GRUPO ASSA, S.A. INFORME DE ACTUALIZACIÓN ANUAL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

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:

9,954,185 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 2008 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:

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.

Inmobigral, S.A. fue constituida el 19 de mayo de 1965, es una compañía inversionista e incluso posee acciones de Grupo Assa, S.A.

Tecsefín de Panamá, S.A. fue constituida el 31 de julio de 2002 y se dedica al negocio de Bancaseguros.

La Hipotecaria (Holding), Inc., 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. (en Panamá); Online Systems, S. A. (en Panamá); Mortgage Credit Reinsurance, Limited (en Islas Vírgenes Británicas); Securitization and Investment Advisors, Inc. (en Islas Vírgenes Británicas); La Hipotecaria S. A. de C. V. (El Salvador); y la Hipotecaria de Colombia, S. A. (en Colombia) de las cuales poseé 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. 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.

Metropolitana Compañía de Seguros, S. A. constituida el 22 de noviembre de 2996, bajo las leyes de la República de Nicaragua. Su principal actividad es la contratación y administración de seguros y reaseguros en el país y es poseída en forma directa e indirectamente en un 63.34%.

Grupo BDF, S. A. constituida el 18 de febrero de 2008 bajo las leyes de la República de Panamá y es la compañía matriz de:

Banco de Finanzas, S. A. constituida el 1 de junio de 1992, bajo las leyes de la República de Nicaragua. Es el cuarto banco en Nicaragua, por tamaño de activos totales y la tercera inversión accionaria más grande de Grupo Assa, S.A. Cuenta con 34 sucursales, 10 de ellas en la Ciudad de Managua y es poseída en forma directa e indirecta en un 61.26%.

Banco de Finanzas, (Internacional), S. A. constituida el 17 de octubre de 1997 bajo las leyes de la República de Panamá inició operaciones bajo una licencia bancaria internacional. Poseída en un 56.44%.

Ajustes y Avalúos Istmeños, S. A. constituida el 5 de mayo de 1985 y es propietaria de un bien inmueble en la ciudad de Managua, República de Nicaragua.

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 spinoff) 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 17 de febrero de 2009 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. Esta calificación es sobre los estados financieros del año 2007.

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
2008	B/. 5,339,198	75% mob. y equipo (Sistemas)
2007	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)

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

7. Capitalización y Endeudamiento: El capital de la empresa asciende a **B/.43,810,643** formado principalmente por la emisión el 31 de diciembre de 1993 de 3,601,342 acciones (luego duplicadas en número por split 2X1) 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/.168,250,000, 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/.54,308,423.

Al cierre del año 2008, BDF registró activos totales por el orden de los B/.376.2 millones, B/.17 millones menos que el año anterior, decreciendo 4.4% en este periodo. Las disponibilidades totales ascendieron a B/.59 millones, B/.16.7 millones menos que el año anterior, influenciado principalmente por una disminución de los depósitos del público concentrado específicamente en cuenta

corriente. La cartera alcanzó un monto de B/.243 millones al cierre del año, aumentando 4.4%, unos B/.10.3 millones.

- 8. No existe oferta abierta de intercambio por terceras partes con respecto a las acciones.
- 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 Compañía funciona con un Comité Directivo el cual se reunió 26 veces este año. El mismo lo conforman los señores Stanley Motta, Leopoldo Arosemena, Lorenzo Romagoza, Alfredo De la Guardia, Felipe Motta, Salomón Hanono y Osvaldo F. Mouynés y asisten además el Vicepresidente Ejecutivo 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. 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 2008, 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 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 **43.8%** 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 2008 en el país existían 21 (17 al 31 de

diciembre de 2007) compañías de seguros que generaron un primaje de B/.761 millones (B/.603 millones en 2007). Las primeras tres aseguradoras del país, Assa, Compañía Internacional de Seguros, S.A. y Aseguradora Mundial, S.A., tienen más del 51% del primaje directo total del país.

El mercado creció un 26.1% en 2008, la participación de Assa en el mismo, es 16.0%.

3. Ingresos por Categorías:

La empresa sólo compite en el mercado nacional.

Sus principales ingresos son, (en miles):

Intereses y Comisiones Primas emitidas, netas de cancelación Ingresos devengados en inversiones Ganancia en venta de acciones	В/.	70,549 136,286 25,019 0	2007 53,662 123,869 26,770 0	2006 0 85,730 10,930 32	2005 0 75,736 20,289 55
			•	32	ວວ

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/.18,369,925** 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 de ASSA Compañía de Seguros, S. A. con valor neto de **B/.4,262,432**, valorado en **B/.19,950,000**. 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:

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	603,346,863
2008	760,761,512

II. ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

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

Efective video faite		2008			2005
Efectivo y depósitos % del Total de Activos	В/.		111,061,234	58,972,308	55,646,148
Compromisos o restricciones sobre estos fondos	D/	9.8	10.5	10.8	13.7
	В/.	2,191,888	100,000	123,949	128,954

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 **10.0%** en el año 200**8**. 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 2008 ascendieron a \$4.5 millones, \$2.9 millones menos que el año anterior cuando el banco cerró con utilidades de \$7.4 millones. Las utilidades estuvieron impulsadas por un llamativo crecimiento del margen financiero (intereses ganados menos los pagados), pasando de \$29.2 millones en el 2007 a \$35.3 millones en 2008, incrementándose \$6.1 millones a lo largo del año, principalmente dado por un mejoramiento del margen de intermediación el cual pasó de 7% en 2006 a 10% en 2008, ayudado por supuesto por un mayor volumen de cartera. Sin embargo, este crecimiento fue frenado por un aumento en los gastos netos por deterioro de inversiones y préstamos, mayores gastos administrativos y menores ingresos no financieros, donde los primeros pasaron de \$6.4 millones a \$10.8 millones de un año a otro debido a un mayor requerimiento de provisión de créditos derivado del aumento de 2.7% a 3.1% en el ratio de cartera vencida y en cobro judicial. Esta situación fue común a todo el sistema financiero nicaragüense en el transcurso de 2008. La disminución de los ingresos no financieros por \$2.0 millones en su mayoría corresponde a cambios de regulación introducidos por el ente regular en 2008, específicamente el diferimiento de comisiones de desembolso de préstamos las cuales en el 2008 se comenzaron a diferir en el plazo de cada crédito. Mientras que los gastos de administración pasaron de \$22.6 millones en 2006 a \$24.9 millones en 2008, aumentando \$2.4 millones, concentrado este aumento en mayores gastos de personal y mayores gastos generales, aunque este incremento fue mucho menor que en años anteriores.

D. Análisis de Perspectivas

La empresa vislumbra que en el año 2009 continuará la situación del mercado asegurador panameño y por lo tanto, se estima un crecimiento en primas suscritas de 6.8%.

Las operaciones hipotecarias continuarán con su acelerado crecimiento.

Por otro lado, la baja en las tasas de interés pronostica 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 2009, a pesar del deterioro de la economía nicaragüense.

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. posee aproximadamente el **4.9%** 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., 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 D. (Tesorero): Panameño, nació el 30 de octubre de 1922, Apartado 0823-05642 - teléfono 263-9522 - fax 265-5879. Director de Esteban Durán Amat, Desarrollo El Dorado, S.A., y Subsidiaria, Metalforma, S.A., Droguería Saro, 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 1º 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., 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 Derry Comercial Corp.

2. Empleados de importancia:

- a. ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A.:
- Eduardo Fábrega: (Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General) 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 de Profuturo Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías, S. A. y Director Suplente de Metropolitana, Compañía de Seguros, S.A. (Nicaragua).
- 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 Latinoamericana 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 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.



- Gilberto Quintana: (Vicepresidente de Operaciones) Panameño, nació el 30 de octubre de 1950 Apartado 0818-00317 teléfono 261-5265. Correo electrónico gquintan@assanet.com. Es Director Suplente de Profuturo- Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías, S.A. 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 Mercadeo) 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, Vicepresidente – Ramos Personales.
- 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.
- 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. Es Director suplente de Desarrollo El Dorado, S. A. y bolos El Dorado, S. A.
- Ian Van Hoorde: (Vicepresidente Ejecutivo Suscripción) 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.
- Panameño, nació el 16 de diciembre de 1974 Apartado 0832-2275 WTC teléfono 392-0442. Correo electrónico elec@assanet.com. Ingresó a la empresa el 1 de septiembre de 2008. Sus responsabilidades comprenden: Coordinador general de toda la operación de comercialización y venta de nuestros productos, atención de clientes y corredores especiales, supervisión en general, proyecciones de ventas, desarrollo de iniciativas y negocios nuevos
- Benigno Castillero: (Vicepresidente Regional) Panameño, nació el 01 de octubre de 1973, Apartado 0832-2275 WTC - teléfono res. 271-0882. Correo electrónico <u>bcastillero@assanet.com</u>. Ingresó a la



empresa el 1 de septiembre de 2008. Responsable de las operaciones en el extranjero y expansión a nuevos mercados.

Pablo Castillo: (Vicepresidente Ejecutivo de Operaciones) Panameño, nació el 20 de julio de 1963 - Apartado 0816-01622 Panamá - teléfono 271-1494. Correo electrónico pcastillo@assanet.com. empresa el 25 de noviembre de 2008. Sus responsabilidades comprenden: dar seguimiento y monitoreo continuo al plan anual de proyectos, garantizar la continuidad de las operaciones diarias y la disponibilidad de los sistemas. mantener las operaciones adecuadamente resguardas de manera de cumplir con las políticas y procedimientos de seguridad de la información y auditoria relacionadas, mantener los tiempos de respuesta e índices de error en base a los standards establecidos, dar seguimiento a los proyectos y operaciones tecnológicas regionales, mantener el clima organizacional en base al plan anual y cumplir con el plan anual de gastos e inversiones.

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) y Bolsa de Valores de Panamá, S.A. 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 Negocios) 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.
- Giselle de Tejeira: (Vicepresidente Ejecutiva de Finanzas) nació el 29 de enero de 1965 - Apartado 0823-04422- teléfono 300-8500 - fax 300-8501. Correo electrónico gtejeira@lahipotecaria.com. Es responsable del área de finanzas de la empresa. Egresada con el título de Licenciada en Finanzas del Florida State Univerity y una Maestría en Administración de Empresas en Nova Southeastern University.

- Raúl A. Zarak A. Gerente de País Sucursal de Panamá. Obtuvo su titulo de Ingeniero Industrial en la Universidad de Portland, Oregon, Estados Unidos. Obtiene una Maestría en Administración de Empresas del INCAE (MAE XXXV). Inicio su carrera profesional como Oficial de Crédito en el Banco Comercial de Panamá (Bancomer). Mas tarde, laboro en el Chase Manhattan Bank, N.A. por 2 años, donde fungió como Gerente de Prime Bank en las áreas de banca de consumo e inversiones. Finalmente, antes de incorporarse a La Hipotecaria, el Ing. Zarak laboró para el Grupo Wall Street Securities por 3 años, desempeñándose principalmente en las áreas de Asesoria de Inversiones, Administración de Riesgos y como miembro del Comité de Crédito de La Hipotecaria por parte de Wall Street Securities; su ultimo cargo desempeñado dentro de Wall Street Securities fue el de Gerente de Administración de Riesgos. Actualmente es responsable de los Departamentos de Ventas y Tramitación, al igual que, de las sucursales de venta de La Hipotecaria, S.A. Es panameño, nació el 24 de octubre de 1972 y tiene sus oficinas en el Edificio Plaza Regency 195, Piso 4, Vía España, Apartado 0823-04422, Zona 7, ciudad de Panamá, teléfono 300-8500. fax 300-8501. correo electrónico rzarak@lahipotecaria.com.
- Reynaldo Lopez Gerente de País Sucursal de El Salvador. Obtuvo su titulo de Ingeniero Industrial en la Universidad de Portland, Oregon, Estados Unidos. Obtiene una Maestría en Administración de Empresas del INCAE (MAE XXXV). Inicio su carrera profesional como Oficial de Crédito en el Banco Comercial de Panamá (Bancomer). Mas tarde, laboro en el Chase Manhattan Bank, N.A. por 2 años, donde fungió como Gerente de Prime Bank en las áreas de banca de consumo e inversiones. Finalmente, antes de incorporarse a La Hipotecaria, el Ing. Zarak laboró para el Grupo Wall Street Securities por 3 años, desempeñándose principalmente en las áreas de Asesoria de Inversiones, Administración de Riesgos y como miembro del Comité de Crédito de La Hipotecaria por parte de Wall Street Securities; su ultimo cargo desempeñado dentro de Wall Street Securities fue el de Gerente de Administración de Riesgos. Actualmente es responsable de los Departamentos de Ventas y Tramitación, al igual que, de las sucursales de venta de La Hipotecaria, S.A. Es panameño, nació el 24 de octubre de 1972 y tiene sus oficinas en el Edificio Plaza Regency 195, Piso 4, Vía España, Apartado 0823-04422, Zona 7, ciudad de Panamá, teléfono 300-8500. fax 300-8501, correo electrónico rzarak@lahipotecaria.com.

c. BANCO DE FINANZAS, S.A.:

- Juan Carlos Arguello: (Presidente Ejecutivo & Gerente General) Ciudadanía dual Nicaragüense / USA, nació el 3 de enero de 1968 Ingresó al Banco en junio del 2008. Tiene dieciséis años de experiencia bancaria y es Ingeniero Industrial & Sistemas y con Maestría en Negocios Internacionales. Correo electrónico juanc.arguello@bdfnet.com, tel. (505) 810-2001.
- Violeta Perez Orozco (Director de Operaciones) Nicaragüense, nació el 20 de noviembre de 1972, teléfono 2694484 correo electrónico violeta.perez@bdfnet.com. Ingresó a la empresa en marzo de 1998. Es Responsable de los Departamentos de Contabilidad, Administración, Seguridad y Operaciones.
- Yvette C. Fonseca (Directora de Sucursales y Canales Alternos) Nació el 23 de noviembre de 1968 en Estados Unidos, ingresó a la empresa el 3 de noviembre del 2008. Es administradora de empresas con énfasis en finazas de American University en Washington, DC, Estados Unidos y tiene maestría en Transacciones Internacionales de George Mason University, en Fairfax, VA, Estados Unidos. Teléfono (505) 276-8600 Ext. 2031 y (505) 670-8874. Correo electrónico: yvette.fonseca@bdfnet.com. Sus funciones son: promover la venta de productos y servicios a través de todos los canales asegurando que cumplan todas las políticas y procedimientos establecidos y a su vez brindando un servicio de excelencia a los clientes.
- Jimena Zelaya Lacayo: (Directora de Banca de Empresas) Nicaragüense, nació el 22 de febrero de 1971, teléfono 505 8832274. Correo electrónico jimena.zelaya@bdfnet.com. Master en Administración de Empresas. Ingresó a la empresa en junio del 2002 y ha ocupado los cargos de Gerente de Proyectos, Gerente de Crédito Corporativo y Gerente de Negocios de Empresas.
- Ana Isabel Horvilleur (Directora de Finanzas) Nicaragüense, nació el 25 de Julio de 1967, Ingeniero Industrial, Post-grado en finanzas y Maestría en Gerencia Empresarial. Ingresó a la empresa el 01 de Julio del 2008. Correo electrónico ana.horvilleur@bdfnet.com.
- Francisco Aráuz Rodríguez (Director de Auditoría Interna), nació el 31 de agostos de 1969, teléfonos: Cel. 882-2118; Oficina 2403000 Ext.2366, e-mail: francisco.arauz@bdfnet.com licenciado en Contaduría Pública y Finanzas, Contador Público Autorizado, Maestría en Administración y Dirección de Empresas con Énfasis en Finanzas y en Mercadeo. Ingresó al banco en enero de 2006.



- Rolando Sevilla Boza (Director de Riesgo), ciudadano Nicaragüense, nació el 19 de marzo de 1953 e ingresó al Banco en octubre de 1996. Tiene más de veinte años de experiencia bancaria, habiendo desempeñado cargos en banca central (Banco Central de Nicaragua), banca de desarrollo (BCIE) y banca comercial (Banco de Finanzas, S.A.) por los últimos trece años. Es Economista, con Maestría en Administración de Empresas. Correo electrónico rolando.sevilla@bdfnet.com Tel. (505) 882-5717.
- Jaime Altamirano Ramírez: (Director de Banca de Consumo) Ciudadanía dual Nicaragüense / Guatemalteco, nació el 31 de octubre de 1974 Ingreso al Banco en julio del 2007. Tiene diez años de experiencia bancaria y es Ingeniero Industrial con Maestría en Administración de Empresas con Énfasis en Mercadeo. Correo electrónico: jaime.altamirano@bdfnet.com tel. (505) 672-0191.

