se determinan comparando el valor en libros del activo con el valor estimado recuperable de este activo.

- Morosidad sin deterioro de los préstamos, inversiones y depósitos con bancos
  Son considerados en morosidad sin deterioro, los préstamos, inversiones y depósitos con bancos en donde los pagos contractuales de capital e intereses pactados están morosos pero contractualmente el Grupo no considera que exista una pérdida por deterioro basado en el nivel de garantías disponibles sobre los montos adeudados al Grupo.

- Préstamos renegociados
  Los préstamos renegociados son aquellos a los cuales se les ha hecho una reestructuración debido a algún deterioro en la condición financiera del deudor, y donde el Grupo considera conceder algún cambio en los parámetros de crédito. Estos préstamos una vez son reestructurados se mantienen en esta categoría independientemente de cualquier mejoramiento en la condición del deudor posterior a la reestructuración por parte del Grupo.

- Reservas por deterioro
  El Grupo ha establecido reservas para deterioro, las cuales representa, una estimación sobre las pérdidas incurridas en la cartera de préstamos. Los componentes principales de esta reserva están relacionados con riesgos individuales, y la reserva para pérdidas en préstamos establecida de forma colectiva considerando un grupo homogéneo de activos con respecto a pérdidas incurridas, identificadas en préstamos sujetos a un deterioro individual.

- Política de castigos
  El Grupo determina el castigo de un grupo de préstamos después de efectuar un análisis de las condiciones financieras hechas desde que no se efectúo el pago de la obligación y cuando se determina que la garantía no es suficiente para el pago completo de la facilidad otorgada. Para los préstamos de montos menores, los castigos generalmente se basan en el tiempo vencido del crédito otorgado.

El Grupo mantiene colaterales sobre los préstamos otorgados a clientes correspondientes a hipotecas sobre las propiedades y otras garantías sobre este activo. Las estimaciones del valor razonable están basadas en el valor del colateral según sea el periodo de tiempo del crédito y generalmente no son actualizadas excepto si el crédito se encuentra en deterioro en forma individual. El colateral generalmente no está supeditado a los préstamos ó adelantos bancarios efectuados, excepto cuando las inversiones mantenidas forman parte de un valor comprado bajo acuerdo de reventa y también se consideran los valores bajo acuerdo de recompra, que son sobre las inversiones.

(29) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

La estimación del valor razonable de las garantías y otras garantías sobre estos activos financieros se detallan a continuación:

	2007	2006
Préstamos Hipotecarios	260,441,443	159,360,090
Prestamos Personales con garantía parcial	25,383,554	11,815,592
Otras garantías	1,516,585	0
Sin garantías	140,309,223	0
	427,650,805	171,175,682

El Grupo monitorea la concentración de riesgo de crédito por sector y ubicación geográfica. El análisis de la concentración de los riesgos de crédito es el siguiente:

			Inversiones		Depósitos	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Concentración por Sector						
Corporativo	41,300,230	0	0	0	0	0
Consumo	367,848,301	170,907,560	0	0	0	0
Otros sectores	18,502,274	0	351,546,264	229,325,344	104,707,249	21,771,959
	427,650,805	170,907,560	351,546,264	229,325,344	104,707,249	21,771,959
Concentración Geográfica						
Panamá	119,738,747	131,125,903	263,678,778	229,325,344	30,319,275	21,771,959
America Latina y el Caribe	307,912,058	39,781,657	87,867,486	0	74,387,974	0
	427,650,805	170,907,560	351,546,264	229,325,344	104,707,249	21,771,959

Las concentraciones geográficas de préstamos están basadas en la ubicación del deudor y las de inversiones y depósitos están basados en la ubicación del emisor.

(b) Riesgo de liquidez y Financiamiento

El riesgo de liquidez consiste en el riesgo de que el Grupo no pueda cumplir con todas sus obligaciones por causa, entre otros, de un retiro inesperado de fondos de sus depositantes, el deterioro de la calidad de la cartera de préstamos, la reducción en el valor de las inversiones, la excesiva concentración de pasivos en una fuente en particular, el descalce entre activos y pasivos, la falta de liquidez de los activos o el financiamiento de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo.

Administración del riesgo de liquidez

Las políticas de administración de riesgo establecen límites de liquidez que determinan la porción de los activos del Grupo que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez; límites de composición de financiamiento; límites de apalancamiento; y límites de plazo.

