

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

Estados Financieros Consolidados y Anexo

30 de septiembre de 2007

(No Auditado)

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)

Índice del Contenido

Referéndum del Contador

Balance de Situación Consolidado

Estado Consolidado de Utilidad

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Anexo

Gastos de Personal y Otros Gastos de Operación Consolidados 1

VIELKA O. DE QUINTANAR

CPA 2705

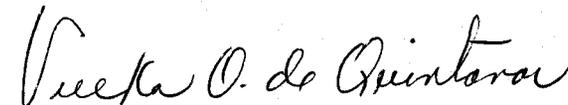
Avenida Nicanor de Obarrio, calle 50

Teléfono: 301-2112

Fax: 300-2729

He preparado los estados financieros y anexos de **GRUPO ASSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS**, al 30 de septiembre 2007, con cifras comparativos al 30 de septiembre de 2006 y 31 de diciembre de 2006.

Estos estados financieros consolidados han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, (NIIF's), del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB").



VIELKA O. DE QUINTANAR

C.I.P.8-292-581

Panamá, 30 de noviembre de 2007.

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

Balance de Situación Consolidado

30 de septiembre de 2007 comparativo al 31 de diciembre de 2006

(Expresado en Balboas)

Activo	Nota	30-09-2007	31-12-2006
Efectivo y equivalentes de efectivo	4, 5	34,213,344	37,200,349
Depósitos en bancos			
A la vista		81,078,985	0
A plazo		29,282,181	21,771,959
Total de depósitos en bancos		<u>110,361,166</u>	<u>21,771,959</u>
Total de efectivo, equivalentes de efectivo y depósitos en bancos		<u>144,574,510</u>	<u>58,972,308</u>
Préstamos, netos	6	388,321,503	170,912,999
Intereses por cobrar	7	13,237,436	0
Cuentas por cobrar de seguros y otras			
Asegurados	4	24,026,783	23,542,991
Coaseguros		4,349,182	5,469,010
Otras		12,056,076	11,527,325
Total de cuentas por cobrar	7	<u>40,432,041</u>	<u>40,539,326</u>
Participación de los reaseguradores en las provisiones sobre contratos de seguros	14	18,520,909	19,056,670
Activos financieros			
Disponibles para la venta	8	239,574,788	218,639,920
Mantenidos hasta su vencimiento	8	81,658,917	10,498,449
Préstamos por cobrar		66,881	186,975
Total de activos financieros	4	<u>321,300,586</u>	<u>229,325,344</u>
Gastos e impuestos pagados por adelantado		56,344	34,729
Inversiones en asociadas	4, 9	1,537,185	11,495,565
Activos intangibles	10	9,783,335	1,166,708
Depósitos de reaseguros de exceso de pérdida	11	1,047,490	1,469,738
Propiedades de inversión	12	1,206,124	1,380,631
Desarrollo de viviendas		4,025,988	0
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto de depreciación y amortización acumuladas	13	14,892,004	7,182,943
Impuesto sobre la renta diferido	21	431,485	419,637
Otros activos	4	<u>13,720,484</u>	<u>2,325,589</u>
Total del activo	25	<u>973,087,424</u>	<u>544,282,187</u>

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 7 a la 60.

Handwritten signature

<u>Pasivo y Patrimonio de los Accionistas</u>	<u>Nota</u>	<u>30-09-2007</u>	<u>31-12-2006</u>
Depósitos en bancos			
A la vista		55,856,255	0
Ahorros		156,845,638	0
A plazo		114,946,412	0
Total de depósitos		327,648,305	0
Provisiones sobre contratos de seguros			
Sobre pólizas de vida individual a largo plazo		39,601,398	35,694,042
Primas no devengadas		27,400,303	23,058,574
Reclamos en trámite		16,292,657	17,287,624
Total de provisiones sobre contratos de seguros	14	83,294,358	76,040,240
Reaseguros por pagar		10,955,740	9,407,382
Sobregiro bancario	4, 5	0	143,087
Cuentas por pagar y otros pasivos			
Intereses acumulados por pagar		3,611,365	0
Primas emitidas por adelantado		0	2,363,719
Otros		25,423,257	17,729,170
Total de las cuentas por pagar y otro pasivos		29,034,622	20,092,889
Pasivos financieros			
Préstamos por pagar	15	123,186,260	91,434,000
Valores comerciales negociables	15	101,175,000	76,655,000
Total de los pasivos financieros		224,361,260	168,089,000
Total de los pasivos	25	675,294,285	273,772,598
Patrimonio de los accionistas			
Acciones comunes sin valor nominal. Autorizadas 10,000,000; emitidas 9,935,042; en circulación 9,693,408 acciones (2006: 9,668,523)	16	43,427,783	43,289,183
Menos acciones en tesorería; 241,634 en 2007 (2006: 259,589)	16	(3,494,971)	(4,352,550)
Capital pagado		39,932,812	38,936,633
Ganancias no realizadas en inversiones	16	114,145,803	114,986,609
Reserva de valuación	16, 27	(202,424)	(199,424)
Reserva regulatoria para préstamos		5,778,180	0
Conversión de operaciones en moneda extranjera	16	(6,350,640)	0
Otras reservas		43,957,644	40,256,606
Utilidades no distribuidas disponibles	16	81,854,210	75,305,766
Total de utilidades no distribuidas		125,036,970	115,362,948
Total del patrimonio de accionistas mayoritarios		279,115,585	269,286,190
Intereses minoritarios	16, 17	18,677,554	1,223,399
Total del patrimonio de los accionistas		297,793,139	270,509,589
Compromisos y contingencias	18, 26		
Total del pasivo y patrimonio de los accionistas		973,087,424	544,282,187

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

Estado Consolidado de Utilidad

Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2007

(Expresado en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>30-09-2007</u>	<u>30-09-2006</u>	<u>III -TRI-07</u>	<u>III -TRI-06</u>
Ingresos por intereses y comisiones					
Intereses					
Préstamos		35,312,574	0	12,558,263	0
Depósitos		750,781	0	264,119	0
Comisiones de préstamos		2,858,129	8,243,971	1,072,888	3,314,276
Total de ingresos por intereses y comisiones		38,921,484	8,243,971	13,895,270	3,314,276
Gastos de intereses					
Depósitos		(9,260,910)	0	(995,776)	0
Financiamientos recibidos		(10,840,429)	(5,090,553)	(5,378,508)	(2,142,941)
Total de gastos de intereses		(20,101,339)	(5,090,553)	(6,374,284)	(2,142,941)
Provisión para pérdidas en préstamos		(3,140,760)	0	(1,278,351)	0
Margen neto de intereses, después de provisiones		15,679,385	3,153,418	6,242,635	1,171,335
Ingresos por primas netas ganadas					
Primas brutas emitidas, netas de cancelaciones	4, 25	81,892,139	60,653,605	27,000,837	18,803,155
Primas emitidas cedidas a reaseguradores		(31,809,754)	(20,675,708)	(10,544,624)	(5,438,317)
Primas netas retenidas		50,082,385	39,977,897	16,456,213	13,364,838
Cambios en la provisión sobre pólizas de vida individual a largo plazo		(3,524,436)	(2,465,727)	(1,433,861)	(836,419)
Cambio en la provisión bruta para primas no devengadas		(680,297)	563,748	3,027,879	2,357,431
Cambio en la participación de los reaseguradores en la provisión para primas no devengadas		(175,940)	(378,376)	(2,507,562)	(1,947,400)
Primas netas ganadas		45,701,712	37,697,542	15,542,669	12,938,450
Ingresos devengados de inversiones	4, 25	20,753,219	7,167,098	5,377,932	2,463,539
Misceláneos, neto		7,165,326	1,620,869	565,197	496,417
Ingreso neto		89,299,642	49,638,927	27,728,433	17,069,741
Reclamos y beneficios incurridos	4	(23,868,091)	(21,325,783)	(8,879,775)	(7,510,054)
Participación de los reaseguradores en los reclamos y beneficios incurridos		2,539,345	4,782,470	1,258,237	1,057,544
Beneficios por reembolsos y rescates		(1,840,701)	(2,470,132)	(526,538)	(892,075)
Reclamos y beneficios netos incurridos por los asegurados		(23,169,447)	(19,013,445)	(8,148,076)	(7,344,585)
Costo de adquisición, neto		(7,773,355)	(6,509,017)	(2,517,068)	(2,543,423)
Gastos de personal	19	(15,749,594)	(7,127,494)	(5,417,302)	(2,507,692)
Otros gastos de operaciones	20	(17,015,356)	(4,395,756)	(6,263,124)	(1,447,147)
Gastos de depreciación y amortización	12, 13, 2	(1,836,583)	(956,966)	(623,575)	(320,580)
Total de reclamos y costos		(65,544,335)	(38,002,678)	(22,969,145)	(14,163,427)
Utilidad en operaciones		23,755,307	11,636,249	4,759,288	2,906,314
Participación en las utilidades de asociadas	9	97,606	1,340,007	(210,310)	637,579
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		23,852,913	12,976,256	4,548,978	3,543,893
Impuesto sobre la renta corriente		(2,600,677)	(400,900)	(506,678)	267,476
Impuesto sobre la renta diferido		(4,847)	(456,273)	19,836	(307,404)
Impuesto sobre dividendos de subsidiarias		(99,748)	(92,222)	(18,092)	(9,301)
Total de impuestos	21	(2,705,272)	(949,395)	(504,934)	(49,229)
Utilidad neta		21,147,641	12,026,861	4,044,044	3,494,664
Atribuible a					
Accionistas mayoritarios	22, 25	18,900,866	11,892,349	3,619,825	3,441,390
Intereses minoritarios	17	2,246,775	134,512	424,219	53,274
Utilidad neta		21,147,641	12,026,861	4,044,044	3,494,664
Utilidad neta por acción basada en el promedio ponderado de las acciones en circulación durante el año	22	1.95	1.23	0.37	0.36

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 7 a la 60.

Estado Consolidado de Patrimonio de los Accionistas

Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2007

(Expresado en Balboas)

	Nota	Utilidades no distribuidas										Total del patrimonio de los accionistas	Intereses minoritarios	Total del patrimonio de los accionistas
		Acciones comunes	Acciones en tesorería	Ganancia no realizada en inversiones	Reserva de valuación	Reservas regulatoria para préstamos	Conversiones en moneda extranjera	Otras reservas	Disponibles	patrimonio de accionistas mayoritarios	Intereses minoritarios			
Saldo al 1 de enero de 2006		43,289,183	(5,605,630)	76,814,183	0	0	38,252,821	76,475,026	229,225,583	882,138	230,107,721			
Acciones vendidas, netas		0	121,374	0	0	0	0	0	121,374	0	121,374			
Distribución de dividendos	16	0	0	0	0	0	0	(14,450,202)	(14,450,202)	0	(14,450,202)			
Ganancia no realizada en inversiones	16	0	0	37,975,362	0	0	0	0	37,975,362	0	37,975,362			
Transferencia a la reserva legal	16	0	0	0	0	0	515,292	(515,292)	0	0	0			
Transferencia a la reserva de riesgos catastróficos y/o contingencias y previsión para desviaciones estadísticas	16	0	0	0	0	0	789,886	(789,886)	0	0	0			
Otros movimientos de los intereses minoritarios	17	0	0	0	0	0	0	0	0	127,385	127,385			
Utilidad Neta		0	0	0	0	0	0	11,892,349	11,892,349	134,512	12,026,861			
Saldo al 30 de septiembre de 2006		43,289,183	(5,484,256)	114,789,545	0	0	39,557,999	72,611,995	264,764,466	1,144,035	265,908,501			
Saldo al 1ro de enero de 2007		43,289,183	(4,352,550)	114,986,609	(199,424)	0	40,256,606	75,305,766	269,286,190	1,223,399	270,509,589			
Acciones vendidas, netas		138,600	857,579	0	0	0	0	0	996,179	0	996,179			
Distribución de dividendos (B/.0.90 por acción)	16	0	0	0	0	0	0	(8,711,791)	(8,711,791)	0	(8,711,791)			
Ganancia no realizada en inversiones	16	0	0	(840,806)	0	0	0	0	(840,806)	0	(840,806)			
Cambio neto de valor razonable de instrumento derivado para cobertura	27	0	0	0	(3,000)	0	0	0	(3,000)	0	(3,000)			
Transferencia a la reserva legal	16	0	0	0	0	0	1,647,927	(1,647,927)	0	0	0			
Transferencia a la reserva de riesgos catastróficos y/o contingencias y previsión para desviaciones estadísticas	16	0	0	0	0	0	2,053,111	(2,053,111)	0	0	0			
Reservas Regulatorias		0	0	0	0	5,778,180	0	0	5,778,180	0	5,778,180			
Efecto de la adquisición de subsidiarias		0	0	0	0	(6,350,640)	0	0	(6,350,640)	0	(6,350,640)			
Intereses minoritarios en subsidiarias adquiridas	17	0	0	0	0	0	0	0	0	16,763,867	16,763,867			
Otros movimientos de los intereses minoritarios		0	0	0	0	0	0	0	0	(1,556,487)	(1,556,487)			
Ajustes a las utilidades disponibles		0	0	0	0	0	0	60,407	60,407	0	60,407			
Utilidad al 30 de septiembre de 2007		0	0	0	0	0	0	18,900,866	18,900,866	2,246,775	21,147,641			
Saldo al 30 de septiembre de 2007		43,427,783	(3,494,971)	114,145,803	(202,424)	5,778,180	43,957,644	81,854,210	279,115,585	18,677,554	297,793,139			

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 7 a la 60.