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

- Giancarlo Braccio: (Gerente General) Norteamericano, nació el 29 de Diciembre de 1965 Apartado MR-67- teléfono 276-9000. Correo electrónico gbraccio@metroseg.com. Es Director de la Cámara de Comercio de Nicaragua y Presidente Ejecutivo de ANAPRI (Asociación Nicaragüense de Aseguradoras Privadas). Ingresó a la empresa en Junio del año 2005, habiéndose desempeñado en la Banca Internacional durante 16 años en Estados Unidos de Norteamérica.
- Rodolfo Hernández: (Auditor General Interno) Nicaragüense, nació el 14 de Noviembre de 1947 Apartado MR-67- teléfono 276-9000. Correo electrónico rhernandez@metroseg.com. Ingresó a la empresa en Septiembre del año 1997.
- Luis Manuel Obando: (Gerente Técnico) Nicaragüense, nació el 27 de Junio de 1951 Apartado MR-67- teléfono 276-9000. Correo electrónico lobando@metroseg.com. Ingresó a la empresa en Enero del año 1997. Es responsable de las áreas de suscripción de Ramos Generales y Ramos personales.
- Yamila Balzán: (Gerente Mercado de Mercadeo y Ventas) Venezolana, nació el 25 de Marzo de 1968 – Apartado MR-67teléfono 276-9000. Correo electrónico ybalzan@metroseg.com. Ingresó a la empresa en Noviembre del año 2006.
- Israel Toruño: (Gerente Mercadeo Masivo) Nicaragüense, nació el 22 de Septiembre de 1979 – Apartado MR-67- teléfono 276-9000. Correo electrónico itoruno@metroseg.com. Ingresó a la empresa en Noviembre del año 2005.

- Mayela Báez: (Gerente Administrativo Financiero) Nicaragüense, nació el 01 de Marzo de 1969 Apartado MR-67- teléfono 276-9000. Correo electrónico mbaez@metroseg.com. Ingresó a la empresa en Julio del año 2005. Es responsable de los Departamentos de Contabilidad, Cobranzas, Gestión Humana, Tesorería, Servicios Generales y Centro de documentación.
- Wilburt Centeno: (Gerente Reaseguro y productos) Nicaragüense, nació el 11 de Septiembre de 1968 Apartado MR-67- teléfono 276-9000. Correo electrónico wcenteno@metroseg.com. Ingresó a la empresa en Noviembre del año 1997 Sus responsabilidades comprenden los reaseguros, desarrollo de productos, investigación de mercado y desarrollo actuarial.
- 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.:
- Jorge Macías R.: (Gerente General) Panameño, nació el 25 de diciembre de 1960, Apartado 0819-02715 El Dorado teléfono celular. 6550-9430. Correo electrónico bolos@boloseldorado.com. Es Contador de Profesión. Ingresó a la empresa el 16 de septiembre de 2003.
- 3. Asesores Legales:
 - Galindo, Arias y López. (Corporativo)
 Apartado 0816-03356, Panamá
 Correo Electrónico http://www.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://lwww.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
- Auditores: KPMG.
 Apartado 0816-1089.
 Correo Electrónico http://www.kpmg.com.pa.
 Teléfono 208-0700 fax 215-7624.
 Contacto principal Lic. Haydeé de Chau.
- 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

 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/.172,160 en honorarios; Sucre y Briceño B/.3,600; Arrocha & Co. B/.1,800; Arias, Fábrega y Fábrega B/.36,132; Mendoza, Valle & Castillo B/.5,670; Sucre, Arias y Reyes B/.16,676; Alfaro Ferrer y Ramirez B/.166; mientras que KPMG recibió B/.288,228; en Nicaragua, Consorcio Legal B/.58,653; Despacho Baez B/.10,500; Iván Montenegro B/.10,055; Luis Urbina B/.5,367; Agustín Pineda B/.8,062; Roberto Robleto B/.2,271; Mauricio Santamaria B/.12,370; Adfell Vega B/.9,148; Gabriela Luna Garcia B/.774; Teyra Ehlers B/.6,330 e Hipólito Cortez B/.32,373.

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 **1,498** colaboradores al 31 de diciembre de 2008 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 1,444 colaboradores al 31 de diciembre de 2007. No hay sindicato y los temporales son escasos durante el año.

E. Propiedad Accionaria

- Directores 4,804,215 48.26 - Ejecutivos Principales Otros Empleados 8,320 CIONES EMITIDAS ACCIONES E	DNISTAS DE ACCION	2.23 1.22 4.67
- Directores 4,804,215 48.26 - Ejecutivos Principales 60,976 0.61	DNISTAS DE ACCION	2.23
- Directores 4,804,215 48.26	DNISTAS DE ACCION	
EMPLEADOS ACCIONES EMITIDAS ACCION	DNISTAS DE ACCIOI	NISTAS
GRUPO DE CANTIDAD DE TOTAL DE NUMER	REPRESE RESPECTO ERO DE CANTIDAD	DE LA

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 originales. Posteriormente, el 19 de diciembre de 2007 se aprobaron 20,000 acciones adicionales. Hasta el 31 de diciembre de 2008 se ejercieron 26,073 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	NUMERO DE	% DEL NUMERO	NUMERO DE	% DEL NUMERO DE
ACCIONES	ACCIONES	DE ACCIONES	ACCIONISTAS	ACCIONISTAS
1- 200	9,623	0.10%	163	22.000/
201 - 500	25,747	0.26%	77	33.06% 15.62%
501 - 1,000	25,323	0.25%	34	6.90%
1,001 - 2,000	75,680	0.76%	51	10.34%
2,001 - 5,000	194,182	1.95%	58	11.76%
5,001 - 10,000	275,630	2.77%	39	7.91%
10,001 - 20,000	262,402	2.64%	17	3.45%
20,001 - 50,000	848,493	8.52%	27	5.48%
50,001 - 100,000	1,146,109	11.51%	16	3.25%
100,001 - ó mas	7,090,996	71.24%	11	2.23%
	9,954,185	100.00%	493	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 BG, S.A. debido a la tenencia de nuestra empresa del 4.9% del patrimonio de BGFG y por los señores Stanley A. Motta C., Alfredo de la Guardia, Roberto Motta A. como Directores comunes.
- Profuturo- Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías, S.A. debido a la tenencia de nuestra empresa del 21% del patrimonio y por el Sr. Eduardo Fábrega como Director común.
- Banco General, S. A. debido a que el Sr. Stanley Motta C. es Director común.

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 a plazo fijo	51,423,974
Inversiones en bonos y acciones	109,433,200
Inversiones en asociadas	1,458,320
Fondo de cesantía	1,753,014
Primas emitidas, netas de cancelaciones	2,597,671
Ingresos devengados de dividendos e inversiones	6,963,527
Siniestros incurridos, netos	855,988
Compensación a Directores y ejecutivos	2,851,681

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 **5.6%** 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:
 - Acciones y títulos de participación:
 Acciones comunes sin valor nominal; autorizadas 10,000,000 acciones, emitidas 9,954,185 acciones. Listadas en Bolsa de Valores de Panamá, S.A. con una capitalización de mercado de B/.392,194,889 al 31 de diciembre de 2008. 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:

	2008	2007	2006	2005
Al principio del año	9,935,792	9,928,112	9,928,112	9,928,112
Emitidas	18,393	7,680	0	0
Al final del año	9,954,185	9,935,792	9,928,112	9,928,112
Acciones en Tesorería	228,634	241,634	259,589	295,658
Las acciones no tienen ma	yores derechos a ac	quellas señalada	as por la Lev.	•

- 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.

	2008	2007	- 2006	2005
Primas suscritas	136,286,014	123,868,625	85,730,200	75,736,144
Siniestros y beneficios incurridos	34,430,332	32,585,239	26,383,987	23,280,739
Gastos de adquisición, netos	10,738,362	10,384,167	9,362,023	8,552,843
Gastos generales y administrativos	49,196,527	44,523,012	15,851,307	13,793,362
Depreciación y amortización	3,254,626	2,466,734	1,259,708	1,413,119
Ingresos de inversiones y otros *	28,597,435	38,246,186	13,617,099	24,080,697
Utilidad neta	25,864,143	25,591,917	17,694,358	24,969,149
Acciones en circulación	9,725,551	9,694,158	9,668,523	9,632,454
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	2008	2007	2006	2005
Efectivo e inversiones	422,160,406	464,127,036	301,173,848	259.754.641
Activos totales	1,122,212,707	1,061,185,763	544,282,187	405,092,201
Reservas	114,165,335	99,630,142	76,040,240	70,299,359
Otros pasivos	382,669,045	315,057,318	197,732,358	104,685,121
Acciones preferidas	9,758,943	0	0	0
Capital Pagado, neto	40,930,757	39,947,812	38,936,633	37,683,553
Utilidades retenidas	94,412,179	83,458,105	115,562,372	114,727,847
Total patrimonio	305,868,401	310,827,669	269,286,190	229,225,583
Razones financieras:				
Dividendo/Acción	1.20	1.40	1.75	1.00
Efectivo e inversiones / reservas	3.70	4.66	3.96	3.69

 Los fondos en el Banco General, S. A. representan el 16.8% 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.
 - 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 2009.

RAMON M. ARIAS C. Vice-presidente

RUTin

NPV/des

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

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, Řepública de Panamá)

Estados Financieros Consolidados y Anexo

31 de diciembre de 2008

(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"

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Indice del Conte	enido
------------------	-------

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

	<u>Anexo</u>
Ocatan de Barranal y Otras Cantan de Oranación Canadalidade	4
Gastos de Personal y Otros Gastos de Operación Consolidados	1



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 2008, 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 consolidados 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 consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros consolidados, 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 consolidados del Grupo a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Grupo. 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 consolidados.

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Grupo ASSA, S. A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2008, 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

27 de marzo de 2009 Panamá, República de Panamá

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Balance de Situación Consolidado

31 de diciembre de 2008

(Expresado en Balboas)

•			
Activo	<u>Nota</u>	2008	<u>2007</u>
Efectivo	4, 5	13,023,189	21,055,135
Depósitos en bancos			
A la vista		68,441,251	74,475,513
A plazo		28,787,617	15,530,586
Total de depósitos en bancos		97,228,868	90,006,099
Total de efectivo y equivalentes de efectivo		110,252,057	111,061,234
Depósitos a plazo		42,748,794	30,231,736
Préstamos, netos	6, 15	499,894,898	419,229,825
Intereses por cobrar	7	13,144,138	16,010,963
Cuentas por cobrar de seguros y otras			
Asegurados	4	34,813,949	33,594,187
Coaseguros		7,142,954	6,553,837
Otras	_	15,136,972	13,725,426
Total de cuentas por cobrar	7	57,093,875	53,873,450
Participación de los reaseguradores en las			
provisiones sobre contratos de seguros	14	37,223,622	30,249,457
Activos financieros			
Mantenidos para negociar	8	4,878,345	0
Disponibles para la venta	8	244,314,122	272,354,173
Mantenidos hasta su vencimiento	8	61,154,567	79,180,878
Préstamos por cobrar		85,957	11,213
Total de activos financieros	4	310,432,991	351,546,264
Gastos e impuestos pagados por adelantado		78,828	66,564
Inversiones en asociadas	4, 9	1,561,315	1,530,751
Activos intangibles	10	10,602,915	10,602,915
Depósitos de reaseguros de exceso de pérdida	11	1,588,247	1,307,320
Propiedades de inversión	12	906,934	994,303
Desarrollo de viviendas		6,302,765	3,613,213
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto de depreciación			
y amortización acumuladas	13	18,369,925	16,682,491
Impuesto sobre la renta diferido	21	1,076,772	569,908
Otros activos	4	10,934,631	13,615,369
Total del activo		1,122,212,707	1,061,185,763

El balance de situación consolidado debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte de los estados financieros consolidados, descritas de las páginas 8 a la 65.

Pasivo y Patrimonio de los Accionistas	<u>Nota</u>	2008	2007
Depósitos de clientes			
A la vista		31,043,426	43,225,789
Ahorros		155,353,714	154,040,522
A plazo		113,618,946	118,839,247
Total de depósitos de clientes		300,016,086	316,105,558
Provisiones sobre contratos de seguros			
Sobre pólizas de vida individual a largo plazo		46,010,936	41,662,122
Primas no devengadas		47,719,329	40,064,741
Reclamos en trámite		20,435,070	17,903,279
Total de provisiones sobre contratos de seguros	14	114,165,335	99,630,142
Reaseguros por pagar		16,176,674	20,437,862
Cuentas por pagar y otros pasivos			
Intereses acumulados por pagar		4,301,721	1,997,642
Otros		42,112,694	35,265,998
Total de las cuentas por pagar y otro pasivos		46,414,415	37,263,640
Pasivos financieros			
Préstamos por pagar	4, 15	198,585,066	168,422,494
Valores comerciales negociables	15	121,492,890	88,933,322
Total de los pasivos financieros		320,077,956	257,355,816
Total de los pasivos	25	796,850,466	730,793,018
Patrimonio de los accionistas Acciones comunes sin valor nominal. Autorizadas 10,000,000; emitidas 9,954,185 (2007: 9,935,792); en circulación 9,725,551			
acciones (2007: 9,694,158)		43,810,643	43,442,783
Menos acciones en tesorería; 228,634 en 2008 (2007: 241,634)		(2,879,886)	(3,494,971)
Capital pagado		40,930,757	39,947,812
Acciones preferidas emitidas por subsidiaria	16	9,758,943	0
Ganancias no realizadas en inversiones	8	116,432,129	144,254,930
Reserva de valuación		(1,059,008)	(521,639)
Conversión de operaciones en moneda extranjera		(1,679,594)	(448,853)
Reserva regulatoria para préstamos		1,068,991	1,208,413
Otras reservas	16	46,004,004	42,928,901
Utilidades no distribuidas disponibles		94,412,179	83,458,105
Total de utilidades no distribuidas		141,485,174	127,595,419
Total del patrimonio de accionistas mayoritarios		305,868,401	310,827,669
Intereses minoritarios	17	19,493,840	19,565,076
Total del patrimonio de los accionistas		325,362,241	330,392,745
Compromisos y contingencias	18, 26		
Total del pasivo y patrimonio de los accionistas		1,122,212,707	1,061,185,763

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

Estado Consolidado de Utilidad

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2008

(Expresado en Balboas)

	<u>Nota</u>	2008	2007
Ingresos por intereses y comisiones			
Préstamos		60,046,617	48,863,709
Depósitos		901,481	1,006,729
Comisiones de préstamos		9,601,048	3,791,827
Total de ingresos por intereses y comisiones Gastos de intereses		70,549,146	53,662,265
Depósitos		(11,829,312)	(12,557,959)
Financiamientos recibidos		(17,052,516)	(14,920,624)
Total de gastos de intereses		(28,881,828)	(27,478,583)
Provisión para pérdidas en préstamos	6	(10,913,204)	(5,034,075)
Margen neto de intereses, después de provisiones		30,754,114	21,149,607
Ingresos por primas netas ganadas			
Primas brutas emitidas, netas de cancelaciones	4, 25	136,286,014	123,868,625
Primas emitidas cedidas a reaseguradores		(55,970,857)	(52,951,197)
Primas netas retenidas		80,315,157	70,917,428
Cambios en la provisión sobre pólizas de vida individual a largo plazo		(5,081,741)	(5,703,173)
Cambio en la provisión bruta para primas no devengadas Cambio en la participación de los reaseguradores en la provisión		(7,210,617)	(13,217,081)
para primas no devengadas		3,858,714	10,529,337
Primas netas ganadas		71,881,513	62,526,511
		1 1,00 1,0 10	02,020,011
Ingresos devengados de inversiones	4, 25	25,018,829	26,770,689
Misceláneos, neto		3,578,606	11,475,497
Ingreso neto		131,233,062	121,922,304
Reclamos y beneficios incurridos	4	(42,629,438)	(35,372,894)
Participación de los reaseguradores en los reclamos y beneficios			
incurridos		11,604,759	5,427,058
Beneficios por reembolsos y rescates		(3,405,653)	(2,639,403)
Reclamos y beneficios netos incurridos por los asegurados Costo de adquisición, neto		(34,430,332) (10,738,362)	(32,585,239) (10,384,167)
Gastos de personal	4, 19	(24,081,755)	(20,948,900)
Otros gastos de operaciones	20	(25,114,772)	(23,574,112)
Gastos de depreciación y amortización	12, 13, 25	(3,254,626)	(2,466,734)
Total de reclamos y costos	12, 10, 20	(97,619,847)	(89,959,152)
Utilidad en operaciones		33,613,215	31,963,152
Participación en las utilidades de asociadas	9	133,443	115,990
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	· ·	33,746,658	32,079,142
Impuesto sobre la renta corriente		(5,020,312)	(2,524,993)
Impuesto sobre la renta comente Impuesto sobre la renta diferido		157,205	97,185
Impuesto sobre dividendos de subsidiarias		(233,856)	(276,297)
Total de impuestos	21	(5,096,963)	(2,704,105)
Utilidad neta		28,649,695	29,375,037
Atribuible a:		_	
Accionistas mayoritarios	22, 25	25,864,143	25,591,917
Intereses minoritarios	17	2,785,552	3,783,120
Utilidad neta		28,649,695	29,375,037
Utilidad neta por acción basada en el promedio ponderado de las			
acciones en circulación durante el año	22	2.66	2.64
and the second second second second			2.07

El estado consolidado de utilidad debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte de los estados financieros consolidados, descritas de las páginas 8 a la 65.