(29) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

El Grupo está expuesto a requerimientos diarios sobre sus fondos disponibles a causa de retiros en depósitos y de ahorros, vencimiento de depósitos a plazo y obligaciones, desembolsos de préstamos y garantías.

En el caso de la subsidiaria La Hipotecaria (Holding), Inc, está expuesta a requerimientos de desembolsos de préstamos y la misma no mantiene recursos de efectivo para cumplir con todas estas necesidades, ya que la experiencia muestra que un nivel mínimo de reinversión de los fondos que están venciendo puede ser pronosticado con un alto nivel de seguridad. La Junta Directiva de la subsidiaria fija límites sobre la proporción mínima de fondos que están venciendo disponibles para cumplir con dichos requerimientos y sobre el nivel mínimo de facilidades bancarias y otras facilidades de préstamos que deben existir para cubrir los retiros en niveles inesperados de demanda.

El siguiente cuadro detalla los activos y pasivos del Grupo agrupados por sus vencimientos remanentes con respecto a la fecha de vencimiento contractual:

	2007				
	Hasta 1 año	1 - 5 años	Más de 5 años	Sin vencimiento	Total
Activos					
Efectivos y depósitos en bancos	111,061,234	30,231,736	0	0	141,292,970
Acciones disponibles para la venta	0	0	0	214,896,554	214,896,554
Bonos del Gobierno disponibles para la venta	0	3,822,129	0	0	3,822,129
Bonos privados disponibles para la venta	14,687,978	20,678,296	18,269,216	0	53,635,490
Mantenidos hasta su vencimiento	1,480,997	42,663,166	35,036,715	0	79,180,878
Préstamos por cobrar	19,543,188	290,865,494	108,821,143	0	419,229,825
Total de los activos	146,773,397	388,260,821	162,127,074	214,896,554	912,057,846
Pasivos					
Depósitos a la vista	43,225,788	0	0	0	43,225,789
Depósitos de ahorros	154,040,522	0	0	0	154,040,522
Depósitos a plazo fijo	71,106,772	47,732,475	0	0	118,839,247
Préstamos por pagar	46,178,161	122,244,333	0	0	168,422,494
Valores comerciales negociables	88,933,322	0	0	0	88,933,322
Total de pasivos	403,484,565	169,976,808	0	0	573,461,374
Contingencias	16,612,465	0	0	0	16,612,465
Margen de liquidez neto	(273,323,633)	218,284,013	162,127,074	214,896,554	321,984,007

(29) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

	2006				
	Hasta 1 año	1 - 5 años	Más de 5 años	Sin vencimiento	Total
Activos					
Efectivos y depósitos en bancos	55,472,308	3,000,000	500,000	0	58,972,308
Acciones disponibles para la venta	0	0	0	181,530,783	181,530,783
Bonos del Gobierno disponibles para la venta	0	0	2,345,000	0	2,345,000
Bonos privados disponibles para la venta	1,311,100	9,813,487	23,639,550	0	34,764,137
Mantenidos hasta su vencimiento	2,122,492	7,169,277	1,206,680	0	10,498,449
Préstamos por cobrar	0	0	170,912,999	0	170,912,999
Total de los activos	58,905,900	19,982,764	198,604,229	181,530,783	459,023,676
Pasivos					
Préstamos por pagar	91,211,485	0	0	0	91,211,485
Valores comerciales negociables	76,278,209	0	0	0	76,278,209
Total de pasivos	167,489,694	0	0	0	167,489,694
Contingencias	19,559,056	0	0	0	19,559,056
Margen de liquidez neto	(128,142,850)	19,982,764	198,604,229	181,530,783	271,974,926

(c) Riesgo de mercado

Es el riesgo, de que el valor de un activo financiero del Grupo se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio monetario, en los precios accionarios, y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos, ante las pérdidas latentes como a ganancias potenciales. El objetivo de la administración del riesgo de mercado, es el de administrar y vigilar las exposiciones de riesgo, y que las mismas se mantengan dentro de los parámetros aceptables optimizando el retorno del riesgo.

