GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

INFORME DE ACTUALIZACIÓNTRIMESTRAL
REPORTE IN-T
31 de marzo de 2015

El presente informe ha sido preparado en base a las disposiciones contenidas en el Acuerdo No. 18-00 de 11 de octubre de 2000, emitido por la Superintendencia del Mercado de Valores, el cual fue publicado en la Gaceta Oficial No. 24,169 del 26 de octubre de 2000. La información financiera está preparada de acuerdo a lo establecido en el Acuerdo No. 7-2002 del 14 de octubre de 2002 de la CNV – ahora SMV.

Valores que ha registrado:	Acciones Comunes (Registro Voluntario Inicial bajo el Decreto de Gabinete No. 247 de 1970).
Domicilio Comercial:	Teléfono: (507)300-2772 Fax: (507) 300-2729
Contacto:	Eduardo Fábrega Alemán Presidente Ejecutivo y Gerente General
Dirección:	Avenida Nicanor De Obarrio, entre Calles 56 y 57, Edificio ASSA
Dirección de correo electrónico:	efabrega@assanet.com

I PARTE

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

Constituida el 6 de octubre de 1971 bajo las leyes de la República de Panamá, Grupo ASSA, S. A. es una compañía tenedora de acciones cuyas operaciones principales provienen del negocio de seguros, de operaciones bancarias y actividades financieras y de operaciones de inversiones; todas estas agrupadas en tres principales grupos económicos: ASSA Compañía Tenedora, S. A., Grupo BDF, S. A. y La Hipotecaria (Holding), S. A.

Este documento presenta el análisis de los resultados financieros y operativos de Grupo ASSA, S. A. y sus subsidiarias basado principalmente en la ejecución y políticas administrativas de los tres principales grupos económicos y los segmentos de operación antes descritos.

A. Liquidez

Grupo ASSA, S. A. controla los índices de liquidez con reservas apropiadas de activos fácilmente realizables, usualmente por encima de los requerimientos regulatorios, con adecuado calce de plazos entre activos y pasivos y con planes de contingencia que son periódicamente revisados y actualizados.

Compete a la Junta Directiva de cada subsidiaria del Grupo, la gestión y seguimiento del riesgo de liquidez, para asegurar la capacidad del Grupo para responder, sin mayor dificultad, a retiros no previstos de depósitos, necesidades no programadas en la colocación de créditos o siniestros.

Las Juntas Directivas de cada subsidiaria del Grupo realizan un seguimiento periódico de la posición de liquidez mediante el análisis de la estructura de vencimiento, estabilidad de depósitos por tipo de cliente, ejercicios de sensibilización y el cumplimiento de estándares mínimos establecidos en las regulaciones y políticas corporativas.

Se tienen definidos planes de contingencias para reaccionar a cambios en los niveles de liquidez del mercado y de situaciones no previstas que pudieran afectar la posición de liquidez.

Para evaluar los índices de liquidez del Grupo a nivel consolidado, se toma en consideración los activos y pasivos del balance a la fecha de reporte, enfocándose principalmente en los activos fácilmente realizables. Estos se detallan a continuación:

Miles de US$	mar-15		dic-14		sep-14		jun-14	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Efectivo y Efectos de caja	14,481	1.4	11,456	1.1	11,715	1.2	12,040	1.2
Depósitos a la vista en bancos	159,634	15.4	154,257	15.3	141,702	14.7	165,292	16.7
Depósitos a plazo en bancos	14,405	1.4	13,928	1.4	96,763	10.1	104,917	10.6
Valores mantenidos para negociar	10,649	1.0	10,431	1.0	10,083	1.0	9,333	0.9
Valores disponibles para la venta	671,700	64.7	642,179	63.8	624,657	64.9	624,614	63.0
Valores mantenidos hasta su vencimiento	167,678	16.1	174,130	17.3	77,434	8.0	75,945	7.7
Activos Líquidos	**1,038,547**	**100.0**	**1,006,381**	**100.0**	**962,354**	**100.0**	**992,141**	**100.0**
Préstamos Netos	824,040		796,312		767,252		786,537	
Cuentas por cobrar seguros y otros	91,179		90,215		89,463		89,940	
Otros activos	142,885		149,460		144,090		151,101	
Total de activos	**2,096,651**		**2,042,368**		**1,963,159**		**2,019,719**	
Depósitos de clientes	569,087		547,199		540,484		538,729	
Pasivos Financieros	367,483		363,605		310,336		351,927	
Otros pasivos	323,773		320,896		324,485		329,608	
Total de Pasivos	**1,260,343**		**1,231,700**		**1,175,305**		**1,220,264**	
Indicadores								
Activos Líquidos / Total de activos	49.5%		49.3%		49.0%		49.1%	
Activos Liquidos / Depósitos de clientes	182.5%		183.9%		178.1%		184.2%	
Activos Líquidos/Obligaciones	110.9%		110.5%		113.1%		111.4%	
Activos Líquidos / Total de pasivos	82.4%		81.7%		81.9%		81.3%	

Al 31 de marzo de 2015, el 49.5% del total de los activos son fácilmente realizables: Los valores disponibles para la venta constituyen el 64.7% del total de activos líquidos compuestos por acciones patrimoniales, bonos del gobierno, bonos privados y fondos de inversión.

El valor razonable de un instrumento de inversión es determinado por su precio de mercado cotizado en una bolsa activa, a la fecha del estado consolidado de situación financiera. De no estar disponible un precio en mercado, el valor razonable del instrumento es estimado utilizando modelos para cálculos de precios o técnicas de flujos de efectivo descontados. Para aquellos casos de inversiones en instrumentos de patrimonio en donde no exista un mercado activo de donde obtener cotizaciones y donde no es fiable estimar un valor razonable, las inversiones se mantienen a costo, menos cualquier importe por deterioro acumulado.

Las tasas de interés anual que devengaban los depósitos a plazo al 31 de marzo de 2015 oscilan entre 0.02% y 6.25%; los depósitos en cuentas de ahorro entre 0.07% y 3.70% y los bonos y otros instrumentos financieros entre 2.00% y 10.58%.

Solo los activos líquidos del Grupo constituyen el 82.4% del total de los pasivos del Grupo el cual demuestra una estructura de capital sólida.

B. Recursos de Capital

Grupo ASSA, S. A. cuenta con recursos diversos de capital como se muestra a continuación:

Miles de US$	mar-15		dic-14		sep-14		jun-14	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Depositos de clientes	569,087	32.1	547,199	31.8	540,484	33.0	538,729	31.9
Pasivos Financieros	367,483	20.7	363,605	21.1	310,336	18.9	351,927	20.8
Patrimonio	836,308	47.2	810,668	47.1	787,854	48.1	799,455	47.3
Total de Recursos de Capital	**1,772,878**	**100.0**	**1,721,472**	**100.0**	**1,638,674**	**100.0**	**1,690,111**	**100.0**

Nuestro principal proveedor de recursos de capital, representado con un 47.2%, es el patrimonio de los accionistas, que está compuesto por las reservas patrimoniales, de las cuales US$471.6

millones son ganancias no realizadas por valores disponibles para la venta y US$86.1 millones corresponden a utilidades retenidas no disponibles establecidas como reservas patrimoniales que cumplen con los requerimientos establecidos por los reguladores.

Los depósitos de clientes en las subsidiarias bancarias constituyen el segundo recurso de capital de mayor participación con un 32.1% compuesto de la siguiente manera:

Miles de US$	mar-15		dic-14		sep-14		jun-14	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Depositos a la vista	37,824	6.6	42,859	7.8	48,545	9.0	46,863	8.7
Depositos de ahorro	236,354	41.5	219,458	40.1	222,424	41.2	229,654	42.6
Depositos a Plazo	294,909	51.8	284,882	52.1	269,515	49.9	262,212	48.7
Total de depósitos	**569,087**	**100.0**	**547,199**	**100.0**	**540,484**	**100.0**	**538,729**	**100.0**

El pasivo financiero se compone de los siguientes tipos de financiamientos:

Miles de US$	mar-15		dic-14		sep-14		jun-14	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Préstamos y líneas de crédito	204,383	55.6	201,127	55.3	141,908	45.7	176,535	50.2
Obligaciones subordinadas	18,850	5.1	19,200	5.3	19,550	6.3	19,900	5.7
Bonos	9,839	2.7	7,983	2.2	7,836	2.5	7,836	2.2
Colocaciones	134,411	36.6	135,294	37.2	141,042	45.4	147,656	42.0
Total de pasivos financieros	**367,483**	**100.0**	**363,604**	**100.0**	**310,336**	**100.0**	**351,927**	**100.0**

Las líneas de crédito para capital de trabajo y otros financiamientos recibidos mantienen las siguientes garantías:

GARANTÍAS	31-mar-2015	31-dic-2014
Lineas de crédito Bladex-Trade	3,000,000	3,000,000
Linea de Comercio Exterior BAC Florida Trade	5,000,000	5,000,000
Línea de crédito IFC	20,000,000	20,000,000
Línea de crédito BID	5,000,000	5,000,000
Linea global de crédito de Banco Centroamericano de Integración Económica	25,000,000	25,000,000
Bonos de Pagos por Indemnizaciones (BPI's)	12,258,217	16,281,059
Cartera de préstamos hipotecarios	105,521,159	136,233,818
Cartera de crédito	7,303,067	80,204,873
	183,082,443	290,719,750

Grupo ASSA, S. A. mantiene una garantía irrevocable e irrenunciable a favor de Lion Reinsurance Company Limited y Reaseguradora America SPC Ltd, ambas subsidiarias 100% de ASSA Compañía Tenedora, S. A. con el propósito de comprometerse a aportar a estas reaseguradoras el capital necesario, hasta por la suma de US$5 millones cada una en la medida en que dicho capital sea necesario para hacerle frente a cualquier obligación que le sean exigibles por cualquier acreedor. Este compromiso expira el 31 de diciembre de 2015.

C. Resultados de las Operaciones

	2015	2014	Variación	%
INGRESOS NETOS (en US dólar)	62,063,907	60,156,471	1,907,436	3.17%
UTILIDAD NETA (en US dólar)	10,459,611	14,589,615	(4,130,004)	-28.31%
UTILIDAD BÁSICA POR ACCIÓN (en US dólar)	0.88	1.29	(0.41)	-31.78%
DIVIDENDOS POR ACCIÓN (en US dólar)	0.50	0.45	0.05	11.11%

Los resultados correspondientes a los tres primeros meses del 2015 presentan un decrecimiento del 28.31% en la utilidad neta con respecto al mismo periodo 2014; principalmente debido a aumentos en reclamos y beneficios incurridos en los negocios de seguros, y algunos aumentos puntuales en gastos administrativos.

Los ingresos netos, principalmente de las actividades de seguros, financieras y de inversiones han aumentado un 3.17% en comparación con el mismo periodo en 2014. La utilidad básica por acción al cierre del I trimestre 2015 quedó en $0.88.

Se distribuyeron dividendos a terceros durante el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2015 por el monto de US$0.50 por acción en circulación a la fecha en que los dividendos fueron decretados. Esto representa un aumento de 11.11% con respecto al dividendo repartido en el mismo trimestre del año 2014.

Las operaciones corporativas del Grupo mantienen presencia física en Panamá y las principales fuentes generadoras de ingresos provienen del mismo país.

En Nicaragua se encuentra el Banco de Finanzas con licencia general y una subsidiaria de ASSA Compañía de Seguros, S.A.

El resto de los países cuenta con una importante participación en el segmento de seguros; y en el caso de El Salvador y Colombia, se cuenta además con operaciones financieras dirigidas a la banca hipotecaria de nivel medio y medio bajo.

Miles de US$	Año acumulado terminado el					
	mar-15		mar-14		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Margen neto de intereses, después de provisiones	10,159	29.8	10,241	29.7	(82)	(0.8)
Primas netas de reclamos, costos y comisiones ganadas	7,524	22.1	8,695	25.2	(1,171)	(13.5)
Ingresos devengados de inversiones	7,407	21.7	6,691	19.4	716	10.7
Ingresos por servicios financieros	4,599	13.5	5,136	14.9	(537)	(10.5)
Ingresos miscelaneos	4,423	13.0	3,769	10.9	654	17.4
Total Ingresos netos	34,112	100.0	34,532	100.0	(420)	(1.2)
Gasto de Personal y administrativos	(20,102)		(17,466)		(2,636)	15.1
Depreciación y amortización	(1,038)		(835)		(203)	24.3
Participación en los resultados netos de asociadas	(109)		292		(401)	137.3
Impuesto S/Renta	(2,403)		(1,934)		(469)	24.3
Utilidad neta	10,460		14,589		(4,129)	(28.3)

El sector bancario, el cual representa el mayor porcentaje de los ingresos netos, se mantuvo con resultados muy parecidos a marzo 2014, esto debido al manejo prudencial y eficiente de la cartera de préstamos y la sólida capitalización financiera que tienen las compañías del Grupo dedicadas a este sector.

El sector de seguros presenta una disminución de 13.5%, debido a un aumento de siniestros netos incurridos del 19.3% y un incremento del 15.5% en gastos administrativos con relación al periodo terminado el 31 de marzo de 2014.

Los ingresos por inversiones muestran un aumento de 10.7%, debido en parte al incremento de 6.95% más en dividendos recibidos por parte de inversiones que mantiene Grupo ASSA (Grupo Financiero BG, S.A. pagó 25% más que el mismo periodo del año anterior).

D. Análisis de Perspectivas

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

Las perspectivas del sector bancario para el año 2015 se mantienen positivas en tanto que las economías continúen desenvolviéndose a un ritmo dinámico. Se proyecta que el crecimiento mundial experimentará un ligero aumento de 10bp hasta llegar a 3.5% en el 2015, y que luego volverá a aumentar en 2016, hasta alcanzar una tasa anual de 3,8%. El desempeño de la banca en Panamá guarda una estrecha relación con el desempeño de la economía y en particular las tasas de empleo y los ingresos individuales. El reto más importante del sector será lo que suceda con las economías de los principales países industriales, y de los mercados emergentes; de éstos últimos se prevé una disminución debido al retroceso de los precios del petróleo, y la caída en los precios de otras materias primas, lo cual puede afectar a Panamá, ya sea por efectos a su economía vía el Canal de Panamá, puertos, la Zona Libre de Colón, el turismo, las exportaciones y la inversión directa extranjera.

En cuanto a la industria de seguros en Panamá, el I Trimestre 2015 creció 4.6% con respecto al mismo periodo del año 2014. Se espera que este sector siga creciendo durante el resto del año de forma moderada. Los ramos que dominan en el mercado son: auto, salud, colectivo de vida y vida individual. Sin embargo, se estima que los ramos de construcción y fianzas marquen una tendencia a la baja por la finalización de importantes obras.

E. Hechos Relevantes

Con fecha efectiva 02 de enero de 2015 se retira para acogerse a su merecida jubilación, luego de una trayectoria de 31 años de trabajo, compromiso y dedicación en ASSA Compañía de Seguros, S. A. en Panamá, el Lic. Gilberto Quintana, Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas. Las responsabilidades administrativas, contables y de contraloría estarán a cargo de la Lic. Elizabeth Sen como Vicepresidenta de Administración y Contraloría.

Con fecha efectiva 15 de enero de 2015, el Lic. Sergio Ruíz P., Gerente General de ASSA Compañía de Seguros, S. A. (Costa Rica), presentó su renuncia. El Sr. Benigno A. Castillero, Vicepresidente Ejecutivo de Negocios Internacionales, está dirigiendo temporalmente las operaciones.

En enero 2015, se declararon dividendos pagaderos el 03 de marzo 2015, sobre 10,157,036 acciones emitidas, a los accionistas registrados al 20 de febrero del mismo año.

De acuerdo a publicación fechada el 20 de febrero de 2015, la Agencia Calificadora A. M. Best Company ha otorgado las siguientes calificaciones:

ASSA Compañía de Seguros, S. A. (ASSA): Se afirma la calificación FSR (Solidez Financiera) de A (Excelente) y la calificación ICR (calificación crediticia) de "a".

Lion Reinsurance Company, Limited (Lion Re): Se afirma la Calificación FSR (Solidez Financiera) de A- (Excelente) y calificación ICR (calificación crediticia) de "a-".

Reaseguradora América SPC, Ltd. (RAM Re): Se afirma la calificación FSR (Solidez Financiera) de A- (Excelente) y Calificación ICR (calificación crediticia) de "a-".

A partir del 04 de mayo del presente año, se designó al Sr. Giancarlo Caamaño L. como Gerente General de ASSA Compañía de Seguros, S.A. (Costa Rica).

II PARTE

RESUMEN FINANCIERO

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

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

Estado de Utilidad

US$	Periodo terminado mar-15	Periodo terminado dic-14	Periodo terminado sep-14	Periodo terminado jun-14	Acumulado 2015
Ingreso por Intereses y comisiones	20,075,079	20,753,018	17,184,194	20,635,032	20,075,079
Gastos de intereses y provision por deterioro	9,916,167	10,208,044	9,424,619	8,737,301	9,916,167
Ingreso neto de intereses y comisiones	10,158,912	10,544,974	7,759,575	11,897,731	10,158,912
Primas netas de reclamos y costos	7,524,455	7,452,694	8,194,046	4,913,046	7,524,455
Ingresos devengados de inversiones	7,406,740	13,719,542	6,081,893	7,106,557	7,406,740
Ingresos por comisiones y servicios financieros	4,598,969	4,275,659	9,369,692	5,412,861	4,598,969
Ingresos miscelaneos	4,422,477	4,116,549	4,376,050	4,272,073	4,422,477
Gasto de Personal y administrativos	20,102,532	20,390,983	18,361,171	18,124,419	20,102,532
Depreciación y amortización	1,038,270	1,102,990	938,887	882,720	1,038,270
Impuestos menos participación en asociadas	2,511,140	1,703,027	2,809,182	3,216,603	2,511,140
Utilidad neta	10,459,611	16,912,418	13,672,016	11,378,526	10,459,611
Utilidad Neta-participación controladora	9,122,299	15,918,337	11,972,079	9,969,581	9,122,299
Dividendos distribuídos sobre acciones preferidas	(413,953)	(418,460)	(423,143)	(423,294)	(413,953)
Acciones en circulación	10,004,432	9,997,957	9,993,811	9,983,971	10,004,432
Utilidad básica por acción	0.88	1.55	1.16	0.96	4.54

Balance de Situación

Miles de US$	Periodo terminado mar-15	Periodo terminado dic-14	Periodo terminado sep-14	Periodo terminado jun-14
Activos Líquidos	1,038,547	1,006,381	962,354	992,141
Préstamos Netos	824,040	796,312	767,252	786,537
Cuentas por cobrar seguros y otros	91,179	90,215	89,463	89,940
Inmuebles, mobiliario y equipo neto	23,157	23,618	21,220	20,370
Otros activos	119,728	125,842	122,870	130,731
Total de activos	2,096,651	2,042,368	1,963,159	2,019,719
Depositos de clientes	569,087	547,199	540,484	538,729
Provisiones sobre contratos de Seguros	226,049	222,724	217,955	230,389
Pasivos financieros	367,483	363,605	310,336	351,927
Cuentas por pagar y otros pasivos	97,724	98,172	106,530	99,219
Total de Pasivos	1,260,343	1,231,700	1,175,305	1,220,264
Capital Pagado, Neto	51,593	51,192	50,920	50,431
Pago basado en acciones	787	769	570	577
Ganancia no realizada en inversiones y Otras Reserv	557,741	532,344	512,454	529,690
Conversión de operaciones en Moneda Extranjera	(19,682)	(18,345)	(15,688)	(14,114)
Utilidades no distribuidas	181,531	180,990	176,484	169,591
Intereses minoritarios	64,338	63,718	63,114	63,280
Patrimonio de los accionistas	836,308	810,668	787,854	799,455
Total de pasivos y patrimonio	2,096,651	2,042,368	1,963,159	2,019,719

Razones Financieras

Dividendo / Acción común	0.50	0.45	0.45	0.45
Deuda Total + Depósitos / Patrimonio	1.51	1.52	1.49	1.53
Préstamos / Activos Totales	0.18	0.18	0.16	0.17

III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros fueron preparados por Edith Madrid de Castro, C.P.A.0520-2005. Los mismos fueron preparados utilizando aquellas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's), de acuerdo a lo establecido por la Superintendencia del Mercado de Valores.

IV PARTE
DIVULGACIÓN

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

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

STANLEY MOTTA C.
Presidente

SAM/ya

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

Estados Financieros Consolidados y Anexos
(No Auditados)

31 de marzo de 2015

"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

Refrendo del contador

Estado consolidado de situación financiera
Estado consolidado de resultados
Estado consolidado de utilidades integrales
Estado consolidado de cambios en el patrimonio
Estado consolidado de flujos de efectivo
Notas a los estados financieros consolidados

	Anexo
Anexo de Consolidación – Información sobre el estado de situación financiera	1
Anexo de Consolidación – Información sobre el estado de resultados	2
Anexo de Consolidación – Información sobre el estado de cambios en el patrimonio	3

Lic. Edith A. Madrid de Castro

Contadora Pública Autorizada
Tel. (507) 6151-1472

CERTIFICACIÓN DEL CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO

Hemos preparado los estados financieros consolidados que se acompañan de Grupo ASSA, S. A. y Subsidiarias (en adelante "el Grupo"), los cuales comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de marzo de 2015, y los estados consolidados de utilidades integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, y un resúmen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Consideramos que los controles internos establecidos nos permiten preparar estos estados financieros consolidados libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

La información de consolidación incluida en los Anexos 1 al 3, se presenta con propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados y no para presentar la posición financiera ni los resultados de operaciones ni los cambios en el patrimonio de los accionistas de las compañías individuales.

Los estados financieros interinos y preparados internamente al 31 de marzo de 2015, de Grupo ASSA, S. A. y Subsidiarias han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASC").

Lic. Edith A. Madrid
CPA. 0520-05

29 de mayo de 2015
Panamá, República de Panamá

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

Estado consolidado de situación financiera

Al 31 de marzo de 2015

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

Activo	Nota	31-mar-2015	31-dic-2014
Efectivo y equivalentes de efectivo	5, 6, 28	188,520,301	179,640,006
Cuentas por cobrar de seguros y otros, neto	5, 8, 28	91,179,043	90,215,237
Préstamos, neto	5, 9, 28	824,039,647	796,312,460
Intereses acumulados por cobrar	5, 28	8,038,470	10,344,260
Inversiones en valores	5, 7	850,027,091	826,740,449
Inversiones en asociadas	5, 10	3,300,169	3,408,766
Participación de los reaseguradores en las provisiones sobre contratos de seguros	11	77,769,983	77,369,375
Depósitos de reaseguros de exceso de pérdida	12	803,611	821,608
Inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras, neto	14	23,157,190	23,617,634
Impuesto sobre la renta diferido	24	1,261,158	1,374,547
Plusvalía	13	11,077,551	11,077,551
Otros activos		17,476,922	21,446,480
Total del activo	4	2,096,651,136	2,042,368,373

Las notas en las páginas 8 a la 84 son parte integral de los estados financieros consolidados.