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Patrimonio de los Accionistas

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2008

(Expresado en Balboas)

Saldo al 1 de enero de 2007 Ganancia no realizada en inversiones en comunes de comunes									Utilidades no distribuídas					
		<u>Nota</u>				realizada en		operaciones en moneda	regulatoria para		<u>Disponibles</u>	patrimonio de accionistas		Total del patrimonio de los <u>accionistas</u>
Acciones vendidas, netas 153,600 857,579 0 0 0 0 0 0 0 1,011,179 0 1,011,1	Saldo al 1 de enero de 2007		43,289,183	(4,352,550)	0	114,986,609	(199,424)	0	0	40,256,606	75,305,766	269,286,190	1,223,399	270,509,589
	Acciones vendidas, netas		153,600	857,579	0	0	0	0	0	0	0	1,011,179	0	1,011,179
Distribución de dividendos 0 0 0 0 0 0 0 0 (13,558,870) (13,558,870) 0 (13,558,870)	Distribución de dividendos		0	0	0	0	0	0	0	0	(13,558,870)	(13,558,870)	0	(13,558,870)
Ganancia no realizada en inversiones 0 0 0 29,268,321 0 0 0 29,268,321 0 29,268,321 0 29,268,321 0 0 29,268,321 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	Ganancia no realizada en inversiones		0	0	0	29,268,321	0	0	0	0	0	29,268,321	0	29,268,321
Cambio neto de valor razonable de instrumento	Cambio neto de valor razonable de instrumento													
derivado para cobertura 0 0 0 0 (322,215) 0 0 0 (322,215) 0 (322,215)	derivado para cobertura		0	0	0	0	(322,215)	0	0	0	0	(322,215)	0	(322,215)
Reservas regulatorias 0 0 0 0 0 0 1,208,413 0 (1,208,413) 0 0	Reservas regulatorias		0	0	0	0	0	0	1,208,413	J		0	0	0
Transferencia a la reserva legal 16 0 0 0 0 0 0 0 1,078,139 (1,078,139) 0 0	· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	16	0	0	0	0	0	0	0	1,078,139	(1,078,139)	0	0	0
Transferencia a la reserva de riesgos catastróficos y/o contingencias y previsión para desviaciones														
estadísticas 16 0 0 0 0 0 0 0 1,594,156 (1,594,156) 0 0		16	0	0	0	0	0	0	0	1.594.156	(1.594.156)	0	0	0
			0	0	0	0	0	(448.853)	0		,	(448.853)	_	(448,853)
	·		0	0	0	0	0	0	0	0	0		18.450.640	18,450,640
	•	17	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		(3,892,083)
\cdot	Utilidad neta		0	0	0	0	0	0	0	0	25,591,917	25,591,917		29,375,037
Saldo al 31 de diciembre de 2007 43,442,783 (3,494,971) 0 144,254,930 (521,639) (448,853) 1,208,413 42,928,901 83,458,105 310,827,669 19,565,076 330,392,74	Saldo al 31 de diciembre de 2007		43,442,783	(3,494,971)	0	144,254,930	(521,639)	(448,853)	1,208,413	42,928,901	83,458,105	310,827,669	19,565,076	330,392,745
Emisión de acciones y acciones vendidas 16 367,860 615,085 9,758,943 0 0 0 0 0 0 10,741,888 0 10,741,8	Emisión de acciones y acciones vendidas	16	367,860	615,085	9,758,943	0	0	0	0	0	0	10,741,888	0	10,741,888
Distribución de dividendos (B/.1.20 por acción) 0 0 0 0 0 0 0 (11,652,170) (11,652,170) 0 (11,652,170)	Distribución de dividendos (B/.1.20 por acción)		0	0	0	0	0	0	0	0	(11,652,170)	(11,652,170)	0	(11,652,170)
Dividendos pagados sobre acciones preferidas 16 0 0 0 0 0 0 0 0 (322,218) (322,218) 0 (322,218)	Dividendos pagados sobre acciones preferidas	16	0	0	0	0	0	0	0	0	(322,218)	(322,218)	0	(322,218)
Ganancia no realizada en inversiones 0 0 0 (27,822,801) 0 0 0 (27,822,801) 0 (27,822,801) 0 (27,822,801)	Ganancia no realizada en inversiones		0	0	0	(27,822,801)	0	0	0	0	0	(27,822,801)	0	(27,822,801)
Cambio neto de valor razonable de instrumento	Cambio neto de valor razonable de instrumento											0		
	derivado para cobertura	27	0	0	0	0	(537,369)	0	_	0	0	(537,369)	0	(537,369)
Reservas regulatorias 0 0 0 0 0 0 (139,422) 0 139,422 0 0	· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·		0	0	0	0	0	0	(139,422)	J	•	0	0	0
Transferencia a la reserva legal 16 0 0 0 0 0 0 0 1,616,164 (1,616,164) 0 0		16	0	0	0	0	0	0	0	1,616,164	(1,616,164)	0	0	0
Transferencia a la reserva de riesgos catastróficos y/o contingencias y previsión para desviaciones	——————————————————————————————————————													
estadísticas 16 0 0 0 0 0 0 0 1,458,532 (1,458,532) 0 0	t t t t t t t t t t t t t t t t t t t	16	0	0	0	0	0	0	0	1,458,532	(1,458,532)	0	0	0
Ajuste a la reserva de reaseguro asumido 0 0 0 0 0 0 0 407 (407) 0 0	Ajuste a la reserva de reaseguro asumido		0	0	0	0	0	0	0			0	0	0
$oldsymbol{\cdot}$			0	0	0	0	0	(1,230,741)	0		,	(1,230,741)	0	(1,230,741)
	·		0	0	0	0	0	0	0	0	0	,	(2,856,788)	(2,856,788)
	Utilidad neta		0	0	0	0	0	0	0	0	25,864,143	25,864,143	2,785,552	28,649,695
Saldo al 31 de diciembre de 2008 43,810,643 (2,879,886) 9,758,943 116,432,129 (1,059,008) (1,679,594) 1,068,991 46,004,004 94,412,179 305,868,401 19,493,840 325,362,2	Saldo al 31 de diciembre de 2008		43,810,643	(2,879,886)	9,758,943	116,432,129	(1,059,008)	(1,679,594)	1,068,991	46,004,004	94,412,179	305,868,401	19,493,840	325,362,241

El estado consolidado de cambios en el patrimonio de los accionistas debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte de los estados financieros consolidados, descritas de las páginas 8 a la 65.

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2008

(Expresado en Balboas)

Flujos de efectivo de las actividades de operación	<u>Nota</u>	2008	<u>2007</u>
Utilidad neta		28,649,695	29,375,037
Partidas para conciliar la utilidad neta con el flujo de efectivo de			
las actividades de operación:			
Depreciación y amortización	11, 12	3,254,626	2,466,734
Ganancia en venta de activos fijos Provisión para cuentas incobrables sobre cuentas por cobrar	20	182,435 249,156	(1,033,856) 479,179
Provisión para cuentas incobrables sobre cuentas por cobrar Provisión para cuentas incobrables sobre préstamos	6	10,913,204	5,034,075
Provisión para deterioro de inversiones	· ·	374,659	0
Cambios en la provisión para primas no devengadas		7,210,617	15,238,069
Cambios en provisión sobre pólizas de vida individual a largo plazo		5,081,741	5,611,805
Cambios en la participación de los reaseguradores		(3,858,714)	(10,482,984)
Cambios en provisión para reclamos en trámite, neto del monto recuperable		2,531,791	(314,023)
Monto recuperable con los reaseguradores		(3,265,175)	1,228,201
Pérdida en venta de inversiones en acciones y bonos Participación en las utilidades de asociadas, neto de dividendos ganados	9	250,000 (10,345)	1,000,000 (115,990)
Amortización de bonos del Gobierno de Panamá y privados	9	1,915,937	(1,366,072)
Mantenimiento al valor y ajuste de bonos		(3,180,528)	0
Intereses residuales en bonos y ganancias en fideicomiso		(1,147,210)	0
Impuesto sobre la renta diferido	21	(506,864)	(97,185)
Ingresos por intereses neto		(32,066,270)	(26,183,682)
		16,578,755	20,839,308
Cambio en cuentas por cobrar a asegurados		(2,058,035)	(10,527,381)
Cambio en otras cuentas por cobrar		(1,411,546)	(1,482,918)
Cambios en préstamos por cobrar		(74,744)	0
Cambio en gastos pagados por adelantado		(12,264) (289,741)	(31,835) 7,893,646
Cambio en otros activos y depósitos Cambio en cuentas con los reaseguradores		(4,261,188)	9,985,307
Cambio en cuentas por pagar varias		6,342,031	13,825,394
Cambio en primas emitidas por adelantado		0	(2,363,719)
Depósitos de clientes		(16,089,472)	105,054,671
Intereses recibidos		63,814,923	48,138,559
Intereses pagados Flujos de efectivo neto de las actividades de operación		(26,577,749) 35,960,970	(26,986,935) 164,344,097
		00,000,010	101,011,001
Flujos de efectivo de las actividades de inversión Producto de la venta de acciones y bonos		17,309,740	0
Compra de acciones y otras inversiones		(73,152,670)	(159,198,676)
Producto de la venta de activo fijo y propiedades de inversión		155,053	895,069
Compra de activos fijos	11, 12	(5,339,198)	(5,927,033)
Bonos privados redimidos		63,623,556	112,720,680
Bonos del gobierno redimidos		7,247,573	0
Cambio de moneda Efectivo pagado por subsidiarias, neto de efectivo adquirido	10	7,787 0	0 (15,456,596)
Cambios en préstamos hipotecarios por cobrar	10	(91,578,277)	(225,516,919)
Disminución en préstamos por cobrar		0	90,135,026
Cambios en depósito a plazo fijo restringido		(2,091,888)	23,949
Reclasificación de depósitos a la vista a equivalentes de efectivo		0	74,475,513
Cambio en depósitos a plazo Efectivo neto de las actividades de inversión		(12,517,058) (96,335,382)	(6,943,441)
		(90,333,362)	(134,792,426)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento Acciones emitidas		367,860	0
Acciones en tesorería vendidas		615,085	1,011,179
Acciones preferidas emitidas	16	9,758,943	0
Aumento en préstamos por pagar		30,162,572	48,151,950
Aumento en obligación por valores comerciales negociables		32,559,568	12,655,113
Dividendos pagados sobre acciones preferidas	16	(322,218)	0
Dividendos declarados Participación de los intereses mineritarios	17	(11,652,170)	(13,558,870)
Participación de los intereses minoritarios Flujos de efectivo neto provisto de las actividades de financiamiento	17	(2,785,552) 58,704,088	(3,783,120) 44,476,252
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		(1,670,324)	74,027,921
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año Efectos de cambio en la traducción de moneda extranjera		110,961,234 (1,230,741)	36,933,313 0
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	5	108,060,169	110,961,234
· .	-	, ,	

El estado consolidado de flujos de efectivo debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte de los estados financieros consolidados, descritas en las páginas 8 a la 65.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2008

(Expresado en Balboas)

(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").

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. A partir del 31 de diciembre de 2008, Assa Compañía de Seguros, S. A. consolida a dos subsidiarias en la cual tiene el 100% de las acciones.

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.

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

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 Reinsurance, Limited.; Securitization adn Investment Advisors, Inc.; La Hipotecaria S. A. de C. V. (El Salvador); y, La Hipotecaria de Colombia, S. A., 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.

La Hipotecaria de Colombia, S. A. fue constituida el 4 de enero de 2008 e inició operaciones en el mes de mayo de 2008 por lo que ha sido incluida por primera vez en los estados financieros consolidados del Grupo a partir del segundo trimestre de 2008.

Desarrollo El Dorado, S. A. es poseída en un 98.18% 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.

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%.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(1) Constitución y Operación, continuación

Grupo BDF, S. A., fue constituida el 18 de febrero de 2008 bajo las leyes de la República de Panamá y es la compañía matriz de:

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% (2007: 55.17%).

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%.

Ajustes y Avalúos Istmeños, S. A. constituida el 5 de mayo de 1985 en Panamá propietaria de un bien inmueble en Nicaragua.

Grupo BDF, S. A. ha sido incluido por primera vez en los estados financieros consolidados del Grupo a partir del segundo trimestre de 2008 presentando la información consolidada de sus tres subsidiarias. En el 2007 y hasta el primer trimestre de 2008, Banco de Finanzas, S. A. y Banco de Finanzas (Internacional), S. A. se consolidaron individualmente.

(2) Base de Preparación

(a) Declaración de Cumplimiento

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

Estos estados financieros consolidados fueron autorizados por la administración para su emisión el 27 de marzo de 2009.

(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.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(2) Base de Preparación, continuación

(d) Uso de Estimaciones y Juicios en la Aplicación de Políticas Contables
La preparación de los estados financieros consolidados 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.

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 consolidados han sido aplicados consistentemente por el Grupo y las subsidiarias y son consistentes con aquellos utilizados el año anterior.

Algunas cifras en los estados financieros consolidados del año 2007, han sido reclasificadas para adecuar su presentación al año 2008.

(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.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

(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, se califican como contratos de seguros.

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 bruta de las pólizas vigentes de los diferentes ramos excepto vida individual. El cálculo utilizado para la pro-rata diaria se basa en el número de días transcurridos hasta la fecha de reporte, entre los días cubiertos por la prima facturada.

(iv) Reclamos

Reclamos derivados del negocio de seguro general

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

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 reportados y constituyendo provisiones, para 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.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

Los reclamos en trámite para el ramo de automóvil son determinados utilizando el método de triangulación. Las recuperaciones esperadas de los reaseguradores, son presentadas separadamente como activos.

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.

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.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

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) Activos

Anualmente se realiza una prueba de deterioro a los activos del Grupo relacionadas al negocio de seguros si presenta un deterioro permanente en su valor se acumula una provisión adicional y la Compañía la reconoce en el resultado de las operaciones corrientes.

(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.

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) Reclamos

Reclamos derivados del negocio de seguro de personas

Estos consisten en reclamos y gastos de manejo pagados durante el año, junto con el movimiento en la provisión para reclamos en trámite. Los reclamos en trámite para el ramo de salud con determinados utilizando el método de triangulación.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

(xii) 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.

- (xiii) 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.
- (xix) 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.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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 de préstamos, experiencia de pérdida histórica para los activos con las características de riesgo de crédito similares al grupo de préstamos 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.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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 Mantenidos para Negociar

En esta categoría se incluyen aquellos valores adquiridos con la intención de generar una ganancia por las fluctuaciones a corto plazo en el precio o por el margen de intermediación. Estas inversiones se presentan a su valor razonable y los cambios en el valor razonable son reconocidos directamente en el estado consolidado de utilidad.

(ii) 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.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

(iii) 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.

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.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

(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.

(I)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.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

(iii) Depreciación

Los activos fijos son depreciados utilizando el método de línea recta, con base en la vida útil estimada de los activos respectivos. El gasto de depreciación y amortización se cargan a los resultados de las operaciones corrientes. Los terrenos no son depreciados. La vida estimada de los activos es como sigue:

<u>Vida Útil</u>

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 consolidado 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 consolidado de utilidad.

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 consolidado de utilidad.

(ñ) Provisiones

Una provisión es reconocida en el balance de situación consolidado 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 <u>Panamá</u>

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.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

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.

(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 costos 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 periodo 2008 y el año 2007, 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 2008 y 2007 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.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

(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 consolidados.

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.

(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.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

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.

(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 están 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.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

(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 de diciembre de 2008 es de 9,711,966 (2007: 9,683,565).

(v) Acciones preferidas

Las acciones preferidas que presenta el Grupo han sido clasificadas como instrumentos de patrimonio debido a que es el emisor quien tiene la opción de rescatar las acciones después de cumplidos los cinco años.

Las distribuciones a favor de los tenedores de las acciones preferentes no tienen derechos acumulativos y están a discreción del emisor.