Los riesgos de mercado están enfocados a los riesgos de pérdida derivados de movimientos adversos en los precios de los productos en los mercados financieros donde se mantengan posiciones, con relación a las operaciones que figuren tanto dentro como fuera del balance general. Se identifican dentro de este grupo los riesgos inherentes en las operaciones de crédito, inversiones, tasa de interés, tipos de cambio y riesgo país.

Administración de Riesgo de Mercado

La administración de este riesgo es supervisada por el comité directivo que se reúne semanalmente. Se presentan informes regulares que detallan tasas, vencimiento y montos de depósitos e instrumentos financieros dentro del portafolio de inversiones. De realizarse alguna inversión mayor a B/. 100,000, esta se debe presentar a la Junta directiva del Grupo, los cuales se reúnen mensualmente, para su aprobación. Sustancialmente todos los activos y pasivos están denominados en dólares de los Estados Unidos de América o en balboas.

(29) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

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

- *Riesgo de tasa de cambio*: es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero fluctúe como consecuencia de variaciones en las tasas de cambio de las monedas extranjeras, y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos. Para efectos de las normas contables este riesgo no procede de instrumentos financieros que no son partidas monetarias, ni tampoco de instrumentos financieros denominados en la moneda funcional.

- *Riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo y del valor razonable*: El riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo y el riesgo de tasa de interés de valor razonable son los riesgos que los flujos de efectivo futuros y el valor de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés del mercado.

  El Grupo asume una exposición a los efectos de fluctuaciones en los niveles prevalecientes de tasas de interés del mercado tanto en su riesgo de valor razonable como en el de su riesgo 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. Mensualmente, la Junta Directiva revisa el comportamiento de las tasas de interés de los activos y pasivos, mide el impacto del descalce en los resultados del Grupo y toma las medidas apropiadas para minimizar repercusiones negativas en los resultados financieros del Grupo.

  La tabla que aparece a continuación resume la exposición del Grupo a los riesgos de la tasa de interés. Los activos y pasivos del Banco están incluidos en la tabla a su valor en libros, clasificados por categorías por el que ocurra primero entre la nueva fijación de tasa contractual o las fechas de vencimiento.

(29) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

	2007			
	Hasta 1 año	1 - 5 años	Más de 5 años	Total
Activos				
Depósitos a la vista en bancos	74,475,513	0	0	74,475,513
Depósitos a plazo en bancos	23,798,802	6,432,934	0	30,231,736
Bonos del Gobierno, disponibles para la venta	0	0	3,822,129	3,822,129
Bonos privados disponibles para la venta	34,868,259	18,767,231	0	53,635,490
Bonos mantenidos hasta su vencimiento	18,545,153	25,599,010	35,036,715	79,180,878
Préstamos por cobrar	280,273,243	138,956,582	0	419,229,825
Total de los activos	431,960,970	193,577,886	35,036,715	660,575,571
Pasivos				
Depósitos a la vista	43,225,789	0	0	43,225,789
Depósitos de ahorros	154,040,522	0	0	154,040,522
Depósitos a plazo fijo	93,545,674	25,293,573	0	118,839,247
Préstamos por pagar	163,089,844	5,332,650	0	168,422,494
Valores comerciales negociables	88,933,322	0	0	88,933,322
Total de pasivos	542,835,151	30,626,223	0	573,461,374
Total margen de sensibilidad de intereses	(110,874,181)	162,951,663	35,036,715	87,114,197

	2006			
	Hasta 1 año	1 - 5 Años	Más de 5 años	Total
Activos				
Bonos del Gobierno, disponibles para la venta	0	0	2,345,000	2,345,000
Bonos privados disponibles para la venta	1,250,000	8,803,688	24,710,449	34,764,137
Bonos mantenidos hasta su vencimiento	2,122,492	7,169,277	1,206,680	10,498,449
Préstamos por cobrar	0	0	170,912,999	170,912,999
Total de los activos	3,372,492	15,972,965	199,175,128	218,520,585
Pasivos				
Préstamos por pagar	91,211,485	0	0	91,211,485
Valores comerciales negociables	76,278,209	0	0	76,278,209
Total de pasivos	167,489,694	0	0	167,489,694
Total margen de sensibilidad de intereses	(164,117,202)	15,972,965	199,175,128	51,030,891

La administración del Grupo, para los riesgos de tasa de interés a valor razonable, ha definido un intervalo en los límites para vigilar la sensibilidad en los activos y pasivos financieros. El Grupo mantiene pasivos cuyas tasas de interés fluctúan de las siguientes maneras: 1) Tasas variables ajustadas trimestralmente según un índice determinado por la Superintendencia de Bancos. 2) Tasas fijas por periodos no mayores de un año. 3) Tasas variables según fluctuaciones en la tasa LIBOR ajustadas mensualmente, trimestralmente o semestralmente. Adicionalmente, el Grupo ha entrado en contratos derivados "swap" para fijar los pasivos flotantes al LIBOR por períodos de dos (2) y cuatro (4) años. (Véase nota 27).