2007

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2007

(Expresado en Balboas)

	Nota	30-09-2007	31-12-2006
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta		21,147,641	17,845,028
Ajuste a las utilidades disponibles al inicio del año		60,407	0
Ajustes			
Depreciación y amortización	11, 12	1,836,583	1,259,708
(Ganancia) pérdida en venta de activos fijos		515,457	(293,173)
Provisión para cuentas incobrables	20	22,889	132,370
Disminución (aumento) en provisión para primas no devengadas		4,341,729	(1,282,972)
Aumento en provisión sobre pólizas de vida individual a largo plazo		3,907,356	3,816,876
Cambios en la participación de los reaseguradores		(2,220,855)	1,314,549
Aumento en provisión para reclamos en trámite, neto del monto recuperable		(994,967)	3,206,977
Monto recuperable con los reaseguradores		2,756,616	(1,742,948)
Pérdida (ganancia) en venta de inversiones en acciones y bonos		0	(31,743)
Participación en las utilidades de asociadas, neto de dividendos ganados	9	45,522	(1,192,163)
Amortización de bonos del Gobierno de Panamá y privados		(6,659)	(7,657)
Impuesto sobre la renta diferido	21	(11,848)	480,860
Ingresos por intereses neto		<u>(18,820,145)</u>	<u>0</u>
Ganancias operativas antes de cambios en el capital de trabajo y provisiones		12,579,726	23,505,712
Cambios en el capital de trabajo y provisiones			
Cambio en cuentas por cobrar a asegurados		613,147	(1,245,950)
Cambio en otras cuentas por cobrar		(528,751)	(5,966,830)
Cambio en gastos pagados por adelantado		(21,615)	6,613
Cambio en otros activos y depósitos		(10,423,503)	(1,577,180)
Cambio en cuentas por pagar con los reaseguradores		1,970,606	934,651
Cambio en cuentas por pagar varias		6,210,845	3,312,994
Cambio en primas emitidas por adelantado		<u>(1,026,564)</u>	<u>0</u>
Efectivo generado por las operaciones		9,373,891	18,970,010
Depósitos de clientes		237,624,623	0
Intereses recibidos		25,684,048	0
Intereses pagados		<u>(16,489,974)</u>	<u>0</u>
Efectivo neto de las actividades de operación		<u>256,192,588</u>	<u>18,970,010</u>
Actividades de inversión			
Producto de la venta de acciones y bonos		77,155	156,198
Compra de acciones y otras inversiones		(70,071,440)	(62,284,676)
Producto de la venta de activo fijo y propiedades de inversión		503,742	726,622
Compra de activos fijos	11, 12	(2,300,419)	(837,317)
Bonos privados redimidos		48,998,355	63,051,572
Bonos del gobierno redimidos		2,000,000	0
Efecto neto de consolidación de subsidiaria		(67,871,531)	0
Otorgamiento de nuevos préstamos		(218,379,896)	(89,108,236)
Abonos recibidos a préstamos por cobrar		120,094	104,869
Disminución en depósito a plazo fijo restringido		23,949	5,005
Cambio en depósitos a plazo		<u>1,577,561</u>	<u>4,001,531</u>
Efectivo neto de las actividades de inversión		<u>(305,322,430)</u>	<u>(84,184,432)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Emisión de acciones		138,600	0
Acciones vendidas		857,579	1,253,080
Aumento en préstamos por pagar		31,752,260	40,806,453
Aumento en obligación por valores comerciales negociables		24,520,000	47,355,000
Dividendos declarados		(8,711,791)	(16,859,833)
Participación de los intereses minoritarios		<u>(2,246,775)</u>	<u>(150,670)</u>
Efectivo neto de las actividades de financiamiento		<u>46,309,873</u>	<u>72,404,030</u>
Aumento (disminución) neta en el efectivo y equivalentes de efectivo		(2,819,969)	7,189,608
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>36,933,313</u>	<u>29,743,705</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	<u>34,113,344</u>	<u>36,933,313</u>

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 7 a la 60.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2007

(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").

Estos estados financieros fueron autorizados por la administración para su emisión el 29 de noviembre de 2007.

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

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

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

Merlica, S. A. fue constituida el 26 de agosto de 1981 y se dedicaba al negocio de alquiler de bienes inmuebles.

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

Ajustes y Avalúos Istmeños, S. A., fue constituida el 5 de mayo de 1985 y se dedica al avalúo e inspección de riesgos.

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

Desarrollo El Dorado, S. A. es poseída en un 98.18% (igual 2006) y fue constituida el 16 de julio de 1971 y es la compañía matriz de Bolos El Dorado, S. A.

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 62.82% y se ha incorporado a los estados financieros consolidados por primera vez.

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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 61.26%, y se ha incorporado a los estados financieros por primera vez.

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

(2) Base de Preparación

(a) Declaración e Cumplimiento

Los estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones, adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

(b) Base de Preparación

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

(c) Unidad Monetaria

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

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

La preparación de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera requiere que la Administración haga juicios, estimaciones y presunciones que afectan la aplicación de políticas y las cantidades reportadas de los activos y pasivos, ingresos y gastos. Estas estimaciones y las presunciones asociadas están basadas en experiencias históricas y varios otros factores que se consideran razonables de acuerdo a las circunstancias, cuyos resultados forman las bases para determinar juicios sobre los valores en libros de los activos y pasivos que no son inmediatamente evidentes de otras fuentes. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Las estimaciones y las presunciones subyacentes son revisadas sobre una base continua. Las estimaciones más importantes que tienen un riesgo susceptible a cambios significativos se relacionan con la determinación de las reservas matemáticas, de las primas no devengadas, estimación para primas de dudoso cobro, estimación para préstamos de dudoso cobro, los siniestros en trámite, provisión para pérdidas en inversiones y provisión para prima de antigüedad e indemnización.

Los juicios hechos por la Administración en la aplicación de las NIIF, que tienen efectos importantes en los estados financieros y estimaciones con un significativo riesgo de ajuste importante en el próximo año, están indicados en la nota 32.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Más Importantes

Las políticas de contabilidad y los métodos de cálculo utilizados en la preparación de los estados financieros al 30 de septiembre de 2007 han sido aplicados consistentemente con los utilizados en la preparación de los estados financieros de todos los periodos presentados en este estado financiero consolidado, a menos que se indique lo contrario, han sido aplicados consistentemente a todas las Compañías del Grupo.

(a) Principio de Consolidación

(i) Subsidiarias

Subsidiarias son aquellas empresas que están controladas por Grupo ASSA, S. A. y Subsidiarias (el "Grupo"). El control existe cuando el Grupo es propietario, directa o indirectamente de más de la mitad del poder de voto, y tiene poder para dirigir las políticas financieras y operacionales para obtener beneficios de sus actividades. 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 mantenidos en monedas extranjeras son convertidos a Balboas a la tasa de cambio vigente en las fechas de las transacciones. Las ganancias o pérdidas por conversión de moneda extranjera son incluidas en las cuentas de otros ingresos u otros gastos en el estado consolidado de resultados.

(i) Saldos y transacciones

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional aplicando las tasas de cambio prevalecientes a la fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas resultantes de la liquidación de esas transacciones y de

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

la conversión a fin de año de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son reconocidas en el estado de utilidad.

La plusvalía y los ajustes al valor razonable resultantes de la adquisición de una entidad extranjera son tratados como activos y pasivos de la entidad extranjera y son convertidos a la tasa de cambio al cierre.

(ii) **Entidades del Grupo**

Los resultados y la situación financiera de todas las entidades del Grupo que tienen una moneda funcional diferente a la moneda de presentación son convertidas a la moneda de presentación, como sigue:

- Activos y pasivos monetarios, al tipo de cambio vigente al cierre del período.
- Ingresos y gastos, al tipo de cambio promedio.
- Las cuentas de capital, al tipo de cambio histórico.
- El ajuste por conversión resultante es llevado directamente a una cuenta separada en la sección de "Patrimonio de los Accionistas", bajo el rubro de "Conversión de Operaciones en Moneda Extranjera".

(c) **Clasificación de Contratos**

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

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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(iii) Provisión para primas no devengadas

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

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

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

(iv) Reclamos

Reclamos derivados del negocio de seguro general

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

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

Aún cuando la Administración considera que las provisiones brutas para los reclamos en trámite y los montos asociados, recuperables de los reaseguradores, están presentados razonablemente sobre la base de la información que está disponible corrientemente, el pasivo final variará como resultado de información subsecuente y podría resultar en ajustes significativos a las cantidades provisionadas. Los ajustes a la cantidad de los reclamos provisionados 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.

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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.

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

(vi) **Costos de adquisición**

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

(vii) **Pasivos y activos relacionados sujetos a la prueba de adecuación de pasivo**

Donde se identifique un déficit, se acumula una provisión adicional y el Grupo reconoce la deficiencia en el ingreso del año.

(viii) **Negocio de seguros de personas**

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

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

- (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) **Costos de adquisición**
Los costos de adquirir nuevos negocios de seguros y de renovación, que están primordialmente relacionados con la producción de esos negocios, son cargados directamente a gastos en la medida en que éstos se incurren.
- (xii) **Pasivos y activos relacionados sujetos a la prueba de adecuación de pasivo**
Donde se identifique un déficit, se acumula una provisión adicional y el Grupo reconoce la deficiencia en el ingreso del año.
- (xiii) **Contratos con componentes de depósito**
Los contratos de seguro del negocio de personas, que envuelven componentes de seguros y de depósitos no son separados en sus componentes, según lo permitido por la NIIF 4. Sin embargo, a la fecha del balance de situación se reconocen todas las obligaciones y derechos que se originan del componente de depósito al igual que las obligaciones por los contratos de seguro y se acreditan en el balance de situación como beneficios sobre pólizas de vida.

- (e) **Equivalentes de Efectivo**
Para propósitos del estado consolidado de flujos de efectivo, los equivalentes de efectivo consisten en depósitos a la vista y depósitos a plazo en bancos, con vencimientos originales de tres meses o menos.
- (f) **Préstamos e Intereses por cobrar**
Los préstamos por cobrar para tenencia hasta sus vencimientos se presentan al valor principal pendiente de cobro, menos la provisión para pérdidas en préstamos. Los préstamos por cobrar que se tienen disponibles para venta se presentan a valor razonable. Hasta tanto no se realice la titularización de los préstamos disponibles para

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.

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

(i) *Préstamos individualmente evaluados*

Las pérdidas por deterioro en préstamos individualmente evaluados son determinadas por una evaluación de las exposiciones caso por caso. Este procedimiento se aplica a todos los préstamos que sean o no individualmente significativos. Si se determina que no existe evidencia objetiva de deterioro para un préstamo individual, este se incluye en un grupo de préstamos con características similares y se evalúa colectivamente por deterioro. La pérdida por deterioro es calculada comparando el valor actual de los flujos de efectivos futuros esperados, descontados a la tasa efectiva original del préstamo, contra su valor en libros actual y, el monto de cualquier pérdida se carga como una provisión para pérdidas en el estado consolidado de resultados. El valor en libros de los préstamos deteriorados se rebaja mediante el uso de una cuenta de provisión.

(ii) *Préstamos colectivamente evaluados*

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

Los flujos de efectivos futuros en un grupo de préstamos que se evalúan colectivamente para deterioro, se estiman de acuerdo a los flujos de efectivo contractuales de los activos en el grupo, experiencia de pérdida histórica para los activos con las características de riesgo de crédito similares al grupo y en opiniones experimentadas de la Administración sobre si las condiciones

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.

(h) **Activos Financieros**

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

(i) **Valores Disponibles para la Venta**

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

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

Las pérdidas por deterioro, reconocidas en el estado consolidado de utilidad sobre instrumentos de capital clasificados como inversiones disponibles para la venta, no son reversadas a través del estado consolidado de utilidad. Si en un período 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.

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(ii) **Valores Mantenidos hasta su Vencimiento**

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

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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(k) *Activo Intangible*

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. Con respecto a la asociada, el valor en libros de la plusvalía se incluye en el valor en libros de la inversión en la asociada.

(l) *Propiedades de Inversión*

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

(m) *Inmuebles, Mobiliario y Equipo*

(i) Reconocimiento y medición

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

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(iii) Depreciación

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

Vida Útil

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

(n) *Deterioro de Activos*

Los valores netos en libros de los activos del Grupo son revisados a cada fecha del balance de situación para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si tal indicación existe, el valor en libros se reduce a la cantidad recuperable estimada por medio de un cargo al estado consolidado de utilidad.

La cantidad recuperable de los activos es la mayor entre su precio neto de venta y su valor de uso. Al evaluar el valor de uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados al valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja la evaluación del mercado actual del valor en el tiempo del dinero y los riesgos específicos del activo. Para un activo que no genera ingresos significativos de efectivo independientes, la cantidad recuperable se determina para la unidad generadora de efectivo a la cual el activo pertenezca.

Una pérdida por deterioro relacionada con la plusvalía no es reversada.

Con respecto a otros activos, una pérdida por deterioro es reversada si ha habido un cambio en los estimados utilizados para determinar la cantidad recuperable.

Cualquiera pérdida por deterioro se reversa sólo hasta por el monto que el valor en libros del activo no exceda el valor en libros que sería determinado, neto de la depreciación o amortización, si no se hubiera reconocido una pérdida por deterioro.

(ñ) *Provisiones*

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

(o) *Prima de Antigüedad y Fondo de Cesantía*

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

indemnización por cada año de trabajo, o lo que es igual a 1.92% sobre los salarios pagados en el año.

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

(p) *Patrimonio de los accionistas*

(i) *Reservas para riesgos catastróficos y desviaciones estadísticas*

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

(ii) *Fondo de reserva legal*

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

(iii) *Dividendos*

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

(q) *Impuesto sobre la Renta*

(i) *Corriente*

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

(ii) *Diferido*

El impuesto diferido se provisiona utilizando el método pasivo del balance de situación, considerando las diferencias temporales entre el valor según libros de los activos y pasivos para propósitos financieros y las cantidades utilizadas para propósitos fiscales. La cantidad provisionada de impuesto diferido se estima basándose en el método de realización o establecimiento del valor según libros de los activos y pasivos, utilizando las tasas vigentes a la fecha del balance.

(r) *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

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.

(s) *Reconocimiento de Ingresos*

(i) Ingresos por primas

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

(ii) Ingresos por comisiones

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

(iii) Ingresos por inversiones

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

(iv) Ingreso y gasto por intereses

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

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

(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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

vencimiento a corto plazo. El ingreso reconocido bajo el método de efectivo no es significativamente diferente del ingreso que sería reconocido bajo el método de acumulación. Las comisiones de préstamos están incluidas como ingresos por comisión de préstamo en el estado consolidado de utilidad.