(4) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Efectivo, equivalentes de efectivo y depósitos a plazo fijo	51,423,974	38,801,225
Inversiones en bonos y acciones	109,433,200	205,219,118
Inversiones en asociadas	1,458,320	1,559,650
Cuentas por cobrar (asegurados)	1,465,838	1,405,155
Fondo de cesantía	1,753,014	1,667,374
Préstamos por pagar	0	3,000,000
Primas emitidas, netas de cancelaciones	2,597,671	6,247,049
Ingresos devengados de dividendos e inversiones	6,963,527	7,601,950
Siniestros incurridos, netos	855,988	2,908,624
Compensación a directores y ejecutivos	2,851,681	1,616,894

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(5) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Efectivo en caja y bancos	13,023,189	21,055,135
Depósitos a la vista	68,441,251	74,475,513
Depósitos bancarios con vencimientos menores a 91		
dias	28,787,617	15,530,586
Efectivo y equivalentes de efectivo	110,252,057	111,061,234
Depósitos bancarios pignorados	(2,191,888)	(100,000)
Efectivo y equivalentes de efectivo disponibles	<u>108,060,169</u>	<u>110,961,234</u>

Incluidos en el efectivo y los equivalentes de efectivo existen saldos por B/.2,191,888 (2007: B/.100,000) no disponibles para su utilización por el Grupo debido a que se mantienen pignorados en garantía de préstamo de corredores y participación en facilidades crediticias de otras empresas.

(6) Préstamos, Netos

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Sector Interno		
Consumo	27,133,538	24,305,402
Para viviendas	228,798,582	161,741,271
	255,932,120	186,046,673
Sector externo		
Consumo	80,769,968	81,739,036
Comerciales	47,383,162	43,465,983
Agropecuarios	6,790,963	5,588,625
Ganaderos	260,708	285,217
Industriales	4,811,590	2,955,802
Para viviendas	96,936,247	94,518,564
Documentos descontados	617,010	1,877,961
Tarjetas de créditos	13,850,365	11,212,021
Varios	65,829	(39,077)
	251,485,842	241,604,132
Provisión	(7,523,064)	(8,420,980)
	499,894,898	419,229,825

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(6) Préstamos, Netos, continuación

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año	8,420,980	262,683
Viene de subsidiarias fusionadas	0	6,043,445
Provisión cargada a gasto	10,913,204	5,034,075
Reversión de gasto de renta	0	(13,140)
Préstamos castigados	(11,811,120)	(2,906,083)
Saldo	7,523,064	8,420,980

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 primer periodo del año 2008, la subsidiaria no transfirió saldos de su cartera de préstamos hipotecarios residenciales para la constitución de ningún fideicomiso. En el año 2007, la subsidiaria transfirió saldos de su cartera de préstamos hipotecarios residenciales para la constitución del Octavo Fideicomiso de Bonos de préstamos hipotecarios por un monto de B/.90,000,000.

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:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Cuentas por cobrar originadas de contratos de seguros		
Poseedores de contratos	35,575,793	32,702,203
Provisión para primas incobrables	(761,844)	(683,013)
Coaseguros	7,142,954	6,553,837
Cuentas por cobrar sobre contratos de reaseguro	3,912,216	3,361,656
	45,869,119	41,934,683
Préstamos sobre pólizas de vida individual	946,117	967,752
Crédito fiscal por realizar	4,376,261	3,057,969
Otras cuentas por cobrar a asociadas	0	1,405,155
Otras cuentas por cobrar	5,902,378	6,507,891
	57,093,875	53,873,450
Intereses por cobrar	13,144,138	16,010,963
	70,238,013	69,884,413

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año	683,013	178,589
Viene de subsidiarias fusionadas	0	27,528
Provisión cargada a gasto	249,156	479,179
Castigos	(170,325)	(2,283)
Saldo	761,844	683,013

(8) Activos Financieros

Los activos financieros se detallan de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Mantenidos para negociar: Bonos del Gobierno	963,140	0
Bonos privados	3,915,205	0
Total de disponibles para la venta	4,878,345	0
Disponibles para la venta:		
Acciones	193,200,440	214,896,554
Bonos del Gobierno	3,343,634	3,822,129
Bonos privados	47,770,048	53,635,490
Total de disponibles para la venta	244,314,122	272,354,173
Mantenidos hasta su vencimiento:		
Bonos del Gobierno	60,934,567	78,379,478
Bonos privados	220,000	801,400
Total de mantenidos hasta su vencimiento	61,154,567	79,180,878

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los valores mantenidos hasta su vencimiento, consistentes en instrumentos de deuda, tienen fechas de vencimiento varias hasta 2032 y devengan intereses que oscilan entre 3.8585% y 14% 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 2008 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.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(8) Activos Financieros, continuación

	Costo	<u>2008</u> Valor de <u>Mercado</u>	Ganancia no <u>Realizada</u>
Acciones Bonos del gobierno Bonos privados y otras inversiones	29,727,957 1,994,000 <u>6,351,231</u> 38,073,188	173,233,464 2,170,000 <u>5,204,428</u> 180,607,892	117,298,711 176,000 <u>(1,042,582)</u> 116,432,129
	<u>Costo</u>	<u>2007</u> Valor de <u>Mercado</u>	Ganancia no <u>Realizada</u>
Acciones Bonos del gobierno Bonos privados y otras inversiones	29,231,257 1,992,000 54,487,266 85,710,523	200,226,697 2,330,000 53,635,490 256,192,187	144,768,425 338,000 (851,495) 144,254,930

Otros valores por B/.60,819,693 (2007: 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/.2,705,962 (2007: B/.1,637,764). Para el año 2008, el porcentaje de participación se encontraba entre el 5% y el 8% (2007: entre el 5% y el 8%).

(9) Inversiones en Asociadas

Las inversiones en asociadas se detallan a continuación:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año	1,530,751	11,495,565
Adiciones de subsidiarias que pasan a consolidarse	0	147,183
Movimiento en participación en ganancias no realizada	20,219	(24,788)
Participación en ganancias	133,443	115,990
Subsidiarias que pasan a consolidarse	0	(10,060,072)
Otros movimientos de capital - dividendos recibidos	(123,098)	(143,127)
Saldo al final del año	1,561,315	1,530,751

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(9) Inversiones en Asociadas, continuación

31 de diciembre de 2008	% <u>Participación</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>	Ingresos	Utilidad (Pérdida) <u>neta</u>
Profuturo - Administradora de Fondo de Pensiones y Cesantía, S.A.	21.00%	7,789,771	1,778,492	<u>6,011,279</u>	<u>4,684,586</u>	665,003
Inversiones de Nicaragua, S. A.	49.00%	325,161	127,459	<u>197,702</u>	378,836	(12,667)
31 de diciembre de 2007 Profuturo - Administradora de Fondo de Pensiones y Cesantía, S.A.	21.00%	7,624,100	<u>1,758,948</u>	<u>5,865,152</u>	<u>4,059,106</u>	<u>733,193</u>
Inversiones de Nicaragua, S. A.	49.00%	426,316	205,749	220,567	282,848	<u>(77,511)</u>

(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.

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año Adiciones Saldo al final del año	10,602,915 0 10,602,915	1,166,708 <u>9,436,207</u> 10,602,915
Saido ai finai dei ano	<u>10,602,915</u>	10,602,9

Al 31 de diciembre de 2007, el Grupo registró una plusvalía producto de la adquisición del control en las subsidiarias por un monto de B/.9,436,207.

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

Adquisición del Control de las Subsidiarias

Durante el período 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(10) Plusvalía, continuación

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	2,173,334
efectivo existente	<u>15,456,596</u>

(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 (<u>Generales</u>	Seguros de Personas		<u>Total</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del	4 400 000	4 400 700	404.000	000 000	4 007 000	4 400 700
año Movimiento del año	1,183,320 1.456.991	1,183,738 1,183,320	124,000 167.608	286,000 124.000	1,307,320 1,624,599	1,469,738 1,307,320
Traslado de saldos	(1,211,380)	(1,183,738)	(132,292)	(286,000)	(1,343,672)	(1,469,738)
Saldo	1,428,931	1,183,320	159,316	124,000	1,588,247	1,307,320

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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:

		<u>2008</u>	
	<u>Terreno</u>	Edificios	<u>Total</u>
Costo:			
Al inicio del año	30,564	1,837,435	1,867,999
Ventas	0	(40,258)	(40,258)
Efectos de conversión de moneda en los	O	(40,230)	(40,230)
saldos iniciales	0	(9,410)	(9,410)
Al final del período	30,564	1,787,767	1,818,331
Depreciación acumulada:			
Al inicio del año	0	873,696	873,696
Gasto	0	75,835	75,835
Ventas	0	(35,347)	(35,347)
Efectos de conversión de moneda en los		, ,	, , ,
saldos iniciales	0	(2,787)	(2,787)
Al final del período	0	911,397	911,397
•			
Saldo neto al final del periodo	30,564	876,370	906,934

		<u>:</u>	<u> 2007</u>	
	<u>Terreno</u>	<u>Edificios</u>	Mejoras a la <u>Propiedad</u>	<u>Total</u>
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	<u>1,837,435</u>	0	<u>1,867,999</u>
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	(230,825)	(342)	(231,167)
Efectos de conversión de moneda en los				
saldos iniciales	0	(3,162)	0	<u>(3,162</u>)
Al final del período	0	<u>873,696</u>	0	<u>873,696</u>
Saldo neto al final del periodo	30,564	963,739	0	994,303

Las propiedades de inversión mantenían un valor de mercado de B/.7,299,191.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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:

	2008					
	<u>Inmuebles</u>	<u>Terreno</u>	Mejoras a la <u>Propiedad</u>	Mobiliario <u>y Equipo</u>	Equipo <u>Rodante</u>	<u>Total</u>
Costo:						
Al inicio del año	6,987,693	4,329,856	2,922,250	20,111,598	837,836	35,189,233
Adiciones	177,551	76,292	997,955	3,618,782	468,618	5,339,198
Ventas y descartes	0	0	(329,342)	(820,434)	(258,588)	(1,408,364)
Efectos de conversión de moneda						
en los saldos iniciales	(37,934)	(21,659)	(90,565)	(350,108)	(84,648)	(584,914)
Al final del período	<u>7,127,310</u>	4,384,489	3,500,298	22,559,838	963,218	<u>38,535,153</u>
Depreciación acumulada:						
Al inicio del año	2,829,181	0	1,079,095	14,177,198	421,268	18,506,742
Gasto	250,471	0	423,010	2,384,307	121,003	3,178,791
Ventas y descartes	0	0	(210,142)	(643,439)	(222,206)	(1,075,787)
Efectos de conversión de moneda						
en los saldos iniciales	(10,421)	0	(31,487)	(330,263)	(72,347)	<u>(444,518)</u>
Al final del período	<u>3,069,231</u>	0	<u>1,260,476</u>	<u> 15,587,803</u>	<u>247,718</u>	20,165,228
Saldo neto al final del período	4,058,079	<u>4,384,489</u>	2,239,822	6,972,035	715,500	18,369,925

	2007						
	Inmuebles	<u>Terreno</u>	Mejoras a la propiedad	Mobiliario <u>y equipo</u>	Equipo <u>Rodante</u>	<u>Total</u>	
Costo:							
Al inicio del año	6,401,719	775,000	1,079,352	11,940,486	490,977	20,687,534	
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	6,987,693	4,329,856	2,922,250	20,111,598	837,836	<u>35,189,233</u>	
Depreciación acumulada:							
Al inicio del año	2,457,792	0	540,122	10,218,257	288,420	13,504,591	
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	2,829,181	0	1,079,095	14,177,198	421,268	18,506,742	
Saldo neto al final del período	<u>4,158,512</u>	<u>4,329,856</u>	<u>1,843,155</u>	<u>5,934,400</u>	<u>416,568</u>	<u>16,682,491</u>	

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(14) Provisiones de los Contratos de Seguros

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

	<u>Bruto</u>	2008 Reaseguro	Neto	Bruto	<u>2007</u> Reaseguro	Neto
Negocio a largo plazo vida Provisiones para beneficios sin participación	46,010,936	0	46,010,936	41,662,122	0	41,662,122
Negocio en general Primas no devengadas	47,719,329	(26,477,118)	21,242,211	40,064,741	(22,768,128)	17,296,613
Provisión para reclamos en trámites Seguros generales Seguros de personas Total de provisión para reclamos en trámites	17,483,143 2,951,927 20,435,070	(10,718,318) (28,186) (10,746,504)	6,764,825 2,923,741 9,688,566	14,104,348 3,798,931 17,903,279	(7,367,430) (113,899) (6,209,569)	6,736,918 3,685,032 10,013,190
Total de provisiones de contratos de seguro	<u>114,165,335</u>	(37,223,622)	<u>76,941,713</u>	99,630,142	(30,249,457)	<u>69,380,685</u>

(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.

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.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(14) Provisiones de los Contratos de Seguros, continuación

Presunciones y cambios en las presunciones

En las proyecciones del 2008, en el ramo de auto se estimó llegar a una siniestralidad bruta del 45%, demostrando en los resultados para dicho año una siniestralidad de 49%. Mientras que para el año 2007 se estimó llegar a una siniestralidad bruta del 45%. Las desviaciones tanto en frecuencia y sobre todo las de severidad resultaron en una siniestralidad de casi 53%.

(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.

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 2008, en el ramo de salud se estimó llegar a una siniestralidad bruta del 63%, demostrando en los resultados para dicho año una siniestralidad de 62%. Mientras que para el año 2007 se estimó llegar a una siniestralidad bruta del 63%. Las desviaciones tanto en frecuencia y sobre todo las de severidad resultaron en una siniestralidad de casi 70%.

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(14) Provisiones de los Contratos de Seguros, continuación

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.

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 y 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
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.	25,000,000	6,350,000
Línea de crédito para capital de trabajo por B/.5,250,000, 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.	3,750,000	5,250,000
Línea de crédito para capital de trabajo por B/.6,000,000, 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.	2,680,000	850,000
Línea de crédito rotativa para capital de trabajo por B/. 11,000,000, con vencimiento cada 12 meses renovable a opción de las partes y tasa de interés anual Libor más un margen. Sub-total que pasa	10,999,969 42,429,969	<u>8,400,000</u> 20,850,000

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Sub-total que viene <u>42,429,969</u> <u>20,</u>	<u>850,000</u>
Línea de crédito para capital de trabajo por B/.20,000,000, con vencimiento en el 2011 y tasa de interés anual Libor más un margen, garantizada con cartera de préstamos de hipotecas residenciales. 20,000,000 20,000,000	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
	000,000
Línea de crédito para capital de trabajo por B/.8,000,000, 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. 8,000,000 5,3	200,000
Línea de crédito para capital de trabajo por B/.6,000,000, 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. 6,000,000	750,000
Línea de crédito rotativa para capital de trabajo por	,
B/.15,000,000, con vencimiento cada 12 meses renovable a opción de las partes y tasa de interés anual Libor más un	000,000
Línea de crédito para capital de trabajo por B/.25,000,000, con vencimiento cada 24 meses renovable a opción de las partes y tasa proporcional a las actividades de la Compañía, garantizado con cartera de préstamos de hipotecas	
residenciales. 25,000,000 21,	500,000
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	
	375,000 475,000

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Sub-total que viene	114,420,929	79,475,000
Línea de crédito para capital de trabajo por B/.9,200,000, 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.	0	9,200,000
Línea de crédito para capital de trabajo 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.	20,000,000	18,000,000
Línea de crédito rotativa para capital de trabajo por B/.5,000,000, con vencimiento en doce meses renovables a opción de las partes y tasa de interés anual Libor más un margen.	5,000,000	0
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra ascienden a B/.5,000,000, con vencimiento cada 6 meses y tasa de interés fija anual, garantizada con bonos serie B del Octavo Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios.	5,000,000	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.	0	3,000,000
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 bonos de pago por indemnización, con vencimiento entre 2010 y 2014.	3,293,452	3,473,673
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	0,230, 4 02	3,413,013
pago se estipulan en cada pagaré con último vencimiento en 2016. Sub-total que pasa	19,810,000 167,524,381	22,900,000 136,048,673

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	2008	2007
Sub-total que viene	<u>167,524,381</u>	136,048,673
Préstamos otorgados en dólares por Financiera Nicaragüense de Inversiones, S. A. (FNI) que devengan una tasa de interés anual que oscilan entre 3.74% y el 8.35%, garantizados con cartera de préstamos y bonos de pago por indemnización, con vencimiento en 2012.	11,396,111	11,381,310
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.	8,175,439	11,614,035
Wachovia Bank línea trade Comercio exterior	1,794,665	0
Préstamo otorgado por un total de B/.15,000,000 garantizado con cesión de cartera correspondiente al 130% del saldo vigente, devenga una tasa de interés anual Libor a seis meses más 3.25% y con plazo de vencimiento de 10 años que incluye 2 años de gracia.	0	4,000,000
Préstamo del banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) bajo la modalidad de deuda subordinada a un plazo de 10 años con 5 años de gracia. La tasa de interés pactada es Libor de 3 meses revisable y ajustable trimestralmente más 450 puntos básicos y pagadero trimestralmente.	7,000,001	0
International Finance Corporation (IFC) Préstamo de B/.3,000,000 bajo línea aprobada de B/.15M.M., devenga tasa de interés de 6.25% garantizado con cartera de créditos, con vencimiento en 2012 y 2017. Total de financiamientos recibidos Menos gastos iniciales por constitución de línea Cargos de intereses por pagar sobre obligaciones Total de financiamientos recibidos	3,000,000 198,890,597 (144,286) (161,245) 198,585,066	5,332,650 168,376,668 (372,081) 417,907 168,422,494

Las tasas de interés anual en los préstamos por pagar oscilan en un rango de 3.94% a 5.75% (2007: 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 2008, esta subsidiaria mantenía créditos hipotecarios por B/.196,990,695 (2007: B/.149,286,420) en garantía de las obligaciones contraídas con instituciones financieras.