(29) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

Las tasas de interés devengados por los activos del Grupo son tasas variables que fluctúan de las siguientes maneras: 1) Para los préstamos, son tasas ajustadas mensualmente según fluctuaciones en la tasa de referencia o ajustadas según lo determina el Grupo, de tiempo en tiempo en base al costo de los pasivos del Grupo. 2) Para los depósitos de clientes, las tasas de interés anual devengaban entre un rango de 2.35% a 11.00% (2006: 2.21% a 11.00%).

(d) Riesgo operacional

El riesgo operacional es el riesgo de pérdidas potenciales, directas o indirectas, relacionadas con los procesos del Banco, de personal, tecnología e infraestructuras, y de factores externos que no estén relacionados a riesgos de crédito, mercado y liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios y del comportamiento de los estándares corporativos generalmente aceptados.

El objetivo del Grupo es el de manejar el riesgo operacional, buscando evitar pérdidas financieros y daños en la reputación de cualquiera de las subsidiarias del Grupo.

La principal responsabilidad para el desarrollo e implementación de los controles sobre el riesgo operacional, están asignadas a la administración superior dentro de cada área de negocio. La gerencia general de cada subsidiaria monitorea los riesgos operativos de importancia apoyado en su equipo gerencial y diseña e implementa controles adecuados que mitigan aquellos riesgos operativos de importancia. Las políticas y los procedimientos que formalizan estos controles son desarrollados y mantenidos. Todas las políticas antes de ser implementadas son aprobadas por la gerencia general de cada subsidiaria.

Durante el año, la gerencia general junto a su equipo gerencial realiza evaluaciones continuas sobre la efectividad en el diseño y operación de los controles claves. Las debilidades en el diseño o funcionamiento de los procesos son atacados de inmediato para prevenir errores futuros.

Esta responsabilidad es apoyada por el desarrollo de estándares para administrar el riesgo operacional, desarrollado e implementado por la gerencia general en las siguientes áreas:

- Aspectos sobre la adecuada segregación de funciones, incluyendo la independencia en la autorización de transacciones.
- Requerimientos sobre el adecuado monitoreo y reconciliaciones de transacciones.
- Cumplimiento con los requerimientos regulatorios y legales.
- Documentación de controles y procesos.
- Reporte de pérdidas en operaciones y las propuestas para la solución de las mismas.
- Desarrollo del plan de contingencia.
- Desarrollo de entrenamiento al personal del Grupo.
- Aplicación de normas de ética en el negocio.
- Desarrollo de actividades para mitigar el riesgo, incluyendo políticas de seguridad.

(29) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

Estas políticas establecidas por el Grupo, están soportadas por un programa de revisiones periódicas, las cuales están vigiladas por el departamento de Auditoria Interna. Los resultados de estas revisiones son discutidas con el personal encargado de cada unidad de negocio, y se remiten resúmenes sobre estos aspectos al Comité de Auditoria.

(e) Administración de capital

La política de la administración es de mantener una estructura de capital sólida, el cual pueda sostener el futuro crecimiento del negocio. El Grupo reconoce la necesidad de mantener un balance entre los retornos a los accionistas y la adecuación de capital requerida por los entes reguladores. El capital en acciones en circulación al 31 de diciembre de 2007 es de B/.43,442,783 (2006: B/.43,289,183).

Las operaciones del Grupo están individualmente reguladas, y cumplen con los requerimientos de capital, a los cuales está sujeto, para el período evaluado. No ha habido cambios materiales en la administración del capital del Banco durante el período de los estados financieros consolidados emitidos al 31 de diciembre de 2007.