(vi) **Ganancia neta en activos y pasivos para negociar**

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

(vii) **Ganancia neta en otros instrumentos financieros a valor razonable**

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

(viii) **Ingresos por dividendos**

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

(t) **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 30 de septiembre de 2007 es de 9,672,281 (Diciembre 2006: 9,634,141)

(u) **Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones no Adoptadas**

A la fecha del balance existen nuevas normas, modificaciones e interpretaciones a normas, las cuales no son efectivas para el año terminado al 31 de diciembre de 2007, por lo tanto no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros consolidados:

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

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

IFRIC 10 – Reportes Financieros Interinos y Deterioro.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

Al 30 de septiembre, los saldos y transacciones con partes relacionadas son los siguientes:

	<u>30-09-2007</u>	<u>31-12-2006</u>
Efectivo, equivalentes de efectivo y depósitos a plazo fijo	29,366,249	40,112,844
Inversiones en bonos y acciones	16,452,703	115,377,338
Inversiones en asociadas	1,537,185	11,495,565
Inversiones en custodia	0	5,846
Cuentas por cobrar (asegurados)	2,212,467	718,949
Fondo de cesantía	1,446,309	1,516,433
Primas emitidas, netas de cancelaciones	5,929,974	2,533,974
Ingresos devengados de dividendos e inversiones	1,224,978	3,206,254
Reclamos y beneficios incurridos	3,221,031	482,579
Compensación a directores y ejecutivos	1,532,634	1,414,697

(5) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

	<u>30-09-2007</u>	<u>31-12-2006</u>
Efectivo en caja y bancos	14,384,567	10,915,349
Depósitos bancarios con vencimientos menores a 91 días	19,828,777	26,285,000
Efectivo y equivalentes de efectivo	34,213,344	37,200,349
Depósitos bancarios pignorados	(100,000)	(123,949)
Sobregiro bancario	0	(143,087)
Efectivo y equivalentes de efectivo disponibles	34,113,344	36,933,313

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(6) Préstamos, netos

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

	<u>30-09-2007</u>	<u>31-12-2006</u>
Sector Interno		
Consumo	21,588,683	11,815,592
Para viviendas	136,290,408	159,360,090
	<u>157,879,091</u>	<u>171,175,682</u>
Sector externo		
Consumo	79,320,460	0
Comerciales	45,820,131	0
Agropecuarios	5,186,775	0
Ganaderos	365,821	0
Industriales	2,017,222	0
Para viviendas	91,726,467	0
Documentos descontados	2,179,291	0
Tarjetas de créditos	10,976,040	0
Varios	949,819	0
	<u>238,542,026</u>	<u>0</u>
Reserva	<u>(8,099,614)</u>	<u>(262,683)</u>
	<u>388,321,503</u>	<u>170,912,999</u>

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

Wdey

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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>30-09-2007</u>	<u>31-12-2006</u>
Cuentas por cobrar originadas de contratos de seguros		
Poseedores de contratos	24,228,262	23,721,580
Provisión para primas incobrables	(201,478)	(178,589)
Coaseguros	4,349,182	5,469,010
Cuentas por cobrar sobre contratos de reaseguro	2,243,615	2,743,454
	<u>30,619,581</u>	<u>31,755,455</u>
Préstamos sobre pólizas de vida individual	980,700	985,476
Crédito fiscal por realizar	2,404,193	3,009,600
Cuentas e intereses por cobrar	13,237,436	2,002,704
Otras cuentas por cobrar a asociadas	0	80,693
Otras cuentas por cobrar	6,427,567	2,705,398
	<u>53,669,477</u>	<u>40,539,326</u>

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

	<u>30-09-2007</u>	<u>31-12-2006</u>
Saldo al inicio del año	178,589	122,719
Provisión cargada a gasto	22,889	55,870
Saldo	<u>201,478</u>	<u>178,589</u>

(8) Activos Financieros

Los activos financieros se detallan de la siguiente manera al 30 de septiembre:

	<u>30-09-2007</u>	<u>31-12-2006</u>
Disponibles para la venta:		
Acciones	183,374,273	181,530,783
Bonos del Gobierno	2,293,000	2,345,000
Bonos privados	53,907,515	34,764,137
Total de disponibles para la venta	<u>239,574,788</u>	<u>218,639,920</u>
Mantenidos hasta su vencimiento:		
Bonos del Gobierno	79,910,821	9,464,998
Bonos privados	1,748,096	1,033,451
Total de mantenidos hasta su vencimiento	<u>81,658,917</u>	<u>10,498,449</u>

Al 30 de septiembre de 2007, los valores mantenidos hasta su vencimiento, consistentes en instrumentos de deuda, tienen fechas de vencimiento varias hasta 2032 (2006: 2032) y

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

devengan intereses que oscilan entre 5% y 14% anual (2006: entre 5% y 10.1255% anual).

La Hipotecaria (Holding), Inc. actúa como Fideicomitente y Fideicomisario del Fideicomiso y una de sus subsidiarias, como Fiduciario y administrador 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 30 de septiembre de 2007 y según la Bolsa de Valores de New York y la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. El cambio en estos valores se presenta en la sección de patrimonio del balance de situación.

	<u>Costo</u>	<u>Valor de Mercado</u>	<u>Ganancia no Realizada</u>
Acciones	29,231,257	169,606,454	114,171,145
Bonos del gobierno	1,991,000	2,293,000	302,000
Bonos privados y otras inversiones	<u>40,284,857</u>	<u>39,957,515</u>	<u>(327,342)</u>
	<u>71,507,114</u>	<u>211,856,969</u>	<u>114,145,803</u>

Otros valores por B/.27,717,819 clasificados como disponibles para la venta, para los cuales no se ha podido obtener cotización en un mercado activo ni ha sido posible estimar su valor confiablemente mediante otras técnicas de valuación, se presentan al costo.

El Grupo mantiene un fondo privado de inversión administrado por Lehman Bros. Crossroads Private Equity Asset Allocation Fund, el cual se basa en pactar una participación sobre la comisión establecida la cual asciende a B/.1,000,000. Para el tercer trimestre de 2007, el porcentaje de participación se encontraba entre el 5% y el 8% (2006: entre el 2% al 20%).

(9) Inversiones en Asociadas

Las inversiones en asociadas se detallan a continuación:

	<u>30-09-2007</u>	<u>31-12-2006</u>
Saldo al 1 de enero	11,495,565	10,236,898
Adiciones	149,038	0
Movimiento en participación en ganancias no realizada	(1,825)	66,504
Participación en ganancias	97,606	1,335,034
Subsidiarias que pasan a consolidarse	(10,060,071)	0
Otros movimientos de capital - dividendos recibidos	<u>(143,128)</u>	<u>(142,871)</u>
Saldo	<u>1,537,185</u>	<u>11,495,565</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Para el período finalizado el 30 de septiembre de 2007, las inversiones en asociadas Banco de Finanzas, S.A y Metropolitana, Compañía de Seguros, S.A., pasan a consolidarse.

	<u>% Participación</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Utilidad (Pérdida) neta</u>
<u>30-Septiembre-2007</u>						
Profuturo - Administradora de Fondo de Pensiones y Cesantía, S.A.	21.00%	<u>7,809,456</u>	<u>1,969,310</u>	<u>5,840,146</u>	<u>2,991,675</u>	<u>598,838</u>
Inversiones de Nicaragua, S. A.	49.00%	<u>517,173</u>	<u>269,824</u>	<u>247,349</u>	<u>197,007</u>	<u>(57,449)</u>
<u>31-Diciembre-2006</u>						
Banco de Finanzas, S. A.	21.00%	<u>376,316,476</u>	<u>341,405,435</u>	<u>34,911,041</u>	<u>37,540,284</u>	<u>8,089,559</u>
Metropolitana, Compañía de Seguros, S. A.	31.54%	<u>11,293,827</u>	<u>7,603,224</u>	<u>3,690,603</u>	<u>3,191,050</u>	<u>385,825</u>
Profuturo - Administradora de Fondo de Pensiones y Cesantía, S.A.	21.00%	<u>9,031,077</u>	<u>3,078,765</u>	<u>5,952,313</u>	<u>3,477,250</u>	<u>702,301</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 tenemos un saldo de B/.1,166,708.

Las nuevas adquisiciones han generado una plusvalía de 8,616,627.

	<u>30-09-2007</u>	<u>31-12-2006</u>
Saldo al inicio del año	1,166,708	1,166,708
Adiciones	<u>8,616,627</u>	<u>0</u>
Saldo	<u>9,783,335</u>	<u>1,166,708</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(11) Depósitos de Reaseguros de Exceso de Pérdida

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

	Seguros Generales		Seguros de Personas		Total	
	<u>30-09-2007</u>	<u>31-12-2006</u>	<u>30-09-2007</u>	<u>31-12-2006</u>	<u>30-09-2007</u>	<u>31-12-2006</u>
Saldo al inicio del año	1,183,738	740,354	286,000	92,500	1,469,738	832,854
Movimiento del año	923,490	876,134	124,000	286,000	1,047,490	1,162,134
Traslado de saldos	<u>(1,183,738)</u>	<u>(432,750)</u>	<u>(286,000)</u>	<u>(92,500)</u>	<u>(1,469,738)</u>	<u>(525,250)</u>
Saldo	<u>923,490</u>	<u>1,183,738</u>	<u>124,000</u>	<u>286,000</u>	<u>1,047,490</u>	<u>1,469,738</u>

(12) Propiedades de Inversión

Las propiedades de inversión están compuestas por terrenos y locales comerciales generadores de renta y, al 30 de septiembre se detallan de la siguiente manera:

	30 de septiembre de 2007			
	<u>Terreno</u>	<u>Edificios</u>	<u>Mejoras a la 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
Adiciones	0	0	0	0
Ventas	0	(578,155)	0	(578,155)
Efectos de conversión de moneda	0	(12,467)	0	(12,467)
Reclasificación	0	0	0	0
Al final del período	<u>30,564</u>	<u>2,095,893</u>	<u>5,115</u>	<u>2,131,572</u>
Depreciación acumulada:				
Al inicio del año	0	975,071	200	975,271
Adquisición de subsidiarias	0	68,342	0	68,342
Gasto	0	50,900	127	51,027
Ventas	0	(166,760)	0	(166,760)
Efectos de conversión de moneda	0	(2,432)	0	(2,432)
Reclasificación	0	0	0	0
Al final del período	<u>0</u>	<u>925,121</u>	<u>327</u>	<u>925,448</u>
Saldo neto al final del período	<u>30,564</u>	<u>1,170,772</u>	<u>4,788</u>	<u>1,206,124</u>

roley

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(13) Inmuebles, Mobiliario y Equipo

A continuación se muestra un detalle de los inmuebles, mobiliario y equipo, a su costo menos la depreciación y amortización acumuladas, al 30 de septiembre:

	30 de septiembre de 2007					Total
	Inmuebles	Terreno	Mejoras a la propiedad	Mobiliario y equipo	Equipo Rodante	
Costo:						
Al inicio del año	6,229,127	0	2,031,929	11,958,703	490,978	20,710,737
Adquisición de subsidiarias	816,502	3,211,344	0	5,764,638	283,122	10,075,606
Adiciones	166	0	554,489	1,573,639	172,125	2,300,419
Ventas y descartes	(75,000)	0	(483,666)	(326,909)	(80,004)	(965,579)
Efectos de conversión de moneda	(9,979)	(39,248)	0	(75,562)	(5,083)	(129,872)
Ajustes y reclasificaciones	0	0	0	647,342	0	647,342
Al final del período	<u>6,960,816</u>	<u>3,172,096</u>	<u>2,102,752</u>	<u>19,541,851</u>	<u>861,138</u>	<u>32,638,653</u>
Depreciación acumulada:						
Al inicio del año	2,212,800	0	885,133	10,141,441	288,420	13,527,794
Adquisición de subsidiarias	187,920	0	0	1,983,250	68,726	2,239,896
Gasto	189,593	0	52,039	1,419,454	124,470	1,785,556
Ventas y descartes	(6,318)	0	(6,581)	(264,271)	(80,605)	(357,775)
Efectos de conversión de moneda	(2,297)	0	0	(24,610)	(1,139)	(28,046)
Ajustes y reclasificaciones	(27,464)	0	0	608,960	(2,272)	579,224
Al final del período	<u>2,554,234</u>	<u>0</u>	<u>930,591</u>	<u>13,864,224</u>	<u>397,600</u>	<u>17,746,649</u>
Saldo neto al final del periodo	<u>4,406,582</u>	<u>3,172,096</u>	<u>1,172,161</u>	<u>5,677,627</u>	<u>463,538</u>	<u>14,892,004</u>

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

Walem

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(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:

	30 de septiembre de 2007			31 de diciembre de 2006		
	<u>Bruto</u>	<u>Reaseguro</u>	<u>Neto</u>	<u>Bruto</u>	<u>Reaseguro</u>	<u>Neto</u>
Negocio a largo plazo vida						
Provisiones para beneficios sin participación	<u>39,601,398</u>	<u>0</u>	<u>39,601,398</u>	<u>35,694,042</u>	<u>0</u>	<u>35,694,042</u>
Negocio en general						
Primas no devengadas	<u>27,400,303</u>	<u>(12,007,899)</u>	<u>15,392,404</u>	<u>23,058,574</u>	<u>(9,787,041)</u>	<u>13,271,533</u>
Provisión para reclamos en trámites						
Seguros generales	<u>12,941,932</u>	<u>(6,490,391)</u>	<u>6,451,541</u>	<u>14,383,232</u>	<u>(9,184,941)</u>	<u>5,198,291</u>
Seguros de personas	<u>3,350,725</u>	<u>(22,619)</u>	<u>3,328,106</u>	<u>2,904,392</u>	<u>(84,688)</u>	<u>2,819,704</u>
Total de provisión para reclamos en trámites	<u>16,292,657</u>	<u>(6,513,010)</u>	<u>9,779,647</u>	<u>17,287,624</u>	<u>(9,269,629)</u>	<u>8,017,995</u>
Total de provisiones de contratos de seguro	<u>83,294,358</u>	<u>(18,520,909)</u>	<u>64,773,449</u>	<u>76,040,240</u>	<u>(19,056,670)</u>	<u>56,983,570</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.

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Presunciones y cambios en las presunciones

En las proyecciones del 2006, en el ramo de auto se estimó llegar a una siniestralidad bruta del 48%, demostrando en los resultados para dicho año una siniestralidad de 48%. Mientras que para el año 2005 se estimó llegar a una siniestralidad bruta del 46%. Las desviaciones tanto en frecuencia y sobre todo las de severidad resultaron en una siniestralidad de casi 54%.

(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 explícita para los costos futuros de mantenimiento de las pólizas.