Pasivo	**Nota**	**31-mar-2015**	**31-dic-2014**
Depósitos de clientes	5, 28	569,086,717	547,199,143
Provisiones sobre contratos de seguros:			
Primas no devengadas		86,558,526	88,023,527
Reclamos en trámite		51,777,596	49,658,727
Sobre pólizas de vida individual a largo plazo		87,712,626	85,041,914
Total de provisiones sobre contratos de seguros	11	226,048,748	222,724,168
Pasivos financieros:			
Emisiones de deuda y obligaciones	15, 28	348,632,966	344,404,953
Obligaciones subordinadas	16, 28	18,850,000	19,200,000
Total de los pasivos financieros		367,482,966	363,604,953
Cuentas por pagar y otros pasivos:			
Reaseguros por pagar		28,734,439	31,109,935
Impuesto sobre la renta diferido	24	787,936	638,791
Intereses acumulados por pagar	5	5,990,526	6,262,146
Otros pasivos		62,211,274	60,161,016
Total de las cuentas por pagar y otro pasivos	28	97,724,175	98,171,888
Total de los pasivos	4	1,260,342,606	1,231,700,152
Patrimonio			
Capital pagado		51,593,472	51,191,914
Pagos basados en acciones		786,840	769,184
Reservas		557,741,859	532,343,706
Conversión acumulada de moneda extranjera		(19,682,105)	(18,345,253)
Utilidades no distribuidas disponibles		181,530,667	180,989,712
Total del patrimonio de la participación controladora		771,970,733	746,949,263
Participación no controladora	18	64,337,797	63,71[illegible]958
Total de patrimonio		836,308,530	810,66[illegible],221
Compromisos y contingencias	27		
Total del pasivo y patrimonio		2,096,651,136	2,042,368,373

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

Estado consolidado de resultados

Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2015

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	31-mar-2015	31-mar-2014
Ingresos por primas netas ganadas			
Primas brutas emitidas, netas de cancelaciones	5, 19	71,717,075	67,213,709
Primas emitidas cedidas a reaseguradores	19	(32,713,269)	(30,897,151)
Primas netas emitidas		39,003,806	36,316,558
Cambio en la provisión bruta para primas no devengadas	11, 19	1,400,522	(541,141)
Cambio en la provisión sobre pólizas de vida individual a largo plazo	11, 19	(2,670,746)	(1,641,287)
Cambio en la participación de los reaseguradores en la provisión para primas no devengadas	19	(1,898,607)	185,084
Primas netas ganadas	19	35,834,975	34,319,214
Reclamos y beneficios incurridos	5,20	(23,863,650)	(18,658,992)
Participación de los reaseguradores en los reclamos y beneficios incurridos	20	7,303,219	5,509,742
Beneficios por reembolsos y rescates	20	(1,051,184)	(1,610,887)
Reclamos y beneficios netos incurridos por los asegurados	5, 20	(17,611,615)	(14,760,137)
Costo de suscripción y adquisición	21	(10,698,905)	(10,864,069)
Primas netas ganadas, después de reclamos y costos	4	7,524,455	8,695,008
Ingresos por intereses y comisiones:			
Intereses sobre:			
Préstamos	5	19,336,923	17,415,934
Depósitos en bancos	5	79,743	180,130
Inversiones en valores		3,573,704	3,253,349
Comisiones sobre préstamos		658,413	712,232
Total de ingresos por intereses y comisiones		23,648,783	21,561,645
Gastos por intereses sobre:			
Depósitos	5	(4,059,224)	(3,600,688)
Emisiones de deuda y obligaciones		(3,607,539)	(2,969,988)
Comisiones sobre préstamos		(231,632)	(270,254)
Total de gastos de intereses		(7,898,395)	(6,840,930)
Resultado neto de intereses y comisiones		15,750,388	14,720,715
Provisión para deterioro por pérdidas en préstamos	9	(2,017,772)	(1,226,905)
Resultado neto de intereses y comisiones, después de provisión	4	13,732,616	13,493,810
Otros ingresos			
Ingresos por comisiones y servicios financieros	4	4,598,969	5,136,206
Ganancia en venta de bonos y acciones	4	0	211,381
Dividendos ganados	4, 5	3,837,056	3,157,579
Otros ingresos de operaciones, neto	4	4,418,457	3,838,281
Ingresos, neto	4	34,111,553	34,532,265
Gastos administrativos			
Gastos de personal	4, 5, 22	(11,125,281)	(10,291,548)
Gastos generales y administrativos	4, 5, 23	(8,977,251)	(7,173,875)
Gastos de depreciación y amortización	4	(1,038,270)	(835,367)
Total de gastos administrativos		(21,140,802)	(18,300,790)
Resultados de las actividades de operación		12,970,751	16,231,475
Participación en los resultados netos de asociadas	4, 10	(108,597)	292,000
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	4	12,862,154	16,523,475
Impuesto sobre la renta	24	(2,402,543)	(1,933,860)
Utilidad neta		10,459,611	14,589,615
Utilidad neta atribuible a:			
Propietarios de la compañía	26	9,122,299	13,144,822
Participación no controladora	19	1,337,312	1,444,793
Utilidad neta		10,459,611	14,589,615
Utilidad neta básica por acción	26	0.88	1.29
Utilidad neta diluida por acción	26	0.88	1.28

Las notas en las páginas 8 a la 84 son parte integral de los estados financieros consolidados.

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

Estado consolidado de utilidades integrales

Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2015

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	31-mar-2015	31-mar-2014
Utilidad neta del año		10,459,611	14,589,615
Otras utilidades (pérdidas) integrales:			
Partidas que pudieran ser reclasificadas a resultados			
Conversión acumulada de moneda extranjera		(2,024,968)	(2,349,258)
Cambio neto en el valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta	7	22,505,604	(12,683,695)
Total de otras utilidades integrales		20,480,636	(15,032,953)
Total de utilidades integrales del año		30,940,247	(443,338)
Utilidades integrales atribuibles a:			
Propietarios de la compañía		30,198,891	(1,520,310)
Participación no controladora		741,356	1,076,972
Utilidades integrales del año		30,940,247	(443,338)

Las notas en las páginas 8 a la 84 son parte integral de los estados financieros consolidados.

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

Estado consolidado de cambios en el patrimonio

Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2015

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

		Atribuible a la Participación Controladora												
					Reservas de capital									
	Nota	Capital pagado	Pagos basado en acciones	Acciones preferidas	Ganancia (pérdida) no realizada en inversiones	Reservas de capital para bancos	Reservas regulatoria para préstamos	Reserva legal y de riesgos catastróficos y/o contingencias y previsión para desviaciones estadísticas	Total de reservas	Conversión acumulada de moneda extranjera	Utilidades no distribuidas disponibles	Total	Participación no controladora	Total del patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2014		49,665,492	512,383	0	465,840,524	8,509,973	3,855,854	65,608,338	543,814,689	(12,418,299)	158,292,620	739,866,885	59,699,452	799,566,337
Utilidades integrales														
Utilidad neta		0	0	0	0	0	0	0	0	0	13,144,822	13,144,822	1,444,793	14,589,615
Otras utilidades integrales		0	0	0	(12,744,055)	0	0	0	(12,744,055)	(1,921,077)	0	(14,665,132)	(367,821)	(15,032,953)
Total de utilidades integrales del periodo		0	0	0	(12,744,055)	0	0	0	(12,744,055)	(1,921,077)	13,144,822	(1,520,310)	1,076,972	(443,338)
Transacciones con propietarios directamente registradas en patrimonio														
Contribuciones de y distribuciones a los accionistas														
Emisión de acciones	17	30,017	0	0	0	0	0	0	0	0	0	30,017	0	30,017
Pagos basados en acciones		0	65,374	0	0	0	0	0	0	0	0	65,374	0	65,374
Compras y ventas de acciones en tesorería		243,212	0	0	0	0	0	0	0	0	0	243,212	0	243,212
Dividendos pagados sobre acciones comunes	17	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(4,487,052)	(4,487,052)	(633)	(4,487,685)
Impuestos sobre dividendos en subsidiarias		0	0	0	0	0	0	0	0	0	(307,932)	(307,932)	0	(307,932)
Dividendos pagados sobre acciones preferidas	17	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(293,155)	(293,155)	(123,291)	(416,446)
Transferencia a la reserva regulatoria		0	0	0	0	0	211,182	0	211,182	0	(211,182)	0	0	0
Transferencia a la reserva de riesgos catastróficos y/o contingentes y previsión para desviaciones estadísticas		0	0	0	0	0	0	1,086,392	1,086,392	0	(1,086,392)	0	0	0
Total de contribuciones y distribuciones a los accionistas		273,229	65,374	0	0	0	211,182	1,086,392	1,297,574	0	(6,385,713)	(4,749,536)	(123,924)	(4,873,460)
Saldo al 31 de diciembre de 2014		49,938,721	577,757	0	453,096,469	8,509,973	4,067,036	66,694,730	532,368,208	(14,339,376)	165,051,729	733,597,039	60,652,500	794,249,539
Saldo al 1 de enero de 2015		51,191,914	769,184	0	449,229,501	9,987,183	3,913,388	69,213,634	532,343,706	(18,345,253)	180,989,712	746,949,263	63,718,958	810,668,221
Utilidades integrales														
Utilidad neta		0	0	0	0	0	0	0	0	0	9,122,299	9,122,299	1,337,312	10,459,611
Otras utilidades integrales		0	0	0	22,413,444	0	0	0	22,413,444	(1,336,852)	0	21,076,592	(595,956)	20,480,636
Total de utilidades integrales del periodo		0	0	0	22,413,444	0	0	0	22,413,444	(1,336,852)	9,122,299	30,198,891	741,356	30,940,247
Transacciones con propietarios directamente registradas en patrimonio														
Contribuciones de y distribuciones a los accionistas														
Emisión de acciones	17	401,558	0	0	0	0	0	0	0	0	0	401,558	0	401,558
Pagos basados en acciones		0	17,656	0	0	0	0	0	0	0	0	17,656	0	17,656
Dividendos pagados sobre acciones comunes	17	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(5,001,103)	(5,001,103)	0	(5,001,103)
Impuestos sobre dividendos en subsidiarias		0	0	0	0	0	0	0	0	0	(304,096)	(304,096)	0	(304,096)
Dividendos pagados sobre acciones preferidas	17	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(291,436)	(291,436)	(122,517)	(413,953)
Transferencia a la reserva regulatoria		0	0	0	0	(6)	2,029,806	0	2,029,800	0	(2,029,800)	0	0	0
Transferencia a la reserva de riesgos catastróficos y/o contingentes y previsión para desviaciones estadísticas		0	0	0	0	0	0	954,909	954,909	0	(954,909)	0	0	0
Total transacciones con los accionistas		401,558	17,656	0	0	(6)	2,029,806	954,909	2,984,709	0	(8,581,344)	(5,177,421)	(122,517)	(5,299,938)
Saldo al 31 de marzo de 2015		51,593,472	786,840	0	471,642,945	9,987,177	5,943,194	70,168,543	557,741,859	(19,682,105)	181,530,667	771,970,733	64,337,797	836,308,530

Las notas en las páginas 8 a la 84 son parte integral de los estados financieros consolidados.

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

Estado consolidado de flujos de efectivo

Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2015

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	31-mar-2015	31-mar-2014
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta		10,459,611	14,589,615
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Depreciación y amortización		1,038,270	835,367
Ganancia en venta de inversiones en acciones y bonos		0	(211,381)
Ganancia no realizada de inversiones a valor razonable con cambios en resultados	7	(217,825)	(38,379)
Ganancia en venta de propiedades de inversión		17,731	0
Pérdida en disposición de mobiliario y equipo		6,438	43,721
Provisión para pérdida por deterioro de primas		44,822	115,024
Provisión por deterioro para cuentas incobrables y provisiones contingentes		0	11,569
Provisión para pérdidas en préstamos		2,017,772	1,226,905
Provisión para bienes adjudicados		0	21,165
Reversión de primas por cobrar		(21,595)	(79,387)
Reversión de préstamos		(1,890,578)	(1,207,427)
Amortización de bonos de gobierno y privados		(1,315,517)	(879,108)
Participación en las utilidades de asociadas, neta de dividendos recibidos		108,597	(292,000)
Monto recuperable con los reaseguradores		(2,305,908)	(1,729,014)
Cambios en la provisión para primas no devengadas	19	(1,400,522)	541,141
Cambios en la provisión sobre pólizas de vida individual a largo plazo	19	2,670,746	1,641,287
Cambios en la participación de los reaseguradores en la provisión para primas no devengadas	19	1,898,607	(185,084)
Cambio en provisiones sobre reclamos en trámite	20	2,096,741	1,206,270
Transacciones de pagos basados en acciones liquidadas con instrumentos de patrimonio		17,656	65,374
Ingresos por intereses y comisiones, neto		(12,176,684)	(11,025,388)
Impuesto sobre la renta (corriente y diferido)	24	2,402,543	1,933,860
		3,450,905	6,584,130
Cambios en activos y pasivos de operación			
Cuentas por cobrar de seguros		317,511	1,513,039
Otras cuentas por cobrar		(1,303,566)	(829,900)
Préstamos por cobrar		(27,791,863)	(38,256,621)
Depósitos de reaseguros de exceso de pérdida y otros activos		3,955,681	(1,146,935)
Depósitos recibidos de clientes		21,887,574	36,092,055
Pasivos por reaseguros		(2,375,496)	3,292,968
Cuentas por pagar de seguros y otros pasivos		3,895,847	(4,317,203)
Efectivo neto generado por las actividades de operación		2,036,593	2,931,533
Intereses y comisiones cobradas		22,380,869	18,652,754
Intereses pagados		(8,170,015)	(6,486,387)
Impuesto sobre la renta pagado		(3,964,544)	0
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		12,282,903	15,097,900
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Compra de acciones y otras inversiones		(22,966,386)	(27,457,763)
Producto de la venta de acciones recibidas	7	0	5,047,053
Bonos redimidos y comisiones recibidas por redención anticipada		23,978,408	20,674,952
Cambio en depósitos a plazo mantenidos hasta el vencimiento		(244,341)	(2,324,468)
Adquisición de propiedades de inversión		0	(108,411)
Adquisición de inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras		(608,302)	(1,601,064)
Producto de la venta de inmueble, mobiliario, equipo y mejoras		0	2,610
Cambios en depósitos a plazo fijo restringidos		(858,552)	(6,768,395)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		(699,173)	(12,535,486)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Aporte de capital pagado mediante emisión de acciones		401,558	273,229
Pagos de valores comprados bajo acuerdo de recompra		0	(10,500,000)
Financiamientos recibidos		61,409,817	75,859,327
Financiamientos pagados		(57,181,804)	(46,530,804)
Abonos a deudas subordinadas		(350,000)	(350,000)
Dividendos pagados sobre acciones preferidas	17	(413,953)	(416,446)
Dividendos pagados		(5,001,103)	(4,487,685)
Impuestos sobre dividendos en subsidiarias		(304,096)	(307,932)
Efectivo neto (usado) provisto por las actividades de financiamiento		(1,439,581)	13,539,689
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		10,144,149	16,102,103
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo		114,595,368	91,108,222
Efecto de fluctuaciones de cambio de tasa en el efectivo mantenido		(2,122,406)	(2,616,121)
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	6	122,617,111	104,594,204

Las notas en las páginas 8 a la 84 son parte integral de los estados financieros consolidados.

(1) Constitución y operación

Grupo ASSA, S. A., es una compañía domiciliada y constituida de acuerdo a 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. La oficina principal de Grupo ASSA, S. A. está ubicada en Avenida Nicanor de Obarrio (Calle 50) entre calle 56 y 57, Edificio ASSA, Ciudad de Panamá, República de Panamá.

Los estados financieros consolidados comprenden a Grupo ASSA, S. A. y Subsidiarias (colectivamente llamadas el "Grupo") y la participación del Grupo en sus asociadas.

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

(a) ASSA Compañía Tenedora, S. A.: Constituida de acuerdo a las leyes de la República de Panamá el 28 de octubre de 2009. Se dedica a las actividades propias de una compañía tenedora de acciones, y agrupa a las subsidiarias dedicadas a la actividad de seguros del Grupo. Es tenedora del 100% del capital accionario, excepto donde se indica algo diferente, de las siguientes compañías:

- ASSA Compañía de Seguros, S. A., constituida de acuerdo a las leyes de la República de Panamá el 12 de marzo de 1980 y poseída en un 99.9%. Esta compañía, es propietaria del 99% del capital accionario en las siguientes compañías subsidiarias:

  - ASSA Compañía de Seguros, S. A. – antes llamada Seguros La Hipotecaria, S. A., constituida el 23 de diciembre de 2008.

  - ASSA Compañía de Seguros de Vida, S. A. Seguros de Personas – antes llamada Seguros La Hipotecaria de Vida, Sociedad Anónima, Seguros de Personas, constituida el 23 de diciembre de 2008.

  Ambas subsidiarias fueron constituidas de acuerdo a las leyes de la República de El Salvador e iniciaron operaciones el día 27 de julio de 2009, dedicándose al negocio de seguros. ASSA Compañía Tenedora, S. A. es dueña del 1% restante.

- ASSA Compañía de Seguros, S. A., constituida de acuerdo las leyes de la República de Costa Rica el 13 de enero de 2010. Esta compañía recibió la autorización para operar bajo una licencia mixta para suscribir seguros generales y de personas el 13 de abril de 2010.

- ASSA Compañía de Seguros, S. A., constituida de acuerdo a las leyes de la República de Nicaragua el 22 de noviembre de 1996. Su principal actividad es el negocio de seguros. Es poseída en un 98.60%.

- Lion Reinsurance Company, Ltd. constituida de acuerdo a las leyes de Bermuda el 22 de diciembre de 2011. Su principal actividad es el negocio de reaseguro para empresas afiliadas y propietarias.

- Reaseguradora Amércia SPC Ltd. Constituida de acuerdo a las leyes de las Islas Cayman el 21 de enero de 2013. Su principal actividad es el negocio de reaseguro mediante celdas de portafolio segregado.

(b) Inmobigral, S. A.: Constituida de acuerdo a las leyes de la República de Panamá el 19 de mayo de 1965; es una compañía inversionista que posee el 1.57% (2012: 1.63%) del capital accionario de Grupo ASSA, S. A.

(c) ASSA Administración de Riesgos, S. A.: Constituida el 13 de septiembre de 1994 de acuerdo a las leyes de la República de Costa Rica. Está inactiva.

(d) La Hipotecaria (Holding), Inc.: Constituida de acuerdo a las leyes de las Islas Vírgenes Británicas el 7 de julio de 2000. Grupo ASSA, S. A. mantiene el control a través del 69.02% de participación sobre el capital accionario. La Hipotecaria (Holding), Inc. posee el 100% del capital accionario de las siguientes subsidiarias:

- Banco La Hipotecaria, S. A., constituida de acuerdo a la ley de sociedades anónimas de la República de Panamá el 7 de noviembre de 1996. Su actividad principal es otorgar préstamos hipotecarios residenciales y personales, y administrar y titularizar créditos hipotecarios residenciales y personales.

- Online Systems, S. A., constituida de acuerdo a las leyes de la República de Panamá el 30 de mayo de 2000. Se dedica al desarrollo y mantenimiento de programas de computadoras.

- Mortgage Credit Reinsurance Limited, constituida de acuerdo a la ley de sociedades de las Islas Turks & Caicos el 5 de junio de 2002, inicia operaciones en la misma fecha. Su actividad principal, es el reaseguro.

- Securitization and Investment Advisors, Inc., constituida de acuerdo a las leyes de las Islas Vírgenes Británicas el 16 de mayo de 2003. Su actividad principal es el servicio de asesoría financiera internacional.

- La Hipotecaria S. A. de C. V., constituida de acuerdo a las leyes de la República de El Salvador el 3 de junio de 2003. Su actividad principal es otorgar préstamos hipotecarios residenciales y personales, y administrar y titularizar créditos hipotecarios residenciales y personales en la República de El Salvador.

  Mediante Resolución S.B.P. No.0016-2013 del 7 de febrero de 2013, la Superintendencia de Bancos de Panamá autorizó el traspaso por parte de La Hipotecaria Holding, Inc. (BVI) del 99.98% de las acciones de La Hipotecaria S. A. de C. V. (El Salvador) a favor de Banco La Hipotecaria, S. A. Este traspaso fue realizado a partir del 1 de abril de 2014.

- La Hipotecaria de Colombia, S. A., constituida de acuerdo a las leyes de la República de Colombia el 4 de enero de 2008. Su actividad principal es otorgar préstamos hipotecarios residenciales y administrar y titularizar créditos hipotecarios residenciales en la República de Colombia.

- La Hipotecaria Compañía de Financiamiento, S. A., constituida mediante Resolución No. 0942 del 22 de mayo de 2013 de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC). Con el permiso de operación otorgado por la Superintendencia Financiera de Colombia en el mes de febrero, La Hipotecaria Compañía de Financiamiento, S.A., inició operaciones al público a partir del 1 de abril de 2014. Banco La Hipotecaria, S.A. posee el 94.99% de La Hipotecaria Compañía de Financiamiento, S. A. La diferencia es poseída por La Hipotecaria (Holdings), Inc.

(e) Desarrollo El Dorado, S. A.: Constituida de acuerdo a las leyes de la República de Panamá el 16 de julio de 1971. Su actividad principal es el alquiler de inmuebles.

Además, Desarrollo El Dorado, S. A. posee el 100% del capital accionario de la siguiente subsidiaria:

- Bolos el Dorado, S. A.: constituida el 14 de octubre de 1981 de acuerdo a las leyes de la República de Panamá. La actividad principal es la prestación de servicios relacionados con entretenimiento.

(f) Grupo BDF, S. A.: Constituida de acuerdo a las leyes de la República de Panamá el 18 de febrero de 2008. Es poseída en un 59.64% y es la tenedora del 100% del capital accionario de las siguientes subsidiarias:

- Banco de Finanzas, S. A., constituida de acuerdo a las leyes de la República de Nicaragua el 1 de junio de 1992. Es un banco comercial del sector privado. Su actividad principal es la intermediación financiera y la prestación de servicios bancarios.

- Inversiones de Oriente, S. A. (INVORI) entidad inactiva hasta la fusión con Desarrollo y Lotificaciones, S. A. (DELOSA) en febrero de 2009. Su actividad principal es el desarrollo y venta de viviendas en la República de Nicaragua.

- Ajustes y Avalúos Istmeños, S. A., constituida de acuerdo a las Leyes de la República de Panamá el 5 de mayo de 1985, es propietaria de un bien inmueble en la República de Nicaragua. Actualmente no tiene operaciones comerciales.

- Inversiones Corporativas NOVA, S. A., fue constituida el 16 de octubre de 2014 conforme a las leyes de la República de Panamá, y se dedica a las actividades propias de una compañía tenedora de acciones.