Valores Comerciales Negociables (VCN)

El Grupo tiene autorizado por la Comisión Nacional de Valores un plan rotativo de hasta B/.150,000,000 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

VALORES NEGOCIABLES

<u>Tipo</u>	Tasa de interés	<u>Vencimiento</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
El Salvador				
Tramo 1	4.75%	Mayo.2009	1,000,000	0
Tramo 2	5.25%	Julio,2009	1,500,000	0
Tramo 3	5.25%	2009, Julio	864,000	0
			3,364,000	0
Menos: gastos			(18,536)	0
-			3,345,464	0
<u>Panamá</u>				
Serie AJ	6.25%	Enero, 2008	0	2,337,000
Serie CD	6.50%	Enero, 2008	0	5,950,000
Serie H	6.25%	Enero, 2008	0	5,000,000
Serie AK	6.25%	Marzo, 2008	0	150,000
Serie AL	6.25%	Marzo, 2008	0	3,500,000
Serie BM	6.25%	Marzo, 2008	0	6,000,000
Serie AM	6.25%	Abril, 2008	0	5,000,000
Serie AN	6.25%	Abril, 2008	0	350,000
Serie BO	6.00%	Abril, 2008	0	5,000,000
Serie BP	6.00%	Abril, 2008	0	5,400,000
Serie CE	6.00%	Mayo, 2008	0	464,000
Serie BQ	6.00%	Junio, 2008	0	4,997,000
Serie BR	6.00%	Junio, 2008	0	5,000,000
Serie BS	6.00%	Julio, 2008	0	4,000,000
Serie BT	6.00%	Julio, 2008	0	1,000,000
Serie BU	6.00%	Julio, 2008	0	2,500,000
Serie BV	6.00%	Agosto, 2008	0	5,000,000
Serie CF	6.00%	Agosto, 2008	0	1,000,000
Serie AO	6.00%	Agosto, 2008	0	9,000,000
Serie BW	6.00%	Septiembre, 2008	0	350,000
Serie I Serie CG	6.00% 6.00%	Septiembre, 2008	0 0	5,000,000
Serie CG Serie AP	6.00%	Septiembre, 2008 Septiembre, 2008	0	1,000,000 5,222,000
Serie CH	6.00%	Octubre, 2008	0	50,000
Serie AQ	6.00%	Octubre, 2008	0	1,000,000
Serie AR	6.00%	Octubre, 2008	0	1,855,000
Serie AL	6.00%	Noviembre, 2008	0	5,000,000
Serie CJ	6.00%	Noviembre, 2008	0	7,950,000
Serie CK	6.00%	Diciembre, 2008	0	100,000
Serie CL	5.75%	Diciembre, 2008	Ő	0
Serie CM	5.75%	Enero, 2009	3,000,000	Ő
Serie CN	5.50%	Enero, 2009	6,110,000	Ő
Serie DA	4.75%	Febrero, 2009	5,000,000	Ő
Serie DB	4.75%	Marzo, 2009	4,000,000	Ö
	Sub-total que pasa	======================================	21,455,464	99,175,000

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

<u>Tipo</u> <u>Panamá</u>	Tasa de interés	<u>Vencimiento</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	Sub-total que viene		<u>21,455,464</u>	99,175,000
Serie DC	4.75%	Marzo, 2009	7,000,000	0
Serie DD	4.75%	Feb,2009	1,900,000	
Serie DE	4.75%	Marzo, 2009	5,000,000	0
Serie DF	4.75%	Abril, 2009	1,875,000	0
Serie DG	4.75%	Abril, 2009	5,340,000	0
Serie DH	4.75%	Mayo, 2009	2,310,000	0
Serie DI	4.75%	Mayo, 2009	1,175,000	0
Serie CO	4.75%	Mayo, 2009	1,700,000	0
Serie DJ	4.75%	Mayo, 2009	356,000	0
Serie BX	4.75% 4.75%	Junio, 2009	5,000,000	0 0
Serie BY Serie CP	4.625%	Junio, 2009 Mayo, 2009	5,000,000 1,000,000	0
Serie DK	4.625%	Mayo, 2009 Mayo, 2009	1,044,000	0
Serie BZ	4.750%	Julio, 2009	1,993,000	0
Serie BAA	4.750%	Julio, 2009 Julio, 2009	6,000,000	0
Serie BAB	4.750%	Julio, 2009 Julio, 2009	1,530,000	0
Serie BAD	4.375%	Abril, 2009	1,000,000	0
Serie BAC	4.750%	Julio, 2009	1,000,000	0
Serie BAE	4.375%	Abril, 2009	2,440,000	0
Serie BAF	4.750%	Julio, 2009	2,589,000	Ő
Serie BAG	3.750%	Julio, 2009	2,250,000	Ő
Serie BAH	4.750%	Agosto, 2009	5,000,000	Ő
Serie CQ	4.750%	Agosto, 2009	1,000,000	Ö
Serie AS	4.750%	Agosto, 2009	6,889,000	Ö
Serie AT	4.188%	Mayo, 2009	4,000,000	Ö
Serie AU	4.375%	Junio, 2009	2,000,000	0
Serie J	4.750%	Septiembre, 2009	6,138,000	0
Serie AV	4.375%	Septiembre, 2009	2,000,000	0
Serie CR	4.750%	Septiembre, 2009	1,000,000	0
Serie AW	4.750%	Septiembre, 2009	4,207,000	0
Serie AX	4.750%	Septiembre, 2009	2,464,000	0
Serie L	4.375%	Julio, 2009	1,000,000	0
Serie K	4.750%	Oct,2009	2,000,000	0
Serie AZ	4.750%	Oct,2009	1,000,000	0
Serie AY	4.750%	Oct,2009	1,005,000	0
Serie CS	5.250%	Nov.2009	2,590,000	0
Serie CT	5.250%	Nov.2009	2,853,000	0
Serie BAI	5.500%	Dec.2009	4,209,000	0
Serie CU	5.500%	Dec.2009	5,347,000	0
			133,659,464	99,175,000
Gastos prepagados	s por cada emisión		<u>(291,574</u>)	<u>(241,678</u>)
Subtotal			133,367,890	98,933,322
En poder del Grupo			(11,875,000)	(<u>10,000,000</u>)
Total			<u>121,492,890</u>	88,933,322

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(16) Reservas

A continuación se detallan las reservas:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Fondo de reserva legal		
Saldo al inicio del año	27,122,285	26,044,146
Ajuste a la reserva de reaseguro asumido	407	0
Transferencia legal del año	<u>1,616,164</u>	1,078,139
Saldo al final del año	<u>28,738,856</u>	27,122,285
Reserva para riesgos catastróficos y/o contingencias y previsión de desviaciones estadísticas		
Saldo al inicio del año	15,806,616	14,212,460
Transferencia del año	1,458,532	<u>1,594,156</u>
Saldo al final del año	<u>17,265,148</u>	<u>15,806,616</u>
	<u>46,004,004</u>	<u>42,928,901</u>

Acciones preferidas emitidas por subsidiaria

Mediante acta de Junta Directiva de la Subsidiaria La Hipotecaria (Holding) Inc. fechada 23 de abril de 2008 se aprobó la oferta pública de 100,000 acciones preferidas no acumulativas serie A con un valor nominal total de B/.10,000,000. Estas acciones son con derecho a recibir un dividendo anual sobre su valor nominal pero sin derecho a voz ni voto.

Al 31 de diciembre de 2008, esta subsidiaria ha pagado dividendos por B/.322,218.

Las acciones preferidas Serie A no tienen fecha fija de redención, pero podrán ser redimidas por el emisor a su entera discreción, luego de transcurridos 5 años desde la fecha de oferta en forma parcial o total.

Los fondos de la emisión son utilizados para proveer capital adicional al patrimonio de la subsidiaria con el propósito de financiar el crecimiento de sus activos productivos.

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.

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.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(16) Reservas, continuación

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:

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

<u>Subsidiaria</u>	% de Interés <u>Minoritario</u>	2008	<u>2007</u>
La Hipotecaria (Holding), Inc. Aporte que aumenta el porcentaje de los minoritarios Desarrollo El Dorado, S. A. Assa Compañía de Seguros, S. A. Metropolitana, Compañía de Seguros Banco de Finanzas, S. A. Banco de Finanzas (Internacional), S. A.	13.00% 0.18% 1.82% 0.02% 48.79% 44.83% 43.56%	1,901,212 13,600 34,184 13,858 2,105,202 13,928,647 1,497,137 19,493,840	1,686,800 0 28,372 12,935 2,151,466 13,812,789 1,872,714 19,565,076
		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año Participación minoritaria Disminución por dividendos recibidos Aporte a capital de una subsidiaria por su accionista minoritario Ajuste por adquisición de subsidiarias Otros ajustes Total al final del período		19,565,076 2,785,552 (1,703,781) 13,600 0 (1,166,607) 19,493,840	1,223,399 3,783,120 (1,208,133) 390,000 15,454,917 (78,227) 19,565,076

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(18) Contingencias

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

	<u>Cuantía</u>	Participación <u>del Grupo</u>
Cosmos 2000, S. A./Monterrey	29,073,700	13,844,895
Abdel Naser Hassan Waked y Otro	20,000,000	9,524,000
Otros	16,016,020	566,069

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:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Sueldos	16,261,848	13,396,386
Gastos de representación	1,141,542	929,250
Bonificaciones y participación de utilidades	1,635,798	1,777,874
Prestaciones laborales	2,628,395	2,156,646
Indemnizaciones	562,733	1,122,777
Seguros	610,869	370,745
Gastos de viajes y entretenimiento	380,693	558,724
Cursos y seminarios	628,907	503,429
Uniformes	230,970	133,069
	24,081,755	20,948,900

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 cada una, estas acciones tenían un precio de mercado al 21 de junio de 2006 de B/.27, 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.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(20) Otros Gastos de Operaciones

Los otros gastos de operaciones se detallan de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Reparación y mantenimiento de edificios y equipos	2,293,067	2,205,037
Luz, agua y teléfono	2,954,407	2,490,950
Anuncios, propaganda y promociones	3,002,460	3,502,113
Papelería y útiles de oficina	1,178,338	1,276,721
Timbres y porte postal	151,978	156,657
Cuotas y suscripciones	338,859	335,662
Servicios profesionales y gastos legales	5,466,971	4,867,333
Donaciones	255,734	119,755
Alquiler de edificios y equipos	2,830,469	1,859,966
Impuestos	957,403	899,286
Cafetería	33,622	37,425
Seguros	149,718	538,918
Aseo y limpieza	126,217	73,711
Dieta a directores	280,702	376,602
Cargos bancarios	195,698	67,134
Servicios de cobranza	2,012,073	1,310,740
Provisión para cuentas por cobrar seguros	249,156	479,179
Misceláneos	2,637,900	2,976,923
	25,114,772	23,574,112

(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 2008, 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.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(21) Impuestos, continuación

La Dirección General de Ingresos emitió Resolución No. 213-7514 de fecha 12 de noviembre de 2008 por la cual le aprobó a la Compañía, 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 2007.

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:

1,, - , - , - , - , - , - , - , - ,		<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>5,096,963</u> <u>2,704,105</u>	Impuesto diferido por diferencias temporales	(157,205) 233,856	2,524,993 (97,185) <u>276,297</u> 2,704,105

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(21) Impuestos, continuación

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Impuesto diferido activo al inicio del año Ajuste al saldo inicial:	569,908	419,637
Viene de asociadas que pasan a consolidarse	359,252	36,391
Gastos de organización	0	16,695
Efectos de conversión de moneda en los saldos iniciales	(9,593)	0
Más:	•	
Provisión para primas incobrables	79,092	89,833
Provisión para primas no devengadas, netas	0	166,807
Menos:		
Provisión para primas no devengadas, netas	218,143	(152,992)
Comisiones	(136,260)	0
Amortización de los gastos de organización	(3,770)	(6,463)
Impuesto diferido activo al final del año	<u>1,076,772</u>	<u>569,908</u>

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

	<u>2008</u>		<u>2007</u>	
	Diferencias temporales	Impuesto <u>diferido</u>	Diferencias temporales	Impuesto <u>diferido</u>
Provisión para primas no devengadas, netas	96,380	624,816	1,387,554	416,266
Provisión para primas incobrables	708,590	222,502	478,033	143,410
Comisiones	1,210,510	222,992	0	0
Gastos de organización	21,540	6,462	34,108	10,232
	2,037,020	1,076,772	1,899,695	569,908

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/.25,864,143 (2007: B/.25,591,917), obtenido del número promedio ponderado de acciones en circulación durante el período de 9,711,966 acciones (2007: 9,683,565).

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(22) Utilidad por Acción

Dromodio	de acciones e	n circulación	duranto al	noríodo
Promedio) de acciones e	n circulacion	durante ei	periodo

Promedio de acciones en circulación durante el periodo			
	2008		
	Cantidad	<u>Subsidiaria</u>	Vigentes
Saldo al inicio	9,935,792	(241,634)	9,694,158
January-2008	0	0	9,694,158
Febrero	150	13,000	9,707,308
Marzo	0	0	9,707,308
Abril	0	0	9,707,308
Mayo	0	0	9,707,308
Junio	188	0	9,707,496
Julio	7,605	0	9,715,101
Agosto	300	0	9,715,401
Septiembre	150	0	9,715,551
Octubre	0	0	9,715,551
Noviembre	10,000	0	9,725,551
Diciembre	0	0	9,725,551
	9,954,185	(228,634)	9,725,551

Promedio de acciones en circulación durante el período

		2007		
	Cantidad	<u>Subsidiaria</u>	<u>Vigentes</u>	
Saldo al inicio	9,928,112	(259,589)	9,668,523	
January-2007	0	0	9,668,523	
Febrero	0	0	9,668,523	
Marzo	0	0	9,668,523	
Abril	0	5,000	9,673,523	
Mayo	0	5,000	9,678,523	
Junio	0	7,000	9,685,523	
Julio	6,630	0	9,692,153	
Agosto	0	955	9,693,108	
Septiembre	300	0	9,693,408	
Octubre	0	0	9,693,408	
Noviembre	0	0	9,693,408	
Diciembre	750	0	9,694,158	
	9,935,792	(241,634)	9,694,158	

Promedio ponderado de las acciones

	Meses	Promedio
9,694,158	1	807,847
9,707,308	4	3,235,769
9,707,496	1	808,958
9,715,101	1	809,592
9,715,401	1	809,617
9,715,551	2	1,619,259
9,725,551	2	1,620,925
0	0	0
0	0	0
	0	0
9,725,551	0	0
_	0	0
	12	9,711,966
•		

Promedio	ponderado	acl ah	acciones
Fromedio	DONGELAGO	ue ias	acciones

i Tomodio pomacidad	ao iao aooioii	
	Meses	Promedio
9,668,523	3	2,417,131
9,673,523	1	806,127
9,678,523	1	806,544
9,685,523	1	807,127
9,692,153	1	807,679
9,693,108	1	807,759
9,693,408	3	2,423,352
9,694,158	1	807,847
	12	9,683,565

Cálculo de utilidad básica por acción

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Utilidad neta Promedio de las acciones ponderado Utilidad básica por acción	25,864,143 9,711,966 2,66	25,591,917 9,683,565 2.64
Ottilidad basida por accion	2.00	2.04

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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 2008, el valor insoluto de la cartera de préstamos de los fideicomisos bajo administración ascendía aproximadamente a B/.142,469,868 (2007: B/.133,399,589).

(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 No. 59 de 29 de julio de 1996 y la Ley de Reaseguros No. 63 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/.80,000 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.