Presunciones

En las proyecciones del 2006, en el ramo de salud se estimó llegar a una siniestralidad bruta del 63%, demostrando en los resultados para dicho año una siniestralidad de 70%. Mientras que para el año 2005 se estimó llegar a una siniestralidad bruta del 76%. Las desviaciones tanto en frecuencia y sobre todo las de severidad resultaron en una siniestralidad de casi 59%.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Mortalidad

Una tabla de mortalidad basada en la experiencia propia del Grupo es la más apropiada para tarifarse 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 generadas 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/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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(15) Préstamos por Pagar y Valores Comerciales Negociables

Los financiamientos recibidos se resumen a continuación:

	<u>30-09-2007</u>	<u>31-12-2006</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 por un 125% del monto de la obligación por pagar.	100,000	18,700,000
Línea de crédito para capital de trabajo por B/.12,500,000, con vencimiento cada 12 meses renovable a opción de las partes y tasa de interés anual Libor más un margen, garantizado con cartera de préstamos de hipotecas residenciales por un 130% del monto de la obligación por pagar.	4,500,000	12,192,000
Línea de crédito para capital de trabajo por B/.4,000,000, con vencimiento cada 24 meses renovable a opción de las partes y tasa de interés anual Libor más un margen, garantizado con cartera de préstamos de hipotecas residenciales por un 125% del monto de la obligación por pagar.	850,000	5,254,500
Línea de crédito rotativa para capital de trabajo por B/.8,000,000, con vencimiento cada 12 meses renovable a opción de las partes y tasa de interés anual Libor más un margen.	5,900,000	13,450,000
Línea de crédito con Corporación Financiera Internacional por B/.20,000,000, con vencimiento de tres años (2007) y tasa de interés anual Libor más un margen, garantizada con cartera de préstamos de hipotecas residenciales por un 125% del monto de la obligación por pagar.	20,000,000	20,000,000
Línea de crédito para capital de trabajo por B/.1,500,000, 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.	100,000	0
Línea de crédito para capital de trabajo por B/.10,000,000, con vencimiento cada 24 meses renovable a opción de las partes y tasa de interés anual Libor más un margen, garantizado con cartera de préstamos de hipotecas residenciales por un 120% del monto de la obligación por pagar.	4,200,000	3,750,000
Línea de crédito para capital de trabajo por B/.4,000,000, con vencimiento cada 24 meses renovable a opción de las partes y tasa de interés anual Libor más un margen, garantizado con cartera de préstamos de hipotecas residenciales por un 125% del monto de la obligación por pagar.	0	2,300,000
Total que pasa	<u>35,650,000</u>	<u>75,646,500</u>

W. Delgado

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Préstamos por Pagar, continuación

Total que viene	35,650,000	75,646,500
Línea de crédito rotativa para capital de trabajo por B/.5,000,000, con vencimiento cada 12 meses renovable a opción de las partes y tasa de interés anual Libor más un margen.	0	4,075,000
Línea de crédito para capital de trabajo por B/.15,000,000, con vencimiento cada 24 meses renovable a opción de las partes y tasa de referencia menos un margen 1.25, garantizado con cartera de préstamos de hipotecas residenciales por un 125% del monto de la obligación por pagar.	13,925,000	9,087,500
Línea de crédito para capital de trabajo por B/.5,000,000, con vencimiento cada 24 meses renovable a opción de las partes y tasa de interés anual Libor más un margen, garantizado con cartera de préstamos de hipotecas residenciales por un 125% del monto de la obligación por pagar.	4,875,000	2,625,000
Línea de crédito por un monto de B/.10,000,000, para capital de trabajo con desembolsos trimestrales a una tasa de Libor tres meses más 1.50%.	9,200,000	0
Préstamo con Financiera Nicaragüense de Inversiones, S. A. (FNI) otorgados en dólares a una tasa de interés anual que oscilan entre 6.25% y el 6.40%, garantizados con cartera de créditos y bonos de pago por indemnización. Los plazos y formas de pago se estipulan en cada pagaré.	1,765,189	0
Préstamo con el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) por B/.2,300,000 por línea de crédito a una tasa del 6.90% anual con vencimiento en diciembre de 2007.	575,000	0
Pagaré a Financiera Nicaragüense de Inversiones, S. A. (FNI) otorgados en dólares y córdobas con mantenimiento de valor, que devengan una tasa de interés anual que oscilan entre 3.74% y el 8.35%, garantizados con cartera de créditos y bonos de pago por indemnización. Los plazos y forma de pago se estipulan en cada pagaré.	11,169,591	0
Línea de crédito con el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) con tasa de interés variable que oscila entre el 8.32% al 9% garantizado con los créditos financiados con esta línea. Los plazos y forma de pago se estipulan en cada pagaré.	23,672,500	0
Préstamo de B/.5,000,000 y B/. 10,000,000 otorgado por la Corporación Interamericana de Inversiones (CII) con una tasa anual equivalente a la suma de Libor 8.125% y 8.475%, con vencimiento en diciembre de 2009 y abril de 2012.	12,473,685	0
Total que pasa	<u>113,305,965</u>	<u>91,434,000</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Préstamos por Pagar, continuación

Total que viene	113,305,965	91,434,000
Préstamo de B/.4,000,000 con línea de crédito otorgado por la (DEG) con una tasa anual equivalente a la suma de Libor 8.65906%.	4,000,000	0
Depósito de cuenta de ahorro y certificado a plazo mayor a un año con el Banco Central de Nicaragua	5,880,295	0
Gran total	123,186,260	91,434,000

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

Grupo ASSA, S. A. es fiador de los financiamientos por pagar de la Compañía. Al 30 de septiembre de 2007, la Compañía mantenía créditos hipotecarios por B/.101,630,434 (2006: B/.143,444,674) en garantía de las obligaciones contraídas con instituciones financieras (ver nota 5).

Valores Comerciales Negociables (VCN)

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

<u>Tipo</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>30-09-2007</u>	<u>31-12-2006</u>
Serie AF	5.25%	Enero, 2007	0	5,700,000
Serie BA - BG	5.25%	Febrero, 2007	0	29,194,000
Serie BH	6.00%	Julio, 2007	0	3,795,000
Serie BI	6.00%	Agosto, 2007	0	2,343,000
Serie AG	6.00%	Septiembre, 2007	0	7,992,000
Serie BK	6.00%	Septiembre, 2007	0	454,000
Serie AH	6.00%	Octubre, 2007	5,222,000	5,222,000
Serie AL	6.00%	Noviembre, 2007	1,855,000	1,855,000
Serie CA	6.50%	Noviembre, 2007	10,000,000	10,000,000
Serie CB	6.50%	Diciembre, 2007	15,000,000	15,000,000
Serie CC	6.50%	Diciembre, 2007	1,100,000	1,100,000
Serie CD	6.50%	Enero, 2008	5,950,000	0
Serie AJ	6.25%	Enero, 2008	2,337,000	0
Serie H	6.25%	Enero, 2008	5,000,000	0
Serie AK	6.25%	Marzo, 2008	150,000	0
Serie AL	6.25%	Marzo, 2008	3,500,000	0
Serie BM	6.25%	Marzo, 2008	6,000,000	0
Serie AM	6.25%	Abril, 2008	5,000,000	0
Serie AN	6.25%	Abril, 2008	350,000	0
Serie BO	6.00%	Abril, 2008	5,000,000	0
Serie BP	6.00%	Abril, 2008	5,400,000	0
Subtotal que pasa			71,864,000	82,655,000

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Valores Comerciales Negociables (VCN), continuación

Subtotal que viene			71,864,000	82,655,000
Serie CE	6.00%	Mayo, 2008	464,000	0
Serie BQ	6.00%	Junio, 2008	4,997,000	0
Serie BR	6.00%	Junio, 2008	5,000,000	0
Serie BS	6.00%	Julio, 2008	4,000,000	0
Serie BT	6.00%	Julio, 2008	1,000,000	0
Serie BU	6.00%	Julio, 2008	2,500,000	0
Serie BV	6.00%	Agosto, 2008	5,000,000	0
Serie CF	6.00%	Agosto, 2008	1,000,000	0
Serie AO	6.00%	Agosto, 2008	9,000,000	0
Serie I	6.00%	Septiembre, 2008	5,000,000	0
Serie DW	6.00%	Septiembre, 2008	350,000	0
Serie CG	6.00%	Septiembre, 2008	1,000,000	0
			<u>111,175,000</u>	<u>82,655,000</u>
En poder del Grupo			<u>(10,000,000)</u>	<u>(6,000,000)</u>
Total			<u>101,175,000</u>	<u>76,655,000</u>

(16) Capital y Reservas

A continuación se detalla el capital y las reservas:

	<u>30-09-2007</u>	<u>31-12-2006</u>
Capital en acciones	<u>43,427,783</u>	<u>43,289,183</u>
Acciones en tesorería	<u>(3,494,971)</u>	<u>(4,352,550)</u>
Ganancia no realizada en inversiones	<u>114,145,803</u>	<u>114,986,609</u>
Reserva de valuación	<u>(202,424)</u>	<u>(199,424)</u>
Utilidades no distribuidas disponibles	<u>81,854,210</u>	<u>75,305,766</u>
Fondos de reservas:		
Reserva legal	27,692,073	26,044,146
Reserva para riesgos catastróficos y/o contingencias y previsión para desviaciones estadísticas	16,265,571	14,212,460
Total de fondos de reservas	<u>43,957,644</u>	<u>40,256,606</u>
Reserva regulatoria	<u>5,778,180</u>	<u>0</u>
Conversión de operación moneda extranjera	<u>(6,350,640)</u>	<u>0</u>
Patrimonio del interés mayoritario	<u>279,115,585</u>	<u>269,286,190</u>
Intereses minoritarios	<u>18,677,554</u>	<u>1,223,399</u>
Patrimonio total	<u>297,793,139</u>	<u>270,509,589</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Ganancia no realizada en inversiones		
Saldo al 1 de enero	114,986,609	76,814,183
Ganancia del período	(840,806)	38,172,426
Saldo	<u>114,145,803</u>	<u>114,986,609</u>
Utilidades no distribuidas disponibles		
Saldo al 1 de enero	75,305,766	76,475,026
Subsidiaria consolidada	0	0
Transferencia al fondo de reserva legal	(1,647,927)	(882,579)
Transferencia a la reserva para riesgos catastróficos y/o contingencias y para previsión de desviaciones estadísticas	(2,053,111)	(1,121,206)
Utilidad del año	18,900,866	17,694,358
Dividendos a accionistas	(8,711,791)	(16,859,833)
Ajuste	60,407	0
Saldo	<u>81,854,210</u>	<u>75,305,766</u>
Fondo de reserva legal		
Saldo al 1 de enero	26,044,146	25,161,567
Transferencia legal del año	1,647,927	882,579
Saldo	<u>27,692,073</u>	<u>26,044,146</u>
Reserva para riesgos catastróficos y/o contingencias y previsión de desviaciones estadísticas		
Saldo al 1 de enero	14,212,460	13,091,254
Transferencia del año	2,053,111	1,121,206
Saldo	<u>16,265,571</u>	<u>14,212,460</u>

Al 30 de septiembre 2007, el capital en acciones autorizado del Grupo era de 10,000,000 de acciones comunes (igual 2006). A esa fecha, las acciones emitidas eran de 9,935,042 (2006: 9,928,112) y en circulación eran de 9,693,408 (2006: 9,638,523 acciones).

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

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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Reserva legal

De acuerdo al Artículo 28 de la ley de Seguros, la aseguradora está obligada a 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

Al 30 de septiembre, los intereses minoritarios representan la participación de otros accionistas en las siguientes subsidiarias:

<u>Subsidiaria</u>	<u>% de Interés Minoritario</u>	<u>30-09-2007</u>	<u>31-12-2006</u>
La Hipotecaria (Holding), Inc.	13.00%	1,284,639	1,154,730
Desarrollo El Dorado, S. A.	1.82%	59,932	55,689
Assa Compañía de Seguros, S. A.	0.02%	13,186	12,980
Metropolitana, Compañía de Seguros	37.18%	1,708,091	0
Banco de Finanzas, S. A.	38.74%	13,657,477	0
Banco de Finanzas (Internacional), S. A.	43.56%	1,954,229	0
		<u>18,677,554</u>	<u>1,223,399</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de septiembre, el movimiento del interés minoritario se detalla a continuación:

	<u>30-09-2007</u>	<u>31-12-2006</u>
Saldo al inicio del año	1,223,399	882,138
Participación minoritaria	2,246,775	150,670
Disminución por dividendos recibidos	(1,556,487)	(4,115)
Aporte a capital de una subsidiaria por su accionista minoritario	0	195,000
Ajuste por adquisición de acciones a minoritarios	0	(294)
Participación por incorporación de Subsidiarias	16,763,867	0
Total al final del período	<u>18,677,554</u>	<u>1,223,399</u>

(18) Contingencias

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

	<u>Cuantía</u>	<u>Participación 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	14,303,223	497,262

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

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

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

(19) Gastos de Personal

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	<u>Acumulado del período</u>		<u>III Trimestre</u>	
	<u>30-09-2007</u>	<u>30-09-2006</u>	<u>30-09-2007</u>	<u>30-09-2006</u>
Sueldos	9,949,847	4,206,897	3,545,923	1,445,038
Gastos de representación	692,119	687,406	251,264	228,327
Bonificaciones y participación de utilidades	1,467,317	923,387	268,947	298,762
Prestaciones laborales	1,576,636	753,111	504,699	278,658
Indemnizaciones	880,830	74,180	412,241	49,143
Seguros	265,672	209,145	97,312	102,588
Gastos de viajes y entretenimiento	474,064	106,679	217,541	70,793
Cursos y seminarios	356,786	127,806	91,479	13,803
Uniformes	86,323	38,883	27,896	20,580
	<u>15,749,594</u>	<u>7,127,494</u>	<u>5,417,302</u>	<u>2,507,692</u>

DDen

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Plan de Opción de Compra de Acciones

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

Las principales características del plan son las siguientes:

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

(20) Otros Gastos de Operaciones

Al 30 de septiembre, los otros gastos de operaciones se detallan de la siguiente manera:

	Acumulado del período		III Trimestre	
	30-09-2007	30-09-2006	30-09-2007	30-09-2006
Reparación y mantenimiento de edificios y equipos	1,750,340	638,866	891,653	186,023
Luz, agua y teléfono	2,024,220	503,756	740,266	172,186
Anuncios, propaganda y promociones	2,535,107	940,198	890,818	320,602
Papelería y útiles de oficina	956,705	188,984	330,421	63,582
Timbres y porte postal	106,576	94,778	33,409	28,795
Cuotas y suscripciones	259,130	114,867	124,172	28,801
Servicios profesionales y gastos legales	3,604,427	639,373	1,461,886	228,540
Donaciones	101,535	105,119	38,207	19,428
Alquiler de edificios y equipos	1,393,757	199,736	502,878	67,122
Impuestos	606,705	276,427	156,918	92,529
Cafetería	27,229	7,194	10,084	2,272
Seguros	306,143	82,548	98,581	(12,435)
Aseo y limpieza	56,826	14,835	19,556	4,412
Dieta a directores	274,911	74,200	104,712	25,000
Cargos bancarios	52,266	36,000	(178,273)	11,005
Servicios de cobranza	939,835	187,662	340,625	52,380
Provisión para cuentas por cobrar seguros	22,889	36,373	(34,243)	42,251
Misceláneos	1,996,755	254,840	731,454	114,654
	<u>17,015,356</u>	<u>4,395,756</u>	<u>6,263,124</u>	<u>1,447,147</u>

(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 2006, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes. Además, los registros de las subsidiarias están sujetos a

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.