(30) Estimaciones Contables Críticas y Juicios en la Aplicación de Políticas Contables

El Grupo efectúa estimados y presunciones que afectan las sumas reportadas de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal. Los estimados y decisiones 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.

(a) Pérdidas por deterioro sobre préstamos y anticipos

El Grupo revisa sus portafolios de préstamos para evaluar el deterioro por lo menos en una base trimestral. Al determinar si una pérdida por deterioro debe ser registrada en el estado de resultados, el Grupo toma decisiones en cuanto a si existe una información observable que indique que existe una reducción que puede ser medida 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 en el 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 presunciones usadas 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.

(29) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

(b) Impuestos sobre la renta

El Grupo está sujeto a impuestos sobre la renta en varias jurisdicciones. Estimados significativos se requieren al determinar la provisión para impuestos sobre la renta. Existen muchas transacciones y cálculos para los cuales la determinación del impuesto final es incierta durante el curso ordinario de negocios. El Grupo reconoce obligaciones por asuntos de auditorias de impuestos anticipadas basadas en estimados de que si habrá obligación de pagar impuestos adicionales. Cuando el resultado fiscal final de estos asuntos es diferente de las sumas que fueron inicialmente registradas, dichas diferencias impactarán las provisiones por impuestos sobre la renta e impuestos diferidos en el período en el cual se hizo dicha determinación.

(c) Reclamos y beneficios de los tenedores de pólizas

Seguro General

Los estimados del Grupo para el establecimiento de las provisiones correspondientes y los valores asociados recuperables de los reaseguradores, son continuamente revisados y actualizados, y los ajustes que resultan de estas revisiones son reflejados en las utilidades.

El proceso confía en las presunciones básicas de experiencia pasada, ajustadas por los efectos de los desarrollos corrientes y tendencia probables; que constituye una base apropiada para predecir los eventos futuros.

(i) Contratos de seguro general-responsabilidades generales

Características del producto

El Grupo emite seguro de responsabilidades generales sobre base local. En estos contratos existe el otorgamiento de una compensación monetaria que es pagada por los daños corporales sufridos por terceros.

El seguro de responsabilidad se considera de corto plazo, ya que toma un menor tiempo para finalizar y liquidar los reclamos por un año específico de accidente. La velocidad del reporte de los reclamos y la liquidación de los reclamos es una función de la cobertura específica provista, la jurisdicción y las cláusulas específicas de la póliza tal como retenciones auto aseguradas. Estos numerosos componentes sustentan la línea de productos de responsabilidades generales. Algunos de estos tienen un patrón de pago relativamente moderado (donde muchos de los reclamos por un año de accidente específico son cerrados dentro de 3 ó 5 años), mientras que otros pueden tener períodos extremos tanto en su reporte y el pago de los reclamos.

(d) Exposición relacionada con eventos catastróficos

La gran probabilidad de pérdidas significativas para la aseguradora se origina de eventos catastróficos, tales como inundaciones, tormentas o daños por terremotos. Las técnicas y presunciones que la aseguradora utiliza para calcular estos riesgos son las siguientes:

- Medición de las acumulaciones geográficas
- Reaseguro de exceso de pérdidas que ha sido comprado para proteger los riesgos retenidos de la cartera.

(29) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

(e) Exposición a límites de pérdida no lineales (stop loss non-linearities)

Las políticas del Grupo para mitigar la exposición al riesgo incluye la utilización de características de límites de pérdidas (stop loss) y excesos de pérdidas contra algunos riesgos de seguro.

(f) Riesgo de liquidez

El Grupo tiene que cumplir con necesidades mínimas en sus recursos de efectivo, principalmente de reclamos que se originan en los contratos de seguro general. Existe por lo tanto el riesgo de que el efectivo no esté disponible para liquidar los pasivos cuando es requerido a un costo razonable. El Grupo administra este riesgo poniendo límites mínimos en la proporción de los activos que se vencen que estarán disponibles para pagar estos pasivos y también especificando un nivel mínimo de facilidades de sobregiro que pueden ser utilizadas para cubrir los vencimientos de los reclamos y los rescates a niveles inusualmente altos.