Las operaciones de seguros y reaseguros y las operaciones financieras de Grupo ASSA, S. A. y Subsidiarias son reguladas de acuerdo a leyes y regulaciones descritas en la Nota 31.

(2) Bases de preparación

(a) Declaración de cumplimiento

Estos estados financieros consolidados intermedios del Grupo han sido preparados de conformidad a la Norma Internacional de Contabilidad No.34, Información Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). La NIC 34 no requiere la revelación en los estados financieros consolidados intermedios de todas las normas que se incluyen al preparar los estados financieros anuales según los requerimientos de las NIIF. A pesar que la Administración considera que las revelaciones incluidas son adecuadas para que la información no sea interpretada incorrectamente, se sugiere que estos estados financieros consolidados intermedios sean leídos en conjunto con los estados financieros consolidados auditados del Grupo por el año terminado el 31 de diciembre de 2014. Los resultados de las operaciones de los periodos intermedios no necesariamente son indicativos de los resultados que son esperados para el año completo.

(b) Base de medición

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados (valores para negociar) y los activos financieros disponibles para la venta que se miden a su valor razonable.

(c) Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros consolidados están presentados en dólares de los Estados Unidos de América (US$).

La moneda funcional del Grupo es el Balboa (B/.), la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio, y en su lugar, el dólar de los Estados Unidos de América se utiliza como moneda de curso legal.

(d) Uso de juicios y estimaciones

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

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

Las estimaciones y supuestos efectuados por la administración que son particularmente susceptibles a cambios en el futuro, están detalladas en la Nota 30.

(3) Políticas de contabilidad más importantes

Las políticas de contabilidad que se detallan a continuación han sido aplicadas consistentemente por el Grupo en todos los períodos presentados.

(a) Base de consolidación

(i) Combinaciones de negocio

El Grupo contabiliza las combinaciones de negocio utilizando el método de adquisición cuando se transfiere el control al Grupo. La contraprestación transferida en la adquisición generalmente se mide al valor razonable al igual que los activos netos identificables adquiridos. Cualquier plusvalía resultante es sometida a pruebas anuales de deterioro. Cualquier ganancia por compra en condiciones muy ventajosas se reconoce de inmediato en resultados. Los costos de transacción se registran como gasto cuando se incurren, excepto si se relacionan con la emisión de deuda o instrumentos de patrimonio.

Cualquier contraprestación contingente por pagar es medida al valor razonable a la fecha de adquisición.

La contraprestación transferida no incluye los importes relacionados con la liquidación de relaciones pre-existentes. Dichos importes generalmente se reconocen en resultados.

Cualquier contraprestación contingente por pagar es medida al valor razonable a la fecha de adquisición. Si la contraprestación contingente está clasificada como patrimonio no deberá medirse nuevamente y su liquidación posterior deberá contabilizarse dentro del patrimonio. De no ser así, los cambios posteriores en el valor razonable de la contraprestación contingente se reconocen en resultados.

Si se requiere intercambiar las concesiones de pagos basados en acciones (concesiones de reemplazo) por concesiones mantenidas por los empleados de la empresa adquirida (concesiones de la empresa adquirida), una parte o todo el monto de las concesiones de reemplazo de la adquiriente se incluye en la medición de la contraprestación transferida en la combinación de negocios. Esta determinación se basa en el valor de mercado de las concesiones de remplazo comparado con el valor de mercado de las concesiones de la adquirida y el nivel hasta el que las concesiones de reemplazo se relacionan con el servicio previo a la combinación.

(ii) Participaciones no controladoras

Las participaciones no controladoras se miden a la proporción que representa la participación en los activos netos identificables de la adquirida a la fecha de adquisición.

Los cambios en la participación del Grupo en una subsidiaria que no resultan en una pérdida de control se contabilizan como transacciones de patrimonio.

(iii) Subsidiarias
Las subsidiarias son entidades controladas por el Grupo. El Grupo controla una entidad cuando está expuesto, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su involucramiento en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre ésta. Los estados financieros de la subsidiaria se incluyen en los estados financieros consolidados desde la fecha en que se obtiene el control hasta la fecha en que cesa el mismo.

(iv) Pérdida de control
Cuando el Grupo pierde control sobre una subsidiaria, da de baja en cuentas los activos y pasivos de la subsidiaria, cualquier participación no controladora relacionada y otros componentes de patrimonio. Cualquier ganancia o pérdida resultante se reconoce en resultados. Si el Grupo retiene alguna participación en la antigua subsidiaria, ésta será valorizada a su valor razonable a la fecha en la que se pierde el control.

(v) Participaciones en inversiones contabilizadas bajo el método de la participación
Las participaciones del Grupo en las inversiones contabilizadas bajo el método de la participación incluyen las participaciones en asociadas.

Una asociada es una entidad sobre la que el Grupo tiene una influencia significativa pero no control o control conjunto, de sus políticas financieras y de operación.

Las participaciones en asociadas se contabilizan usando el método de la participación. Inicialmente se reconocen al costo, que incluye los costos de transacción. Después del reconocimiento inicial, los estados financieros consolidados incluyen la participación del Grupo en el estado de resultados y en las otras utilidades integrales de las inversiones contabilizadas bajo el método de la participación, hasta la fecha en que la influencia significativa termina.

(vi) Transacciones eliminadas en la consolidación
Los saldos y transacciones y cualquier ingreso o gasto no realizado que surja de transacciones entre compañías del Grupo, son eliminados. Las ganancias no realizadas provenientes de transacciones con sociedades cuya inversión es reconocida según el método de la participación son eliminadas de la inversión en proporción a la participación del Grupo en la inversión. Las pérdidas no realizadas son eliminadas de la misma forma que las ganancias no realizadas, pero sólo en la medida que no haya evidencia de deterioro.

(vii) Administración de fondos
Dos de las subsidiarias del Grupo actúan como administrador y fiduciario de contratos fiduciarios por cuenta y riesgo de clientes. Los estados financieros de estas entidades no son parte de estos estados financieros consolidados, excepto cuando el Grupo tiene control sobre la entidad. En la Nota 25 se detalla información sobre los fondos administrados por las subsidiarias del Grupo.

(b) Moneda extranjera

(i) Transacciones en moneda extranjera:

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a las respectivas monedas funcionales de las entidades del Grupo al tipo de cambio en las fechas de las transacciones. Los activos monetarios y los pasivos denominados en moneda extranjera en la fecha de reporte se convierten a la moneda funcional al tipo de cambio en esa fecha. La ganancia o pérdida en moneda extranjera en las partidas monetarias es la diferencia entre el costo amortizado en la moneda funcional al inicio del período, ajustado por el interés efectivo y los pagos durante el período, y el costo amortizado en la moneda extranjera convertidos al tipo de cambio al final del período de presentación de informes. Los activos y pasivos no monetarios denominados en monedas extranjeras que se miden a valor razonable se reconvierten a la moneda funcional a la tasa de cambio en la fecha en que se determinó el valor razonable. Las diferencias en monedas extranjeras que surgen durante la reconversión son reconocidas en resultados, excepto en el caso de diferencias que surjan en la reconversión de instrumentos de patrimonio disponibles para la venta, un pasivo financiero designado como cobertura de la inversión neta en una operación en el extranjero, o coberturas de flujos de efectivo calificadas, que son reconocidas directamente en el estado consolidado de utilidades integrales. Las partidas no monetarias que se miden en términos de costo histórico en una moneda extranjera se convierten utilizando el tipo de cambio en la fecha de la transacción.

(ii) Operaciones extranjeras:

Los activos y pasivos de entidades extranjeras se convierten US$ dólar, la unidad de presentación de estos estados financieros consolidados, a la fecha de reporte. Los ingresos y gastos son convertidos a US$ dólar a la tasa de cambio de la fecha en la transacción.

Las diferencias en moneda extranjera son reconocidas en otras utilidades integrales en el patrimonio. Desde la fecha de transición del Grupo a las Normas Internacionales de Información Financiera, esas diferencias han sido reconocidas en la reserva de "conversión acumulada de moneda extranjera". Al momento que las entidades extranjeras son dispuestas, en parte o por completo, los montos relevantes incluidos en conversión acumulada de moneda extranjera son transferidos a resultados como parte de la ganancia o pérdida en dicha disposición.

(c) *Instrumentos financieros*
Activos financieros no derivados
Los instrumentos en valores son clasificados a la fecha de adquisición, basados en la capacidad e intención de la entidad de venderlos o mantenerlos hasta su fecha de vencimiento. Las clasificaciones efectuadas por el Grupo se detallan a continuación:

(i) Activos financieros al valor razonable con cambio en resultados (valores para negociar)
En esta categoría se incluyen aquellos valores adquiridos con el propósito de generar una utilidad a corto plazo por las fluctuaciones en el precio del instrumento. Estas inversiones se presentan a su valor razonable y los cambios en el valor razonable son reconocidos directamente en el estado consolidado de resultados en el período en el cual se generan.

(ii) Activos financieros 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 del valor o la inversión. Siempre que se pueda obtener un valor fiable en el mercado, estas inversiones se presentan a su valor razonable y los cambios en el valor razonable son reconocidos en una cuenta de valuación en el estado consolidado de utilidades integrales hasta tanto los valores sean vendidos o redimidos o se determine que éstos han sufrido un deterioro de valor; en cuyo caso, las ganancias o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en otras utilidades integrales son incluidas en los resultados del período en el estado consolidado de resultados.

El valor razonable de un instrumento de inversión es determinado por su precio de mercado cotizado en una bolsa activa, a la fecha del estado consolidado de situación financiera. De no estar disponible un precio en mercado, el valor razonable del instrumento es estimado utilizando modelos para cálculos de precios o técnicas de flujos de efectivo descontados. Para aquellos casos de inversiones en instrumentos de patrimonio en donde no exista un mercado activo de donde obtener cotizaciones y donde no es fiable estimar un valor razonable, las inversiones se mantienen a costo, menos cualquier importe por deterioro acumulado.

(iii) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento
En esta categoría se incluyen aquellos activos financieros no derivados con pagos y vencimientos fijos o determinables, para los cuales la administración del Grupo tiene la intención positiva y la capacidad financiera para mantenerlos hasta su vencimiento. Los valores mantenidos hasta su vencimiento de propiedad del Grupo, consisten en instrumentos de deuda, los cuales son llevados al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva.

(iv) Préstamos, cuentas e intereses por cobrar
Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo, originados al proveer financiamiento a un deudor o fondos en calidad de préstamo.

Los préstamos y cuentas por cobrar para tenencia hasta su vencimiento se presentan al valor principal pendiente de cobro, menos la provisión para pérdidas en préstamos. Para los préstamos con clasificación de instrumentos financieros para negociar, a valor razonable con cambio resultados, el valor se aproxima al valor en libros debido a que el Grupo estima que realizará el cobro sustancial de estos préstamos al titularizar la cartera 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. Hasta tanto no se realice la titularización de los préstamos a valor razonable a través de resultados, 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 resultados una provisión para pérdidas en préstamos.

El Grupo evalúa a cada fecha del estado consolidado de situación financiera, si existe alguna evidencia objetiva de deterioro de un préstamo o cartera de préstamos. El monto de pérdidas en préstamos determinado durante el período se reconoce como gasto de provisión en los resultados de las operaciones y se acredita a una cuenta de provisión para pérdidas en préstamos.

Los préstamos reestructurados consisten en activos financieros cuyas condiciones originales de plazo, interés, mensualidad o garantías han sido modificadas por dificultades de pago del deudor.

Los intereses sobre los préstamos se acreditan a ingresos bajo el método de acumulación con base en el valor principal pendiente de cobro y las tasas de interés nominal pactadas. El Grupo tiene la política de no acumular intereses sobre aquellos préstamos cuyo capital e intereses estén atrasados en noventa días y más, a menos que en opinión de la administración, con base en la evaluación de la condición financiera del prestatario, colaterales u otros factores, el cobro total del capital y los intereses sea probable.

(v) Otras cuentas por cobrar
Las otras cuentas por cobrar se presentan a su costo amortizado menos la provisión para deterioro por posibles pérdidas.

(vi) Efectivo y 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, excluyendo aquellos que garantizan compromisos.

(vii) Pasivos financieros no derivados
Inicialmente, el Grupo reconoce los instrumentos de deuda emitidos y los pasivos subordinados en la fecha en que se originan. Todos los otros pasivos financieros, son reconocidos inicialmente en la fecha de la transacción en la que el Grupo se hace parte de las cláusulas contractuales del instrumento. El Grupo da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se descargan, cancelan o expiran. El Grupo clasifica los pasivos financieros no derivados en la categoría de otros pasivos financieros. Estos pasivos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valorizan al costo amortizado usando el método de tasa de interés efectivo. Los otros pasivos financieros se componen de préstamos y obligaciones, sobregiros bancarios, deudores comerciales y otras cuentas por pagar.

(viii) Otros pasivos
Los otros pasivos están presentados al costo amortizado.

(ix) Patrimonio de los accionistas
Acciones comunes
Las acciones comunes son acciones sin valor nominal. El Grupo clasifica las acciones comunes como patrimonio. Los costos incrementales de emitir las acciones comunes se reconocen como una deducción del patrimonio.

Recompra y reemisión de acciones de capital (acciones en tesorería)
Cuando las acciones de capital reconocidas como patrimonio son recompradas, el valor pagado, que incluye los costos directamente atribuibles, se reconocen como una deducción del patrimonio. La recompra de acciones se clasifica como acciones en tesorería.

Cuando las acciones en tesorería son vendidas o remitidas subsecuentemente, la cantidad recibida se reconoce como un incremento en el patrimonio. Cualquier ganancia o pérdida en la remisión de las acciones se presenta con prima o descuento en venta de acciones en tesorería.

Acciones preferidas de subsidiaria
Las acciones preferidas son clasificadas como patrimonio si éstas no son redimibles o, en caso de ser redimibles, esto es solamente a voluntad del Grupo y si los dividendos son distribuibles a discreción del Grupo. Los correspondientes dividendos son reconocidos como distribuciones en la sección de patrimonio una vez son aprobados por los accionistas del Grupo.

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

(d) Medición de valor razonable
Valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado principal en la fecha de medición. El valor razonable de un pasivo refleja el efecto del riesgo de incumplimiento.

Cuando es aplicable, el Grupo mide el valor razonable de un instrumento utilizando un precio cotizado en un mercado activo para tal instrumento. Un mercado es considerado como activo, si las transacciones de estos activos o pasivos tienen lugar con frecuencia y volumen suficiente para proporcionar información para fijar precios sobre una base de negocio en marcha.

Cuando no existe un precio cotizado en un mercado activo, el Grupo utiliza técnicas de valoración que maximizan el uso de datos de entradas observables relevantes y minimizan el uso de datos de entradas no observables. La técnica de valoración escogida incorpora todos los factores que los participantes del mercado tendrían en cuenta en fijar el precio de una transacción.

La mejor evidencia del valor razonable de un instrumento financiero en el reconocimiento inicial es normalmente el precio de la transacción. Si el Grupo determina que el valor razonable en el reconocimiento inicial difiere del precio de transacción y el valor razonable no es evidenciado por un precio cotizado en un mercado activo para un instrumento financiero idéntico, ni se basa en una técnica de valoración que utiliza solo datos procedentes de mercados observables, el instrumento financiero es inicialmente medido a valor razonable ajustado por la diferencia entre el valor razonable en el reconocimiento inicial y el precio de transacción. La diferencia es reconocida como otras utilidades integrales hasta tanto se realice la venta del instrumento financiero.

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que son negociados en un mercado activo está basado en los precios cotizados. Para el resto de los otros instrumentos financieros el Grupo determina el valor razonable utilizando otras técnicas de valoración.

Otras técnicas de valoración incluyen valor presente neto y modelos de flujos de efectivo descontados, comparaciones con instrumentos similares para los cuales haya precios de mercado observables, y otros modelos de valuación. Los supuestos y datos de entrada utilizados en las técnicas de valoración incluyen tasas de referencia libres de riesgo, márgenes crediticios y otras premisas utilizadas para estimar las tasas de descuento.

El objetivo de utilizar una técnica de valoración es estimar el precio al que tendría lugar una transacción ordenada de venta del activo o de transferencia del pasivo entre participantes del mercado en la fecha de la medición en las condiciones de mercado presentes.

(e) Clasificación de los contratos de seguros

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

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

(f) Reconocimiento y medición de los contratos de seguros

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.

(i) 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 en parte con un período contable posterior. La porción ganada de las primas emitidas, se reconoce como ingresos. Las primas son devengadas desde la fecha de la fijación del riesgo, sobre el período de vigencia del contrato. Las primas cedidas en reaseguros son reconocidas como gastos de acuerdo con el patrón del servicio del reaseguro recibido.

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

(ii) 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 períodos financieros subsecuentes, computada separadamente para los contratos de seguros utilizando el método de pro-rata diaria.

El método pro-rata diaria se basa en la prima bruta de las pólizas vigentes de los diferentes ramos generales. El cálculo de la pro-rata diaria es el resultado de la división de la prima bruta entre el número de días que abarca la vigencia de la cobertura de la póliza.

(iii) Reclamos

Los reclamos derivados del negocio de seguros general consisten en reclamos y gastos de manejo pagados durante el año, junto con el movimiento en la provisión para reclamos en trámite.

Los reclamos en trámite se componen de la acumulación del costo final estimado necesario para liquidar todos los reclamos incurridos reportados pero no pagados a la fecha del estado consolidado de situación financiera, y los gastos estimados relacionados internos y externos de manejo de reclamos y un margen apropiado prudencial. Los reclamos en trámite son analizados revisando los reclamos individuales reportados y constituyendo provisiones, 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, experiencia pasada y tendencias.

La subsidiaria ASSA Compañía de Seguros, S. A. (Panamá), calcula la provisión para reclamos en trámite para el ramo de automóvil utilizando como base la reserva por los reclamos reportados caso por caso. Con esta información se utilizan las metodologías (a) de desarrollo de siniestros, (b) siniestralidad incurrida inicial esperada y (c) Bornhuetter – Ferguson. La reserva de siniestros en trámite final, es el promedio entre las tres (3) metodologías, donde se consideran las estadísticas de los reclamos y se aplican técnicas actuariales para determinar la provisión. Para las otras aseguradoras del Grupo, esta reserva se establece caso por caso.

Las recuperaciones esperadas de los reaseguradores, son presentadas separadamente como activos.

Aun 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 a la fecha de reporte, 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 consolidados del período en el cual los ajustes son hechos. El método utilizado y los estimados efectuados son revisados regularmente.

(iv) Reaseguros

En el curso normal de sus operaciones, el Grupo ha suscrito contratos de reaseguro con otras compañías de seguros locales o extranjeras con licencia de reaseguros y con empresas reaseguradoras propiamente. 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 consolidado de resultados y en el estado consolidado de situación financiera 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 período 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 ganadas en los contratos de reaseguros se registran como ingresos en el estado consolidado de resultados.

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

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

(i) Primas
Las primas correspondientes a las pólizas de seguros de personas se devengan sobre las mismas bases que el negocio de seguros general, excepto vida tradicional y vida universal.

(ii) 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 separadamente al valor razonable. Estas obligaciones se incluyen como parte de las provisiones para el negocio a largo plazo de seguros.

(iii) Reclamos
Los reclamos derivados del negocio de seguros de personas en reclamos y gastos de manejo pagados durante el período, junto con el movimiento en la provisión para reclamos en trámite son determinados caso por caso. Los reclamos en trámite para el ramo de salud en Panamá, son determinados utilizando el método de triangulación, considerando las estadísticas de los reclamos y aplicando técnicas actuariales del factor de complemento para determinar las provisiones.

(iv) 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.

(v) Pasivos sujetos a la prueba de adecuación de pasivo
Al realizar la prueba de adecuación de pasivos, donde se identifique un déficit en una provisión del negocio de seguros, se acumula una provisión adicional y el Grupo reconoce la deficiencia en el ingreso del año.

(vi) Contratos con componentes de depósito
Los contratos de seguros del negocio de personas, que envuelvan componentes de seguros y de depósitos no son separados en sus componentes, según lo permitido por la NIIF 4. Sin embargo, a la fecha de reporte se reconocen todas las obligaciones y derechos que se originan del componente de depósito al igual que las obligaciones por los contratos de seguros y se acreditan en el estado consolidado de situación financiera como provisiones sobre contratos de seguros.

(g) Plusvalía
La plusvalía se deriva de la adquisición de las subsidiarias. Al momento de la adquisición, la plusvalía representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de los activos netos adquiridos. La plusvalía es reconocida como un activo en el estado consolidado de situación financiera y se le hace una prueba de deterioro anualmente. Al momento de existir un deterioro, la diferencia entre el valor en libros de la plusvalía y su valor razonable es llevada a gastos en el estado consolidado de resultados.

(h) Inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras
(i) Reconocimiento y medición
Los inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras están medidos al costo menos la depreciación y amortización acumuladas y pérdidas por deterioro acumuladas.

Los costos incluyen los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo. Los costos de los activos construidos incluyen los costos de materiales y mano de obra directa, y algún otro costo directamente relacionado con el activo para que esté en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista. Las ganancias y pérdidas en disposición de una partida de inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras son determinadas comparando el producto de la disposición neto de los gastos incurridos, con el valor según libros de los activos y son reconocidas netas dentro de los "otros ingresos" en el estado consolidado de resultados

(ii) Costos subsecuentes
Los desembolsos subsecuentes se capitalizan solamente cuando es probable que ingresen al Grupo beneficios económicos futuros asociados con los desembolsos. Las reparaciones normales y el mantenimiento son llevados a gastos en la medida en que se incurren.

(iii) Depreciación y amortización
La depreciación y amortización son calculadas sobre el importe amortizable, que es el costo de un activo, menos su valor residual. La depreciación y amortización se reconocen en el estado consolidado de resultados en línea recta durante la vida útil estimada de cada parte de un elemento de inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras, ya que éste refleja más de cerca los patrones de consumo de los beneficios económicos futuros incorporados al activo. Los terrenos no se deprecian.

La vida útil estimada de los activos es como sigue:

	Vida Útil
Inmuebles	De 20 a 40 años
Mobiliario y equipos	De 3 a 7 años
Equipo rodante	De 5 a 8 años
Mejoras a la propiedad	De 5 a 10 años

(i) Deterioro
Activos financieros no derivados
(i) Préstamos y cuentas por cobrar:

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

- *Préstamos y cuentas por cobrar colectivamente evaluados*
  Para los propósitos de una evaluación colectiva de deterioro, los préstamos y cuentas por cobrar se agrupan de acuerdo a características similares de riesgo de crédito. Esas características son relevantes para la estimación de los flujos futuros de efectivo 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.

Al evaluar el deterioro colectivo, el Grupo utiliza la experiencia de pérdida histórica para los activos con las características de riesgo de crédito similares al Grupo y opiniones experimentadas de la administración, sobre si las condiciones económicas y crediticias actuales son tales que es probable que el nivel real de pérdidas inherentes sea mayor o menor que la experiencia histórica sugerida.

- 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 pérdida por deterioro de los préstamos o cuentas por cobrar. El monto de cualquier reversión se reconoce en el estado consolidado de resultados.