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 2008, el Grupo ha registrado la suma de B/.3,827,103 (2007: B/.3,057,969), como ingresos de intereses preferenciales sobre la cartera de préstamos hipotecarios residenciales. Durante el año 2008, una subsidiaria del Grupo vendió a terceros créditos fiscales de años anteriores por B/.2,567,350 (2007: B/.3,073,500) el cual no generó ganancia ni pérdida (2007: Ganancia por B/.55,394, registrada en el estado consolidado de utilidad en el rubro de ingresos misceláneos). Al 31 de diciembre de 2008, el crédito fiscal por realizar se incluye en las cuentas por cobrar del balance de situación consolidado y el mismo asciende a B/.4,376,262 (2007: B/.3,057,969).

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(24) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

(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

La información por segmentos del Grupo se presenta respecto a los negocios y ha sido preparada por la Gerencia exclusivamente para ser incluida en estos estados financieros consolidados. Los reportes internos estructurados y producidos regularmente por la Gerencia no contemplan la separación de activos, pasivos, ingresos y gastos correspondientes a cada segmento de negocio.

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

(a) Seguros y Reaseguros

Dentro de este concepto se reconoce las operaciones incurridas por el Grupo al momento de ofrecer garantías de previsión y de seguridad. Son reconocidos como parte de este concepto las primas generadas, el pago de los siniestros y los demás costos y gastos incurridos para la emisión de la póliza.

(b) Banca y Actividades Financieras

Dentro de este concepto se reconoce las operaciones incurridas por el Grupo a razón de préstamos comerciales o de consumo.

(c) Operaciones de Inversión

Dentro de este concepto se reconoce todos los ingresos generados por el pago de dividendo sobre las inversiones de capital y los intereses generados como producto de las inversiones en documentos.

(d) Otras Actividades

Dentro de este concepto se incluyen todas las demás operaciones efectuadas por el grupo tales como: Alquileres de locales, alquileres de software, honorarios por servicios y otros ingresos que no corresponden a las operaciones propias de seguros y reaseguros, banca ni actividades financieras, ni a las operaciones de inversión.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(25) Información por Segmentos, continuación

			20	008		
	Seguros y Reaseguros	Banca y Actividades Financieras	Operaciones de Inversión	Otras <u>Actividades</u>	Eliminaciones	<u>Total</u>
Margen neto de ingresos y comisiones Primas netas ganadas Ingresos devengados en inversiones Otros ingresos Total de Ingresos	3,230 71,169,391 6,235,842 <u>523,023</u> 77,931,486	30,138,199 0 10,910,617 2,517,170 43,565,986	0 0 18,590,273 <u>411,260</u> 19,001,533	0 0 (19,835) <u>961,183</u> 941,348	612,685 712,122 (10,698,068) (834,030) (10,207,291)	30,754,114 71,881,513 25,018,829 3,578,606 131,233,062
Gasto de depreciación Otros costos y gastos Total de reclamos y costos	(909,943) (45,112,071) (46,022,014)	(2,261,225) (23,715,693) (25,976,918)	(498) (52,257) (52,755)	(82,960) (25,858,293) (25,941,253)	0 <u>373,093</u> <u>373,093</u>	(3,254,626) (94,365,221) (97,619,847)
Participación en las utilidades de asociadas						133,443
Utilidad en operaciones Impuestos Utilidad neta del período Participación de los accionistas minoritarios Utilidad neta atribuíble a accionistas mayoritarios						33,746,658 (5,096,963) 28,649,695 (2,785,552) 25,864,143
Activos	226,135,860	718,867,805	118,427,719	<u>4,867,466</u>	53,913,857	1,122,212,707
Pasivos	155,168,479	653,113,089	452,249	3,784,342	(15,667,693)	796,850,466
			2	007		
	Samuraa u	Banca y Actividades		Otras		
	Seguros y Reaseguros	<u>Financieras</u>	Operaciones de Inversión	Actividades	Eliminaciones	<u>Total</u>
Margen neto de ingresos y comisiones Primas netas ganadas Ingresos devengados en inversiones Otros ingresos Total de Ingresos	0 61,950,467 8,380,486 534,917 70,865,870	20,680,371 0 10,808,424 10,386,360 41,875,155	0 0 26,766,345 307,814 27,074,159	0 0 0 929,358 929,358	469,236 576,044 (19,184,566) (682,952) (18,822,238)	21,149,607 62,526,511 26,770,689 11,475,497 121,922,304
Gasto de depreciación Otros costos y gastos Total de reclamos y costos	(872,929) (57,921,382) (58,794,311)	(1,524,955) (28,809,138) (30,334,093)	(499) (117,340) (117,839)	(68,351) (708,634) (776,985)	0 64,076 64,076	(2,466,734) (87,492,418) (89,959,152)
Participación en las utilidades de asociadas						115,990
Utilidad en operaciones Impuestos Utilidad neta del período Participación de los accionistas minoritarios Utilidad neta atribuíble a accionistas mayoritarios						32,079,142 (2,704,105) 29,375,037 (3,783,120) 25,591,917
Activos	205,723,358	653,598,209	<u>111,636,733</u>	4,681,409	<u>85,546,054</u>	1,061,185,763
Pasivos		598.435.561	1.145.058	3.198.324	(11,279,359)	_730.793.018

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(25) Información por Segmentos, continuación
La composición del segmento secundario basado en distribución geográfica se describe de la siguiente manera:

				2008			
-	<u>Panamá</u>	<u>Nicaragua</u>	El Salvador	Colombia	Islas del <u>Caribe</u>	Eliminaciones	<u>Total</u>
Margen neto de ingresos y comisiones Primas netas ganadas Ingresos devengados en inversiones Otros ingresos Total de Ingresos	2,808,887 65,246,301 26,900,521 2,453,962 97,409,671	24,102,593 5,581,781 8,816,376 1,218,146 39,718,896	3,223,559 0 0 22,918 3,246,477	0 0 0 0	6,390 341,309 0 717,610 1,065,309	612,685 712,122 (10,698,068) (834,030) (10,207,291)	30,754,114 71,881,513 25,018,829 3,578,606 131,233,062
Gasto de depreciación Otros costos y gastos administrativos Total de reclamos y costos	(1,124,582) (62,620,242) (63,744,824)	(2,056,997) (29,899,021) (31,956,018)	(73,047) (1,694,968) (1,768,015)	0 (265,657) (265,657)	0 (<u>258,426)</u> (<u>258,426)</u>	0 373,093 373,093	(3,254,626) (94,365,221) (97,619,847)
Participación en las utilidades de asociadas	139,650	704,575	0	0	0	(710,782)	133,443
Utilidad en operaciones Impuestos Utilidad neta del período Participación de los accionistass minoritarios Utilidad neta del período	33,804,497 (2,518,367) 31,286,130	8,467,453 (2,022,057) <u>6,445,396</u>	1,478,462 (336,683) 1,141,779	(265,657) 0 (265,657)	806,883 0 806,883	(10,544,980) (219,856) (10,764,836)	33,746,658 (5,096,963) 28,649,695 (2,785,552) 25,864,143
Activos	589.018.267	392.178.667	84.276.915	_680.777	2,144,224	53.913.857	1,122,212,707
Pasivos	384,464,245	350,100,827	77,238,638	9,711	704,738	(15,667,693)	796,850,466
			200	_			
	<u>Panamá</u>	<u>Nicaragua</u>	El Salvador	Islas del <u>Caribe</u>	Eliminaciones	<u>Total</u>	
Margen neto de ingresos y comisiones Primas netas ganadas Ingresos devengados en inversiones Otros ingresos Total de Ingresos	983,891 58,028,337 37,363,065 3,647,154 100,022,447	16,882,889 3,639,756 8,561,136 7,754,148 36,837,929	2,813,591 0 0 <u>115,026</u> 2,928,617	0 282,374 31,054 <u>642,121</u> <u>955,549</u>	469,236 576,044 (19,184,566) (682,952) (18,822,238)	21,149,607 62,526,511 26,770,689 11,475,497 121,922,304	
Gasto de depreciación Otros costos y gastos administrativos Total de reclamos y costos	(1,080,788) (59,834,913) (60,915,701)	(1,346,786) (26,280,526) (27,627,312)	(39,160) (<u>758,997)</u> (<u>798,157)</u>	0 (682,058) (682,058)	0 64,076 64,076	(2,466,734) (87,492,418) (89,959,152)	
Participación en las utilidades de asociadas	1,177,833	(125,437)	0	0	(936,406)	<u>115,990</u>	
Utilidad en operaciones Impuestos Utilidad neta del período Participación de los accionistass minoritarios Utilidad neta del período	40,284,579 (889,786) 39,394,793	9,085,180 (1,299,766) 7,785,414	2,130,460 (<u>265,561)</u> 1,864,899	273,491 0 273,491	(19,694,568) (248,992) (19,943,560)	32,079,142 (2,704,105) 29,375,037 (3,783,120) 25,591,917	
Activos	500,070,654	407,124,491	66,471,113	<u>1,973,451</u>	<u>85,546,054</u>	1,061,185,763	
Pasivos	313,655,778	364,826,744	62,480,116	<u>1,109,739</u>	(11,279,359)	<u>730,793,018</u>	

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Cartas de promesa de pago Garantías otorgadas	<u>4,238,006</u> 1,936,840	16,696,730 2,711,112
Líneas de crédito para tarjetas de crédito	11,039,648	12,909,886

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 30 de septiembre de 2008 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:

<u>Año</u>	<u>Monto</u>
2009	1,524,340
2010	1,527,502
2011	1,461,100
2012	1,461,100
2013	1.461.100

El gasto de alquiler para el año en curso al 31 de diciembre de 2008, asciende a B/.1,804,239 (2007: B/.1,490,838).

(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.

El detalle del contrato de cobertura propia del Grupo al 31 de diciembre de 2008, bajo contabilidad de cobertura de flujo de efectivo es como sigue:

<u>2008</u>	Vencimiento <u>Remanente</u>	Valor <u>Nocional</u>	Valor Razonable - <u>Pasivo</u>
Cobertura de tasa de interés ("interest rate swaps")	<u>2.56 años</u>	10,000,000	921,300
Cobertura de tasa de interés ("interest rate swaps")	<u>0.96 años</u>	10,000,000	295,552

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(27) Instrumentos Financieros Derivados, continuación

<u>2007</u>	Vencimiento <u>Remanente</u>	Valor <u>Nocional</u>	Valor Razonable - <u>Pasivo</u>
Cobertura de tasa de interés ("interest rate swaps") Cobertura de tasa de interés ("interest rate	<u>3.56 años</u>	10,000,000	<u>494,614</u>
swaps")	<u>1.96 años</u>	10,000,000	<u> 104,971</u>

Este contrato por un monto nominal de B/.20,000,000 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/.20,000,000 (2007: B/.20,000,000).

(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 y 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 y 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.

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.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(28) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros, continuación

(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. 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.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(29) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

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:

	<u>Présta</u>	mos	Inversi	<u>ones</u>	<u>Depós</u>	<u>itos</u>
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Análisis de cartera individual:						<u></u>
Monto bruto evaluado	81,205,502	50,216,815	0	0	0	0
Provisión por deterioro	(1,860,638)	(2,179,125)	0	0	0	0
Monto bruto, neto de provisión	79,344,864	48,037,690	0	0	0	0
Análisis de cartera colectiva:						
Monto bruto evaluado	426,212,459	377,433,990	310,721,693	351,535,051	42,748,794	30,231,736
Provisión por deterioro	(5,662,425)	(6,241,855)	(374,659)	0	0	0
Monto bruto, neto de provisión	420,550,034	371,192,135	310,347,034	<u>351,535,051</u>	42,748,794	30,231,736
	<u>499,894,898</u>	<u>419,229,825</u>	<u>310,347,034</u>	<u>351,535,051</u>	<u>42,748,794</u>	<u>30,231,736</u>

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Corriente	470,801,079	391,149,242
De 01 a 120 días	29,916,452	28,985,821
Más de 120 días y vencidos	6,700,431	7,515,742
	507,417,962	427,650,805
Reserva	<u>(7,523,064</u>)	(8,420,980)
	<u>499,894,898</u>	419,229,825

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.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(29) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

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.

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Préstamos Hipotecarios	320,147,046	260,441,443
Prestamos Personales con garantía parcial	117,192,474	25,383,554
Otras garantías	52,469,436	1,516,585
Sin garantías	17,609,006	140,309,223
	507,417,962	427,650,805
Reserva	(7,523,064)	(8,420,980)
	<u>499,894,898</u>	<u>419,229,825</u>

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(29) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

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:

	<u>Présta</u>	amos	Invers	siones	<u>Depá</u>	<u>isitos</u>
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Concentración por Sector						
Corporativo	47,405,966	41,300,230	0	0	0	0
Consumo	447,488,678	367,848,301	0	0	0	0
Otros sectores	12,523,318	18,502,274	310,347,034	<u>351,535,051</u>	42,748,794	30,231,736
	507,417,962	427,650,805	310,347,034	351,535,051	42,748,794	30,231,736
Provisión	(7,523,064)	(8,420,980)	0	0	0	0
	499,894,898	419,229,825	310,347,034	351,535,051	42,748,794	30,231,736
Concentración Geográfica						
Panamá	175,705,401	119,738,747	257,178,992	263,678,778	38,925,961	30,231,736
Nicaragua	251,485,842	237,102,950	52,914,642	70,237,087	3,822,833	0
El Salvador	80,226,719	69,327,287	0	0	0	0
Colombia	0	0	0	0	0	0
El Caribe	0	1,481,821	0	17,619,186	0	0
Holanda	0	0	253,400	0	0	0
	507,417,962	427,650,805	310,347,034	351,535,051	42,748,794	30,231,736
	(7,523,064)	(8,420,980)	0	0	0	0
	499,894,898	419,229,825	310,347,034	351,535,051	42,748,794	30,231,736

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.

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:

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(29) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