(g) Riesgo de reaseguro

El Grupo cede riesgo de reaseguro para limitar su exposición a las pérdidas por suscripción de acuerdo a varios contratos que cubren riesgos individuales, riesgos de grupos o bloques de negocios definidos, sobre una base proporcional y excesos de pérdida operativa y catastróficas para la cartera de ramos generales y colectivos de vida, salud y accidentes personales; en cuanto al ramo de vida el reaseguro está contratado en base a término anual renovable y sobre bases de exceso de pérdida. Estos acuerdos de reaseguro distribuyen el riesgo y minimizan los efectos de las pérdidas. La cantidad de cada riesgo retenido depende de la evaluación del Grupo del riesgo específico, está sujeto en algunas circunstancias a los límites máximos, basados en las características de las coberturas. De acuerdo a los términos de los contratos de reaseguro, el reasegurador se compromete a reembolsar la cantidad cedida en el caso de reclamos pagados. Sin embargo, la aseguradora es la responsable frente a los tenedores de pólizas con respecto al seguro cedido si algún reasegurador falla en el cumplimiento de la obligación que asume.

Para el negocio a largo plazo, el nivel de reaseguro requerido es evaluado con el uso de modelos de la exposición de la aseguradora a los riesgos de vida. Las proyecciones financieras producidas de estos modelos son basadas en un número de escenarios posibles proveyendo un análisis detallado de exposiciones potenciales.

Cuando se selecciona a un reasegurador, la aseguradora considera su seguridad relativa. La seguridad del reasegurador es evaluada de acuerdo a la información de las calificaciones públicas y aquellas de investigaciones internas.

Anexo 1

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Gastos de Personal y Otros Gastos de Operación Consolidados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2007

(Expresado en Balboas)

	2007	2006
GASTOS DE PERSONAL		
Sueldos	13,396,386	5,696,281
Gastos de representación	929,250	912,946
Bonificaciones y participación de utilidades	1,777,874	1,207,491
Prestaciones laborales	2,156,646	1,088,151
Indemnizaciones	1,122,777	108,429
Seguros	370,745	301,480
Gastos de viajes y entretenimiento	558,724	187,490
Cursos y seminarios	503,429	176,366
Uniformes	133,069	44,647
	20,948,900	9,723,281
OTROS GASTOS DE OPERACIÓN Y ADMINISTRATIVOS		
Reparación y mantenimiento de edificios y equipos	2,205,037	798,257
Luz, agua y teléfono	2,490,950	683,125
Anuncios, propaganda y promociones	3,502,113	1,273,996
Papelería y útiles de oficina	1,276,721	254,903
Timbres y porte postal	156,657	128,748
Cuotas y suscripciones	335,662	137,477
Servicios profesionales y gastos legales	4,867,333	1,001,496
Donaciones	119,755	128,422
Alquiler de edificios y equipos	1,859,966	271,483
Impuestos	899,286	362,845
Cafetería	37,425	11,025
Seguros	538,918	101,006
Aseo y limpieza	73,711	23,143
Dieta a directores	376,602	103,400
Cargos bancarios	67,134	50,978
Servicios de cobranza	1,310,740	250,497
Provisión para cuentas por cobrar seguros	479,179	132,370
Misceláneos	2,976,923	414,855
	23,574,112	6,128,026

BOLSA DE VALORES DE PANAMÁ, S.A.
Recibido por: Brenda
Fecha: 31/3/08.

REPUBLICA DE PANAMA
PROVINCIA DE PANAMA

NOTARIA NOVENA DEL CIRCUITO DE PANAMA

Licdo. Javier Danilo Smith Chen

Teléfonos: 302-2760
302-2761
Fax: 302-2762

GALERIAS OBARRIO
ENTRE VÍA ESPAÑA Y VÍA BRASIL
PRIMER PISO, OFICINA 70

Apartado Postal 0834-00288
Carrasquilla, P, R. de Panamá
e-mail: notaria9@tcarrier.net