Activos no financieros
El valor según libros de los activos no financieros del Grupo es revisado a la fecha de reporte, excepto el impuesto diferido activo para determinar si existe un indicativo de deterioro. Si existe algún indicativo, entonces el valor recuperable del activo es estimado.

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

Una pérdida por deterioro es reversada si ha habido algún cambio en la estimación usada para determinar el valor recuperable. Una pérdida por deterioro se reversa sólo hasta por un valor que no sea superior al valor en libros que habría sido determinado, neto de depreciación o amortización, si no hubiese sido reconocida ninguna pérdida por deterioro.

(j) *Reservas*

(i) Reserva por ganancia (pérdida) no realizadas en inversiones disponibles para la venta
La reserva por ganancia (pérdida) no realizada en inversiones disponibles para la venta incluye el cambio neto acumulado del valor razonable de las inversiones disponibles para la venta, hasta que las mismas son dadas de baja en cuenta o se consideren deterioradas.

(ii) Reserva legal y de riesgos catastróficos y/o contingencias y previsión para desviaciones estadísticas
De acuerdo al Artículo 213 de la Ley de Seguros de la República de Panamá, las aseguradoras en este país están obligadas a formar y mantener en el país un fondo de reserva equivalente a un 20% de sus utilidades netas antes de aplicar el impuesto sobre la renta, hasta constituir un fondo de dos millones de dólares (US$2,000,000), y de allí en adelante un 10%, hasta alcanzar el 50% del capital pagado.

No se podrán declarar o distribuir dividendos ni enajenar de otra manera parte alguna de las utilidades, sino hasta después de hacer la provisión.

En el caso de la subsidiaria ASSA Compañía de Seguros, S. A. en Nicaragua, la Ley General de Instituciones de Seguros, Reaseguros y Fianzas, señala que las instituciones de seguros deberán constituir una reserva de capital del quince por ciento (15%) de sus utilidades netas. Este registro se reconoce en los resultados acumulados de ejercicios anteriores. Cada vez que la reserva de capital de una institución de seguros alcanzare un monto igual al de su capital social o asignado y radicado, el cuarenta por ciento (40%) de dicha reserva de capital se convertirá automáticamente en capital social o asignado, según sea el caso, emitiéndose nuevas acciones que se distribuirán entre los accionistas existentes en proporción al capital aportado por cada uno.

El numeral 1 del Artículo 208 de la ley de Seguros de la República de Panamá requiere que las aseguradoras acumulen una reserva de previsión para desviaciones estadísticas no menor de 1% y hasta 2 1/2% sobre las primas netas retenidas para todos los ramos. El uso y restitución de esta reserva serán reglamentados por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de la República de Panamá, entre otros casos, cuando la siniestralidad presente resultados adversos.

El numeral 2 del Artículo 208 de la ley de Seguros de la República de Panamá requiere que las aseguradoras acumulen una reserva de previsión para riesgos catastróficos y/o de contingencia no menor de 1% y hasta 2 1/2% sobre las primas netas retenidas para todos los ramos. El uso y restitución de esta reserva son reglamentados por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de la República de Panamá, entre otros casos, cuando la siniestralidad presenta resultados adversos.

(iii) Reserva de conversión de moneda
La reserva de conversión de moneda extranjera comprende las diferencias originadas por la conversión de los estados financieros cuyas operaciones se manejan en una unidad monetaria diferente a la de presentación de estos estados financieros consolidados.

(k) Dividendos

Los dividendos son reconocidos en el estado consolidado de situación financiera como activos y/o pasivos, cuando el Grupo tiene los derechos y/u obligación para recibir o realizar el pago por la distribución autorizada. El pago de los dividendos se deduce de las utilidades no distribuidas.

(l) Impuesto sobre la renta

El gasto de impuesto sobre la renta se compone de una porción corriente y una diferida. El impuesto corriente y el impuesto diferido se reconocen en resultados con excepción de los casos en los que se relacionan con una combinación de negocios, o partidas reconocidas directamente en patrimonio o en otras utilidades integrales.

(i) Impuesto corriente

El impuesto corriente es el impuesto esperado a pagar o a recuperar sobre el ingreso gravable o pérdidas del año, utilizando las tasas vigentes o que estarán vigentes a la fecha de reporte, y cualquier ajuste al impuesto por pagar con respecto a años anteriores.

(ii) Diferido

El impuesto diferido se reconoce con respecto a las diferencia temporales entre el valor según libros de los activos y pasivos para efectos del informe financieros y las cantidades utilizadas para propósitos impositivos. No se reconocen impuestos diferidos por los conceptos siguientes:

- Diferencias temporales en el reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocio y que no afecta ni la ganancia contable ni la impositiva;

- Diferencias temporales relacionadas con inversiones en subsidiarias, asociadas y entidades controladas conjuntamente siempre que el Grupo tenga la capacidad de controlar la oportunidad de la reversión de las diferencias temporales y sea probable que estas no se reversarán en el futuro cercano; y

- Diferencias temporales gravables que se originan del reconocimiento inicial de la plusvalía.

La medición del impuesto diferido refleja las consecuencias impositivas que se derivarán de la manera en que el Grupo espera, al final del período de reporte, que se recupere o se liquide el valor en libros de sus activos y pasivos.

El impuesto diferido se mide a la tasas de impuesto que se espera que sean aplicadas a las diferencias temporales cuando éstas se reversen, utilizando las tasas vigentes o que estarán vigentes a la fecha de reporte.

El activo y pasivo por impuesto diferido se compensa si se tiene un derecho exigible por ley para compensar el impuesto corriente originado por los activos y pasivos, y se relacionan con impuestos aforados por la misma autoridad fiscal en la misma entidad contribuyente, o en diferentes contribuyentes, pero que pretenden liquidar las obligaciones corrientes de impuestos de los activos y pasivo sobre una base compensada o si sus activos y pasivos de impuestos serán realizados simultáneamente.

Un activo por impuesto diferido se reconoce por arrastres de pérdidas no utilizados, por créditos de impuestos y por las diferencias temporales deducibles, hasta por el monto que sería probable aplicar a las ganancias gravables futuras esperadas. El activo por impuesto diferido se revisa en cada fecha de reporte y se reduce en la medida en que ya no sea probable que el beneficio por impuesto sea realizado.

(m) Provisiones

Una provisión es reconocida en el estado consolidado de situación financiera 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.

(n) Prima de antigüedad y fondo de cesantía

Panamá

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

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

Nicaragua

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

El Salvador
El Decreto Ley 15 de 23 de junio de 1972 que regula el Derecho Laboral en El Salvador, reformado por el Decreto Ley 611 de 16 de febrero de 2005, establece que cuando un trabajador contratado por tiempo indefinido, fuere despedido de sus labores sin causa justificada, tendrá derecho a que el patrono le indemnice con una cantidad equivalente al salario básico de treinta días por cada año de servicio y proporcionalmente por fracciones de año. En ningún caso, la indemnización será menor al salario básico de 15 días.

Costa Rica
La legislación costarricense, en el artículo 29 del Código de Trabajo, establece el pago de un auxilio de cesantía a los trabajadores contratados, por un plazo indefinido, como un derecho que surge cuando existe un despido injustificado, cuando finaliza la relación laboral o por alguna razón ajena a la voluntad del trabajador.

(o) Información de segmento
Un segmento de negocios es un componente distinguible del Grupo que se encarga de proporcionar un producto o servicio individual o un grupo de productos o servicios relacionados dentro de un entorno económico en particular, y que está sujeto a riesgos y beneficios que son diferentes de los otros segmentos del negocio. Un segmento geográfico se encarga de proporcionar productos o servicios dentro de un ambiente económico particular y está sujeto a riesgos y retornos que son diferentes de los segmentos que operan en otros ambientes económicos. Todos los segmentos operativos son revisados regularmente por el Comité Directivo del Grupo que toma de decisiones relacionadas a recursos a asignar y la evaluación de desempeño de dichos segmentos.

(p) Reconocimiento de ingresos

(i) Ingresos por primas y comisiones
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 y gastos por intereses
Los ingresos y gastos por intereses son reconocidos generalmente en el estado consolidado de resultados para todos los instrumentos financieros presentados a costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva.

El método de tasa de interés efectiva 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 crediticias 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 descuento.

(iii) Ingresos por honorarios y comisiones
La subsidiaria La Hipotecaria (Holding), Inc. y Subsidiarias reconoce las comisiones sobre préstamos directamente a ingreso debido a que los costos asociados al otorgamiento de préstamos se aproxima 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 sobre préstamos son reconocidos como ingresos de acuerdo al método de efectivo debido a su vencimiento a corto plazo. El ingreso reconocido según el método de efectivo no es significativamente diferente del ingreso que sería reconocido de acuerdo al método de devengado.

Las comisiones de préstamos están incluidas como ingresos por comisión de préstamo en el estado consolidado de resultados. Una subsidiaria de La Hipotecaria (Holding), Inc. percibe ingresos recurrentes por sus servicios de administración de los créditos que han sido titularizados a fideicomisos. Estos ingresos son calculados mensualmente con base en el saldo insoluto del capital de los créditos de cada emisión de bonos hipotecarios y personales, los cuales son pagados de forma mensual y trimestral.

La subsidiaria Grupo BDF, S. A. y Subsidiarias reconoce los honorarios y comisiones sobre préstamos a corto plazo, cartas de crédito y otros servicios bancarios bajo el método de percibido debido a su vencimiento a corto plazo. El ingreso reconocido bajo el método de percibido no es significativamente diferente del ingreso que sería reconocido bajo el método de devengado. Los honorarios y comisiones sobre transacciones a mediano y largo plazo son diferidos y amortizados como ingresos usando el método de la tasa de interés efectiva durante la vida del préstamo. Las comisiones de préstamos están incluidas como ingresos por comisiones sobre préstamos en el estado consolidado de resultados.

(iv) Ingresos por inversiones
Los ingresos por intereses sobre valores son reconocidos mediante el método de tasa de interés efectiva, y los dividendos son reconocidos cuando el Grupo tiene los derechos para recibir el pago establecido. Ambos conceptos se registran en el estado consolidado de resultados. Las ganancias y pérdidas por la venta de valores disponibles para la venta son también reconocidas en el estado consolidado de resultados. Las ganancias netas acumuladas en otras utilidades integrales se reclasifica a resultados cuando estas inversiones son vendidas.

(v) Ingreso por alquiler
El ingreso por alquiler es reconocido en el estado consolidado de resultados sobre la base de línea recta en el término del arrendamiento. Los incentivos generados del arrendamiento son reconocidos como parte integral del ingreso total de alquiler sobre los términos del arrendamiento.

(q) Transacciones de pagos basados en acciones

El valor razonable a la fecha de concesión, de los incentivos a través de pagos basados en acciones liquidados con instrumentos de patrimonio se reconocen como gasto, con el correspondiente aumento en el patrimonio, durante el período de consolidación o irrevocabilidad de los incentivos. El importe reconocido como gasto es ajustado para reflejar la cantidad de incentivos para la que se espera se cumplan las condiciones de servicio y de rendimiento, distintas de las condiciones referidas al mercado a la fecha de consolidación de los derechos.

(r) Utilidad neta por acción

(i) Básica

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 y la cantidad resultante del promedio ponderado de las acciones comunes en circulación durante el período.

(ii) Diluida

La utilidad neta por acción diluida se calcula dividiendo la utilidad disponible para los accionistas comunes y la cantidad resultante del promedio ponderado de las acciones comunes y en circulación, después del ajuste por los efectos las acciones comunes potenciales dilutivas.

(s) Programa para clientes leales

La subsidiaria Banco de Finanzas, S. A. aplica la CINIIF 13, programa para clientes leales, que se relaciona con programas por medio de los cuales el cliente puede canjear puntos por premios, tales como bienes o servicios gratuitos o con un descuento.

Dicha aplicación implicó que esta subsidiaria contabilizara como ingresos diferidos el valor razonable de los créditos-premio por separado de los ingresos por comisiones ganadas por el uso de tarjetas de crédito emitidas por el Grupo. El ingreso diferido se reconoce como parte de los ingresos por comisiones en la medida en que se redimen o cancelan los créditos-premio.

(t) *Nuevas normas e interpretaciones aún no adoptadas*

Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2014; sin embargo, las siguientes normas nuevas o modificaciones no han sido aplicadas por el Grupo en la preparación de estos estados financieros consolidados.

Normas nuevas o modificadas	Resumen de los requerimientos	Posible impacto en los estados financieros consolidados
NIIF 9 *Instrumentos Financieros*	La NIIF 9, publicada en julio de 2014, reemplaza las guías de la NIC 39 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición*. La NIIF 9 incluye guías revisadas para la clasificación y medición de instrumentos financieros, incluyendo un nuevo modelo de pérdidas crediticias esperadas para calcular el deterioro de los activos financieros y los nuevos requerimientos generales de contabilidad de coberturas. También mantiene las guías relacionadas con el reconocimiento y la baja en cuentas de los instrumentos financieros de la NIC 39. La NIIF 9 es efectiva para los períodos anuales sobre los que se informa que comienzan el 1 de enero de 2018 o después. Su adopción anticipada está permitida.	El Grupo está evaluando el posible impacto de la aplicación de la NIIF 9 sobre sus estados financieros consolidados.
NIIF 15 *Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes*	La NIIF 15 establece un marco completo para determinar si se reconocen ingresos de actividades ordinarias, cuándo se reconocen y en qué monto. Reemplaza las actuales guías para el reconocimiento de ingresos, incluyendo la NIC 18 *Ingresos de Actividades Ordinarias*, NIC 11 *Contratos de Construcción* y CINIIF 13 *Programas de Fidelización de Clientes*. La NIIF 15 es efectiva para los períodos anuales sobre los que se informa que comienzan el 1 de enero de 2017 o después. Su adopción anticipada está permitida.	El Grupo está evaluando el posible impacto de la aplicación de la NIIF 15 sobre sus estados financieros consolidados.
Agricultura: Plantas Productoras (Modificaciones a la NIC 16 y NIC 41)	Estas modificaciones requieren que una planta productora, que se define como una planta viva, se contabilice dentro de propiedades, planta y equipo y se incluya en el alcance de la NIC 16 *Propiedades, Planta y Equipo*, y no de la NIC 41 *Agricultura*. Las modificaciones son efectivas para los períodos anuales sobre los que se informa que comienzan el 1 de enero de 2016 o después. Su adopción anticipada está permitida.	Ninguno. El Grupo no tienen plantas productoras.

No se espera que las siguientes nuevas normas o modificaciones tengan un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.

- NIIF 14 Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas.
- Contabilidad para las adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas (Modificaciones a la NIC 11).
- Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización (Modificaciones a la NIC 16 y NIC 38)
- Planes de Beneficios Definidos: Aportaciones de los Empleados (Modificaciones a la NIC 19).
- Mejoras Anuales a las NIIF Ciclo 2010-2012.
- Mejoras Anuales a las NIIF Ciclo 2011-2013.

(4) Información por segmentos

El Grupo cuenta con las siguientes cuatro divisiones estratégicas, que corresponden a sus segmentos sobre los que debe informarse. Estas divisiones ofrecen distintos productos y servicios y son administradas por separado puesto que requieren distinta tecnología, mercados y estrategias de mercadeo.

El siguiente resumen describe las operaciones de cada segmento sobre el que debe informarse.

Segmento sobre el que debe informarse	Operaciones
Grupo ASSA	Actividades de inversión.
ASSA Tenedora	Actividades de seguros y reaseguros.
La Hipotecaria Holding	Actividades financieras y bancarias.
Grupo BDF	Actividades bancarias en Nicaragua.

El Comité Directivo del Grupo revisa los informes de gestión interna de cada división mensualmente. La utilidad por segmento es utilizada por la gerencia para evaluar los resultados y desempeños de algunos segmentos con otras entidades que operan en el mercado y realizar las proyecciones para desarrollar cada unidad de negocio de acuerdo a las exigencias y necesidades del mercado.

Otras actividades incluyen alquileres de inmuebles, servicios relacionados al entretenimiento, servicio de asesoramiento financiero, y actividades de desarrollo y venta de viviendas. Ninguno de estos segmentos cumple con los umbrales cuantitativos para la determinación de segmentos sobre los que se debe informar en 2014 o 2013.

Existen transacciones de depósitos, pasivos financieros y prestaciones de servicios entre segmentos. La fijación de precios entre – segmentos es determinada sobre una base de condiciones de independencia mutua.

La información correspondiente a los resultados de cada segmento reportable se incluye a continuación:

	Grupo ASSA		ASSA Tenedora		La Hipotecaria Holding		Grupo BDF		Otras Actividades		Total	
	31-mar-2015	31-mar-2014	31-mar-2015	31-mar-2014	31-mar-2015	31-mar-2014	31-mar-2015	31-mar-2014	31-mar-2015	31-mar-2014	31-mar-2015	31-mar-2014
Primas netas ganadas, después de reclamos y costos	0	0	7,524,455	8,695,008	0	0	0	0	0	0	7,524,455	8,695,008
Resultado neto de intereses y comisiones, después de provisión	2,294	3,743	2,076,885	1,940,641	3,536,340	3,404,657	8,109,067	8,134,491	8,030	10,278	13,732,616	13,493,810
Ingresos por comisiones y servicios bancarios	0	0	2,444,265	3,379,320	924,835	744,044	1,229,869	1,012,842	0	0	4,598,969	5,136,206
Ganancia en venta de bonos y acciones	0	0	0	211,381	0	0	0	0	0	0	0	211,381
Dividendos ganados	3,077,175	2,702,973	759,881	454,606	0		0	0	0	0	3,837,056	3,157,579
Otros ingresos de operaciones	26,647	34,978	1,362,968	1,320,495	735,821	467,834	2,026,545	1,757,615	266,476	257,359	4,418,457	3,838,281
Ingresos, neto	3,106,116	2,741,694	14,168,454	16,001,451	5,196,996	4,616,535	11,365,481	10,904,948	274,506	267,637	34,111,553	34,532,265
Gastos de personal	0	0	(5,397,915)	(4,857,253)	(1,619,788)	(1,579,961)	(4,030,050)	(3,782,663)	(77,528)	(71,671)	(11,125,281)	(10,291,548)
Gastos generales y administrativos	(35,098)	(32,833)	(3,977,104)	(2,784,651)	(1,609,423)	(1,270,617)	(3,244,724)	(2,992,884)	(110,902)	(92,890)	(8,977,251)	(7,173,875)
Depreciación y amortización	0	(49)	(431,590)	(309,814)	(127,138)	(99,273)	(456,760)	(399,255)	(22,782)	(26,976)	(1,038,270)	(835,367)
Participación en las utilidades de asociadas	0	0	(108,597)	292,000	0	0	0	0	0	0	(108,597)	292,000
Utilidad antes de impuesto sobre los segmentos reportables	3,071,018	2,708,812	4,253,248	8,341,733	1,840,647	1,666,684	3,633,947	3,730,146	63,294	76,100	12,862,154	16,523,475
	31-mar-2015	31-dic-2014	31-mar-2015	31-dic-2014	31-mar-2015	31-dic-2014	31-mar-2015	31-dic-2014	31-mar-2015	31-dic-2014	31-mar-2015	31-dic-2014
Activos por segmentos	508,433,493	487,128,906	484,457,403	480,401,194	474,336,293	447,450,866	627,469,170	625,036,838	1,954,777	2,350,569	2,096,651,136	2,042,368,373
Pasivos sobre segmentos reportables	801,945	1,058,618	297,317,894	297,901,255	409,506,277	381,326,193	552,244,453	551,291,921	472,037	122,165	1,260,342,606	1,231,700,152

Segmentos geográficos
El grupo opera en cinco países actualmente:

(a) Panamá
(b) El Salvador
(c) Nicaragua
(d) Costa Rica
(e) Colombia
(f) Islas del Caribe

En la clasificación por segmento geográfico siguiente, los ingresos se presentan basados en la ubicación geográfica del cliente.

Ingresos	31-mar-2015	31-mar-2014
Panamá	15,479,080	16,713,855
El Salvador	2,334,802	1,742,951
Nicaragua	13,605,867	12,869,957
Costa Rica	674,998	1,728,968
Colombia	871,270	331,818
Islas del Caribe	1,141,536	1,144,716
	34,111,553	34,532,265

(5) Saldos y transacciones con partes relacionadas
Los saldos y transacciones con partes relacionadas del Grupo, se detallan a continuación:

(i) Transacciones con personal clave de gerencia

- Préstamos a directores, ejecutivos y accionistas
  Los préstamos a directores, ejecutivos y accionistas del Grupo emitidos durante el periodo, presentan condiciones similares a las que se pactan con terceros no vinculados al Grupo. Al 31 de marzo de 2015, el saldo pendiente asciende a US$1,022,309 (31-dic-2014: US$1,020,136) y están incluidos en los préstamos por cobrar. Estos saldos presentan intereses por cobrar por US$5,502 (31-dic-2014: US$5,132).

  Durante el período se han registrado ingresos por intereses sobre estos préstamos por US$16,206 (31-mar-2014: US$12,639).

- Depósitos de directores y ejecutivos
  Algunos directores y ejecutivos del Grupo mantienen cuentas corrientes, de ahorro y plazos fijos en las subsidiarias Grupo BDF, S. A. y La Hipotecaria (Holding), Inc. las cuales al 31 de marzo de 2015, mantenían un saldo de US$15,822,071 (31-dic-2014: US$15,412,664) y están incluidas en las cuentas de depósitos de clientes del Grupo. Estos saldos presentan intereses por pagar por US$54,918 (31-dic-2014: US$35,140).

Durante el período, estas subsidiarias registraron gastos por intereses sobre depósitos de directores y ejecutivos por US$163,080 (31-mar-2014: US$127,111).

- Primas suscritas a directores y personal clave de gerencia
  Dentro del giro normal del negocio, directores y personal clave de gerencia han suscrito pólizas a nombre propio por la suma de US$16,608 (31-mar-2014: US$18,645) en condiciones similares a las que se pactan con terceros no vinculados al Grupo.

  Al 31 de marzo de 2015, el saldo de primas por cobrar asciende a US$18,837 (31-dic-2014: US$22,788) y está incluido en las cuentas por cobrar de asegurados.

  Durante el período, se han pagado reclamos a estas pólizas por US$8,150 (31-mar-2014: US$0).

- Compensación recibida por el personal clave de gerencia, directores, ejecutivos y accionistas
  Algunos ejecutivos principales del Grupo participan en el programa de opción de compra de acciones del Grupo (véase Nota 23). Adicionalmente, todos los empleados de ASSA Compañía Tenedora, S. A. y Subsidiarias, pueden participar en dicho programa si cumplen con ciertos criterios de antigüedad de servicios, entre otros.

  Las transacciones del personal clave de gerencia, directores, ejecutivos y accionistas están compuestas por dietas, salarios y otras remuneraciones y ascienden a US$2,192,666 (31-mar-2014: US$2,263,323).