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

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

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

Nicaragua

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

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

El Salvador

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

El impuesto sobre la renta estimado se detalla a continuación:

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	<u>30-09-2007</u>	<u>30-09-2006</u>
Impuesto sobre la renta estimado - corriente	2,600,677	400,900
Impuesto diferido por diferencias temporales	4,847	456,273
Impuestos sobre dividendos en subsidiarias	99,748	92,222
	<u>2,705,272</u>	<u>949,395</u>

El movimiento del impuesto sobre la renta diferido activo es el siguiente:

	<u>30-09-2007</u>	<u>31-12-2006</u>
Saldo al inicio del año	419,637	900,497
Gastos de organización	16,695	0
Provisión para primas incobrables	0	16,761
Provisión para primas no devengadas, netas	0	(497,621)
Amortización de los gastos de organización	(4,847)	0
Saldo al final del año	<u>431,485</u>	<u>419,637</u>

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/.18,900,956 (2006: B/.11,892,349), obtenido del número promedio ponderado de acciones en circulación durante el período de 9,672,281 acciones (2006: 9,634,141).

roleg

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Utilidad por Acción, continuación

Promedio de acciones en circulación durante el período		
30-09-2007		
	Cantidad	Vigentes
Saldo al inicio	9,928,112	9,638,523
Octubre-2006	0	9,638,523
Noviembre	0	9,638,523
Diciembre	0	9,668,523
Enero-2007	0	9,668,523
Febrero	0	9,668,523
Marzo	0	9,668,523
Abril	0	9,673,523
Mayo	0	9,678,523
Junio	0	9,685,523
Julio	6,630	9,692,153
Agosto	0	9,693,108
Septiembre-2007	300	9,693,408
	<u>9,935,042</u>	<u>9,693,408</u>

Promedio ponderado de las acciones		
Meses	Promedio	
9,638,523	*2/12	1,606,421
9,668,523	*4/12	3,222,841
9,673,523	*1/12	806,127
9,678,523	*1/12	806,544
9,685,523	*1/12	807,127
9,692,153	*1/12	807,679
9,693,108	*1/12	807,759
9,693,408	*1/12	807,784
		<u>9,672,281</u>

Cálculo de utilidad básica por acción

Utilidad neta	<u>18,900,956</u>
Promedio de las acciones ponderado	<u>9,672,281</u>
Utilidad básica por acción	<u>1.95</u>

Promedio de acciones en circulación durante el período		
30-09-2006		
	Cantidad	Vigentes
Saldo al inicio	9,928,112	9,640,319
Octubre-2006	0	9,640,454
Noviembre	0	9,632,454
Diciembre	0	9,632,454
Enero-2007	0	9,632,469
Febrero	0	9,632,469
Marzo	0	9,632,469
Abril	0	9,632,469
Mayo	0	9,632,469
Junio	0	9,632,469
Julio	0	9,632,469
Agosto	0	9,638,523
Septiembre-2007	0	9,638,523
	<u>9,928,112</u>	<u>9,638,523</u>

Promedio ponderado de las acciones		
Meses	Promedio	
9,640,454	*1/12	803,371
9,632,454	*2/12	1,605,409
9,632,469	*7/12	5,618,940
9,638,523	*2/12	1,606,421
		<u>9,634,141</u>

Cálculo de utilidad básica por acción

Utilidad neta	<u>11,892,349</u>
Promedio de las acciones ponderado	<u>9,634,141</u>
Utilidad básica por acción	<u>1.23</u>

III-TRI-2007

Saldo al inicio	3,619,915
Octubre-2006	9,693,408
Noviembre	
Diciembre	
	<u>0.37</u>

III-TRI-2007

	Cantidad	Vigentes
Saldo al inicio	9,928,112	9,685,523
Julio 2007	6,630	9,692,153
Agosto	0	9,693,108
Septiembre	300	9,693,408
	<u>9,935,042</u>	<u>9,693,408</u>

III-TRI-2006

	Cantidad	Vigentes
Saldo al inicio	9,928,112	9,632,469
Octubre-2006	0	9,632,469
Noviembre	0	9,638,523
Diciembre	0	9,638,523
	<u>9,928,112</u>	<u>9,638,523</u>

30-09-2007

Utilidad neta	<u>18,900,956</u>
Promedio de las acciones ponderado	<u>9,672,281</u>
Utilidad básica por acción	<u>1.95</u>

30-09-2006

Utilidad neta	<u>11,892,349</u>
Promedio de las acciones ponderado	<u>9,634,141</u>
Utilidad básica por acción	<u>1.23</u>

III-TRI-2006

Utilidad neta	<u>3,441,390</u>
Promedio de las acciones ponderado	<u>9,638,523</u>
Utilidad básica por acción	<u>0.36</u>

Handwritten signature

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 30 de septiembre de 2007, el valor insoluto de la cartera de préstamos de los fideicomisos bajo administración ascendía aproximadamente a B/.136,002,930 (2006: B/.51,610,070).

(24) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables

(a) Operaciones y Prácticas Contables de Seguro

Las operaciones de seguros y reaseguros en Panamá están reguladas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros, de acuerdo a la legislación establecida por la Ley de Seguros N°59 de 29 de julio de 1996 y la Ley de Reaseguros N°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/.62,500 con intereses preferenciales, reciben el beneficio anual de un crédito fiscal por los primeros diez (10) años de vida del préstamo, por la suma equivalente a la diferencia entre los ingresos que la entidad financiera hubiese recibido en caso de haber cobrado la tasa de interés de referencia del mercado, que haya estado en vigor durante ese año, y los ingresos efectivamente recibidos en concepto de intereses con relación a cada uno de tales préstamos hipotecarios preferenciales.

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

Durante el año, el Grupo ha registrado la suma de B/.1,848,438 (2006: B/.1,968,244), como ingresos de intereses preferenciales sobre la cartera de préstamos hipotecarios residenciales. En el primer trimestre del año 2007, una subsidiaria del Grupo vendió a terceros créditos fiscales por B/.3,073,500 (2006: B/.1,601,936) generando una ganancia por B/.55,394 (2006: B/.77,538), registrada en el estado consolidado de utilidad en el rubro de ingresos misceláneos. Al 30 de septiembre de 2007, el crédito fiscal por realizar se incluye en el balance de situación consolidado y el mismo asciende a B/.2,404,193 (2006: B/.3,009,600).

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

- (c) **Ley de Empresas Financieras**
Las operaciones de empresas financieras en Panamá están reguladas por la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias de acuerdo a la legislación establecida en la Ley 42 del 23 de julio de 2001.
- (d) **Ley de Fideicomiso**
Las operaciones de fideicomiso en Panamá están reguladas por la Superintendencia de Bancos de acuerdo a la legislación establecida en la Ley No.1 del 5 de enero de 1984.

(25) Información por Segmentos

El formato de segmentos de negocios está basado en la estructura interna y gerencial del Grupo. Para el período finalizado el 31 de diciembre de 2006 se había identificado dentro del área de seguros, aquellos riesgos de daños (automóvil, incendio, carga, casco marítimo y aéreo, responsabilidad civil, técnicos, robo fidelidad, cumplimiento y diversos) y personales (vida, individual y colectiva, accidentes personales y salud). También se habían identificado como segmentos separados la operación complementaria de operaciones hipotecarias y de inversiones. Para el período finalizado el 30 de septiembre de 2007, debido a la incorporación en la consolidación de subsidiarias fuera del país, se ha modificado la presentación y además se ha incluido, la composición de segmentos por área Geográfica. A continuación, se presenta el período actual conservando la presentación del período anterior.

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

	<u>Seguros y Reaseguros</u>	<u>Banca y Actividades Financieras</u>	<u>Operaciones de Inversión</u>	<u>Otras Actividades</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Total</u>
Margen neto de ingresos y comisiones	0	15,376,857	0	0	302,528	15,679,385
Primas netas ganadas	45,244,419	0	0	0	457,293	45,701,712
Ingresos devengados en inversiones	0	0	33,054,397	0	(12,203,572)	20,850,825
Otros ingresos	<u>315,106</u>	<u>6,475,870</u>	<u>213,541</u>	<u>677,946</u>	<u>(517,137)</u>	<u>7,165,326</u>
Total de Ingresos	<u>45,559,525</u>	<u>21,852,727</u>	<u>33,267,938</u>	<u>677,946</u>	<u>(11,960,888)</u>	89,397,248
Gasto de depreciación	<u>(658,254)</u>	<u>(1,126,765)</u>	0	<u>(51,564)</u>	0	(1,836,583)
Otros costos y gastos administrativos	<u>(41,934,866)</u>	<u>(21,245,538)</u>	<u>(71,716)</u>	<u>(515,476)</u>	<u>59,844</u>	<u>(63,707,752)</u>
Utilidad en operaciones						23,852,913
Impuestos						<u>(2,705,272)</u>
Utilidad neta del período						21,147,641
Participación de los accionistas minoritarios						<u>(2,246,775)</u>
Utilidad neta atribuible a accionistas mayoritarios						<u>18,900,866</u>
Activos	<u>176,979,515</u>	<u>626,165,618</u>	<u>113,651,026</u>	<u>3,636,808</u>	<u>52,654,457</u>	<u>973,087,424</u>
Pasivos	<u>109,587,123</u>	<u>576,122,533</u>	<u>4,568,763</u>	<u>252,199</u>	<u>(15,236,333)</u>	<u>675,294,285</u>

noleg.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	<u>Panamá</u>	<u>Nicaragua</u>	<u>El Salvador</u>	<u>Islas del Caribe</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Total</u>
Margen neto de ingresos y comisiones	887,750	12,656,193	1,817,807	15,107	302,528	15,679,385
Primas netas ganadas	42,681,269	2,325,048	0	238,102	457,293	45,701,712
Ingresos devengados en inversiones	26,224,599	6,807,505	0	22,293	(12,203,572)	20,850,825
Otros ingresos	<u>2,331,254</u>	<u>4,594,062</u>	<u>115,026</u>	<u>642,121</u>	<u>(517,137)</u>	<u>7,165,326</u>
Total de Ingresos	<u>72,124,872</u>	<u>26,382,808</u>	<u>1,932,833</u>	<u>917,623</u>	<u>(11,960,888)</u>	<u>89,397,248</u>
Gasto de depreciación	<u>(804,274)</u>	<u>(993,149)</u>	<u>(39,160)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(1,836,583)</u>
Otros costos y gastos administrativos	<u>(42,972,337)</u>	<u>(19,367,672)</u>	<u>(758,997)</u>	<u>(668,590)</u>	<u>59,844</u>	<u>(63,707,752)</u>
Utilidad en operaciones	28,348,261	6,021,987	1,134,676	249,033	(11,901,044)	23,852,913
Impuestos	<u>(881,439)</u>	<u>(1,458,524)</u>	<u>(265,561)</u>	<u>0</u>	<u>(99,748)</u>	<u>(2,705,272)</u>
Utilidad neta del período	<u>27,466,822</u>	<u>4,563,463</u>	<u>869,115</u>	<u>249,033</u>	<u>(12,000,702)</u>	<u>21,147,641</u>
Participación de los accionistas minoritarios						<u>(2,246,775)</u>
Utilidad neta del período						<u>18,900,866</u>
Activos	<u>435,100,712</u>	<u>415,990,460</u>	<u>66,471,113</u>	<u>2,870,682</u>	<u>52,654,457</u>	<u>973,087,424</u>
Pasivos	<u>250,537,810</u>	<u>375,766,157</u>	<u>62,480,116</u>	<u>1,746,535</u>	<u>(15,236,333)</u>	<u>675,294,285</u>

(26) Compromisos

El Grupo mantiene compromisos y contingencias 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>30-09-2007</u>	<u>31-12-2006</u>
Cartas de promesa de pago	<u>10,642,888</u>	<u>18,763,953</u>

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 2007 tenían vigencia de seis meses en promedio.

Wdeq

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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>
2007	174,432
2008	174,432
2009	174,432
2010	174,432
2011	174,432

El gasto de alquiler para el año en curso al 30 de septiembre asciende a B/.142,294 (2006: B/.115,632).

(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 30 de septiembre de 2007, bajo contabilidad de cobertura de flujo de efectivo es como sigue:

	<u>Vencimiento Remanente</u>	<u>Valor Nominal</u>	<u>Valor Razonable - Pasivo</u>
Cobertura de tasa de interés ("interest rate swaps")	<u>4.56 años</u>	<u>10,000,000</u>	<u>202,424</u>

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

(28) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

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

- (a) *Efectivo y equivalentes de efectivo/intereses acumulados por cobrar/cuentas por cobrar/intereses acumulados por pagar/otros pasivos*

Para los instrumentos financieros anteriores, el valor en los libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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 notas 6 y 7).

(c) *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.

(d) *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.

(e) *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 en los 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.

Estos instrumentos 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; establece un Comité de Crédito e Inversiones conformado por ejecutivos claves, el cual está encargado de monitorear, controlar y administrar prudentemente dichos riesgos; y establece límites para cada uno de dichos riesgos.

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

(a) *Riesgo de Crédito:*

Es el riesgo en que el deudor o emisor de un activo financiero 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 el activo financiero respectivo.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo establecen límites de país, límites soberanos, límites por industria y límites por deudor.

A la fecha del balance de situación consolidado no existen concentraciones significativas de riesgo de crédito.

(b) 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 aportados por acreedores, 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.

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.

(c) Riesgo de Mercado:

Es el riesgo en 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 de valores a eventos políticos y económicos.