			2008		
	Hasta 1 año	1 – 5 años	Más de 5 años	Sin vencimiento	Total
Activos	<u>i ano</u>	anos	<u>5 anos</u>	vencimiento	Iotai
Efectivos, equivalentes de efectivo y					
depósitos en bancos	28,787,617	0	0	81,464,440	110,252,057
Depósitos a plazo	0	42,748,794	0	0	42,748,794
Activos financieros mantenidos para					
negociar	0	0	0	4,878,345	4,878,345
Acciones disponibles para la venta	0	0	0	193,200,440	193,200,440
Bonos del Gobierno disponibles para	0	0.470.000	4 470 004	0	0.040.004
la venta	0	2,170,000	1,173,634	0	3,343,634
Bonos privados disponibles para la venta	10,599,124	7,605,764	29,565,160	0	47,770,048
Mantenidos hasta su vencimiento	700,000	32,186,090	28,268,477	0	61,154,567
Préstamos por cobrar	77,028,903	141,444,898	281,421,097	0	499,894,898
Total de los activos	117,115,644	226,155,546	340,428,368	279,543,225	963,242,783
Total de los activos	117,110,044	220,100,040	040,420,000	213,040,220	300,242,700
Pasivos					
Depósitos a la vista	0	0	0	31,043,426	31,043,426
Depósitos de ahorros	0	0	0	155,353,714	155,353,714
Depósitos a plazo fijo	105,002,259	8,228,465	388,222	0	113,618,946
Préstamos por pagar	66,590,702	119,512,719	12,481,645	0	198,585,066
Valores comerciales negociables	<u>121,492,890</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>121,492,890</u>
Total de pasivos	<u>293,085,851</u>	<u>127,741,184</u>	<u>12,869,867</u>	<u>186,397,140</u>	<u>620,094,042</u>
Margen de liquidez neto	<u>(175,970,207)</u>	98,414,362	<u>327,558,501</u>	<u>93,146,085</u>	<u>343,148,741</u>
			2007		
	Hasta	1 – 5	2007 Más de	Sin	
	Hasta 1 año	1 – 5 años	2007 Más de 5 años	Sin vencimiento	
Activos			Más de	-	<u>Total</u>
<u>Activos</u> Efectivos y depósitos en bancos			Más de	-	<u>Total</u> 111,061,234
	<u>1 año</u>		Más de <u>5 años</u>	vencimiento	
Efectivos y depósitos en bancos Depósitos a plazo Acciones disponibles para la venta	<u>1 año</u> 111,061,234	<u>años</u>	Más de <u>5 años</u> 0	vencimiento 0	111,061,234
Efectivos y depósitos en bancos Depósitos a plazo Acciones disponibles para la venta Bonos del Gobierno disponibles para	<u>1 año</u> 111,061,234 0 0	<u>años</u> 30,231,736 0	Más de 5 años 0 0 0	vencimiento 0 0 214,896,554	111,061,234 30,231,736 214,896,554
Efectivos y depósitos en bancos Depósitos a plazo Acciones disponibles para la venta Bonos del Gobierno disponibles para la venta	<u>1 año</u> 111,061,234 0	<u>años</u> 30,231,736	Más de <u>5 años</u> 0 0	vencimiento 0 0	111,061,234 30,231,736
Efectivos y depósitos en bancos Depósitos a plazo Acciones disponibles para la venta Bonos del Gobierno disponibles para la venta Bonos privados disponibles para la	1 año 111,061,234 0 0	30,231,736 0 3,822,129	Más de 5 años 0 0 0 0	vencimiento 0 0 214,896,554 0	111,061,234 30,231,736 214,896,554 3,822,129
Efectivos y depósitos en bancos Depósitos a plazo Acciones disponibles para la venta Bonos del Gobierno disponibles para la venta Bonos privados disponibles para la venta	1 año 111,061,234 0 0 0	30,231,736 0 3,822,129 20,678,296	Más de 5 años 0 0 0 0 0 0 0 18,269,216	vencimiento 0 0 214,896,554 0 0	111,061,234 30,231,736 214,896,554 3,822,129 53,635,490
Efectivos y depósitos en bancos Depósitos a plazo Acciones disponibles para la venta Bonos del Gobierno disponibles para la venta Bonos privados disponibles para la venta Mantenidos hasta su vencimiento	1 año 111,061,234 0 0 0 14,687,978 1,480,997	30,231,736 0 3,822,129 20,678,296 42,663,166	Más de 5 años 0 0 0 0 18,269,216 35,036,715	vencimiento 0 0 214,896,554 0 0 0	111,061,234 30,231,736 214,896,554 3,822,129 53,635,490 79,180,878
Efectivos y depósitos en bancos Depósitos a plazo Acciones disponibles para la venta Bonos del Gobierno disponibles para la venta Bonos privados disponibles para la venta Mantenidos hasta su vencimiento Préstamos por cobrar	111,061,234 0 0 0 14,687,978 1,480,997 19,543,188	30,231,736 0 3,822,129 20,678,296 42,663,166 290,865,494	Más de 5 años 0 0 0 0 18,269,216 35,036,715 108,821,143	vencimiento 0 0 214,896,554 0 0 0 0 0	111,061,234 30,231,736 214,896,554 3,822,129 53,635,490 79,180,878 419,229,825
Efectivos y depósitos en bancos Depósitos a plazo Acciones disponibles para la venta Bonos del Gobierno disponibles para la venta Bonos privados disponibles para la venta Mantenidos hasta su vencimiento	1 año 111,061,234 0 0 0 14,687,978 1,480,997	30,231,736 0 3,822,129 20,678,296 42,663,166	Más de 5 años 0 0 0 0 18,269,216 35,036,715	vencimiento 0 0 214,896,554 0 0 0	111,061,234 30,231,736 214,896,554 3,822,129 53,635,490 79,180,878
Efectivos y depósitos en bancos Depósitos a plazo Acciones disponibles para la venta Bonos del Gobierno disponibles para la venta Bonos privados disponibles para la venta Mantenidos hasta su vencimiento Préstamos por cobrar Total de los activos	111,061,234 0 0 0 14,687,978 1,480,997 19,543,188	30,231,736 0 3,822,129 20,678,296 42,663,166 290,865,494	Más de 5 años 0 0 0 0 18,269,216 35,036,715 108,821,143	vencimiento 0 0 214,896,554 0 0 0 0 0	111,061,234 30,231,736 214,896,554 3,822,129 53,635,490 79,180,878 419,229,825
Efectivos y depósitos en bancos Depósitos a plazo Acciones disponibles para la venta Bonos del Gobierno disponibles para la venta Bonos privados disponibles para la venta Mantenidos hasta su vencimiento Préstamos por cobrar Total de los activos Pasivos	111,061,234 0 0 0 0 14,687,978 1,480,997 19,543,188 146,773,397	30,231,736 0 3,822,129 20,678,296 42,663,166 290,865,494 388,260,821	Más de 5 años 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	vencimiento 0 0 214,896,554 0 0 0 214,896,554	111,061,234 30,231,736 214,896,554 3,822,129 53,635,490 79,180,878 419,229,825 912,057,846
Efectivos y depósitos en bancos Depósitos a plazo Acciones disponibles para la venta Bonos del Gobierno disponibles para la venta Bonos privados disponibles para la venta Mantenidos hasta su vencimiento Préstamos por cobrar Total de los activos Pasivos Depósitos a la vista	111,061,234 0 0 0 0 14,687,978 1,480,997 19,543,188 146,773,397	30,231,736 0 3,822,129 20,678,296 42,663,166 290,865,494	Más de 5 años 0 0 0 0 18,269,216 35,036,715 108,821,143	vencimiento 0 0 214,896,554 0 0 0 214,896,554 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	111,061,234 30,231,736 214,896,554 3,822,129 53,635,490 79,180,878 419,229,825 912,057,846
Efectivos y depósitos en bancos Depósitos a plazo Acciones disponibles para la venta Bonos del Gobierno disponibles para la venta Bonos privados disponibles para la venta Mantenidos hasta su vencimiento Préstamos por cobrar Total de los activos Pasivos Depósitos a la vista Depósitos de ahorros	111,061,234 0 0 0 0 14,687,978 1,480,997 19,543,188 146,773,397	30,231,736 0 3,822,129 20,678,296 42,663,166 290,865,494 388,260,821	Más de 5 años 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	vencimiento 0 0 214,896,554 0 0 0 214,896,554	111,061,234 30,231,736 214,896,554 3,822,129 53,635,490 79,180,878 419,229,825 912,057,846
Efectivos y depósitos en bancos Depósitos a plazo Acciones disponibles para la venta Bonos del Gobierno disponibles para la venta Bonos privados disponibles para la venta Mantenidos hasta su vencimiento Préstamos por cobrar Total de los activos Pasivos Depósitos a la vista Depósitos de ahorros Depósitos a plazo fijo Préstamos por pagar	111,061,234 0 0 0 14,687,978 1,480,997 19,543,188 146,773,397 43,225,789 154,040,522	30,231,736 0 3,822,129 20,678,296 42,663,166 290,865,494 388,260,821	Más de 5 años 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	vencimiento 0 0 214,896,554 0 0 0 214,896,554 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	111,061,234 30,231,736 214,896,554 3,822,129 53,635,490 79,180,878 419,229,825 912,057,846
Efectivos y depósitos en bancos Depósitos a plazo Acciones disponibles para la venta Bonos del Gobierno disponibles para la venta Bonos privados disponibles para la venta Mantenidos hasta su vencimiento Préstamos por cobrar Total de los activos Pasivos Depósitos a la vista Depósitos de ahorros Depósitos a plazo fijo	111,061,234 0 0 0 14,687,978 1,480,997 19,543,188 146,773,397 43,225,789 154,040,522 71,106,772	30,231,736 0 3,822,129 20,678,296 42,663,166 290,865,494 388,260,821	Más de 5 años 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	0 0 214,896,554 0 0 0 0 214,896,554	111,061,234 30,231,736 214,896,554 3,822,129 53,635,490 79,180,878 419,229,825 912,057,846 43,225,789 154,040,522 118,839,247
Efectivos y depósitos en bancos Depósitos a plazo Acciones disponibles para la venta Bonos del Gobierno disponibles para la venta Bonos privados disponibles para la venta Mantenidos hasta su vencimiento Préstamos por cobrar Total de los activos Pasivos Depósitos a la vista Depósitos de ahorros Depósitos a plazo fijo Préstamos por pagar	111,061,234 0 0 0 14,687,978 1,480,997 19,543,188 146,773,397 43,225,789 154,040,522 71,106,772 46,178,161	30,231,736 0 3,822,129 20,678,296 42,663,166 290,865,494 388,260,821 0 0 47,732,475 122,244,333	Más de 5 años 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	vencimiento 0 0 214,896,554 0 0 0 214,896,554 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	111,061,234 30,231,736 214,896,554 3,822,129 53,635,490 79,180,878 419,229,825 912,057,846 43,225,789 154,040,522 118,839,247 168,422,494
Efectivos y depósitos en bancos Depósitos a plazo Acciones disponibles para la venta Bonos del Gobierno disponibles para la venta Bonos privados disponibles para la venta Mantenidos hasta su vencimiento Préstamos por cobrar Total de los activos Pasivos Depósitos a la vista Depósitos de ahorros Depósitos a plazo fijo Préstamos por pagar Valores comerciales negociables	111,061,234 0 0 0 14,687,978 1,480,997 19,543,188 146,773,397 43,225,789 154,040,522 71,106,772 46,178,161 88,933,322	30,231,736 0 3,822,129 20,678,296 42,663,166 290,865,494 388,260,821 0 47,732,475 122,244,333 0 169,976,808 0	Más de 5 años 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	vencimiento 0 0 214,896,554 0 0 0 214,896,554 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	111,061,234 30,231,736 214,896,554 3,822,129 53,635,490 79,180,878 419,229,825 912,057,846 43,225,789 154,040,522 118,839,247 168,422,494 88,933,322
Efectivos y depósitos en bancos Depósitos a plazo Acciones disponibles para la venta Bonos del Gobierno disponibles para la venta Bonos privados disponibles para la venta Mantenidos hasta su vencimiento Préstamos por cobrar Total de los activos Pasivos Depósitos a la vista Depósitos de ahorros Depósitos a plazo fijo Préstamos por pagar Valores comerciales negociables Total de pasivos	111,061,234 0 0 0 14,687,978 1,480,997 19,543,188 146,773,397 43,225,789 154,040,522 71,106,772 46,178,161 88,933,322 403,484,566	30,231,736 0 3,822,129 20,678,296 42,663,166 290,865,494 388,260,821 0 47,732,475 122,244,333 0 169,976,808	Más de 5 años 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	0 0 0 214,896,554 0 0 0 214,896,554 0 0 0 0	111,061,234 30,231,736 214,896,554 3,822,129 53,635,490 79,180,878 419,229,825 912,057,846 43,225,789 154,040,522 118,839,247 168,422,494 88,933,322 573,461,374

(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.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(29) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

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.

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.

(Panamá, República de Panamá)

Total margen de sensibilidad de intereses

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(29) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

La tabla que aparece a continuación resume la exposición del Grupo a los riesgos de la tasa de interés. Los activos y pasivos del Grupo 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.

Hasta

<u>1 año</u>

2008

1 - 5

<u>años</u>

178,482,249

35,036,715

102,644,783

Más de

<u>5 años</u>

<u>Total</u>

	<u>1 ano</u>	<u>anos</u>	<u>o anos</u>	<u>i Otai</u>
Activos				
Depósitos a la vista en bancos	68,441,251	0	0	68,441,251
Depósitos a plazo en bancos	2,058,767	69,477,644	0	71,536,411
Bonos del Gobierno, disponibles para la venta	0	2,170,000	1,173,634	3,343,634
Bonos privados disponibles para la venta	10,599,124	7,605,764	29,565,160	47,770,048
Bonos mantenidos hasta su vencimiento	700,000	32,186,090	28,268,477	61,154,567
Préstamos por cobrar, netos	477,790,599	16,648,388	5,455,911	499,894,898
Total de los activos	559,589,741	128,087,886	64,463,182	752,140,809
	<u> </u>			
Pasivos				
Depósitos a la vista	31,043,426	0	0	31,043,426
Depósitos de ahorros	155,353,714	0	0	155,353,714
Depósitos a plazo fijo	105,002,259	8,228,465	388,222	113,618,946
Préstamos por pagar	66,590,702	119,512,719	12,481,645	198,585,066
Valores comerciales negociables	121,492,890	0	0	121,492,890
Total de pasivos	479,482,991	127,741,184	12,869,867	620,094,042
Total margen de sensibilidad de intereses	80.106.750	346.702	51.593.315	132.046.767
	· · ·			, ,
		2007	•	
	 Hasta	2007 1 – 5	Más de	
	Hasta 1 año			<u>Total</u>
<u>Activos</u>		1 – 5	Más de	<u>Total</u>
<u>Activos</u> Depósitos a la vista en bancos		1 – 5	Más de	<u>Total</u> 74,475,513
	<u>1 año</u>	1 – 5 <u>años</u>	Más de <u>5 años</u>	
Depósitos a la vista en bancos	<u>1 año</u> 74,475,513	1 – 5 <u>años</u> 0	Más de <u>5 años</u> 0	74,475,513
Depósitos a la vista en bancos Depósitos a plazo en bancos	<u>1 año</u> 74,475,513 23,798,802	1 – 5 <u>años</u> 0 21,963,520	Más de <u>5 años</u> 0 0	74,475,513 45,762,322
Depósitos a la vista en bancos Depósitos a plazo en bancos Bonos del Gobierno, disponibles para la venta	<u>1 año</u> 74,475,513 23,798,802 0	1 – 5 <u>años</u> 0 21,963,520 3,822,129	Más de 5 años 0 0 0	74,475,513 45,762,322 3,822,129
Depósitos a la vista en bancos Depósitos a plazo en bancos Bonos del Gobierno, disponibles para la venta Bonos privados disponibles para la venta	1 año 74,475,513 23,798,802 0 34,868,259	1 – 5 <u>años</u> 0 21,963,520 3,822,129 18,767,231	Más de 5 años 0 0 0 0	74,475,513 45,762,322 3,822,129 53,635,490
Depósitos a la vista en bancos Depósitos a plazo en bancos Bonos del Gobierno, disponibles para la venta Bonos privados disponibles para la venta Bonos mantenidos hasta su vencimiento	1 año 74,475,513 23,798,802 0 34,868,259 18,545,153	1 – 5 <u>años</u> 0 21,963,520 3,822,129 18,767,231 25,599,010	Más de 5 años 0 0 0 0 0 35,036,715	74,475,513 45,762,322 3,822,129 53,635,490 79,180,878
Depósitos a la vista en bancos Depósitos a plazo en bancos Bonos del Gobierno, disponibles para la venta Bonos privados disponibles para la venta Bonos mantenidos hasta su vencimiento Préstamos por cobrar, netos	1 año 74,475,513 23,798,802 0 34,868,259 18,545,153 280,273,243	1 – 5 <u>años</u> 0 21,963,520 3,822,129 18,767,231 25,599,010 138,956,582	Más de 5 años 0 0 0 0 0 35,036,715 0	74,475,513 45,762,322 3,822,129 53,635,490 79,180,878 419,229,825
Depósitos a la vista en bancos Depósitos a plazo en bancos Bonos del Gobierno, disponibles para la venta Bonos privados disponibles para la venta Bonos mantenidos hasta su vencimiento Préstamos por cobrar, netos	1 año 74,475,513 23,798,802 0 34,868,259 18,545,153 280,273,243	1 – 5 <u>años</u> 0 21,963,520 3,822,129 18,767,231 25,599,010 138,956,582	Más de 5 años 0 0 0 0 0 35,036,715 0	74,475,513 45,762,322 3,822,129 53,635,490 79,180,878 419,229,825
Depósitos a la vista en bancos Depósitos a plazo en bancos Bonos del Gobierno, disponibles para la venta Bonos privados disponibles para la venta Bonos mantenidos hasta su vencimiento Préstamos por cobrar, netos Total de los activos	1 año 74,475,513 23,798,802 0 34,868,259 18,545,153 280,273,243	1 – 5 <u>años</u> 0 21,963,520 3,822,129 18,767,231 25,599,010 138,956,582	Más de 5 años 0 0 0 0 35,036,715 0 35,036,715	74,475,513 45,762,322 3,822,129 53,635,490 79,180,878 419,229,825 676,106,157
Depósitos a la vista en bancos Depósitos a plazo en bancos Bonos del Gobierno, disponibles para la venta Bonos privados disponibles para la venta Bonos mantenidos hasta su vencimiento Préstamos por cobrar, netos Total de los activos Pasivos Depósitos a la vista Depósitos de ahorros	1 año 74,475,513 23,798,802 0 34,868,259 18,545,153 280,273,243 431,960,970	1 - 5 <u>años</u> 0 21,963,520 3,822,129 18,767,231 25,599,010 138,956,582 209,108,472	Más de 5 años 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	74,475,513 45,762,322 3,822,129 53,635,490 79,180,878 419,229,825 676,106,157
Depósitos a la vista en bancos Depósitos a plazo en bancos Bonos del Gobierno, disponibles para la venta Bonos privados disponibles para la venta Bonos mantenidos hasta su vencimiento Préstamos por cobrar, netos Total de los activos Pasivos Depósitos a la vista Depósitos de ahorros Depósitos a plazo fijo	1 año 74,475,513 23,798,802 0 34,868,259 18,545,153 280,273,243 431,960,970 43,225,789 154,040,522 93,545,674	1 - 5 <u>años</u> 0 21,963,520 3,822,129 18,767,231 25,599,010 138,956,582 209,108,472 0 0 25,293,573	Más de 5 años 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	74,475,513 45,762,322 3,822,129 53,635,490 79,180,878 419,229,825 676,106,157 43,225,789 154,040,522 118,839,247
Depósitos a la vista en bancos Depósitos a plazo en bancos Bonos del Gobierno, disponibles para la venta Bonos privados disponibles para la venta Bonos mantenidos hasta su vencimiento Préstamos por cobrar, netos Total de los activos Pasivos Depósitos a la vista Depósitos de ahorros Depósitos a plazo fijo Préstamos por pagar	1 año 74,475,513 23,798,802 0 34,868,259 18,545,153 280,273,243 431,960,970 43,225,789 154,040,522 93,545,674 163,089,844	1 - 5 <u>años</u> 0 21,963,520 3,822,129 18,767,231 25,599,010 138,956,582 209,108,472	Más de 5 años 0 0 0 0 0 0 35,036,715 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	74,475,513 45,762,322 3,822,129 53,635,490 79,180,878 419,229,825 676,106,157 43,225,789 154,040,522 118,839,247 168,422,494
Depósitos a la vista en bancos Depósitos a plazo en bancos Bonos del Gobierno, disponibles para la venta Bonos privados disponibles para la venta Bonos mantenidos hasta su vencimiento Préstamos por cobrar, netos Total de los activos Pasivos Depósitos a la vista Depósitos de ahorros Depósitos a plazo fijo	1 año 74,475,513 23,798,802 0 34,868,259 18,545,153 280,273,243 431,960,970 43,225,789 154,040,522 93,545,674	1 - 5 <u>años</u> 0 21,963,520 3,822,129 18,767,231 25,599,010 138,956,582 209,108,472 0 0 25,293,573	Más de 5 años 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	74,475,513 45,762,322 3,822,129 53,635,490 79,180,878 419,229,825 676,106,157 43,225,789 154,040,522 118,839,247

(110,874,181)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(29) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

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).