(ii) Saldos con partes relacionadas
Los saldos con las partes relacionadas se detallan de la siguiente manera:

	31-mar-2015	31-dic-2014
Activos:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	27,085,826	29,252,452
Cuentas por cobrar		
Cuentas por cobrar (asegurados)	3,353,958	4,336,583
Otras cuentas por cobrar	169,062	222,433
Intereses por cobrar	1,108	120,213
Inversiones en valores		
Valores disponibles para la venta	247,927,083	239,480,557
Valores mantenidos hasta su vencimiento	3,750,000	3,750,000
Depósitos a plazo	25,475,987	27,626,636
Inversiones en compañías asociadas	3,300,169	3,408,766

Pasivos:		
Depósitos de clientes	20,968,252	32,469,638
Financiamientos recibidos	0	0
Intereses acumulados por pagar	50,171	45,420

(iii) Transacciones con partes relacionadas
Las transacciones con partes relacionadas se detallan de la siguiente manera:

	31-mar-2015	31-mar-2014
Ingresos y costos		
Primas emitidas, netas de cancelaciones	5,241,127	1,673,882
Reclamos y beneficios incurridos, netos	213,708	279,726
Primas emitidas cedidas a reaseguradores	0	240,625
Ingresos financieros		
Dividendos e inversiones	2,109,381	537,610
Depósitos	246,409	0
Gastos financieros		
Depósitos	158,115	92,822
Gastos generales y administrativos		
Gastos administrativos	13,833	13,284

(6) Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	31-mar-2015	31-dic-2014
Efectivo en caja y efectos de caja	14,480,939	11,455,807
Depósitos a la vista en bancos	159,634,368	154,256,546
Depósitos a plazo en bancos	14,404,994	13,927,653
	188,520,301	179,640,006
Efectivo restringido	(65,903,190)	(65,044,638)
Efectivo y equivalentes de efectivo disponibles	122,617,111	114,595,368

El efectivo restringido consiste en:

- Depósito a plazo pignorado por US$32,805 correspondiente al oficio No. 30/1504-2013 liberado durante el año terminado el 31 de diciembre de 2014.
- Encaje legal depositado en el Banco Central de Nicaragua por US$64,646,894 (31-dic-2014: US$63,337,706) basado en el porcentaje de los depósitos captados de terceros.
- Depósitos "cash colateral" por US$1,256,296 (31-dic-2014: US$1,706,932).

Las tasas de interés anual que devengaban los depósitos a plazo oscilan entre 0.02% y 6.25% (31-dic-2014: 0.02% y 4.75%) y los depósitos en cuentas de ahorro entre 0.07% y 3.70% (igual 2014).

(7) Inversiones

Las inversiones se detallan de la siguiente manera:

	31-mar-2015	31-dic-2014
Mantenidos para negociar:		
Participación propietaria residual en fideicomisos	10,649,050	10,431,225
Disponibles para la venta:		
Acciones	563,174,685	539,956,778
Bonos de gobierno	23,038,457	18,990,801
Bonos privados	52,707,356	53,142,715
Fondos de Inversiones	29,011,530	26,645,244
Certificados de inversión	3,768,191	3,442,987
Total disponibles para la venta	671,700,219	642,178,525
Mantenidos hasta su vencimiento:		
Bonos de gobierno	30,578,914	37,228,711
Bonos privados	40,233,481	40,440,902
Total de mantenidos hasta su vencimiento	70,812,395	77,669,613
Depósitos a plazo	96,865,427	96,461,086
Total de inversiones	850,027,091	826,740,449

Inversiones en valores mantenidos para negociar

Los activos financieros a valor razonable a través de resultados están compuestos por valores mantenidos para negociar de la participación propietaria residual en fideicomisos que ha retenido el Grupo como parte de la titularización de cartera de préstamos personales e hipotecarios de una de las subsidiarias de La Hipotecaria (Holding), Inc.

Estos valores fueron medidos mediante el descuento de flujos futuros de efectivo de las comisiones como fiduciario y de incentivo que recibirá el Grupo de estos fideicomisos. A la fecha de creación de estos fideicomisos, se estimó que la realización de los valores será de 30 años para el Octavo, Noveno, Décimo, Décimo Primer y Décimo Segundo Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios (vencimientos 2036, 2022, 2039, 2041 y 2042, respectivamente). Al 31 de marzo de 2015, se registró una ganancia por el cambio en el valor razonable de estas inversiones en el estado consolidado de resultados por US$217,825 (31-mar-2014: US$38,379).

Activos financieros disponibles para la venta

Los valores razonables de algunas inversiones clasificadas como disponibles para la venta han sido determinadas con base en la cotización de oferta y demanda según el mercado de valores y otras por cálculos realizados con técnicas de valorización. El cambio en la valuación de los valores disponibles para la venta se presenta en el estado consolidado de utilidades integrales.

Existen algunas inversiones clasificadas como disponibles para la venta por US$14,356,675 (31-dic-2014: US$18,029,659) para las cuales no se ha podido obtener cotización en un mercado activo ni ha sido posible estimar su valor confiablemente mediante otras técnicas de valuación por lo que se presentan al costo o al costo atribuido.

Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento
Al 31 de marzo de 2015, los valores mantenidos hasta su vencimiento, consistentes en instrumentos de deuda, tienen fechas de vencimiento varias hasta 2042 (igual 2014) y devengan intereses que oscilan entre 2.00% y 9.28% anual (31-dic-2014: entre 2.00% y 10.1250%).

Al 31 de marzo de 2015, una subsidiaria del Grupo mantiene activos financieros mantenidos hasta su vencimiento por US$12,258,217 (31-dic-2014: US$16,281,059) garantizando obligaciones con instituciones financieras (véase Nota 15).

El movimiento de las inversiones es el siguiente:

	31-mar-2015	31-dic-2014
Saldo inicial	826,740,449	813,948,243
Efecto de conversión de moneda en los saldos iniciales	15,377	0
Compras o adiciones	22,966,386	96,942,991
Aumento en los depósitos a plazo	244,341	3,912,995
Valor en libros de las inversiones vendidas	0	(13,276,486)
Bonos redimidos y comisiones recibidas por redención anticipada	(23,978,408)	(60,973,985)
Amortización	1,315,517	1,371,272
Reversión por deterioro	0	650,000
Ganancias no realizadas –resultados	217,825	509,338
Ganancias (pérdidas) no realizadas en inversiones disponibles para la venta	22,505,604	(16,343,919)
Saldo final	850,027,091	826,740,449

Al 31 de marzo de 2015, el Grupo no ha realizado ventas de inversiones disponibles para la venta. Durante el periodo terminado el 31 de marzo de 2014, se realizaron ventas de inversiones por US$5,047,053 reconociendo una ganancia en venta por US$211,381. A la fecha de realización de la venta, los valores mantenían ganancias no realizadas en el estado de otras utilidades integrales por US$60,360 que pasaron a formar parte de la ganancia en venta de inversiones.

(8) Cuentas por cobrar de seguros y otras cuentas por cobrar, neto

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

	31-mar-2015	31-dic-2014
Cuentas por cobrar originadas en contratos de seguros		
Poseedores de contratos	67,755,161	68,362,391
Provisión para pérdida por deterioro de primas	(1,131,553)	(1,109,304)
Asegurados, netos	66,623,608	67,253,087
Coaseguros	7,871,717	7,871,717
Cuentas por cobrar sobre contratos de reaseguro	5,279,825	4,978,874
Préstamos sobre pólizas de vida individual	656,145	667,377
	80,431,295	80,771,055
Otras:		
Crédito fiscal por realizar	3,580,627	2,405,082
Cuentas por cobrar a asociadas	152,999	222,433
Cuentas por cobrar varias	7,014,122	6,816,667
	91,179,043	90,215,237

La legislación panameña relacionada con la recuperación del crédito fiscal por realizar se detalla en la Nota 32 (b).

Los movimientos de la provisión para deterioro de primas por cobrar se detallan de la siguiente forma:

	31-mar-2015	31-dic-2014
Saldo al inicio del periodo	1,109,304	1,034,144
Efecto de conversión de moneda en los saldos iniciales	(978)	(2,593)
Provisión cargada a gastos	44,822	247,418
Castigos y reversión de primas	(21,595)	(169,665)
Saldo al final del periodo	1,131,553	1,109,304

(9) Préstamos, neto

La composición de la cartera de préstamos netos, distribuidos por actividad económica, se resume a continuación:

	31-mar-2015	31-dic-2014
Sector Interno		
Consumo	26,530,093	26,129,600
Para viviendas	223,968,295	207,299,585
	250,498,388	233,429,185
Sector externo		
Hipotecarios para viviendas	278,249,331	268,129,962
Personales	150,383,050	144,816,441
Comerciales	88,206,306	90,122,170
Industriales	41,256,983	38,427,297
Agrícolas	10,362,989	15,451,048
Tarjetas de créditos	11,143,743	11,434,583
Ganaderos	529,621	582,791
Sobregiro	15,948	21,136
Venta de bienes a plazo	1,227,061	1,171,775
Otros préstamos	325,476	824,147
	581,700,508	570,981,350
Sub total	832,198,896	804,410,535
Comisiones no devengadas	(207,376)	(210,878)
Provisión para pérdidas en préstamos	(7,951,873)	(7,887,197)
	824,039,647	796,312,460

Al 31 de marzo de 2015, las tasas de interés anual de los préstamos oscilaban entre 5% y 43% (31-dic-2014: 5% y 50%) y para tarjetas de crédito entre 20% y 50% (igual 2014).

Al 31 de marzo de 2015, la subsidiaria La Hipotecaria (Holding), Inc. y subsidiarias, mantenía préstamos hipotecarios para viviendas por US$105,521,159 (31-dic-2014: US$136,233,818) en garantía de obligaciones contraídas o por contraer con instituciones financieras y US$37,600,000 (31-dic-2014: US$36,000,000) en garantía de notas comerciales negociables (véase Nota 15).

Al 31 de marzo de 2015, la subsidiaria Grupo BDF, S. A. mantenía préstamos por cobrar por US$77,303,067 (31-dic-2014: US$80,204,873) que garantizan obligaciones con instituciones financieras (véase Nota 15).

El movimiento de la provisión para pérdidas en préstamos se detalla a continuación:

	31-mar-2015	31-dic-2014
Saldo al inicio del periodo	7,887,197	6,726,125
Efecto conversión de moneda extranjera	(62,518)	(278,365)
Provisión cargada a gasto	2,017,772	7,112,499
Préstamos castigados y otros	(1,890,578)	(5,673,062)
Saldo al final del periodo	7,951,873	7,887,197

Las subsidiarias con operaciones bancarias en Panamá y Nicaragua, requieren establecer reservas regulatorias para préstamos, adicionales a las provisiones requeridas bajo NIIF. Al 31 de marzo de 2015, estas reservas regulatorias sumaban US$5,943,194 (31-dic-2014: US$3,913,388), las cuales se presentan en el estado consolidado de cambios en el patrimonio como una apropiación de las utilidades no distribuidas.

(10) Inversiones en asociadas

Las inversiones en compañías asociadas se detallan a continuación:

			Participación	
	31-mar-2015	31-dic-2014	31-mar- 2015	31-dic-2014
Cardinal de Seguros, S. A.	3,300,169	3,408,766	40%	40%

El movimiento de las participaciones en las asociadas se detalla a continuación:

Costo de adquisición	31-mar-2015	31-dic-2014
Cardinal de Seguros, S. A.	3,405,138	3,405,138
Más participación patrimonial:		
Participación acumulada al inicio del periodo	3,628	(158,016)
Participación en las utilidades del periodo	(108,597)	161,644
Dividendos recibidos en el periodo	0	0
Participación en el patrimonio de la compañía asociada neta de dividendos	(108,597)	161,644
Participación acumulada al final del periodo	(104,969)	3,628
Total de la inversión	3,300,169	3,408,766

El resumen de la información financiera de la inversión en asociada se detalla a continuación:

Asociadas	Activos	Pasivos	Patrimonio	Ingresos	(Pérdida) Utilidad Neta
31 de marzo de 2015					
Cardinal de Seguros, S. A. (no auditado)	10,429,111	6,407,360	4,021,751	1,488,859	(271,493)
31 de diciembre de 2014					
Cardinal de Seguros, S. A. (auditado)	9,928,120	3,728,880	6,199,240	9,035,570	404,110

(11) Provisiones de los contratos de seguros

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

	31-mar-2015			31-dic-2014		
	Bruto	Reaseguro	Neto	Bruto	Reaseguro	Neto
Negocios generales						
Primas no devengadas	86,558,526	(47,896,994)	38,661,532	88,023,527	(49,783,166)	38,240,361
Provisión para reclamos en trámite						
Seguros generales	46,104,366	(28,466,514)	17,637,852	43,598,504	(25,504,671)	18,093,833
Seguros de personas	5,673,230	(1,406,475)	4,266,755	6,060,223	(2,081,538)	3,978,685
Total de provisión para reclamos en trámite	51,777,596	(29,872,989)	21,904,607	49,658,727	(27,586,209)	22,072,518
Negocios a largo plazo						
Provisiones para beneficios sin participación	87,712,626	0	87,712,626	85,041,914	0	85,041,914
Total de provisiones de contratos de seguros	226,048,748	(77,769,983)	148,278,765	222,724,168	(77,369,375)	145,354,793

A continuación se detallan el análisis de los movimientos en cada provisión, así:
Primas no devengadas:

	31-mar-2015	31-dic-2014
Saldo al inicio del periodo	88,023,527	85,543,084
Movimientos durante el periodo	1,400,522	3,310,340
Efecto de conversión de moneda	(64,479)	(829,897)
Saldo al final del periodo	86,558,526	88,023,527

Reclamos en trámite:

	31-mar-2015	31-dic-2014
Saldo al inicio del periodo	49,658,727	47,644,930
Movimientos durante el periodo	2,096,741	2,090,477
Efecto de conversión de moneda	22,128	(76,680)
Saldo al final del periodo	51,777,596	49,658,727

Pólizas de vida individual a largo plazo:

	31-mar-2015	31-dic-2014
Saldo al inicio del periodo	85,041,914	78,034,888
Movimientos durante el periodo	2,670,746	7,006,786
Efecto de conversión de moneda	(34)	240
Saldo al final del periodo	87,712,626	85,041,914

(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.

Los estimados por caso son revisados regularmente. Las provisiones están basadas en información disponible. 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 seguros subyacentes, la complejidad del reclamo, el volumen de los reclamos y la severidad individual del reclamo, la determinación de la fecha de ocurrencia del reclamo, y los períodos de tardanza de su reporte.

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

(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 vida, 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 se rescate totalmente la póliza o a la muerte del asegurado si es anterior. El método de prima de riesgo no hace una provisión explícita para los costos futuros de mantenimiento de las pólizas.

Para los demás ramos, se realiza una provisión de los riesgos en curso según el método de pro-rata diaria. Para el ramo de salud, se utilizan estadísticas de los reclamos y se aplican técnicas actuariales del factor de complemento (método de triangulación) para determinar las provisiones. En los demás ramos, accidentes personales y colectivo de vida se utiliza la metodología de reserva por caso.

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

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

(iii) Otras presunciones

Gastos de renovación

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

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.

(12) 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	
	31-mar-2015	31-dic-2014	31-mar-2015	31-dic-2014	31-mar-2015	31-dic-2014
Saldo al inicio del periodo	611,455	1,381,987	210,153	251,368	821,608	1,633,355
Movimiento del periodo	332,091	2,189,434	129,203	291,121	461,294	2,480,555
Traslado de saldos	(320,692)	(2,959,966)	(158,599)	(332,336)	(479,291)	(3,292,302)
Saldo	622,854	611,455	180,757	210,153	803,611	821,608

(13) Plusvalía

Las plusvalías están sujetas a pruebas anuales de deterioro. Corresponden a la adquisición del control de las siguientes subsidiarias:

	Fecha de Adquisición	Plusvalía original	Amortizaciones	Plusvalía actual
La Hipotecaria (Holding) Inc.	Diciembre 2012	1,815,318	(648,610)	1,166,708
Banco de Finanzas, S. A.	Enero 2007	9,860,288	0	9,860,288
ASSA Nicaragua	Enero 2007	50,555	0	50,555
		11,726,161	(648,610)	11,077,551

(14) Inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras

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

	31-mar-2015					
	Terreno	Inmuebles	Equipo rodante	Mobiliario y equipo	Mejoras a la propiedad	Total
Costo						
Saldo al 1 de enero de 2015	6,751,514	9,905,469	1,626,647	27,877,543	6,109,333	52,270,506
Adiciones	109,633	0	26,260	370,814	101,595	608,302
Disposiciones	0	0	(7,823)	(65,169)	0	(72,992)
Efecto de movimientos por cambio de moneda	(3,865)	7,011	(5,061)	(111,249)	(25,918)	(139,082)
Transferencia de propiedades de inversión	0	101,382	0	0	(101,382)	0
Saldo al 31 de marzo de 2015	6,857,282	10,013,862	1,640,023	28,071,939	6,083,628	52,666,734
Depreciación acumulada						
Saldo al 1 de enero de 2015	0	4,781,124	612,401	19,997,094	3,262,253	28,652,872
Depreciación del año	0	100,203	77,806	761,754	89,538	1,029,301
Disposiciones	0	0	(7,870)	(58,684)	0	(66,554)
Efecto de movimiento por cambio de moneda	0	(4,025)	(1,145)	(77,934)	(22,971)	(106,075)
Saldo al 31 de marzo de 2015	0	4,877,302	681,192	20,622,230	3,328,820	29,509,544
Valor según libros						
Al 1 de enero de 2015	6,751,514	5,124,345	1,014,246	7,880,449	2,847,080	23,617,634
Al 31 de marzo de 2015	6,857,282	5,136,560	958,831	7,449,709	2,754,808	23,157,190

	31-dic-2014					
	Terreno	Inmuebles	Equipo rodante	Mobiliario y equipo	Mejoras a la propiedad	Total
Costo						
Saldo al 1 de enero de 2014	4,316,901	9,918,701	1,461,762	24,870,177	6,006,972	46,574,513
Adiciones	1,508,211	14,281	543,010	4,861,118	1,549,030	8,475,650
Disposiciones	0	0	(341,038)	(1,398,449)	(159,057)	(1,898,544)
Reclasificaciones	942,565	214,450	0	0	(1,157,015)	0
Efecto de movimientos por cambio de moneda	(16,163)	(241,963)	(37,087)	(455,303)	(130,597)	(881,113)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	6,751,514	9,905,469	1,626,647	27,877,543	6,109,333	52,270,506
Depreciación acumulada						
Saldo al 1 de enero de 2014	0	4,453,331	637,763	18,978,757	2,965,123	27,034,974
Depreciación del año	0	360,083	287,588	2,619,670	462,215	3,729,556
Disposiciones	0	0	(295,486)	(1,269,800)	(50,729)	(1,616,015)
Efecto de movimiento por cambio de moneda	0	(32,290)	(17,464)	(331,533)	(114,356)	(495,643)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	0	4,781,124	612,401	19,997,094	3,262,253	28,652,872
Valor según libros						
Al 1 de enero de 2014	4,316,901	5,465,370	823,999	5,891,420	3,041,849	19,539,539
Al 31 de diciembre de 2014	6,751,514	5,124,345	1,014,246	7,880,449	2,847,080	23,617,634

(15) Emisiones de deuda y obligaciones

Las emisiones de deuda y obligaciones del Grupo se presentan a continuación:

	Emisión total autorizada	Tasa de interés	Vencimiento	31-mar-2015	31-dic-2014
Valores comerciales negociables	US$150,000,000	2.0%-3.5%	12 meses	47,470,000	49,010,000
Notas comerciales negociables	US$ 90,000,000	3.50%-5.00%	12 meses	54,293,000	51,203,000
Certificados de inversión	US$ 60,000,000	4.75%-5.25%	12 meses	24,400,000	24,400,000
Obligaciones negociables	US$ 35,000,000	4.50%-4.63%	12 meses	9,584,000	12,000,000
Bonos	US$ 15,000,000	2.0%-3.5%	2015-2019	12,988,963	11,133,290
Total emisiones de deuda				**148,735,963**	**147,746,290**
Línea de crédito para capital de trabajo – garantizada	US$ 22,000,000	Libor anual + un margen	24 meses	15,200,000	12,000,000
Línea de crédito rotativa para capital de trabajo - garantizada	US$ 10,000,000	Libor anual + un margen	18 meses	10,000,000	7,500,000
Línea de crédito para capital de trabajo – garantizada	US$ 10,000,000	proporcional a las actividades de la Compañía	24 meses	5,000,000	1,000,000
Línea de crédito para capital de trabajo – garantizada	US$ 10,000,000	Libor anual + un margen	2018	10,000,000	10,000,000
Línea de crédito para capital de trabajo – garantizada	US$ 40,000,000	Libor semestral+ un margen	2022	8,333,338	5,000,004
Línea de crédito para capital de trabajo – no garantizada	US$13,000,000	Libor semestral+ un margen	2021	8,000,000	8,000,000
Línea de crédito para capital de trabajo – garantizada	US$ 75,000,000	Libor semestral+ un margen	2019	44,000,000	39,500,000
Línea de crédito para capital de trabajo - no garantizada	US$ 12,500,000	DTF + un margen	24 meses	11,580,357	11,401,561
Línea de crédito para capital de trabajo – garantizada	US$ 10,000,000	Libor semestral+ un margen	2015	2,307,692	3,076,923
Total líneas de crédito				**114,421,387**	**97,478,488**
Subtotal que pasa				**263,157,350**	**245,224,778**

	Emisión total autorizada	Tasa de interés	Vencimiento	31-mar-2015	31-dic-2014
Subtotal que viene				**263,157,350**	**245,224,778**
Financiamiento a corto plazo					
Préstamo garantizado	US$ 4,604,176	2.74%-2.82%	2015	4,604,176	7,896,944
Préstamo garantizado	US$ 23,768,625	2.56%-3.06%	2015	23,768,625	38,062,575
Obligaciones por cartas de crédito				325,476	824,147
Financiamiento a largo plazo					
Préstamo garantizado		Interés anual ponderado de 6.47%	2015-2024	3,475,664	3,603,706
Línea global de crédito garantizada	US$ 25,000,000	Interés anual ponderado de 3.51%	2015-2026	8,210,783	4,589,104
Préstamo garantizado	US$ 3,000,000	6.25%	2017	1,200,000	1,500,000
Préstamo Pyme garantizado	US$ 5,000,000	4.56%	2016	1,375,000	2,062,500
Préstamo garantizado	US$ 35,000,000	4%	10 años	27,622,586	25,853,855
Préstamo Pyme garantizado	US$ 5,000,000	Libor 3 meses + 4.35%	2018	3,000,000	3,250,000
Préstamo Pyme garantizado	US$ 7,500,000	Libor 3 meses + 4.40%	2019	7,500,000	7,500,000
Préstamo Pyme garantizado	US$ 10,000,000	Libor 6 meses + 4.50%	2025	10,000,000	10,000,000
Total obligaciones				**91,082,310**	**105,142,831**
Total de emisiones de deuda y obligaciones				354,239,660	350,367,609
menos: gastos de emisión y otros cargos por financiamiento				(1,456,694)	(1,812,656)
Sub total				352,782,966	348,554,953
En poder del Grupo				(4,150,000)	(4,150,000)
Total				**348,632,966**	**344,404,953**

Los valores comerciales negociables son programas rotativos emitidos en Panamá autorizados por la Superintendencia del Mercado de Valores y respaldados con el crédito general de La Hipotecaria (Holding), Inc. De los dos programas rotativos vigentes, uno por el monto de US$80,000,000, se encuentra respaldado por una fianza solidaria de Grupo ASSA, S. A.