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(30) Riesgo de Tasa de Interés

El riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo es el riesgo de que los flujos de efectivo futuros 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 prevaletentes de tasas de interés del mercado tanto en su riesgo de valor razonable como en el de su riesgo de flujo de fondos. Los márgenes de interés pueden aumentar como resultado de dichos cambios pero pueden reducirse o crear pérdidas en el evento que surjan movimientos inesperados. Mensualmente, la Junta Directiva revisa el comportamiento de las tasas de interés de los activos y pasivos, mide el impacto del descalce en los resultados del Grupo y toma las medidas apropiadas para minimizar repercusiones negativas en los resultados financieros del Grupo.

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

	30-09-2007			<u>Total</u>
	Hasta 1 año	1 - 5 años	Más de 5 años	
Activos				
Bonos del Gobierno, disponibles para la venta	2,293,000	0	0	2,293,000
Bonos privados disponibles para la venta	22,425,710	14,670,856	16,810,948	53,907,514
Bonos mantenidos hasta su vencimiento	12,678,823	8,140,357	60,839,737	81,658,917
Préstamos por cobrar	66,881	0	0	66,881
Total de los activos	148,474,169	22,811,213	77,650,685	137,926,312
Pasivos				
Depósitos a la vista	55,856,255	0	0	55,856,255
Depósitos de ahorros	156,845,638	0	0	156,845,638
Depósitos a plazo fijo	111,923,604	3,022,808	0	114,946,412
Préstamos por pagar	5,175,000	56,423,685	61,587,575	123,186,260
Valores comerciales negociables	101,175,000	0	0	101,175,000
Total de pasivos	430,975,497	59,446,493	0	552,009,565

Handwritten signature

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Riesgo de Tasa de Interés, continuación

	31-12-2006			Total
	Hasta 1 año	1 - 5 años	Más de 5 años	
Activos				
Bonos del Gobierno, disponibles para la venta	0	0	1,990,000	1,990,000
Bonos privados disponibles para la venta	1,250,000	8,803,688	24,251,813	34,305,501
Bonos mantenidos hasta su vencimiento	2,122,492	7,169,277	1,206,680	10,498,449
Préstamos por cobrar	0	0	170,204,290	170,204,290
Total de los activos	3,372,492	15,972,965	197,652,783	216,998,240
Pasivos				
Préstamos por pagar	91,434,000	0	0	91,434,000
Valores comerciales negociables	76,655,000	0	0	76,655,000
Total de pasivos	168,089,000	0	0	168,089,000

Handwritten signature

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(31) Riesgo de Liquidez

El Grupo está expuesto a requerimientos de desembolsos de préstamos. El Grupo 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 fija límites sobre la proporción mínima de fondos que están venciendo disponibles para cumplir con dichos requerimientos y sobre el nivel mínimo de facilidades interbancarias y otras facilidades de préstamos que deben existir para cubrir los retiros en niveles inesperados de demanda.

La tabla siguiente analiza los activos y pasivos del Grupo en agrupaciones de vencimiento basadas en el resto del período en la fecha del balance de situación respecto a la fecha de vencimiento contractual.

30-09-2007

Activos	Hasta 1 año	1 - 5 años	Más de 5 años	Sin		Total
				vencimiento	vencimiento	
Efectivos y depósitos en bancos	38,500,050	106,074,461	0	0	0	144,574,511
Acciones disponibles para la venta	0	0	0	183,374,273	0	183,374,273
Bonos del Gobierno disponibles para la venta	8,737,700	8,523,628	15,322,969	0	0	32,584,297
Bonos privados disponibles para la venta	1,417,956	6,147,228	1,487,979	13,950,000	0	23,003,163
Mantenidos hasta su vencimiento	13,291,877	8,140,357	60,839,737	0	0	82,271,971
Préstamos por cobrar	17,939,148	364,774,887	5,607,468	0	0	388,321,503
Total de los activos	79,886,731	493,660,561	83,258,153	197,324,273	0	854,129,718
Pasivos						
Depósitos a la vista	55,856,255	0	0	0	0	55,856,255
Depósitos de ahorros	156,845,638	0	0	0	0	156,845,638
Depósitos a plazo fijo	105,955,454	8,990,958	0	0	0	114,946,412
Préstamos por pagar	63,650,000	0	0	0	0	63,650,000
Valores comerciales negociables	101,175,000	0	0	0	0	101,175,000
Total de pasivos	483,482,347	8,990,958	0	0	0	492,473,305
						1.73%

Handwritten signature

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Riesgo de Liquidez, continuación

31-12-2006

	Hasta 1 año	1 - 5 años	Más de 5 años	Sin vencimiento	Total
Activos					
Efectivos y depósitos en bancos	55,472,308	3,000,000	500,000	0	58,972,308
Acciones disponibles para la venta	0	0	0	181,530,783	181,530,783
Bonos del Gobierno disponibles para la venta	0	0	2,345,000	0	2,345,000
Bonos privados disponibles para la venta	1,311,100	9,813,487	26,639,550	0	37,764,137
Mantenidos hasta su vencimiento	2,122,492	7,169,277	1,206,680	0	10,498,449
Préstamos por cobrar	0	0	170,204,290	0	170,204,290
Total de los activos	58,905,900	19,982,764	200,895,520	181,530,783	461,314,967
Pasivos					
Préstamos por pagar	91,434,000	0	0	0	91,434,000
Valores comerciales negociables	76,655,000	0	0	0	76,655,000
Total de pasivos	168,089,000	0	0	0	168,089,000
					2.74%

El Grupo se dedica a generar y titularizar créditos hipotecarios, por consiguiente no se mantiene en libros los activos por un período mayor a cinco años. En la última titularización "Octavo Fideicomiso" las hipotecas tenían un promedio de 17.65 meses en el momento de su venta.

Handwritten signature

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

El Grupo efectúa estimados y presunciones que afectan las sumas reportadas de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal. Los estimados y decisiones son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen son razonables bajo las circunstancias.

(a) Pérdidas por deterioro sobre préstamos y anticipos

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

(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 auditorías 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(i) **Contratos de seguro general-responsabilidades generales**
Características del producto

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

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

Estrategia de reaseguro

El Grupo reasegura una porción del riesgo que suscribe con el fin de controlar su exposición a pérdidas y para proteger los recursos de capital. El Grupo contrata una combinación de tratados proporcionales y no proporcionales para reducir la exposición neta del Grupo.

El Comité Directivo es responsable de indicar el criterio mínimo de seguridad para un reaseguro aceptable y de monitorear la compra de reaseguro con este criterio.

Adicionalmente, los suscriptores están permitidos a contratar reaseguro facultativo en algunas circunstancias específicas. Todas las contrataciones de reaseguro facultativo están sujetas a la preaprobación y el total gastado en reaseguro facultativo es monitoreado mensualmente.

Términos y condiciones de los contratos de seguro

Los términos y condiciones de los contratos de seguro que tienen un efecto importante en la cantidad, oportunidad e incertidumbre de los flujos de efectivo futuros que se derivan de esos contratos, se indican a continuación:

Naturaleza del riesgo cubierto

A continuación se expone una evaluación de los productos principales del Grupo y de la forma en que éste maneja los riesgos asociados.

Estrategia de suscripción

La estrategia de suscripción del Grupo busca diversidad para asegurar una cartera balanceada y se basa en una cartera compuesta por un gran número de riesgos similares sobre un número de años y, como tal, se considera que esto reduce la variabilidad de los resultados.

Esta estrategia se ejecuta a través de autorizaciones de suscripción detalladas que indican los límites que se pueden emitir por tamaño de línea, clase de negocio, territorio e industria a fin de obligar la selección apropiada del riesgo dentro de la

Notas a los Estados Financieros Consolidados

cartera. Todos los contratos que no son de vida, son anuales por naturaleza y se tiene el derecho de rechazar la renovación o de cambiar los términos y condiciones del contrato al momento de la renovación.

Administración de los riesgos

Los riesgos clave asociados con los contratos de seguros son el riesgo de suscripción, el riesgo de competencia, y el riesgo de experiencia de reclamo (incluyendo la incidencia variable de los reclamos peligrosos). El Grupo también se expone al riesgo de acciones deshonestas por los tenedores de pólizas.

El riesgo de suscripción es el riesgo de que el Grupo no cargue en las primas los valores apropiados para las diferentes propiedades aseguradas. El riesgo en cualquier póliza variará de acuerdo a muchos factores tales como la ubicación, las medidas de seguridad existentes, naturaleza del negocio asegurado, edad de la propiedad, etc. Para los negocios comerciales, las propuestas comprenderán una combinación única de ubicaciones, tipo de negocio y medidas de seguridad implementadas. El cálculo de una prima que sea suficiente para el riesgo de estas pólizas será subjetivo, y por lo tanto tiene riesgos inherentes.

El riesgo de seguro es manejado principalmente a través del ajuste de precios, el diseño de los productos, la selección de riesgo, estrategias de inversión apropiadas, "rating" y reaseguro. El Grupo por lo tanto monitorea y reacciona a los cambios en el ambiente general económico y comercial en que opera.

El reconocimiento de pérdidas debido a tales eventos reflejará exactamente los eventos que ocurren. Sin embargo, es importante entender los flujos amplios de efectivo relacionados, como por ejemplo, un riesgo con alta severidad como un terremoto, particularmente en un contexto histórico (y por lo tanto reconocer que la incidencia de tales reclamos es rara). También es importante entender la extensión de la exposición al riesgo de esta clase junto con la frecuencia estimada de las pérdidas.

La revelación en estos estados financieros está diseñada para ayudar a los usuarios a entender como los modelos estadísticos son aplicados a los factores de riesgo relevantes para determinar el enfoque de seguro adoptado.

La propiedad está sujeta a un número de riesgos, incluyendo el hurto, incendio, interrupción de negocio y naturaleza. Para el negocio de propiedades existe una concentración significativa geográfica de riesgo de tal manera que los factores externos tales como las condiciones de la naturaleza adversas, pueden afectar negativamente una gran proporción de los riesgos de propiedades en una porción geográfica particular del Grupo.

En el caso de un terremoto, el Grupo espera que la cartera de propiedad tenga una gran incidencia de reclamos por daños estructurales a las propiedades, y altos reclamos por interrupción de negocio por el tiempo en que las conexiones del transporte son inoperables y las propiedades de negocio son cerradas por reparaciones.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

El Grupo establece la exposición total acumulada que está preparada a aceptar en ciertas Provincias a un rango de eventos tales como catástrofes naturales. La posición actual acumulada es monitoreada al momento de la suscripción del riesgo y se producen reportes mensuales que muestran las acumulaciones claves a las cuales el Grupo está expuesto.

(ii) **Contratos de seguro general-propiedades**

Características del producto

El seguro de propiedades indemniza, sujeto a cualquier límite o exceso, al tenedor de la póliza contra daños o pérdidas de su propiedad material y las interrupciones del negocio que se originan en estos daños.

La utilidad de este producto se deriva del total de la prima cargada a los tenedores de póliza menos las cantidades pagadas para cubrir los reclamos y los gastos incurridos por el Grupo. Hay también cierto margen limitado del Grupo a ganar ingreso por inversión en el lapso entre la recepción de la prima y el pago de los reclamos.

El evento que origina un reclamo por daños a un edificio o el contenido, generalmente ocurre de forma imprevista (al igual que en incendio y robo) y la causa es fácilmente determinable. El reclamo por lo tanto será notificado prontamente y puede ser procesado sin demora. El negocio de propiedades es por lo tanto clasificado como de corto plazo, significando que el deterioro de los gastos y el rendimiento de la inversión serán de poca importancia.

Seguro de personas

Las provisiones con respecto a los contratos de seguros se muestran en bases brutas en los estados financieros, sin deducciones asignadas por cesiones a reaseguradores.

Las reservas matemáticas son la provisión para las pólizas de seguro de vida individual y sus contratos complementarios y suplementarios para hacerle frente al pago de las indemnizaciones en el momento de un fallecimiento o una incapacidad de un asegurado.

Las provisiones para los contratos de seguros sobre pólizas de vida se calculan utilizando métodos actuariales generalmente aceptados, en donde dicha reserva se determina calculando el valor presente de los beneficios futuros menos el valor presente de las primas futuras. Estos cálculos se hacen asumiendo ciertas hipótesis con respecto a la mortalidad, morbilidad y tasas de interés.

En aquellas pólizas donde hemos considerado el pago de dividendos dependiendo las inversiones del Grupo, se han establecido las provisiones correspondientes para pagar dichos dividendos.

En aquellas pólizas que se permite el pago variado de primas (Vida Universal) la cantidad que se incluye en las provisiones corresponde al valor presente de los beneficios futuros, el valor de la anualidad a futuro y el ajuste de gastos para convertir a la metodología actuarial de cálculo de las reservas matemáticas.