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% (2007: entre un rango de 2.35% y 11%).

(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.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(29) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

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.

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 2008 es de B/.43,810,643 (2007: B/.43,442,783).

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 Grupo durante el período de los estados financieros consolidados emitidos al 31 de diciembre de 2008, excepto por la emisión de acciones preferidas mencionadas en la nota 16.

(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.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(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 Esta evidencia incluve identificada con un préstamo individual en ese portafolio. 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 revisadas regularmente para reducir cualquier diferencia entre los estimados de pérdida v la experiencia actual de pérdida.

(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.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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.
- (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.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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.

(Panamá, República de Panamá)

Gastos de Personal y Otros Gastos de Operación Consolidados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2008

(Expresado en Balboas)

	<u>2008</u>	2007
GASTOS DE PERSONAL		
Sueldos	16,261,848	13,396,386
Gastos de representación	1,141,542	929,250
Bonificaciones y participación de utilidades	1,635,798	1,777,874
Prestaciones laborales	2,628,395	2,156,646
Indemnizaciones	562,733	1,122,777
Seguros	610,869	370,745
Gastos de viajes y entretenimiento	380,693	558,724
Cursos y seminarios	628,907	503,429
Uniformes	230,970	133,069
	24,081,755	20,948,900
OTROS GASTOS DE OPERACIÓN Y ADMINISTRATIVOS		
Reparación y mantenimiento de edificios y equipos	2,293,067	2,205,037
Luz, agua y teléfono	2,954,407	2,490,950
Anuncios, propaganda y promociones	3,002,460	3,502,113
Papelería y útiles de oficina	1,178,338	1,276,721
Timbres y porte postal	151,978	156,657
Cuotas y suscripciones	338,859	335,662
Servicios profesionales y gastos legales	5,466,971	4,867,333
Donaciones	255,734	119,755
Alquiler de edificios y equipos	2,830,469	1,859,966
Impuestos	957,403	899,286
Cafetería	33,622	37,425
Seguros	149,718	538,918
Aseo y limpieza	126,217	73,711
Dieta a directores	280,702	376,602
Cargos bancarios	195,698	67,134
Servicios de cobranza	2,012,073	1,310,740
Provisión para cuentas por cobrar seguros	249,156	479,179
Misceláneos	2,637,900	2,976,923
	25,114,772	23,574,112

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.



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

TO DE PANAMA NOTARIA NOVENA DEL CIRCUITO DE PANAMA NOTARIA NOVENA DEL AMA NOTARIA NOVENA DEL LIRCUITO DE LA DEL CRCUTA MOTARES NA DEL CRCUTO DE PANAMA NOTARIA NOVENA DEL CRCUTO DE PANAMA NOTARES ROUTO DE PANAMA NOTARIA NOVENA DEL CRCUTO DE PANAMA NOTARIA DEL CRCUTO DEL CRCUTO DE PANAMA NOTARIA NOVENA DEL CRCUTO DEL CRCUTO DE PANAMA NOTARIA DEL CRCUTO DEL C HO DE PANAMANOTARIA NOVENA DEL CIRCUITO HE PANAMA NOV PEL GIRCUTO DE PANAMA NOVARIA NOVENA DEL CIRCUITO DE P TO DE PANAMA NOTARIA

INTERNATION DE PANAMA NOTARIA NO LA RESTANDA RE

CIRCUITO DE PARAMANOTARIA NOVENA DEL CIRCUITO DE PANAMA OTRICA DE PANAMA DE PANAMA DE PANAMA OTRICA DE PANAMA DE PANAMA

------DECLARACIÓN NOTARIAL JURADA

A DEL CIRC

ons/E

DEL CIRCI NOVERS

TO DE PAR

A DEA CI

HITA DEL

OFSRIA

ad NOTARE

NOTARI

ENABEL

En la ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a los veinticinco (25) días del mes de marzo del año dos mil nueve (2009), siendo las nueve de la mañana (9:00 a.m), ante mí LICENCIADO JAVIER DANILO SMITH CHEN; Notario Público Noveno Primer Suplente del Circuito de Panamá, con cédula de identidad personal número ocho-doscientos veintiséisnovecientos dos (8-226-902), Comparecieron personalmente STANLEY A. MOTTA C., portador de la cédula de identidad personal número ocho- doscientos diecinueve- mil setecientos dieciocho (8-219-1718); LORENZO ROMAGOSA D., portador de la cédula 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 EDUARDO FABREGA, portador de la cédula de identidad personal número ocho- trescientos ochenta yt nuevesetecientos veintisiete (8-389-727); GILBERTO QUINTANA, portador de la cédula de identidad personal número ocho- cientos cincuenta siete- mil setecientos treinta uno (8-157-1731), 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 2008.-----

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 de Ley 1 de 1999 reglamentos, o que deben 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.--

É PANAMA NOTARIA NOVENA DEL CIRCUITO DE PANAMA NOTARIA NOVENA DEL CIRC TARIA NOVENA DEL CIRCUITO DE PANAMA NOTARIA NOVENA DEL CIRCUITO DE PANAMA BOTARIA NOVENA DEL CIRCUITO DE PANAMA NOTARIA NOTARIA NOTARIA NOTARIA NOTARIA NOTARIA NOTARIA NOTARIA NOTARIA NAMA NOTARIA NOVENA DEL CIRCUTTO DE PANAMA NOTARIA NOVENA DEL CIRCUTO DE PANAMA NOTARIA N EN PANAMA NOTARIA NOVENA DEL CIRCUTTO DE PANAMA NOTARIA NOVENA DEL CIRCUTTO DE PANAMA N ENTO DE PANAMA NOTARIA NOVENA DEL CIRCUTTO DEL PANAMA NOTARIA NOVENA DEL CIRCUTTO DE PANAMA NOTARIA NOVENA DEL CIRCUTTO DEL PANAMA NOTARIA NOVENA DEL CIRCUTTO DEL PANAMA NOTARIA DEL CIRCUTTO DEL PANAMA NOTARIA NOTARIA DEL CIRCUTTO DEL PANAMA NOTARIA RIA NOVENAL NA DEL CIRCU A DEL CIRCU 3. Que a nuestro juicio los Estados financieros ARIA NOVENA LA NOVENA DE Anuales y NA DEL CIRCI cualquier otra información financiera incluida en los mismos, KOTARIA NOV IA NOVENA DI CARIA NOVEN NOVENA DEL representan razonablemente en todos sus aspectos la condición CIRCUITO DE MENADELC financiera y los resultados de las operaciones de Grupo Assa, S. CUITO DE PAN OTARIA NOV OVENADELC A. para el periodo terminado el 31 de diciembre de 2008.-----IVENA DEL CH OF ABIATOS TARIANOVE 4. Que los firmantes;-----OVENADELO MANOTARIA TARIA NOVEN A NOTARIA NO a. Son responsables del establecimiento y mantenimientos de RIANOVEN DEL CIRCUITI controles internos de la empresa. -----A NOVENA DI CIRCUITO DI AA NOTARIA D LA NOVENA DI b. Hemos diseñados los mecanismos de control interno aue MANOTARIA garanticen que toda la información de importancia sobre grupo NOTARIA NO IA NOVENA DI KNAMA NOTA Assa, S. A. y sus subsidiarias consolidadas, sean hechas de su NOTABLANC MANOTARI conocimiento, particularmente durante el periodo en el que los OTARIA NOV NADELCIRC TARIA NOVE DIA CIRCUIT reportes han sido preparados.----NAMA NOTAL TARIA NOVEN ARIA NOVEN ANAMA NOTA c. Hemos evaluado la efectividad de los controles internos de la AMA NOTAR empresa dentro de los noventa (90) días previos a la emisión de LARIANOVE HE PANAMA N AMA NOTARI PANAMA NO los Estados Financieros.----IA NOTARIA OVENADEL NOTARIA NO d. Hemos presentado en los estados Financieros INA DEL CIRC E PANAMA N conclusiones sobre la efectividad de los controles internos con NOTARIA N E PANAMA PANAMA NO base en las evaluaciones efectuadas s esa fecha.----NOTARIAN TO DE PANA PANAMA NO 5. Que casa uno de los firmantes ha revelado a los auditores de la NAMA NOTA empresa y al comité de auditora lo siguiente:-----HA NOVENA MA NOTARI OVENA DEL a. Todas las diferencias significativas que surjan en el marco de O DE PANAD AMANOTAR MA NOTARI diseño y operación de los controles internos, que puedan afectar TO DE PANA I DE PANAMA AMA NOTAR negativamente la capacidad de la empresa para registrar, procesar CULTO DE DE PANAMA ato de Par y reportar información financiera, e indicado a los auditores E PANAMA STARIANCIY PANAMA NO NA NOVENA cualquier debilidad existente en los controles internos.----TITO DE P PANAMANO b. Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre a la ANAMANO CUTTO DE P HTO DE PAN PANAMA NO administración u otros empleados que ejerzan un rol significativo CIRCUITO LTO DE PAR en la ejecución de los controles de la empresa.-----IRCUITO DE O DE PAN NOTARIA c. Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores

CIRCUITO DE PANAMA NOTARIA NOVENA DEL CIRCUITO DE PANAMA NOTARIA NOTARIA NOVENA DEL CIRCUITO DE PANAMA NOTARIA NOTARIA NOTARIA NOVENA DEL CIRCUITO DE PANAMA NOTARIA NOTARIA

CRCUTO I CACA
I DE PANAMANOTARIA NOVENA DEL CIRCUID
DE PANAMA NOTARIA NOVENA DEL CIRCUID
DE PANAMA DE

PANAMA NO CIRCUITO DE EL CIRCUITO TO DE PANAM. TO DE PANAM. DEL CIRCUSTO CHICUITO D ato de pa CIRCUTO D GUNDARION CULTO DE PA DEL CHICI CUTTO DE PA! NA DEL CIRC DE PANA CIBCUITO B свесытол OTTO DE PAN A DEL CIRCU OTARIA NOVI S NOVENA DE MANOVENA OVENA DEL C OTARIA NOVE VENADEL CIR VENADEL CIR VENA DEL CI CIRCUITO DE PANAMANOTARIA NOVENA DEL CIRCUITO DE PANAMA NO ARIA NOVENA DEL CIRCUITO NE PANAMA NOTARIA NOVENA DEL CIRCUITO DE PANAMA NOTARIA NOVENA DEL NENAMA NOTARIA NOVENA DEL CIRCUITO DE PANAMANOTARIA NOVENA DEL CIRCUITO DE NOVENA DEL CIRCUITO DE

AMANOTARI

JAMA NOTAR

NAMA NOTAR

UITO DE PAN

to de panam

arcuno be

NOTARIA NO

PANAMANO

PA OTO DE PANAMA NOVENA DEL CIRCUITO DO PANAMA NOTARIA NOVENA DEL CIRCUITO DE PANAMA NOTARIA L'INCUITO DE PANAMA NOTARIA D'INCUITO D'INCUITO D'I DIED DE L'AMANGE ANGS ENA BEL CIR PANAMA NOTARIA NOS ENA BEL CIR CIRCUITO DE PANAMA NOTARIA NO LA CUITO DE PANAMA NOTARIA NOVENA DEL CIRCUITO DE PANAMA NOTARIA NOTARIA NOVENA DEL CIRCUITO DE PANAMA NOTARIA NOTARIA NOTARIA NOVENA DEL CIRCUITO DE PANA RECEITO DE PANAMA NOTARIA NOVENA DEL CIRCUITO DE PANAMA NOTARIA NOVENA

A NOTARIA NOVENA DEL CIRCUITO DE PA

AMANOTARIA

ENABEL

CIRCUITO DE

систио

CIRCUITO DE PO DE PANAM

active of

urro de

A DIEL CIRCI

CIRCU

SOVE

ANOVENAD GOVENAT

NOTARIA NOVENA DEL CIRCUTTO DE PANY a no faria novena del creutio de P DEL CRECUTO DE PANAMA MOTARIA NO BTO DE PANAMANOTARIA MOVENA DEL

ono fario novena del CHC NOTARIA NOVENA DEL CHC

CREUT

OFF. CHICK

NOTARIA NOVEN

externos la existencia o no cambios significativos en de los controles internos de la empresa o cualquiera otros factores que puedan afectar en forma importante tales controles con posterioridad a la fecha de su evolución, 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 LUZGINIEVE CASTRO DE FIGUEROA, mujer, casada, portadora de la cédula de identidad personal número ochodoscientos cuarenta y siete- quinientos diez (8-247-510) y LIZETH VEGA, mujer, soltera, portadora de la cédula de identidad personal número ocho- setecientos veinticinco- trescientos noventa y cuatro (8-725-394), ambas panameñas, mayores de edad, vecinas 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.

LORENZO ROMAGOSA D.

EDUARDO FABREGA

TO BE PARAMA NOTARIA NOVENA DEL CIRCUTTO DE PANAMANO.
ANAMA NOTARIA NOVENA DEL CIRCUTTO DE PANAMA NOTARIA NOVENA DEL CIRCUTTO DEL CIRCUTTO DE PANAMA NOTARIA NOTARIA DEL CIRCUTTO DEL CIRCUTTO DEL CIRCUTTO DEL CIRCUTTO DEL C

NOTARIO PÚBLICO NOVENO

A OLD MISSESSION TO THE CHETTED

CIBCONO P

OVENA DEL

CIRCUIO

(16 文 1947) · C33

MOVENA DEL VA DEL CIRC mone PA DEL CIRCUI

DEL CIRCI

WELCHELL

PEMOLEN

HIMENAIM OEL CIRCL TARIANOVI NOVENA DEL

RIA NOVEN CADEL

acuro of A DELCH

FENANTA

ENAMEL CH TAMA NOV

MANOVE ACHA DEL C

ANOTARIAT OTARGE

EL CHECUTO RECOTTO DE

MOTARIA NOVENA DI

GTARIA

MANOTAR

TABIA NOV A DEL CIRC

RIAMOVEN IL CIRCUIT LYLING LYLL

MIN NOVE

IAMA NOT MANOTAR HIR NOVE PANAMA

AMARO

NOTARIA

VENAMEL

DEL CIRC

TIME SNAMA NAMANO OTARIA N

MAMANO NOT

(ANOTARI VENA DEL NOTAL

IANOTARI

outo ne i

UNENA DE LNOTARIA MOVENAU

GILBERTO QUINTANA

LUZGINIEVE CASTRO DE FIGUEROA

, NOTARIA NOVENA DEL CIRCUTTO DE PANAMA DEL CIRCUTT

PUBLICA DE PAR

CHEN

LIC. JAVIER DANILO

EDILINI LI DE PASSANA GUINALA NOVERS UN VANENA DEL CIRCUITO DE PANAMA NOTARIA S

SUPLENTE DELECTRO