Las notas comerciales negociables son títulos emitidos en Panamá y autorizados por la Superintendencia del Mercado de Valores. Al 31 de marzo de 2015, existen dos programas autorizados de los cuales el primero por US$40,000,000 se encuentra respaldado con el crédito general de La Hipotecaria (Holding), Inc., y un fideicomiso de garantía de créditos hipotecarios. El segundo programa autorizado es por US$50,000,000 emitidos sin garantías.

Los certificados de inversión son emisiones realizadas en El Salvador y autorizadas por la Superintendencia del Mercado de Valores de El Salvador. Al 31 de marzo de 2015, existen dos programas con un límite total autorizado por US$60,000,000 los cuales se encuentran respaldados con garantía de Grupo ASSA, S. A.

Las obligaciones negociables corresponden a un plan rotativo de papel bursátil emitido en el Salvador y autorizado por la Superintendencia de Valores de El Salvador hasta por el límite de US$35,000,000 sin garantías.

El Grupo tiene autorizado por la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras de la República de Nicaragua una emisión de valores estandarizados de renta fija de US$15,000,000 desmaterializados y en denominaciones de US$1,000 con intereses pagaderos trimestralmente, los cuales se encuentran respaldados por el crédito general de la subsidiaria Banco de Finanzas, S. A. (el emisor).

Las líneas de crédito para capital de trabajo y otros financiamientos recibidos mantienen las siguientes garantías:

		31-mar-2015	31-dic-2014
Líneas de crédito Bladex-Trade		3,000,000	3,000,000
Línea de Comercio Exterior BAC Florida Trade		5,000,000	5,000,000
Línea de crédito IFC-Trade		20,000,000	20,000,000
Línea de crédito BID-Trade		5,000,000	5,000,000
Línea global de crédito de Banco Centroamericano de Integración Económica		25,000,000	25,000,000
Bonos de Pagos por Indemnizaciones (BPI's)	(véase Nota 7)	12,258,217	16,281,059
Cartera de préstamos hipotecarios	(véase Nota 9)	143,121,159	172,233,818
Cartera de crédito	(véase Nota 9)	77,303,067	80,204,873
		290,682,443	326,719,750

(16) Obligaciones subordinadas

Al 31 de marzo de 2015, la subsidiaria Banco de Finanzas, S. A., mantenía las siguientes obligaciones subordinadas:

	31-mar-2015	31-dic-2014
Desembolso de préstamo bajo modalidad de deuda subordinada otorgado en dólares por un monto de US$11,250,000 emitido en junio de 2014 con vencimiento en abril de 2022. Tasa de interés de 6.98%, con período de gracia de 5 años	11,250,000	11,250,000
Desembolso de préstamo bajo modalidad de deuda subordinada otorgado en dólares por un monto de US$3,750,000 emitido en junio de 2014 con vencimiento en abril de 2022. Tasa de interés de 6.98%, con período de gracia de 5 años.	3,750,000	3,750,000
Desembolso de préstamo bajo modalidad de deuda subordinada otorgado en dólares por un monto de US$7,000,000, a un plazo de 10 años con 5 años de gracia. La tasa de interés pactada es Libor de 3 meses más 450 puntos básicos y pagaderos trimestralmente.	3,850,000	4,200,000
Total de deudas subordinadas	18,850,000	19,200,000

Mediante la suscripción del contrato de este préstamo, el Banco de Finanzas, S. A. acordó con el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), que en caso de liquidar sus operaciones, el acreedor renunciará a todo derecho de preferencia y aceptará que el pago de las obligaciones del banco se efectúe luego de canceladas las deudas con los demás acreedores no subordinados.

(17) Capital

Acciones comunes

Al 31 de marzo de 2014, el Grupo ha emitido 10,159,361 acciones (31-dic-2014: 10,152,886 acciones) de las cuales 154,929 acciones (31-dic-2014: 154,929) se mantienen en tesorería quedando un total de acciones en circulación de 10,004,432 (31-dic-2014: 9,997,957).

	31-mar-2015	31-dic-2014
Número de acciones autorizadas, sin valor nominal	12,000,000	12,000,000
Número de acciones emitidas:		
Al inicio del periodo	10,152,886	10,130,375
Emitidas durante el periodo	6,475	22,511
Al final del periodo	10,159,361	10,152,886
Menos: acciones en tesorería	(154,929)	(154,929)
Acciones en circulación	10,004,432	9,997,957

	31-mar-2015	31-mar-2014
Capital pagado:		
Saldo al inicio del periodo	51,073,029	49,911,819
Emitidas durante el periodo	401,558	30,017
Acciones emitidas al final del periodo	51,474,587	49,941,836
Acciones en tesorería	(3,372,261)	(3,404,930)
Prima en venta de acciones en tesorería	3,491,146	3,401,815
Total capital pagado	51,593,472	49,938,721

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.

Acciones preferidas emitidas por compañía subsidiaria
Al 31 de marzo de 2015 se ha autorizado un total de 10 emisiones públicas de acciones preferidas no acumulativas, registradas en la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá y listadas en la Bolsa de Valores de Panamá. El total de las acciones preferidas es de US$25,000,000 distribuidos en acciones por un valor nominal de cien balboas (US$100) cada una. Estas acciones presentan una tasa de interés entre 6.75% y 7% anual no acumulativas y distribuyen dividendos trimestralmente, si la Junta Directiva lo declara. El costo total de las emisiones ascendió a US$263,088.

Los prospectos informativos de las ofertas públicas, establecen las siguientes principales condiciones:

- Acciones Preferidas No Acumulativas (en adelante, las "Acciones Preferidas") con derecho a recibir dividendos cuando estos sean declarados por la Junta Directiva, pero sin derecho a voz ni voto.
- La declaración y el pago de dividendos es una potestad de la Junta Directiva del Emisor.
- El pago de los dividendos correspondientes a un período anual, una vez declarados, se realizará mediante pagos trimestrales, los días quince (15) de marzo, quince (15) de junio, quince (15) de septiembre y quince (15) de diciembre de cada año.

Dividendos declarados
Los dividendos han sido declarados y pagados como sigue:

	31-mar-2015	31-mar-2014
0.50 centavos por cada acción común emitida (2014: 0.45 centavos por acción común emitida)	5,001,103	4,487,052

Acciones preferidas emitidas por subsidiaria	31-mar-2015	31-mar-2014
Emisiones varias que totalizan US$25,000,000 a tasa de interés anual entre 6.75% y 7.00% (igual 2014)	413,953	416,446

(18) Participación no controladora

La participación no controladora representa la participación de otros accionistas en las siguientes subsidiarias:

Subsidiaria	% de la participación no controladora 2015	2014	31-mar-2015	31-dic-2014
La Hipotecaria (Holding), Inc.	30.9844%	30.9844%	14,485,109	14,398,883
Más: acciones preferidas en subsidiarias netas de dividendos pagados			22,009,934	22,132,451
ASSA Compañía de Seguros, S. A. (Panamá)	0.0208%	0.0209%	33,152	31,984
ASSA Compañía de Seguros, S. A. (Nicaragua)	1.3954%	1.3954%	219,214	208,814
Grupo BDF, S. A.	40.3601%	40.3589%	27,590,388	26,946,826
			64,337,797	63,718,958

El movimiento de la participación no controladora se detalla a continuación:

	31-mar-2015	31-dic-2014
Saldo al inicio del periodo	63,718,958	59,699,452
Participación en la utilidad neta	1,337,312	5,547,756
Acciones comunes emitidas	0	2,061,575
Acciones preferidas emitidas	0	15,797
Plan de pago basado en acciones de subsidiarias	0	130,127
Participación en otras utilidades integrales	(595,956)	(2,084,365)
Dividendos pagados por subsidiarias	0	(1,062,612)
Dividendos pagados sobre acciones preferidas	(122,517)	(497,662)
Impuestos sobre dividendos y complementario en subsidiarias	0	(91,110)
Saldo al final del periodo	64,337,797	63,718,958

(19) Primas netas ganadas

Las primas netas ganadas se detallan de la siguiente manera:

	Seguros Generales		Seguros de Personas		Total	
	31-mar-2015	31-mar-2014	31-mar-2015	31-mar-2014	31-mar-2015	31-mar-2014
Primas brutas emitidas, netas de cancelaciones	45,253,344	43,368,484	26,463,731	23,845,225	71,717,075	67,213,709
Cambio en la provisión para primas no devengadas	1,692,982	(369,595)	(292,460)	(171,546)	1,400,522	(541,141)
Cambio en la provisión sobre pólizas de vida individual a largo plazo	0	0	(2,670,746)	(1,641,287)	(2,670,746)	(1,641,287)
Primas brutas ganadas	46,946,326	42,998,889	23,500,525	22,032,392	70,446,851	65,031,281
Menos: primas cedidas a reaseguradores	(27,662,111)	(25,951,919)	(5,051,158)	(4,945,232)	(32,713,269)	(30,897,151)
Cambio en la provisión para primas no devengadas cedidas	(2,030,760)	161,784	132,153	23,300	(1,898,607)	185,084
Primas cedidas ganadas	(29,692,871)	(25,790,135)	(4,919,005)	(4,921,932)	(34,611,876)	(30,712,067)
Primas netas ganadas	17,253,455	17,208,754	18,581,520	17,110,460	35,834,975	34,319,214

(20) Reclamos y beneficios netos incurridos

Los reclamos y beneficios netos incurridos por los asegurados se detallan a continuación:

	Seguros Generales		Seguros de Personas		Total	
	31-mar-2015	31-mar-2014	31-mar-2015	31-mar-2014	31-mar-2015	31-mar-2014
Reclamos y gastos de ajustes de reclamos	11,595,797	10,003,224	11,881,023	7,996,914	23,476,820	18,000,138
Salvamentos y recuperaciones	(1,709,911)	(524,816)	0	(22,600)	(1,709,911)	(547,416)
Cambios en la provisión para reclamos en trámites a cargo de la aseguradora	3,110,861	277,999	(1,014,120)	928,271	2,096,741	1,206,270
Reclamos y beneficios incurridos	12,996,747	9,756,407	10,866,903	8,902,585	23,863,650	18,658,992
Reaseguro recuperado de los reaseguradores	(2,431,350)	(2,632,324)	(2,565,961)	(788,686)	(4,997,311)	(3,421,010)
Cambios en la provisión para siniestros incurridos a cargo de los reaseguradores	(2,972,048)	(547,815)	666,140	(1,540,917)	(2,305,908)	(2,088,732)
Participación de los reaseguradores en los reclamos y beneficios incurridos	(5,403,398)	(3,180,139)	(1,899,821)	(2,329,603)	(7,303,219)	(5,509,742)
Reclamos netos incurridos	7,593,349	6,576,268	8,967,082	6,572,982	16,560,431	13,149,250
Beneficios por reembolsos y rescates	(52,908)	(70,228)	1,104,092	1,681,115	1,051,184	1,610,887
Reclamos y beneficios de los tenedores de pólizas incurridos	7,540,441	6,506,040	10,071,174	8,254,097	17,611,615	14,760,137

(21) Costo de suscripción y adquisición de pólizas

Los costos de suscripción y de adquisición de pólizas se detallan a continuación:

	Seguros Generales		Seguros de Personas		Total	
	31-mar-2015	31-mar-2014	31-mar-2015	31-mar-2014	31-mar-2015	31-mar-2014
Gastos de comisiones pagadas	3,974,344	4,197,508	2,990,749	2,785,135	6,965,093	6,982,643
Otros costos de adquisición pagados	979,503	872,285	1,048,485	972,689	2,027,988	1,844,974
Gastos de reaseguro exceso de pérdida	1,059,235	1,407,264	646,589	629,188	1,705,824	2,036,452
Total de costos de adquisición	6,013,082	6,477,057	4,685,823	4,387,012	10,698,905	10,864,069

(22) Gastos de personal

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	31-mar-2015	31-mar-2014
Sueldos	6,927,596	6,317,133
Gastos de representación	568,518	532,285
Bonificaciones y participación de utilidades	1,279,454	1,403,766
Prestaciones laborales	1,354,188	1,240,402
Indemnizaciones	358,901	234,968
Seguros	169,826	174,661
Gastos de viajes y entretenimiento	215,013	211,892
Cursos y seminarios	236,692	173,433
Uniformes	15,093	3,028
	11,125,281	10,291,548

Al 31 de marzo de 2015, el Grupo manejaba un capital humano de 2,000 (2014: 2,023) colaboradores permanentes.

Plan de Opción de Compra de Acciones
En la Asamblea Ordinaria de Accionistas de Grupo ASSA, S. A., celebrada el 28 de abril de 2010, se autorizó a la Junta Directiva a emitir y vender 200,000 acciones comunes y sin valor nominal, al precio, forma de pago y otras condiciones que estime conveniente al personal clave del Grupo y sus subsidiarias. El 19 de mayo de 2010, la Junta Directiva aprobó un nuevo plan de adjudicación de opciones. Al 31 de diciembre de 2014, se ha entregado un total de 5 atribuciones que incluyen la adjudicación de un total de 187,968 opciones de las cuales solo pueden ser ejercidas a esta misma fecha 117,695 acciones. El plan le concede al personal el derecho de ejercer las opciones de cada adjudicación en cuatro partidas iguales a partir del primer aniversario de cada asignación, a un precio específico, el cual es establecido anualmente por la Junta Directiva. Al 31 de marzo de 2015, se ha ejercido 62,245 acciones (31-mar-2014: 33,934).

(a) Medición del valor razonable
El valor razonable de las opciones de acciones de los empleados se midió con base en el modelo Black-Scholes donde se toman en consideración las variables del valor de mercado de la acción, el factor de riesgo en el tiempo y el valor al cual fue establecida la opción. Se consideran igualmente datos como la rotación de ejecutivos y la posibilidad de cambios en las tasas de interés.
El precio de ejecución de la opción se ha tomado sobre el valor de mercado de la acción a la fecha de otorgamiento de la opción con un descuento de 15%. La volatilidad esperada se ha basado en una evaluación de la volatilidad histórica del precio de las acciones durante los últimos 12 meses antes del otorgamiento de la opción. La tasa de interés se basa en el promedio de los depósitos a plazo que mantiene el Grupo a la fecha de otorgamiento de la opción. El rendimiento anual de la acción considera el dividendo pagado por acción durante el último año entre el precio de la acción a la fecha de concesión.

(23) Gastos generales y administrativos

Los gastos generales y administrativos se detallan de la siguiente manera:

	31-mar-2015	31-mar-2014
Reparación y mantenimiento de edificios y equipos	671,754	632,488
Luz, agua y teléfono	818,203	754,100
Anuncios, propaganda y promociones	936,835	870,138
Papelería y útiles de oficina	196,903	174,282
Timbres y porte postal	53,882	54,113
Cuotas y suscripciones	205,744	167,465
Servicios profesionales y gastos legales	1,563,736	1,314,630
Donaciones	129,888	120,707
Alquiler de edificios y equipos	857,032	814,999
Impuestos	634,872	493,151
Cafetería	36,359	26,789
Seguros	52,793	44,829
Aseo y limpieza	106,352	99,812
Dieta a directores	153,552	156,320
Cargos bancarios	107,497	90,549
Servicios de cobranza	177,341	145,455
Provisión para cuentas por cobrar seguros	44,822	115,024
Misceláneos	2,229,686	1,099,024
	8,977,251	7,173,875

(24) Impuestos

Las subsidiarias del Grupo se rigen bajo las legislaciones fiscales establecidas en sus países de constitución. Sus tasas de impuesto sobre la renta aplicables a la renta gravable son entre 25% y 33% y existen subsidiarias en otras jurisdicciones donde por la naturaleza de la operación no se genera impuestos.

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de las compañías en Panamá están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los últimos tres años, según regulaciones fiscales vigentes, incluyendo el periodo terminado el 31 de marzo de 2015. Además, los registros de las compañías pueden estar sujetos a examen por las autoridades fiscales para determinar el cumplimiento con la ley del impuesto de timbres, del impuesto de transferencia de bienes muebles y servicios, del impuesto de transferencia de bienes y prestación de servicios, deprimas emitidas y primas brutas pagadas.

Precios de transferencia

La Ley 33 de 30 de junio de 2010, modificada por la Ley 52 de 28 de agosto de 2012, adicionó el Capítulo IX al Título I del Libro Cuarto del Código Fiscal de Panamá, denominado Normas de Adecuación a los Tratados o Convenios para Evitar la Doble Tributación Internacional, estableciendo el régimen de precios de transferencia aplicable a los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas residentes en el extranjero. Estos contribuyentes deben determinar sus ingresos, costos y deducciones para fines fiscales en sus declaraciones de rentas, con base en el precio o monto que habrían

acordado partes independientes bajo circunstancias similares en condiciones de libre competencia, utilizando los métodos establecidos en la referida Ley 33. Esta ley establece la obligación de presentar una declaración informativa de operaciones con partes relacionadas (Informe 930 implementado por la Dirección General de Ingresos) dentro de los seis meses siguientes al cierre del ejercicio fiscal correspondiente, así como de contar, al momento de la presentación del informe, con un estudio de precios de transferencia que soporte lo declarado mediante el Informe 930. Este estudio deberá ser entregado a requerimiento de la DGI, dentro de un plazo de 45 días contados a partir de la notificación del requerimiento. La no presentación de la declaración informativa dará lugar a la aplicación de una multa equivalente al uno por ciento (1%) del valor total de las operaciones llevadas a cabo con partes relacionadas.

El monto del impuesto sobre la renta estimado a pagar de las subsidiarias aplicables es de US$2,402,543 (31-mar-2014: US$1,933,860).

La conciliación entre la utilidad financiera con el gasto del impuesto sobre la renta del Grupo, como un porcentaje de la utilidad antes del impuesto sobre la renta se detalla a continuación:

	31-mar-2015	31-mar-2014
Utilidad financiera antes de impuesto sobre la renta	12,862,154	16,523,475
Impuesto sobre la renta utilizando la tasa de impuesto doméstica corporativa	2,867,894	3,254,652
Gastos no deducibles	785,662	876,162
Reserva legal	0	(4,793)
Ingresos exentos de impuestos	(1,417,539)	(2,192,866)
Efecto de arrastres de pérdidas utilizados	(44,258)	(115,318)
Retención definitiva de impuesto	(72,804)	(98,894)
Cambio en diferencias temporales	283,588	214,917
Total de impuesto sobre la renta	2,402,543	1,933,860
Tasa de impuesto efectiva promedio	18.68%	11.70%

El impuesto sobre la re ıta diferido está compuesto por los siguientes componentes:

	31-mar-2015		31-dic-2014	
	Diferencias temporales	Impuesto diferido	Diferencias temporales	Impuesto diferido
Impuesto diferido activo				
Provisión para primas no devengadas	2,082,104	624,631	2,201,599	660,480
Provisión para deterioro de primas por cobrar	68,255	20,476	133,866	40,159
Comisiones	951,502	285,451	958,674	287,602
Gastos de organización	38,230	11,469	24,886	7,466
Impuesto de bomberos	292,607	87,782	289,343	86,803
Provisión para cartera de créditos	335,708	83,927	402,964	100,741
Provisión para bienes adjudicados	75,868	22,760	75,868	22,760
Otras provisiones y estimaciones	415,540	124,662	561,786	168,536
Total impuesto diferido activo	4,259,814	1,261,158	4,648,986	1,374,547
Impuesto diferido pasivo				
Provisión para primas no devengadas	(852,176)	(255,653)	(487,387)	(146,216)
Provisión para deterioro de primas por cobrar	(109,804)	(32,941)	0	0
Comisión por revaluación de residuales	(163,760)	(40,940)	(136,692)	(34,173)
Provisión para cartera de créditos	(751,457)	(225,437)	(751,457)	(225,437)
Provisión para indemnización laboral	(776,550)	(232,965)	(776,550)	(232,965)
Total impuesto diferido pasivo	(2,653,747)	(787,936)	(2,152,086)	(638,791)

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

	31-mar-2015	31-dic-2014
Saldo al inicio del periodo	735,756	1,318,144
Efectos de conversión de moneda en los saldos iniciales	21,054	(58,146)
Provisión para deterioro de primas por cobrar	(52,716)	28,234
Comisiones	(11,433)	123,040
Provisión para primas no devengadas, netas	(161,086)	8,014
Provisión para cartera de créditos	(16,814)	(325,253)
Gastos de organización	4,003	(265,597)
Provisión para bienes adjudicados	0	22,760
Provisión de impuestos a bomberos	0	11,601
Provisión por indemnización laboral	0	(232,965)
Otras provisiones y estimaciones	(45,542)	105,924
Impuesto diferido al final del periodo	473,222	735,756

Con base en los resultados actuales y proyectados, la Administración considera que habrá ingresos gravables y gastos deducibles suficientes para absorber los impuestos diferidos detallados anteriormente.

(25) Fideicomisos bajo administración y custodia

El Grupo actúa como administrador y fiduciario de contratos fiduciarios por cuenta y riesgo de clientes. Por tratarse de un servicio de agente reglamentado mediante contratos que definen y limitan las responsabilidades del administrador y fiduciario y contienen ciertas cláusulas de protección, la administración considera que los riesgos inherentes a esta actividad han sido debidamente mitigados.

Al 31 de marzo de 2015, el valor de los activos mantenidos bajo custodia y administración ascendía aproximadamente a US$33,716 (igual 2014).

Al 31 de diciembre de 2014, el valor de la cartera de préstamos de los fideicomisos bajo administración ascendía a US$238,767,464 (31-dic-2014: US$244,168,345).

(26) Utilidad por acción

Utilidad básica por acción común

El cálculo de la utilidad por acción común está basado en la utilidad neta correspondiente a los accionistas comunes mayoritarios por US$9,122,299 (31-mar-2014: US$13,144,822) menos dividendos pagados sobre acciones preferidas por US$291,436 (31-mar-2014: US$293,155), dividida entre el número promedio ponderado de acciones en circulación durante el período por 9,992,294 acciones (31-mar-2014: 9,969,680).

	31-mar-2015	31-mar-2014
Utilidad neta atribuible a la participación controladora	9,122,299	13,144,822
Dividendos de acciones preferidas	(291,436)	(293,155)
Utilidad atribuible a accionistas mayoritarios	8,830,863	12,851,667
Acciones comunes emitidas al inicio del periodo	10,131,050	10,116,254
Efecto de acciones propias mantenidas en tesorería	(154,929)	(156,429)
Efecto de opciones de acciones ejercidas	28,311	14,796
Promedio ponderado del número de acciones ordinarias	9,992,294	9,969,680
Utilidad neta básica por acción común	0.88	1.29

El cálculo de la utilidad diluida por acción se basó en la utilidad atribuible a los accionistas mayoritarios, menos dividendos pagados sobre acciones preferidas y el promedio ponderado del número de acciones vigentes después de los ajustes por los efectos de las opciones de acciones de empleados.