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Gastos de Personal y Otros Gastos de Operación Consolidados

Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2007

(Expresado en Balboas)

	<u>30-09-2007</u>	<u>30-09-2006</u>	<u>III -TRI-07</u>	<u>III -TRI-06</u>
<u>GASTOS DE PERSONAL</u>				
Sueldos	9,949,847	4,206,897	3,545,923	1,445,038
Gastos de representación	692,119	687,406	251,264	228,327
Bonificaciones y participación de utilidades	1,467,317	923,387	268,947	298,762
Prestaciones laborales	1,576,636	753,111	504,699	278,658
Indemnizaciones	880,830	74,180	412,241	49,143
Seguros	265,672	209,145	97,312	102,588
Gastos de viajes y entretenimiento	474,064	106,679	217,541	70,793
Cursos y seminarios	356,786	127,806	91,479	13,803
Uniformes	86,323	38,883	27,896	20,580
	<u>15,749,594</u>	<u>7,127,494</u>	<u>5,417,302</u>	<u>2,507,692</u>
<u>OTROS GASTOS DE OPERACIÓN Y ADMINISTRATIVOS</u>				
Reparación y mantenimiento de edificios y equipos	1,750,340	638,866	891,653	186,023
Luz, agua y teléfono	2,024,220	503,756	740,266	172,186
Anuncios, propaganda y promociones	2,535,107	940,198	890,818	320,602
Papelería y útiles de oficina	956,705	188,984	330,421	63,582
Timbres y porte postal	106,576	94,778	33,409	28,795
Cuotas y suscripciones	259,130	114,867	124,172	28,801
Servicios profesionales y gastos legales	3,604,427	639,373	1,461,886	228,540
Donaciones	101,535	105,119	38,207	19,428
Alquiler de edificios y equipos	1,393,757	199,736	502,878	67,122
Impuestos	606,705	276,427	156,918	92,529
Cafetería	27,229	7,194	10,084	2,272
Seguros	306,143	82,548	98,581	(12,435)
Aseo y limpieza	56,826	14,835	19,556	4,412
Dieta a directores	274,911	74,200	104,712	25,000
Cargos bancarios	52,266	36,000	(178,273)	11,005
Servicios de cobranza	939,835	187,662	340,625	52,380
Provisión para cuentas por cobrar seguros	22,889	36,373	(34,243)	42,251
Misceláneos	1,996,755	254,840	731,454	114,654
	<u>17,015,356</u>	<u>4,395,756</u>	<u>6,263,124</u>	<u>1,447,147</u>

vody

GRUPO ASSA, S. A. y Subsidiarias
Consolidación del Balance de Situación
30 de septiembre de 2007

ACTIVO	Consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Grupo ASSA	ASSA-Co. Seguros	Metropolitana Co. De Seg.	ASSA Adm.Fgo	Inmobigral	Merica	Ajustes Avalúos Istmeños	Desarrollo El Dorado	Tecsefin de Pma	Banco de Fin.Man		Banco Finanzas.Int.	Admón. Sistemat.	La Hipotecaria Holding
													Fin.Man	Finanzas.Int.			
Efectivo -Efectivo-Equivalentes de efec	34,213,344	0	34,213,344	772,555	16,354,697	710,110	0	1,003,788	1,275	4,717	993,388	12,307	7,361,827	10,500	1,336	6,986,844	
Depósitos a la Vista	81,078,985	0	81,078,985	0	0	0	0	0	0	0	0	0	76,792,280	4,286,705	0	0	
Depósitos a Plazo	29,282,181	0	29,282,181	0	20,337,484	3,789,014	0	0	0	0	0	0	5,155,683	0	0	0	
Inversiones:	144,574,510	0	144,574,510	772,555	36,692,181	4,499,124	0	1,003,788	1,275	4,717	993,388	12,307	89,309,790	4,297,205	1,336	6,986,844	
Acciones, al costo, disponibles para la v	183,374,274	147,900,519	35,473,755	26,771,381	8,367,290	0	0	0	0	0	225,000	0	110,084	0	0	0	
Acciones en subsidiarias	0	(89,793,064)	89,793,064	77,039,901	0	0	0	4,772,770	0	0	0	0	1,109,560	6,870,833	0	0	
Inversion en Asociadas, (equity)	1,537,185	0	1,537,185	0	1,416,297	0	0	0	0	0	0	0	120,888	0	0	0	
Bonos-Mantendidas hasta su vencimier	81,668,917	0	81,668,917	0	7,256,703	1,492,129	0	0	0	0	1,008,550	0	60,839,737	10,849,777	0	212,021	
Bonos disponibles para la venta	56,200,514	(10,000,000)	66,200,514	0	51,637,460	613,054	0	0	0	0	0	0	0	0	0	13,950,000	
Préstamos, netos	388,321,503	(396,216)	388,717,719	0	108,322	0	0	0	0	0	0	0	226,761,161	4,324,847	0	157,523,389	
Propiedades neto de Inv-	1,206,124	0	1,206,124	0	274,999	0	0	0	0	0	684,524	0	246,601	0	0	0	
Presiamos - otros -	66,881	0	66,881	0	0	66,881	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Cuentas por cobrar:	712,365,398	47,711,239	664,654,159	103,811,282	69,061,071	2,172,064	0	4,772,770	0	0	1,918,074	0	289,188,031	22,045,457	0	171,685,410	
Compañías del grupo	0	(4,719,433)	4,719,433	54,513	79,279	4,989	0	4,183,539	176,000	0	0	9,556	0	0	0	211,557	
Asegurados, neto	24,026,783	0	24,026,783	0	22,081,878	1,944,905	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Coaseguros	4,349,182	0	4,349,182	0	4,349,182	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Reaseguradores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Intereses acumulados por cobrar	13,237,436	(1,541)	13,238,977	0	0	0	0	0	0	0	0	0	10,589,384	225,211	0	2,424,382	
Otras	12,056,076	0	12,056,076	0	6,464,543	571,773	0	523,152	0	0	298,403	0	1,794,012	0	0	2,404,193	
	53,669,477	(4,720,974)	58,390,451	54,513	32,974,882	2,521,667	0	4,706,691	176,000	0	298,403	9,556	12,383,396	225,211	0	5,040,132	
Gastos pagados por adelantado, Imp.re	56,344	0	56,344	52,406	0	0	0	1,087	1,163	35	1,638	0	0	0	15	0	
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	14,892,004	0	14,892,004	1,122	5,852,110	319,192	7,153	0	0	0	143,881	0	7,577,220	60,256	0	931,070	
Depósitos de reaseguros de exceso de l	1,047,490	0	1,047,490	0	1,047,490	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Participación de los reaseguradores en	18,520,909	0	18,520,909	0	17,040,291	1,480,618	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
las provisiones sobre contratos de segi	4,025,988	0	4,025,988	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4,025,988	0	0	
Desarrollo de Viviendas	13,720,484	(119,143)	13,839,627	0	940,155	433,845	0	0	0	56,019	0	0	6,105,513	1,928,904	0	4,375,191	
Gastos diferidos y otros activos-act.dif	431,485	0	431,485	0	419,637	0	0	0	0	0	0	11,848	0	0	0	0	
Impuesto sobre renta diferido	9,783,335	9,783,335	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Plusvalía, neta	973,087,424	52,654,457	920,432,967	104,691,878	164,027,817	11,426,510	7,153	10,484,336	178,438	4,752	3,411,403	33,711	404,563,950	32,563,021	1,351	189,018,647	
Total de los activos																	

Handwritten signature

PASIVO Y PATRIMONIO	Consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Grupo ASSA	ASSA-Co. Seguros	Metropolitana Co. De Seg.	ASSA Adm.Rgo	Inmobigral	Merlica	Ajustes Avaliados Istmeños	Desarrollo El Dorado	Teseñin de Pma	Banco de Fin.Mana		Banco Finanzas.Int.	Admón. Sistem.	La Hipote- caria Holding
													Fin.Mana	Finanzas.Int.			
Depositos a la Vista	55,856,255	0	55,856,255	0	0	0	0	0	0	0	0	0	53,871,049	1,985,206	0	0	0
Depositos de Ahorros	156,845,638	0	156,845,638	0	0	0	0	0	0	0	0	0	156,845,638	0	0	0	0
Depositos a plazo	114,946,412	0	114,946,412	0	0	0	0	0	0	0	0	0	90,338,058	24,608,354	0	0	0
Obligaciones sobre póliza de vida indivic	39,601,398	0	39,601,398	0	39,218,478	382,920	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Obligaciones- técnica de primas	27,400,303	0	27,400,303	0	25,455,372	1,944,931	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Obligaciones- para siniestros en trámite	16,292,657	0	16,292,657	0	14,400,296	1,892,361	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por pagar:																	
Compañías del grupo	0	(4,483,818)	4,483,818	4,359,539	0	0	79,279	0	0	0	0	45,000	0	0	0	0	0
Reaseguradores	10,955,740	0	10,955,740	0	9,459,547	1,496,193	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Préstamos por Pagar	63,650,000	0	63,650,000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	63,650,000
Financiamientos recibidos	59,536,260	(396,216)	59,932,476	0	0	0	0	0	0	0	0	0	59,536,260	396,216	0	0	0
Valores Comerciales Negociables	101,175,000	(10,000,000)	111,175,000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	111,175,000
Otros	25,423,257	(349,769)	25,773,026	209,224	13,052,392	1,051,056	942	1,233,577	0	0	117,672	9,306	6,301,114	995,712	0	0	2,802,031
	260,740,257	(15,229,803)	275,970,060	4,568,763	22,511,939	2,547,249	80,221	1,233,577	0	0	117,672	54,306	65,837,374	1,391,928	0	0	177,627,031
Intereses acumulados por pagar	3,611,365	(6,530)	3,617,895	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2,106,577	1,541	0	0	1,509,777
Primas diferidas y adelantadas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total de los pasivos	675,294,285	(15,236,333)	690,530,618	4,568,763	101,586,085	6,767,461	80,221	1,233,577	0	0	117,672	54,306	368,998,696	27,987,029	0	0	179,136,808
Patrimonio																	
Acciones	39,932,812	(59,230,817)	99,163,629	43,427,783	20,000,000	2,249,369	10,000	75,000	60,000	5,000	1,487,200	1,000	23,347,277	3,000,000	1,000	0	5,500,000
Reserva de valuación	(202,424)	0	(202,424)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(202,424)
Gan.o pérdida no realizada en inversión	114,171,145	114,129,961	41,184	0	41,184	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gan.o pérdida no realizada en inversión	(25,342)	0	(25,342)	0	1,604	(26,946)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pasivo-Intereses minoritarios	18,677,554	18,677,554	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Conversión de operaciones en moneda	(6,350,640)	0	(6,350,640)	0	0	861,004	0	0	0	0	0	0	(7,067,834)	(143,810)	0	0	0
Reservas Regulatoria para préstamos	5,778,180	0	5,778,180	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5,778,180	0	0	0	0
Reserva Legal	43,957,644	0	43,957,644	0	41,941,601	2,016,043	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Utilidades no distribuidas disponibles	81,854,210	(5,685,908)	87,540,118	56,695,332	457,343	(440,421)	(83,068)	9,175,759	118,438	(248)	1,806,531	(21,595)	13,507,631	1,739,802	351	0	4,584,263
Total del patrimonio	297,793,139	67,890,790	229,902,349	100,123,115	62,441,732	4,659,049	(73,068)	9,250,759	178,438	4,752	3,293,731	(20,595)	35,565,254	4,595,992	1,351	0	9,881,839
Total de los pasivos y patrimonio	973,087,424	52,654,457	920,432,967	104,691,878	164,027,817	11,426,510	7,153	10,484,336	178,438	4,752	3,411,403	33,711	404,563,950	32,583,021	1,351	0	189,018,647

Handwritten signature or mark.

GRUPO ASSA, S.A.
Consolidación del Estado de Resultado
30 de septiembre de 2007

ANEXO 2

Ingresos:

	Consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Grupo ASSA	ASSA-Co. Seguros	Metropolitana Co. De Seg. Adm. Rgo	ASSA Adm. Rgo	Inmobiliar	Meritica	Ajustes Avalúos Istmetos	Desarrollo El Dorado de Pma	Banco de Fin. Mana	Banco Finanzas, Int. Sistemát.	Admón. Sistemat.	La Hipotecaria Holding
Ingresos netos por prima:															
Primas emitidas, netas de cancelaciones	81,892,139	0	81,892,139	0	73,178,231	8,475,806	0	238,102	0	0	0	0	0	0	0
Menos reaseguros cedidos	(31,809,754)	457,293	(32,267,047)	0	(26,796,586)	(5,470,461)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Primas netas retenidas	50,082,385	457,293	49,625,092	0	46,381,645	3,005,345	0	238,102	0	0	0	0	0	0	0
Cambio en la provisión bruta para primas no devengadas	(680,297)	0	(680,297)	0	(680,297)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cambio en la particip. De los reaseguradores en la prov.	(175,940)	0	(175,940)	0	(175,940)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Más aumento Sobre Pólizas de Vida Individual Largo plaz	(3,524,436)	0	(3,524,436)	0	(3,524,436)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Primas devengadas	45,701,712	457,293	45,244,419	0	42,681,269	2,325,048	0	238,102	0	0	0	0	0	0	0

Menos gastos de adquisición y siniestros:, seguros

Reclamios y beneficios incurridos	(23,868,091)	0	(23,868,091)	0	(22,066,163)	(1,795,059)	0	(6,869)	0	0	0	0	0	0	0
Participación de los reaseguradores en los reclamos y ben	2,539,345	(19,547)	2,558,892	0	1,841,538	717,354	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Beneficios por reembolsos y rescates	(1,840,701)	0	(1,840,701)	0	(2,004,284)	163,593	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reclamios y beneficios netos incurridos por los asegurados	(23,169,447)	(19,547)	(23,149,900)	0	(22,228,919)	(914,112)	0	(6,869)	0	0	0	0	0	0	0
Gastos incurridos en la suscripción de primas neto.Costos	(7,773,355)	46,344	(7,819,699)	0	(7,657,876)	(147,869)	0	(13,954)	0	0	0	0	0	0	0
Gastos de personal	(15,749,594)	0	(15,749,594)	0	(6,033,281)	(630,861)	0	0	0	(163,602)	0	(6,944,232)	(185,131)	0	(1,792,607)
Otros gastos de operaciones(gastos administrativo)	(17,015,356)	33,047	(17,048,403)	(70,694)	(3,267,603)	(1,007,715)	0	(26,849)	(465)	(356)	(338,596)	(9,722,883)	(413,458)	(525)	(2,187,227)
Gastos de depreciación	(1,836,583)	0	(1,836,583)	0	(585,385)	(72,869)	0	0	0	(51,864)	0	(920,280)	(12,066)	0	(194,419)
Provisión para posibles préstamos incobrables	(3,140,760)	0	(3,140,760)	0	0	0	0	0	0	0	0	(3,130,007)	0	0	(10,753)
Total de gastos de adquisición y siniestros	(68,685,095)	59,844	(68,744,939)	(70,694)	(39,773,044)	(2,773,426)	0	(47,672)	(465)	(356)	(553,862)	(20,717,402)	(610,655)	(525)	(4,185,006)
Utilidad en operaciones	(22,983,383)	517,137	(23,500,520)	(70,694)	2,908,225	(448,378)	0	190,430	(465)	(356)	(553,862)	(20,717,402)	(610,655)	(525)	(4,185,006)