COPIA

ESCRITURA No._____ DE _____ DE _____ DE 20 _____

POR LA CUAL

REPUBLICA DE PANAMA
PAPEL NOTARIAL

REPUBLICA DE PANAMA
B/. 4.00
POSTALIA 176.731

NOTARIA NOVENA DEL CIRCUITO DE PANAMA

REPUBLICA DE PANAMA
NOTARIA NOVENA DEL CIRCUITO

----------**DECLARACIÓN NOTARIAL JURADA**----------

En la ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a los veintiséis (26) días del mes de marzo del año dos mil ocho (2008), siendo las once de la mañana (11:00 A.M.), ante mí **JAVIER DANILO SMITH CHEN**, Notario Público Noveno Primer Suplente, del Circuito de Panamá, con cédula de identidad personal número ocho-doscientos veintiséis-novecientos dos (8-226-902), comparecieron personalmente **Stanley A. Motta C.**, portador de la cedula de identidad personal número ocho- doscientos diecinueve- mil setecientos dieciocho (8-219-1718); **Lorenzo Romagosa D.**, portador de la cedula de identidad personal número tres- once- seiscientos veinticuatro (3-11-624), Presidente y Tesorero respectivamente, de la Junta Directiva de Grupo ASSA, S. A. y **Pablo De la Hoya**, portador de la cédula de identidad personal número E- ocho- ochenta y un mil ciento sesenta y cinco (E-8-81165); Gilberto Quintana, portador de la cedula de identidad personal número ocho- ciento setenta y cinco-mil setecientos treinta y uno (8-157-1731), Gerente General y Contralor respectivamente, de Assa Compañía de Seguros, S. A., principal subsidiaria de **Grupo ASSA, S. A.**, todos de Grupo ASSA, S. A., certificamos:----------

1. Que cada uno de los firmantes ha revisado el Estado Financiero Anual correspondiente al cierre al 31 de diciembre de 2007.------

2. Que a nuestro juicio, los Estados Financieros no contienen informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni omiten información sobre hechos de importancia que deban ser divulgados en virtud del Decreto Ley 1 de 1999 y sus reglamentos, o que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dicho informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas.----------

3. Que a nuestro juicio los Estados Financieros Anuales y cualquier otra información financiera incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos la condici6n financiera y los resultados de las operaciones de Grupo Assa, S. A. para el periodo terminado el 31 de diciembre de 2007.---------

4. Que los firmantes;----------

a. Son responsables del establecimiento y mantenimiento de controles internos en la empresa.----------

b. Hemos diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda la información de importancia sobre Grupo Assa, S. A. y sus subsidiarias consolidadas, sean hechas de su conocimiento, particularmente durante el periodo en el que los reportes han sido preparados.----------

c. Hemos evaluado la efectividad de los controles internos de la empresa dentro de los noventa (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros.----------

d. Hemos presentado en los Estados Financieros nuestras conclusiones sobre la efectividad de los controles internos con base en las evaluaciones efectuadas a esa fecha.----------

5. Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores de la empresa y al comité de auditora lo siguiente:----------

a. Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño y operaci6n de los controles internos, que puedan afectar negativamente la capacidad de la empresa para registrar, procesar y reportar información financiera, e indicado a los auditores cualquier debilidad existente en los controles internos.----------

b. Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre a la administración u otros empleados que ejerzan un rol significativo

en la ejecución de los controles internos de la empresa.---------

c. Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores externos la existencia o no de cambios significativos en los controles internos de la empresa o cualesquiera otros factores que puedan afectar en forma importante tales controles con posterioridad a la fecha de su evaluación, incluyendo la formulación de acciones correctivas con respecto a deficiencias o debilidades de importancia dentro de la empresa.----------

Leída que fue esta diligencia al compareciente en presencia de los testigos instrumentales Lizeth Vega, mujer, soltera, portadora de la cédula de identidad personal número ocho-setecientos veinticinco- novecientos treinta y cuatro (8-725-394) y Yulia Correa de Quintero, mujer, casada, portadora de la cédula de identidad personal número ocho- trescientos ochenta- noventa y seis (8-380-96), ambos panameños, mayores de edad, vecinos de esta ciudad, personas a quienes conozco y son hábiles para ejercer el cargo, la encontraron conforme y la firman todos, para constancia ante mí, el Notario, que doy fe.----------

STANLEY A.MOTTA C.
Presidente

LORENZO ROMAGOSA D.
Tesorero

PABLO DE LA HOYA
Gerente General

GILBERTO QUINTANA
Contralor

LIZETH VEGA

YULIA CORREA DE QUINTERO

JAVIER DANILO SMITH CHEN
NOTARIO PUBLICO NOVENO PRIMER SUPLENTE

Lcdo. JAVIER DANILO SMITH CHEN
NOTARIO PÚBLICO NOVENO
Primer Suplente