	31-mar-2015	31-mar-2014
Utilidad atribuible a accionistas ordinarios	8,830,863	12,851,667
Promedio ponderado del número de acciones corrientes (básicas)	9,992,294	9,969,680
Efecto de opciones de acciones en su momento de emisión	51,954	50,392
Promedio ponderado del número de acciones ordinarias	10,044,248	10,020,072
Utilidad por acción diluida	0.88	1.28

(27) Compromisos y contingencias

(i) Compromisos

El Grupo mantiene compromisos fuera del estado consolidado de situación financiera, 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:

	31-mar-2015	31-dic-2014
Cartas de promesa de pago	62,590,819	62,435,745
Garantías otorgadas	2,862,162	3,096,758
Líneas de crédito para tarjetas de crédito	29,711,844	21,663,023

Mediante cartas de promesa de pago, el Grupo ha adquirido el compromiso de realizar, por cuenta de clientes, ciertos pagos a terceros una vez se cumplan ciertas condiciones pactadas previamente. Las cartas de promesa de pago suscritas al 31 de marzo de 2015 tienen vigencia de seis (6) meses en promedio.

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

Año	Monto
2016	2,901,956
2017	3,054,640
2018	3,188,792
2019	3,316,816
2020	3,402,869

El gasto de alquiler de oficinas al 31 de marzo de 2015 asciende a US$729,223 (31-mar-2014: US$618,209).

(ii) Contingencias
Dentro del curso ordinario de los negocios de seguros, el Grupo está involucrado en varias reclamaciones legales, para los cuales mantiene una provisión de US$2,020,350.

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.

	Valor en libros						Valor Razonable			
Al 31 de diciembre de 2014:	**Mantenidos para negociar**	**Disponibles para la venta**	**Mantenidos hasta vencimiento**	**Otros activos financieros**	**Pasivos financieros**	**Total**	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Activos financieros medidos a valor razonable										
Participación propietaria residual en fideicomiso	10,431,225	0	0	0	0	10,431,225	-	-	10,431,225	10,431,225
Acciones patrimoniales	0	524,848,531	0	0	0	524,848,531	10,971,542	54,414,090	459,462,899	524,848,531
Bonos de gobierno	0	18,761,755	0	0	0	18,761,755	4,829,520	8,945,461	4,986,774	18,761,755
Bonos privados	0	53,142,715	0	0	0	53,142,715	10,489,544	8,525,233	34,127,938	53,142,715
Fondos de inversión	0	23,952,878	0	0	0	23,952,878	0	23,952,878	-	23,952,878
Certificados de inversión	0	3,442,987	0	0	0	3,442,987	-	3,442,987	-	3,442,987
	10,431,225	624,148,866	0	0	0	634,580,091	26,290,606	99,280,649	509,008,836	634,580,091
Activos financieros no medidos a valor razonable										
Efectivo y equivalentes de efectivo	0	0	0	179,640,006	0	179,640,006	-	-	-	-
Acciones patrimoniales	0	15,108,247	0	0	0	15,108,247	-	-	-	-
Bonos de gobierno	0	229,046	37,228,711	0	0	37,457,757	5,262,265	36,886,803	-	42,149,068
Bonos privados	0	0	40,440,902	0	0	40,440,902	1,513,184	36,010,745	-	37,523,929
Fondos de inversión	0	2,692,366	0	0	0	2,692,366	-	-	-	-
Depósitos a plazo	0	0	96,461,086	0	0	96,461,086	-	-	-	-
Cuentas por cobrar de seguros y otras, neto	0	0	0	90,215,237	0	90,215,237	-	-	-	-
Préstamos, neto	0	0	0	796,312,460	0	796,312,460	-	-	839,334,819	839,334,819
Intereses por cobrar	0	0	0	10,344,260	0	10,344,260	-	-	-	-
	0	18,029,659	174,130,699	1,076,511,963	0	1,268,672,321	6,775,449	72,897,548	839,334,819	919,007,816
Pasivos financieros no medidos a valor razonable										
Depósitos de clientes	0	0	0	0	547,199,143	547,199,143	-	-	553,045,830	553,045,830
Emisiones de deudas y obligaciones	0	0	0	0	344,404,953	344,404,953	-	-	346,875,869	346,875,869
Obligaciones subordinadas	0	0	0	0	19,200,000	19,200,000	-	-	20,364,242	20,364,242
Cuentas por pagar y otros pasivos	0	0	0	0	98,171,888	98,171,888	-	-	-	-
	0	0	0	0	1,008,975,984	1,008,975,984	-	-	920,285,941	920,285,941

(28) Valuación de instrumentos financieros

(a) Clasificaciones contables y valores razonables

El cuadro que se presenta a continuación muestra los importes en libros y los valores razonables de los activos financieros y pasivos financieros, incluyendo sus niveles en la jerarquía del valor razonable. El cuadro no incluye información para los activos financieros y pasivos financieros no medidos al valor razonable si el importe en libros es una aproximación razonable del valor razonable.

	Valor en libros						Valor Razonable			
Al 31 de marzo de 2015:	**Mantenidos para negociar**	**Disponibles para la venta**	**Mantenidos hasta vencimiento**	**Otros activos financieros**	**Pasivos financieros**	**Total**	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Activos financieros medidos a valor razonable										
Participación propietaria residual en fideicomiso	10,649,050	0	0	0	0	10,649,050	-	-	10,649,050	10,649,050
Acciones patrimoniales	0	552,392,407	0	0	0	552,392,407	13,010,063	53,012,250	486,370,094	552,392,407
Bonos de gobierno	0	23,038,457	0	0	0	23,038,457	6,914,547	8,141,801	7,982,109	23,038,457
Bonos privados	0	52,287,379	0	0	0	52,287,379	10,322,103	7,996,838	33,968,438	52,287,379
Fondos de inversión	0	25,857,110	0	0	0	25,857,110	1,015,689	24,841,421	-	25,857,110
Certificados de inversión	0	3,768,191	0	0	0	3,768,191	-	3,768,191	-	3,768,191
	10,649,050	657,343,544	0	0	0	667,992,594	31,262,402	97,760,501	538,969,691	667,992,594
Activos financieros no medidos a valor razonable										
Efectivo y equivalentes de efectivo	0	0	0	188,520,301	0	188,520,301	-	-	-	-
Acciones patrimoniales	0	10,782,278	0	0	0	10,782,278	-	-	-	-
Bonos de gobierno	0	0	30,578,914	0	0	30,578,914	4,956,649	28,810,159	-	33,766,808
Bonos privados	0	419,977	40,233,481	0	0	40,653,458	1,527,306	33,775,162	-	35,302,468
Fondos de inversión	0	3,154,420	0	0	0	3,154,420	-	-	-	-
Depósitos a plazo	0	0	96,865,427	0	0	96,865,427	-	-	-	-
Cuentas por cobrar de seguros y otras, neto	0	0	0	91,179,043	0	91,179,043	-	-	-	-
Préstamos, neto	0	0	0	824,039,647	0	824,039,647	-	-	846,131,026	846,131,026
Intereses por cobrar	0	0	0	8,038,470	0	8,038,470	-	-	-	-
	0	14,356,675	167,677,822	1,111,777,461	0	1,293,811,958	6,483,955	62,585,321	846,131,026	915,200,302
Pasivos financieros no medidos a valor razonable										
Depósitos de clientes	0	0	0	0	569,086,717	569,086,717	-	-	564,680,757	564,680,757
Emisiones de deudas y obligaciones	0	0	0	0	348,632,966	348,632,966	-	-	353,684,603	353,684,603
Obligaciones subordinadas	0	0	0	0	18,850,000	18,850,000	-	-	19,916,787	19,916,787
Cuentas por pagar y otros pasivos	0	0	0	0	97,724,175	97,724,175	-	-	-	-
	0	0	0	0	1,034,293,858	1,034,293,858	-	-	938,282,147	938,282,147

(b) Medición de los valores razonables

(i) Medición de los valores razonables

Algunas de las políticas y revelaciones contables del Grupo requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros.

El Grupo cuenta con un marco de control establecido en relación con la medición de los valores razonables. Esto incluye un equipo de valorización que tiene la responsabilidad general por la supervisión de todas las mediciones significativas del valor razonable, incluyendo los valores razonables de Nivel 3, y que reporta directamente al Vicepresidente de Finanzas e Inversiones.

El equipo de valorización revisa regularmente las variables no observables significativas y los ajustes de valorización. Si se usa información de terceros, como cotizaciones de corredores o servicios de fijación de precios, para medir los valores razonables, el equipo de valoración evalúa la evidencia obtenida de los terceros para respaldar la conclusión de que esas valorizaciones satisfacen los requerimientos de las NIIF, incluyendo el nivel dentro de la jerarquía del valor razonable dentro del que deberían clasificarse esas valorizaciones.

Los asuntos de valoración significativos son informados a la Junta Directiva del Grupo.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, el Grupo utiliza datos de mercado observables siempre que sea posible. Los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valoración, como sigue:

Nivel 1: precios cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (es decir, precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).

Nivel 3: datos para el activo o pasivos que no se basan en datos de mercados observables (variables no observables)

Si las variables usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo puede clasificarse en niveles distintos de la jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de la jerarquía del valor razonable que la variable del nivel más bajo que sea significativa para la medición total.

El Grupo reconoce las transferencia entre los niveles de la jerarquía del valor razonable al final del período sobre el que se informa durante el que ocurrió el cambio.

(ii) Técnicas de valoración

Tipo de instrumento	Técnica de valoración	Variables no observables significativas	Interrelación entre las variables no observables significativas y la medición del valor razonable
Instrumentos de patrimonio	• Enfoque de ingreso. Flujo descontado de dividendos estimados para un periodo de 5 años, y un valor terminal en base a una perpetuidad estimada, descontando los flujos al costo de capital de la entidad valorada. Para el cálculo del mismo se utiliza la metodología CAPM (Modelo de Precios de Activos de Capital), ajustada por riesgo país. • Enfoque de mercado, ajustado por riesgo de liquidez.	• Tasa de crecimiento del ingreso anual proyectada de la economía de Panamá, ajustada por el giro del negocio (entre 4-9%) y tasa de perpetuidad estimada entre 2-3% • Restricción de 20% por liquidez	El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) si: • la tasa de crecimiento anual de ingreso fuera mayor (menor); • la perpetuidad fuera mayor (menor).
Instrumentos de deuda	Flujos de efectivo descontados a la tasa de rendimiento, según curva país.	No aplica.	No aplica.

(iii) Transferencia entre niveles de jerarquía

Durante el periodo terminado el 31 de marzo de 2015, el Grupo transfirió acciones patrimoniales por US$4,325,969 de nivel 2 a nivel 3, debido a que la Administración determinó que existe suficiente información disponible para incluir a Teletenencias, S. A. dentro del modelo interno de medición a valor razonable, el cual se empezó a desarrollar a partir del primer trimestre del año 2015. Al ser la metodología de valoración proveniente de un modelo interno que involucra tanto datos públicos como estimaciones se decidió clasificarla dentro del nivel 3 de la jerarquía de valor razonable.

(iv) Conciliación de valores razonables Nivel 3
El siguiente cuadro muestra una conciliación entre los saldos iniciales y los saldos finales de los valores razonables Nivel 3.

	Participación propietaria residual en fideicomisos	Acciones patrimoniales	Bonos de gobierno	Bonos privados	Total
Saldo al 1 de enero de 2014	9,180,383	447,785,334	0	26,126,165	483,091,882
Total de ganancia o (pérdidas):					
En el estado de resultados	509,338	0	0	0	509,338
En el estado de utilidades integrales	0	11,172,554	(8,904)	560,184	11,723,834
Compras	741,504	505,011	4,995,678	14,250,000	20,492,193
Liquidaciones	0	0	0	(6,808,411)	(6,808,411)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	10,431,225	459,462,899	4,986,774	34,127,938	509,008,836
Total de ganancia o (pérdidas):					
En el estado de resultados	217,825	0	0	0	217,825
En el estado de utilidades integrales	0	22,581,226	8,345	215,464	22,805,035
Compras	0	0	2,986,990	0	2,986,990
Liquidaciones	0	0	0	(374,964)	(374,964)
Transferidos hacia Nivel 3	0	4,325,969	0	0	4,325,969
Saldos al 31 de marzo de 2015	10,649,050	486,370,094	7,982,109	33,968,438	538,969,691

(v) Análisis de sensibilidad
Para los valores razonables de los instrumentos de patrimonio disponibles para la venta, los cambios razonablemente posibles a la fecha de balance en una de las variables no observables significativas tendrían los siguientes efectos, si las otras variables se mantuvieran constantes:

	Otro resultado integral	
	Aumento	Disminución
31 de marzo de 2015		
Variación de la perpetuidad (movimiento 1 pp)	154,406,786	(89,154,253)

(29) Administración de riesgos de instrumentos financieros

Un instrumento financiero es un contrato que origina un activo financiero para una de las partes y a la vez un pasivo financiero o instrumento patrimonial para la contraparte.

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

Adicionalmente, las entidades bancarias y de seguros del Grupo están sujetas a las regulaciones de la Superintendencia de Bancos y la Superintendencia de Seguros y Reaseguros en Panamá; Superintendencia de Bancos y Otras Entidades Financieras en Nicaragua; Superintendencia General de Seguros de Costa Rica; y Superintendencia del Sistema Financiero de la República de El Salvador, en lo concerniente a los riesgos de liquidez, crédito y niveles de capitalización, entre otros.

Los principales riesgos identificados por el Grupo son los riesgos de crédito, liquidez y financiamientos, de mercado, operacional y de administración de capital.

(a) Riesgo de crédito

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

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

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

	Préstamos		Inversiones en instrumentos de deuda		Seguros y otras cuentas por cobrar	
	31-mar-2015	31-dic-2014	31-mar-2015	31-dic-2014	31-mar-2015	31-dic-2014
Análisis de cartera individual:						
Monto bruto evaluado	7,187,294	7,084,385	177,457,628	175,743,108	19,777,238	16,801,331
Provisión por deterioro	(3,688,919)	(3,615,223)	0	0	(108,487)	(98,544)
Monto bruto, neto de provisión	3,498,375	3,469,162	177,457,628	175,743,108	19,668,751	16,702,787
Análisis de cartera colectiva:						
Monto bruto evaluado	824,804,226	797,115,272	80,383,248	84,395,319	72,533,358	74,523,210
Provisión por deterioro	(4,262,954)	(4,271,974)	0	0	(1,023,066)	(1,010,760)
Monto bruto, neto de provisión	820,541,272	792,843,298	80,383,248	84,395,319	71,510,292	73,512,450
	824,039,647	796,312,460	257,840,876	260,138,427	91,179,043	90,215,237

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

	31-mar-2015	31-dic-2014
Corriente	776,044,521	743,160,499
De 01 a 120 días	49,488,548	53,363,694
Más de 120 días y vencidos	6,665,827	7,886,342
	832,198,896	804,410,535
Comisiones no devengadas	(207,376)	(210,878)
Reserva	(7,951,873)	(7,887,197)
	824,039,647	796,312,460

La antigüedad de las cuentas por cobrar de seguros y otras se presenta a continuación:

	31-mar-2015		31-dic-2014	
	Saldo	Deterioro	Saldo	Deterioro
Por vencer	37,801,773	0	37,419,705	0
Corriente	30,600,164	60,876	25,450,619	38,627
De 1 a 30 días	6,877,981	78,246	9,409,890	78,246
De 31 a 60 días	4,708,041	103,314	5,238,039	103,314
De 61 a 90 días	2,292,504	121,591	2,365,805	121,591
Más de 90 días	10,030,133	767,526	11,440,483	767,526
	92,310,596	1,131,553	91,324,541	1,109,304

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

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

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

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

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

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

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

	31-marzo-2015	31-dic-2014
Hipotecaria	772,076,323	760,964,226
Préstamos personales con garantía parcial	34,165,418	34,165,418
Prendaria	244,569,769	223,293,609
Otras	85,010,448	78,591,983
	1,135,821,958	1,097,015,236

El Grupo monitorea la concentración de riesgo de crédito por sector y ubicación geográfica.

El análisis de la concentración de los riesgos de crédito es el siguiente:

	Préstamos		Inversiones en instrumentos de deuda		Cuentas por cobrar de seguros y otros	
	31-mar-2015	31-dic-2014	31-mar-2015	31-dic-2014	31-mar-2015	31-dic-2014
Concentración por Sector						
Corporativo	141,274,329	135,564,254	159,517,360	159,271,095	57,714,491	51,523,257
Consumo	539,808,826	508,821,793	0	0	18,211,157	22,678,124
Otros sectores	151,115,741	160,024,488	98,323,516	100,867,332	16,384,948	17,123,160
	832,198,896	804,410,535	257,840,876	260,138,427	92,310,596	91,324,541
Concentración Geográfica						
Panamá	250,498,388	233,429,185	176,147,329	177,391,266	67,340,425	63,509,621
Nicaragua	445,117,694	439,747,820	50,756,222	53,348,831	10,859,961	9,801,457
El Salvador	113,184,195	110,109,271	895,132	729,028	5,804,212	5,722,335
Colombia	23,398,619	21,124,259	1,051,742	0	101,849	528,686
Costa Rica	0	0	15,685,210	16,137,162	7,987,470	8,266,735
El Caribe	0	0	35,000	1,026,750	216,679	0
Estados Unidos	0	0	468,137	957,585	0	430,490
Resto de América	0	0	12,802,104	10,547,805	0	764,930
Europa	0	0	0	0	0	2,300,287
	832,198,896	804,410,535	257,840,876	260,138,427	92,310,596	91,324,541

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

(b) Riesgo de liquidez y financiamiento

El riesgo de liquidez es el riego de que una entidad encuentre dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con los pasivos financieros que son liquidados mediante la entrega de efectivo o de otro activo financiero o el financiamiento de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo.

Administración del riesgo de liquidez

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

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

Las Juntas Directivas de las subsidiarias fijan límites sobre la proporción mínima de fondos que están venciendo disponibles para cumplir con dichos requerimientos y sobre el nivel mínimo de facilidades bancarias y otras facilidades de préstamos que deben existir para cubrir los retiros en niveles inesperados de demanda.

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

31-mar-2015	Valor en libros	Monto Nominal Bruto Salidas / (entradas)	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años
Depósitos de clientes	569,086,717	586,142,788	453,598,773	132,512,140	31,875
Emisiones de deuda y obligaciones	348,632,966	375,826,774	171,834,724	180,977,087	23,014,963
Obligaciones subordinadas	18,850,000	25,582,532	2,633,549	11,080,867	11,868,116
Reaseguros por pagar	28,734,439	28,734,439	28,734,439	0	0
Cuentas por pagar y otros pasivos	68,989,736	82,801,534	82,232,256	569,278	0
	1,034,293,858	1,099,088,067	739,033,741	325,139,372	34,914,954

31-dic-2014	Valor en libros	Monto Nominal Bruto Salidas / (entradas)	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años
Depósitos de clientes	547,199,143	568,690,490	439,610,784	129,065,144	14,562
Emisiones de deuda y obligaciones	344,404,953	441,205,206	205,858,788	214,681,423	20,664,995
Obligaciones subordinadas	19,200,000	25,980,568	2,649,388	11,463,064	11,868,116
Reaseguros por pagar	31,109,935	31,109,935	31,109,935	0	0
Cuentas por pagar y otros pasivos	67,061,953	67,061,953	62,814,715	195,066	4,052,172
	1,008,975,984	1,134,048,152	742,043,610	355,404,697	36,599,845

(c) Riesgo de mercado

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

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

Administración de Riesgo de Mercado
La administración de este riesgo es supervisada por el Comité Directivo que se reúne semanalmente. Se presentan informes regulares que detallan tasas, vencimiento y montos de depósitos e instrumentos financieros dentro del portafolio de inversiones. De realizarse alguna inversión mayor a US$1,000,000, esta se debe presentar a la Junta directiva del Grupo, quienes se reúnen mensualmente, para su aprobación. Sustancialmente todos los activos y pasivos están denominados en dólares de los Estados Unidos de América o en balboas.

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

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

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

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

A continuación se detalla la exposición del Grupo a los riesgos de interés, así:

	31-mar-2015				
	Hasta 1 año	1 - 5 años	Más de 5 años	Reservas	Total
Activos					
Depósitos que generan intereses	76,014,248	79,135	0	0	76,093,383
Activos financieros mantenidos para negociar	10,649,050	0	0	0	10,649,050
Bonos y otras inversiones disponibles para la venta que generan intereses	10,297,031	44,810,256	24,406,717	0	79,514,004
Bonos mantenidos hasta su vencimiento	2,430,100	33,773,454	34,608,841	0	70,812,395
Depósitos a plazo	12,503,059	84,362,368	0	0	96,865,427
Préstamos por cobrar	780,209,936	14,626,881	32,730,508	(3,527,678)	824,039,647
Total de los activos	892,103,424	177,652,094	91,746,066	(3,527,678)	1,157,973,906
Pasivos					
Depósitos de clientes que generan intereses	410,819,781	120,418,276	25,000	0	531,263,057
Emisiones de deuda y obligaciones	275,310,013	45,587,772	29,191,875	0	350,089,660
Obligaciones subordinadas	18,850,000	0	0	0	18,850,000
Total de pasivos	704,979,794	166,066,048	29,216,875	0	900,202,717
Total margen de sensibilidad de intereses	187,123,630	11,646,046	62,529,191	(3,527,678)	257,771,189

	31-dic-2014				
	Hasta 1 año	1 - 5 años	Más de 5 años	Reservas	Total
Activos					
Depósitos que generan intereses	70,892,800	46,000	0	0	70,938,800
Activos financieros mantenidos para negociar	10,431,225	0	0	0	10,431,225
Bonos y otras inversiones disponibles para la venta que generan intereses	8,089,399	45,020,126	22,466,978	0	75,576,503
Bonos mantenidos hasta su vencimiento	1,095,478	38,130,053	38,444,082	0	77,669,613
Depósitos a plazo	25,516,636	70,944,450	0	0	96,461,086
Préstamos por cobrar	754,982,366	11,388,425	33,407,607	(3,465,938)	796,312,460
Total de los activos	871,007,904	165,529,054	94,318,667	(3,465,938)	1,127,389,687
Pasivos					
Depósitos de clientes que generan intereses	339,113,279	70,218,485	95,008,102	0	504,339,866
Emisiones de deuda y obligaciones	159,143,308	110,707,805	76,366,496	0	346,217,609
Obligaciones subordinadas	19,200,000	0	0	0	19,200,000
Total de pasivos	517,456,587	180,926,290	171,374,598	0	869,757,475
Total margen de sensibilidad de intereses	353,551,317	(15,397,236)	(77,055,931)	(3,465,938)	257,632,212

(d) Riesgo operacional

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

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

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

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

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

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

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

(e) Administración de capital

La política de la administración es de mantener una estructura de capital sólida, la cual pueda sostener el futuro crecimiento del negocio. El Grupo reconoce la necesidad de mantener un balance entre los retornos a los accionistas y la adecuación de capital requerida por los entes reguladores. El capital en acciones comunes emitidas al 31 marzo de 2015 es de US$51,593,472 (31-dic-2014: US$51,191,914).