Ingresos por intereses y comisiones

Intereses sobre Prestamos	35,312,574	0	35,312,574	0	0	0	0	0	0	0	0	26,579,405	353,412	0	8,379,757
Intereses sobre Depositos	750,781	0	750,781	0	0	0	0	0	0	0	0	571,443	179,338	0	0
Comisiones sobre Préstamos	2,858,129	0	2,858,129	0	0	0	0	0	0	0	0	0	29,310	0	2,828,819
Total de ingresos por intereses y comisiones	38,921,484	0	38,921,484	0	0	0	0	0	0	0	0	27,150,848	562,060	0	11,208,576
Gastos de intereses	(9,260,910)	0	(9,260,910)	0	0	0	0	0	0	0	0	(8,042,443)	(1,218,467)	0	0
Financiamientos recibidos	(10,840,429)	302,528	(11,142,957)	(228,900)	0	0	0	0	0	0	0	(3,322,205)	(109,722)	0	(7,482,130)
Total de gastos	(20,101,339)	302,528	(20,403,867)	(228,900)	0	(11,364,648)	(1,328,189)	0	(7,482,130)						
Resultado neto de intereses y gastos	18,820,145	302,528	18,517,617	(228,900)	0	15,786,200	(766,129)	0	3,726,446						

Otros ingresos:

Ingresos devengados de inversiones y otros	11,704,365	(302,528)	12,006,893	65,183	4,027,445	300,384	0	23,378	0	64,123	0	6,355,502	591,575	0	579,303
Alquileres y dividendos (Ingresos en inversiones y otros, en	9,048,854	(10,399,275)	19,448,129	15,813,392	3,159,587	0	0	225,498	0	249,842	0	0	0	0	0
Sub-total de Ingresos devengados en inversiones	20,753,219	(10,701,803)	31,455,022	15,878,575	7,187,042	300,384	0	248,876	0	313,765	0	6,355,502	591,575	0	579,303
Participación del Patrimonio en Subsidiaria	97,606	(998,801)	1,096,407	0	125,756	0	0	0	0	0	0	151,619	819,032	0	0
Ganancia en Venta de Bonos y acciones, neto	0	(502,968)	502,968	0	0	0	0	502,968	0	0	0	0	0	0	0
Ingresos por impuestos diferidos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Misceláneos, neto (honorarios) y la actividad de bols	7,165,326	(517,137)	7,682,463	213,541	85,341	229,765	0	751,844	0	631,402	46,344	4,364,297	934,518	0	1,177,055
Otros Ingresos, neto	28,016,151	(12,720,709)	40,736,860	16,092,116	7,398,139	530,149	0	945,367	0	945,367	46,344	10,871,418	2,345,125	0	1,756,358
Utilidad antes del Impuesto sobre la renta	23,852,913	(11,901,044)	35,753,957	15,792,522	10,306,384	81,771	0	942,274	(465)	(356)	391,705	5,940,216	968,341	(525)	1,297,798

Impuesto sobre la renta

Impuesto sobre la renta diferido	(2,600,677)	0	(2,600,677)	0	(542,604)	(195,173)	0	0	0	(110,947)	(5,447)	(1,263,351)	(187,661)	0	(295,494)
Impuesto sobre dividendos de subsidiarias	(4,847)	0	(4,847)	0	0	0	0	0	0	0	(4,847)	0	0	0	0
Impuesto sobre dividendos de subsidiarias	(95,748)	(99,748)	(1,955,235)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Utilidad neta	21,147,641	(12,000,792)	33,148,433	15,792,522	9,763,780	(113,402)	0	942,274	(465)	(356)	280,758	24,018	4,676,865	(525)	1,002,304

Utilidades no distribuidas al inicio del año

Ajuste a las utilidades no distribuidas al inicio del año	115,562,372	10,700,491	104,861,881	49,840,100	41,346,708	0	(83,068)	8,527,623	118,903	188	1,573,344	0	0	911	3,581,959
Utilidades no distribuidas, adquisiciones del 2007	60,407	0	60,407	0	64,885	0	0	0	0	0	0	(4,478)	0	0	0
Participación de los accionistas minoritarios	(2,246,775)	(2,246,775)	(4,493,550)	0	1,689,024	0	0	0	0	0	0	11,546,197	959,122	0	0
Transferencia a reserva legal	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Transferencia a la reserva de riesgos catástroficos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos pagados:															
Sobre acciones comunes	(8,711,791)	12,055,511	(20,767,302)	(8,937,290)	(8,776,409)	0	0	(294,138)	0	(80)	(47,571)	(826)	(2,710,953)	0	(35)
Utilidades no distribuidas al final del periodo	125,811,854	(5,685,908)	131,497,762	56,695,332	42,398,944	1,575,622	(83,068)	9,175,759	118,438	(248)	1,806,531	(21,595)	1,739,802	351	4,584,263

Handwritten mark

GRUPO ASSA, S. A. y Subsidiarias
Consolidación del Estado de Patrimonio de los Accionistas
30 de septiembre de 2007

ANEXO 3

	Consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Grupo ASSA	ASSA-Co. Seguros	Metropolitana Co. De Seg.	ASSA Adm. Rgo	Inmobigral	Merflica	Ajustes Avalúos Istmeños	Desarrollo El Dorado	Tesefin de Pma	Banco de		Admón. Sistemát.	La Hipotecaria Holding	
													Fin. Mana	Finanzas. Int.			
Acciones comunes																	
Saldo al inicio del año	43,289,183	(27,139,200)	70,428,383	43,289,183	20,000,000	0	10,000	75,000	60,000	5,000	1,487,200	1,000	0	0	1,000	0	5,500,000
Nuevas Emisiones	138,600	(28,596,646)	28,735,246	138,600	0	2,249,369	0	0	0	0	0	0	23,347,277	3,000,000	0	0	0
Saldo al final del año	43,427,783	(55,735,846)	99,163,629	43,427,783	20,000,000	2,249,369	10,000	75,000	60,000	5,000	1,487,200	1,000	23,347,277	3,000,000	1,000	0	5,500,000
Acciones en tesorería																	
Al principio del año	(4,352,550)	(4,352,550)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vendidas	857,579	857,579	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo al final del año	(3,494,971)	(3,494,971)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ganancia no realizada en inversiones																	
Al principio del año	114,986,609	114,129,961	856,648	0	856,648	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ganancia del periodo	(840,806)	0	(840,806)	0	(813,860)	(26,946)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo al final del año	114,145,803	114,129,961	15,842	0	42,788	(26,946)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reserva de Valuación																	
Al principio del año	(199,424)	0	(199,424)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(199,424)
Cambio neto del valor razonable de instrumento derivado para cobertura	(3,000)	0	(3,000)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(3,000)
Saldo al final del año	(202,424)	0	(202,424)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(202,424)
Reservas Regulatoria																	
Al principio del año	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Transferencias	5,778,180	0	5,778,180	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5,778,180	0	0	0	0
Saldo al final del año	5,778,180	0	5,778,180	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5,778,180	0	0	0	0
Conversión de Operación de Moneda Extranjera																	
Al principio del año	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Efecto de la adquisición de subsidiaria	(6,350,640)	0	(6,350,640)	0	0	861,004	0	0	0	0	0	0	(7,067,834)	(143,810)	0	0	0
Saldo al final del año	(6,350,640)	0	(6,350,640)	0	0	861,004	0	0	0	0	0	0	(7,067,834)	(143,810)	0	0	0
Utilidades No Distribuidas - Otras Reservas																	
Al principio del año	40,256,606	0	40,256,606	0	40,256,606	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Transferencias	3,701,038	0	3,701,038	0	1,684,995	2,016,043	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo al final del año	43,957,644	0	43,957,644	0	41,941,601	2,016,043	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Utilidades No Distribuidas - Disponibles																	
Al principio del año	75,305,766	10,700,491	64,605,275	49,840,100	1,090,102	0	(83,068)	8,527,623	118,903	188	1,573,344	(44,787)	0	0	911	3,581,959	
Ajuste a las utilidades iniciales	60,407	0	60,407	0	64,885	0	0	0	0	0	0	0	(4,478)	0	0	0	
Saldo al principio del año ajustado	75,366,173	10,700,491	64,665,662	49,840,100	1,154,987	0	(83,068)	8,527,623	118,903	188	1,573,344	(44,787)	(4,478)	0	911	3,581,959	
Utilidad neta del periodo	21,147,641	(12,000,792)	33,148,433	15,792,522	9,763,760	(113,402)	0	942,274	(465)	(356)	280,758	24,018	4,676,865	780,680	(525)	1,002,304	
Participación de los accionistas minoriti	(2,246,775)	(2,246,775)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Adquisiciones del 2007	0	(14,194,343)	14,194,343	0	0	1,689,024	0	0	0	0	0	0	11,546,197	959,122	0	0	
Transferencia a la reserva legal	(1,647,927)	0	(1,647,927)	0	(758,895)	(889,032)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Transf a la reserva de riesgos catastrof	(2,053,111)	0	(2,053,111)	0	(926,100)	(1,127,011)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Dividendos pagados	(8,711,791)	12,055,511	(20,767,302)	(8,937,290)	(8,776,409)	(1,127,011)	0	(294,138)	0	(80)	(47,571)	(826)	(2,710,953)	0	(35)	0	
Saldo al final del año	81,854,210	(5,685,908)	87,540,118	56,695,332	457,343	(440,421)	(83,068)	9,175,759	118,438	(248)	1,806,531	(21,595)	13,507,631	1,739,802	351	4,584,263	
Intereses minoritarios																	
Al principio del año	1,223,399	1,223,399	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Utilidad neta del periodo	2,246,775	2,246,775	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
En subsidiarias adquiridas	16,763,867	16,763,867	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros movimientos	(1,556,487)	(1,556,487)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo al final del año	18,677,554	18,677,554	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total del patrimonio de accionistas	297,793,139	67,890,790	229,902,349	100,123,115	62,441,732	4,659,049	(73,068)	9,250,759	178,438	4,752	3,293,731	(20,595)	35,565,254	4,595,952	1,351	9,881,839	

paden

GRUPO ASSA, S. A. y Subsidiarias
Consolidación del Gasto de Personal y Otros Gastos de Operación
30 de septiembre de 2007

ANEXO 4

GASTOS DE PERSONAL

	Consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Grupo ASSA	ASSA-Co. Seguros	Metropolitana Co. De Seg.	ASSA Adm. Rgo	Inmobigral	Merfica	Ajustes		Desarrollo El Dorado	Tecsefin de Pma	Banco de Fin. Mana	Banco Finanzas. Int.	Admón. Sistemát.	La Hipotecaria Holding
										Avalúos Istmerfios	Tecsefin de Pma						
Sueldos	9,949,847	0	9,949,847	0	3,574,296	415,724	0	0	0	0	0	132,247	0	4,577,907	130,003	0	1,119,670
Gastos de representación	692,119	0	692,119	0	528,363	6,540	0	0	0	0	0	0	0	0	16,734	0	140,482
Bonificaciones y participación de utilidades	1,467,317	0	1,467,317	0	775,537	0	0	0	0	0	0	5,672	0	603,488	1,480	0	81,140
Prestaciones laborales	1,576,636	0	1,576,636	0	591,446	72,461	0	0	0	0	0	17,388	0	667,112	19,150	0	209,079
Indemnizaciones	880,830	0	880,830	0	126,124	80,666	0	0	0	0	0	5,123	0	547,882	10,224	0	110,811
Seguros	265,672	0	265,672	0	173,439	0	0	0	0	0	0	3,072	0	39,999	0	0	49,162
Gastos de viajes y entretenimiento	474,064	0	474,064	0	112,585	24,588	0	0	0	0	0	0	0	292,123	4,000	0	40,768
Cursos y seminarios	356,786	0	356,786	0	138,920	29,516	0	0	0	0	0	0	0	143,425	3,430	0	41,495
Uniformes	86,323	0	86,323	0	12,551	1,366	0	0	0	0	0	0	0	72,296	110	0	0
	15,749,594	0	15,749,594	0	6,033,261	630,861	0	0	0	0	0	163,502	0	6,944,232	185,131	0	1,792,607

OTROS GASTOS DE OPERACIÓN Y ADMINISTRATIVOS

Reparación y mantenimiento de edificios y equipos	1,750,340	0	1,750,340	0	460,270	28,404	0	0	0	0	0	45,111	0	1,082,153	6,004	0	128,398
Luz, agua y teléfono	2,024,220	0	2,024,220	0	335,192	93,383	0	0	0	0	0	83,928	0	1,314,941	22,587	0	174,189
Anuncios, propaganda y promociones	2,535,107	0	2,535,107	0	1,027,793	6,258	0	0	0	0	0	3,296	0	1,152,191	2,989	0	342,580
Papelaría y útiles de oficina	956,705	0	956,705	0	173,708	27,194	0	0	0	0	0	5,265	0	683,716	6,112	0	60,710
Timbres y porte postal	106,576	0	106,576	0	106,437	0	0	0	0	0	0	0	40	0	99	0	0
Cuotas y suscripciones	259,130	0	259,130	2,079	56,672	23,940	0	0	0	0	0	70,274	0	46,593	0	0	59,572
Servicios profesionales y gastos legales	3,604,427	0	3,604,427	8,160	380,997	329,673	0	200	100	0	0	17,191	200	1,799,259	159,385	100	909,162
Donaciones	101,535	0	101,535	0	91,329	4,446	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aquiler de edificios y equipos	1,393,757	(13,500)	1,407,257	0	91,952	140,292	0	0	0	0	0	0	0	977,145	44,655	0	153,213
Impuestos	606,705	0	606,705	7,300	105,942	120,942	0	600	300	0	0	55,955	400	60,728	114,888	400	138,950
Cafetería	27,229	0	27,229	0	7,975	3,523	0	0	0	0	0	0	0	15,731	0	0	0
Seguros	306,143	0	306,143	0	32,515	33,152	0	0	0	0	0	5,733	0	176,674	1,845	0	56,224
Aseo y limpieza	56,826	0	56,826	0	6,271	1,940	0	0	0	0	0	7,081	0	30,321	1,172	0	10,041
Dieta a directores	274,911	0	274,911	20,800	40,800	73,933	0	0	0	0	0	5,800	0	126,778	0	0	6,800
Cargos bancarios	52,266	0	52,266	628	16,730	7,737	0	1,511	25	0	0	5,494	33	0	321	25	19,737
Servicios de cobranza	939,835	0	939,835	0	257,413	23,588	0	0	0	0	0	0	0	658,834	0	0	0
Provisión para cuentas por cobrar seguros	22,889	0	22,889	0	(5,939)	28,828	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Misceláneos	1,996,755	(19,547)	2,016,302	31,727	81,546	60,482	0	24,538	40	0	0	33,468	11,359	1,597,819	53,401	0	121,891
	17,015,356	(33,047)	17,048,403	70,694	3,267,603	1,007,715	0	26,849	465	356	338,596	12,032	9,722,883	413,458	525	2,187,227	

Handwritten signature