Las operaciones del Grupo están individualmente reguladas, y cumplen con los requerimientos de capital, a los cuales está sujeto, para el período evaluado.

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

(a) *Pérdidas por deterioro sobre primas y otras cuentas por cobrar*
El Grupo revisa sus portafolios de primas y otras cuentas por cobrar para evaluar el deterioro por lo menos sobre una base trimestral. Al determinar si una pérdida por deterioro debe ser registrada en el estado consolidado de resultados, el Grupo toma decisiones en cuanto a si existe una información observable que indique que existe una reducción que puede ser medida en los flujos de efectivo futuros estimados de un portafolio de cuentas por cobrar antes que la reducción pueda ser identificada con una cuenta individual en ese portafolio. Esta evidencia incluye información observable que indique que ha habido un cambio adverso en la condición de pago de los clientes en un grupo, o condiciones económicas nacionales o locales que los 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 programa sus flujos futuros de efectivo. La metodología y presunciones usadas para estimar la suma y el tiempo de los flujos de efectivo futuros son revisadas regularmente para reducir cualquier diferencia entre los estimados de pérdida y la experiencia actual de pérdida.

(b) *Pérdidas por deterioro sobre préstamos y anticipos*
El Grupo revisa sus carteras de préstamos en la fecha de cada estado consolidado de situación financiera para determinar si existe una evidencia objetiva de deterioro en un préstamo o cartera de préstamos que debe ser reconocida en los resultados del periodo.

El Grupo utiliza su mejor juicio para determinar si hay información observable que pueda indicar un deterioro medible en un grupo de préstamos utilizando estimados basados en experiencia histórica de pérdidas de préstamos con características similares al momento de predecir los flujos futuros recuperables de estas operaciones.

(c) *Deterioro en inversiones en valores*
El Grupo determina que las inversiones en valores tienen deterioro cuando ha habido una disminución significativa o prolongada en el valor razonable por debajo de su costo. Esta determinación de que es significativa o prolongada requiere juicio. Adicionalmente, el deterioro puede ser apropiado cuando existe evidencia de un deterioro en la salud financiera del emisor, desempeño de la industria y el sector, cambios en la tecnología y en flujos de efectivo operativos y financieros.

(d) *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.

(e) *Reclamos y beneficios de los tenedores de pólizas*
Seguros 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 los resultados.

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

(i) Contratos de seguros 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 reporte a largo plazo. 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 autoaseguradas. 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 ocurrencia 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

(ii) Contratos de seguros 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. Existe 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.

(iii) Contratos de seguros de personas
Características del producto
La provisión sobre pólizas de vida individual a largo plazo se utiliza 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 se ha considerado el pago de dividendos dependiendo de las inversiones del Grupo, se ha 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 pagaderos a los tenedores de pólizas menos el valor presente de las primas no pagadas por los tenedores. Además, se consideran la prima neta nivelada, la prima de la metodología actuarial y la prima garantizada suficiente a la edad de vencimiento de 95 años.

El cálculo de la provisión se ha hecho utilizando tasas de interés entre el 3.0% y el 5.5% al igual que en años anteriores.

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

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 pre aprobación y el total gastado en reaseguro facultativo es monitoreado mensualmente.

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

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

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

(i) Exposición a límites de pérdida no lineales (stop loss non-linearities)
Las políticas del Grupo para mitigar la exposición al riesgo incluye la utilización de características de límites de pérdidas (stop loss) y excesos de pérdidas contra algunos riesgos de seguro.

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

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

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

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

(l) Riesgo de actividades fiduciarias

Las actividades fiduciarias comprenden la prestación de servicios de manejo y administración de fondos de pensiones, garantías y otros por cuenta de terceros. Estos activos se administran en cuentas fiduciarias las cuales no forman parte de estos estados financieros. El riesgo máximo al que estaría expuesta la aseguradora se concentra en reclamos por administración negligente o bajos rendimientos. La administración mantiene un control adecuado para reducir este riesgo.

(m) Entidades estructuradas no consolidadas

El Grupo administra algunas entidades estructuradas no consolidadas según sus programas de titularización que son dirigidas con base en criterios predeterminados que son parte del diseño inicial de estos fideicomisos.

El siguiente cuadro describe los tipos de entidades estructuradas en las cuales el Grupo mantiene una participación o actúa como patrocinador de las mismas. El Grupo se considera patrocinador de una entidad estructurada cuando facilita el establecimiento de ésta.

Tipo	Naturaleza y propósito	Fideicomiso	Participación mantenida por el Grupo sobre el total de la emisión
Fideicomisos de titularización de préstamos	Generar: • Fondos para las actividades de préstamos del Grupo. • Margen de ganancia a través de la venta de activos a los inversionistas. • Honorarios por administración y manejo de cartera de préstamos.	Sexto Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios	17%
		Séptimo Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios	22%
		Octavo Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios	9%
		Noveno Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios	28%
		Décimo Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios	25%
		Onceavo Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios	27%

	Estos fideicomisos están financiados a través de la venta de los instrumentos de deuda.	Doceavo Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios	18%

(31) Principales leyes y regulaciones aplicables

Las principales leyes y regulaciones aplicables en la República de Panamá se detallan a continuación:

(a) Operaciones y Prácticas Contables de Seguro

Las operaciones de seguros y reaseguros en Panamá están reguladas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros. En abril de 2012 entró a regir la ley No. 12 del 3 de abril de 2012 que regula la actividad de seguros.

(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 US$120,000 con intereses preferenciales, reciben el beneficio anual de un crédito fiscal por los primeros quince (15) años de vida del préstamo a partir de julio de 2010 según la ley 8 del 15 de marzo de 2010 y Decreto Ejecutivo No. 539 de 30 de noviembre de 2011, se aumenta el beneficio de un crédito fiscal por los primeros (15) años por la suma equivalente a la diferencia entre los ingresos que la entidad financiera hubiese recibido en caso de haber cobrado la tasa de interés de referencia del mercado, que haya estado en vigor durante ese año y los ingresos efectivamente recibidos en concepto de intereses con relación a cada uno de tales préstamos hipotecarios preferenciales.

La Ley 3 de mayo de 1985 de la República de Panamá, establece que el crédito fiscal puede ser utilizado para el pago de impuestos nacionales, incluyendo el impuesto sobre la renta. El crédito fiscal bajo la Ley 11 de septiembre de 1990, mediante la cual se prorroga la ley anterior, y la Ley 28 de junio de 1995, establece que 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, entonces podrá utilizar el crédito excedente durante los tres años siguientes, a su conveniencia, o transferirlo, en todo o en parte, a otro contribuyente.

Al 31 de marzo de 2015, la subsidiaria La Hipotecaria (Holding) Inc. registró neto de provisión la suma de US$1,175,546 (31-mar-2014: US$1,373,235), como ingresos de intereses preferenciales sobre la cartera de préstamos hipotecarios residenciales.

Al 31 de marzo de 2015, el crédito fiscal por realizar se incluye en las cuentas por cobrar del estado consolidado de situación financiera y el mismo asciende a US$3,580,627 (31-dic-2014: US$2,405,082). Ver Nota 8.

En el periodo terminado el 31 de marzo de 2014, la subsidiaria vendió a terceros crédito fiscal de años anteriores por US$1,155,844, generando una ganancia de US$17,338. Al 31 de marzo de 2015, la subsidiaria no ha realizado ventas.

(c) *Ley Bancaria*
Las operaciones bancarias de Panamá están reguladas por la Superintendencia de Bancos de Panamá de acuerdo a la legislación establecida por el Decreto Ley No. 9 de 26 de febrero de 1998, modificado por el Decreto Ley 2 del 22 de febrero de 2008.

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

(e) *Ley de Valores*
Las operaciones de emisor y puesto de bolsa en Panamá están reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores (antes Comisión Nacional de Valores) de acuerdo a la legislación establecida en el Decreto Ley No. 1 de 8 de julio de 1999.

La ley 67 de 1 de septiembre de 2011 establece el sistema de coordinación y cooperación interinstitucional entre los entes de fiscalización financiera y crea la Superintendencia del Mercado de Valores reformando el Decreto Ley No. 1 de 1999 y la Ley 10 de 1993 y se dictan otra disposiciones.

A fin de dar cumplimiento al artículo 121 del Decreto 67 del 1° de septiembre de 2011, se publica en Gaceta Oficial No. 26979 -A del 23 de febrero de 2012, el Texto Único ordenado por la Asamblea Nacional, que comprende el Decreto Ley 1 el Decreto Ley 1 de 1999 y sus leyes reformatorias, y el Título II de la Ley 67 de 2011 Sobre el mercado de valores en la República de Panamá y la Superintendencia del Mercado de Valores.

Las principales leyes y regulaciones aplicables en la República de Nicaragua se detallan a continuación:

(a) Ley General de Instituciones de Seguro
Decreto N°1727 del 4 de agosto de 1970 publicado en La Gaceta N°270 del 26 de noviembre de 1970 que, incorpora las reformas hechas por la Ley N° 227 del 26 de Julio de 1996, publicada en La Gaceta N° 150 del 12 de agosto de 1996.

(b) *Ley General de Bancos y Normas Prudenciales*
Los bancos en Nicaragua se rigen bajo el régimen de ley No. 561, Ley General de Bancos, Instituciones Financieras No Bancarias y Grupos Financieros. El organismo regulador de los Bancos es la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras.

Las principales leyes y regulaciones aplicables en la República de El Salvador se detallan a continuación:

(a) *Código de Comercio*
Las actividades relacionadas con los actos de comercio, las cosas mercantiles, así como las sociedades en general, están reguladas en El Salvador por el Código de Comercio, de acuerdo al Decreto Ley N° 671 de 08 de mayo de 1970.

(b) *Ley de Sociedades de Seguros*
La constitución y funcionamiento de las sociedades de seguro y la participación de los intermediarios de seguros en El Salvador está regulada por la Ley de Sociedades de Seguros, según el Decreto Legislativo N° 844 de fecha 10 de octubre de 1996, reformada con los Decretos N° 893, del 21 de noviembre de 1996, publicado en el D.O. N° 222, Tomo 333, del 25 de noviembre de 1996 y N° 910, del 14 de diciembre de 2005, publicado en el D.O. N° 8, Tomo 370, del 12 de enero de 2006.

(c) *Reglamento de la Ley de Sociedades de Seguros*
Este Reglamento tiene por objeto desarrollar aquellas disposiciones de la Ley de Sociedades de Seguros, de acuerdo al Decreto Ejecutivo N° 44 del 20 de abril de 1999 y ha sido reformado según el Decreto No. 25, del 19 de marzo de 2001, publicado en el D.O. No. 69, Tomo 351, del 5 de abril de 2001.

(d) *Ley de Supervisión y Regulación del Sistema Financiero*
Según el artículo 2 de la Ley de Sociedades de Seguro, el ente encargado de la Vigilancia y Fiscalización de las Sociedades de Seguro en El Salvador es la Superintendencia del Sistema Financiero, ente regulado por la Ley de Supervisión y Regulación del Sistema Financiero, de acuerdo al Decreto Legislativo N° 592 del 14 de febrero de 2011.

(e) *Ley de Protección al Consumidor*
La protección los derechos de los consumidores a fin de procurar el equilibrio, certeza y seguridad jurídica en sus relaciones con los proveedores, en este caso proveedores de seguros, está regulada en El Salvador por la Ley de Protección al Consumidor, según Decreto Legislativo N° 776 del 31 de agosto de 2005 y reformado por el Decreto N° 1017 del 30 de marzo del 2006, Publicado en el D.O. N° 88, Tomo 371 del 16 de mayo del 2006.

(f) *Reglamento de la Ley de Protección al Consumidor*
Este Reglamento tiene por objeto la ejecución y desarrollo de las disposiciones contenidas en la Ley de Protección al Consumidor de acuerdo al Decreto Ejecutivo N° 52 del 12 de mayo de 2006.

(g) *Ley de la Superintendencia de Obligaciones Mercantiles (anteriormente Empresas Mercantiles)*
Las operaciones de las empresas mercantiles en El Salvador están reguladas por la Superintendencia de Empresas y Sociedades Mercantiles, contenido en el Decreto Legislativo No. 448 del 09 de octubre de 1973.

(h) *Ley de Valores*
Las operaciones de emisores y puestos de bolsa en El Salvador están reguladas por la Superintendencia de Valores de acuerdo a la legislación establecida en el Decreto Ley No. 809 de 31 de abril de 1994. De acuerdo al Decreto Legislativo No. 592 del 14 de enero de 2011, la Superintendencia de Valores dejó de existir a partir del 2 de agosto de 2011, que contiene la Ley de Regulación y Supervisión del Sistema Financiero, publicado en Diario Oficial No. 23 del 2 de febrero de 2011, que entró en vigencia a partir del 2 de agosto de 2011, y que dio origen a la nueva Superintendencia del Sistema Financiero como ente supervisor único que integra las atribuciones de las anteriores Superintendencias del Sistema Financiero, Pensiones y Valores.

Las principales leyes y regulaciones aplicables en la República de Costa Rica se detallan a continuación:

(a) *Operaciones y Prácticas Contables de Seguro*
Las operaciones de seguros y reaseguros en Costa Rica están reguladas por la Superintendencia General de Seguros (SUGESE) basado en la Ley Reguladora del Mercado de Seguros No. 8653 del 22 de julio de 2008 y No. 8956 del 12 de septiembre de 2011.

Las principales leyes y regulaciones aplicables en la República de Colombia se detallan a continuación:

(a) *Leyes para Empresas Comerciales*
Las operaciones de las empresas comerciales en Colombia están reguladas por la Superintendencia de Sociedades de acuerdo a la legislación establecida en el Decreto Ley No.222 de 20 de diciembre de 1995.

(b) *Impuesto al Patrimonio*
Según Decreto 4825 de 29 de diciembre de 2010, emitido por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público, se crea el impuesto al patrimonio aplicable a las personas jurídicas, naturales y sociedades de hecho. Dicho impuesto se genera por la posesión de riqueza al 1 de enero del año 2011, cuyo valor sea igual o superior a mil millones de pesos e inferior a tres mil millones de pesos. La tarifa del impuesto va de 1% a 1.4% y se adiciona una sobretasa del 25% del resultado del impuesto al patrimonio. Este impuesto al patrimonio se presenta en el estado consolidado de utilidades integrales en el rubro de impuestos.

(c) *Impuesto de Renta para la Equidad (CREE)*
El Congreso de la República de Colombia, promulgó la Ley 1607 del 26 de diciembre de 2012, que introduce importantes reformas al sistema tributario colombiano, principalmente las siguientes:

- La tarifa del impuesto de renta se reduce del 33% al 25% a partir de 2013 y se crea el impuesto de renta para la equidad (CREE), con tarifa del 9% entre 2013 y 2015 y del 8% a partir de 2016. La depuración que se realiza a la base para determinar este impuesto contiene algunas diferencias con respecto a la que se efectúa para propósitos del impuesto de renta, calculado por la renta ordinaria.

- Los contribuyentes del impuesto para la equidad no están obligados a pagar los aportes al SENA e ICBF para los empleados que ganen menos de 10 salarios mínimos mensuales; esta exoneración será extensiva para los aportes al régimen contributivo de salud a partir del primero de enero de 2014.

- Se define el concepto de establecimiento permanente, que se entiende como un lugar fijo mediante el cual una empresa extranjera desarrolla negocios en el país.

- Se modifica la forma de calcular las utilidades gravadas y no gravadas para las sociedades que distribuyen utilidades a sus socios o accionistas.

- Se introducen nuevas reglas sobre el régimen de precios de transferencia. Entre otras, se amplía su ámbito de aplicación a las operaciones con vinculados económicos ubicados en zonas francas y se regulan algunas operaciones de los contribuyentes con entidades extranjeras vinculadas a un establecimiento permanente en Colombia o en el exterior.

(d) Convergencia a Normas Internacionales de Información Financiera
De acuerdo con la Ley 1314 de 2009, los Decretos Reglamentarios 2706, 2784 modificados por los Decretos 3019 y 3024 y la expedición del Decreto 3022, las compañías están obligadas a iniciar el proceso de convergencia de las Normas de Contabilidad de Información Financiera aplicadas en Colombia a las Normas Internacionales de Información Financiera.

Para este propósito, el Consejo Técnicos de Contaduría Pública de Colombia, a través del direccionamiento estratégico clasificó las compañías por grupos, de acuerdo al análisis de la administración con corte al 31 de diciembre del 2013, las subsidiarias de la Compañía en Colombia pertenecen al Grupo 2, catalogado como PYMES, cuyo periodo de transición comienza el 1 de enero del 2015 y la emisión de los estados financieros bajo las Normas Internacionales de Información Financiera en el 2016.

Las principales leyes y regulaciones aplicables en las Islas de Turks & Caicos se detallan a continuación:

(b) Ley de Reaseguros
Las operaciones de reaseguros en las Islas de Turks & Caicos están reguladas por la Superintendencia de Seguros de acuerdo a la legislación establecida por la Ley de Seguros del 31 de octubre de 1997.

Las principales leyes y regulaciones aplicables en las Islas Vírgenes Británicas se detallan a continuación:

(a) Ley de Reaseguros
Las operaciones de reaseguros en las Islas Vírgenes Británicas están reguladas por la BVI Financial Services Commission de acuerdo a la legislación establecida por la Ley de Seguros de 1994, Capítulo 243.

Las principales leyes y regulaciones aplicables en Bermuda se detallan a continuación:

(a) Ley de Reaseguros
Las operaciones de reaseguros en Bermuda están reguladas por Bermuda Monetary Authority (BMA). La reaseguradora establecida por el Grupo está registrada como Aseguradora Clase 3ª, regulada por la Sección 4 del Insurance Act 1978.

Las principales leyes y regulaciones aplicables en las Islas Caymán se detallan a continuación:

(a) *Ley de Reaseguros*
Las operaciones de reaseguros en Islas Caymán están reguladas por Cayman Islands Monetary Authority (CIMA). La reaseguradora del Grupo está registrada como Aseguradora Clase B, regulada por la Ley de Seguros de 2010.

GRUPO ASSA, S. A. y Subsidiarias
Consolidación del Estado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2014

ANEXO 1

ACTIVO	Consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Grupo ASSA	Assa Adm.Rgo	Inmobigral	Desarrollo El Dorado	ASSA Tenedora	Grupo BDF	La Hipotecaria Holding
Efectivo	14,480,939	0	14,480,939	0	0	0	1,450	29,100	14,198,365	252,024
Depositos a la Vista	159,634,368	(179,520)	159,813,888	62,642	0	300,099	33,758	19,717,138	115,561,335	24,138,916
Depósitos a Plazo (menores de 3 meses)	14,404,994	0	14,404,994	4,300,000	0	0	0	3,318,059	0	6,786,935
Efectivo -Efectivo-Equivalentes de efec	188,520,301	(179,520)	188,699,821	4,362,642	0	300,099	35,208	23,064,297	129,759,700	31,177,875
Inversiones:										
Depósitos a Plazo (mayores a 3 meses)	96,865,427	(3,448,067)	100,313,494	0	0	0	800,000	99,513,494	0	0
Acciones, al costo,disponiles para la venta	563,174,685	462,662,737	100,511,948	28,162,257	0	0	225,000	72,020,986	103,705	0
Fondos de inversión disponibles para la venta	29,011,530	0	29,011,530	2,070,657	0	0	0	26,940,873	0	0
Acciones en subsidiarias	0	(119,862,562)	119,862,562	116,490,301	0	3,372,261	0	0	0	0
Inversiones con cambios en resultados	10,649,050	0	10,649,050	0	0	0	0	0	0	10,649,050
Bonos-Mantenidas hasta su vencimiento	70,812,395	(4,150,000)	74,962,395	0	0	0	0	48,895,431	25,761,419	305,545
Bonos disponibles para la venta	79,514,004	0	79,514,004	0	0	0	0	35,846,770	7,982,109	35,685,125
Inversion en Asociadas, (equity)	3,300,169	0	3,300,169	0	0	0	0	3,300,169	0	0
Préstamos, netos	824,039,647	0	824,039,647	0	0	0	0	0	437,219,332	386,820,315
	1,677,366,907	335,202,108	1,342,164,799	146,723,215	0	3,372,261	1,025,000	286,517,723	471,066,565	433,460,035
Cuentas por cobrar:										
Compañías del grupo	0	(245,268)	245,268	93,618	0	77,465	0	0	0	74,185
Asegurados, neto	66,623,608	(387,286)	67,010,894	0	0	0	0	67,010,894	0	0
Coaseguros	7,871,717	0	7,871,717	0	0	0	0	7,871,717	0	0
Reaseguradores	5,279,825	(6,694)	5,286,519	0	0	0	0	5,286,519	0	0
Préstamos sobre pólizas de vida individual	656,145	0	656,145	0	0	0	0	656,145	0	0
Otras	10,747,748	(87,111)	10,834,859	1,108	0	0	2,847	4,522,110	1,319,739	4,989,055
	91,179,043	(726,359)	91,905,402	94,726	0	77,465	2,847	85,347,385	1,319,739	5,063,240
Intereses acumulados por cobrar	8,038,470	0	8,038,470	0	0	0	0	0	6,659,565	1,378,905
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	755,045	0	755,045	0	0	0	0	0	755,045	0
Propiedades neto de Inv-	624,566	0	624,566	0	0	0	114,339	103,221	407,006	0
Gastos pagados por adelantado,Imp.re	46,485	0	46,485	0	0	1,087	45,398	0	0	0
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	23,157,190	0	23,157,190	0	7,153	0	319,993	11,294,863	10,556,309	978,872
Depósitos de reaseguros de exceso de pérdida	803,611	0	803,611	0	0	0	0	803,611	0	0
Participación de los reaseguradores en	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
las provisiones sobre contratos de seguros	77,769,983	0	77,769,983	0	0	0	0	77,769,983	0	0
Desarrollo de viviendas	1,881,673	0	1,881,673	0	0	0	0	0	1,881,673	0
Gastos diferidos y otros activos-act.dif	14,169,153	0	14,169,153	147,096	0	0	103,653	6,683,653	4,967,127	2,267,624
Impuesto sobre renta diferido	1,261,158	0	1,261,158	0	0	0	0	1,080,790	96,441	83,927
Plusvalia, neta	11,077,551	11,026,996	50,555	0	0	0	0	50,555	0	0
Total de los activos	**2,096,651,136**	**345,323,225**	**1,751,327,911**	**151,327,679**	**7,153**	**3,750,912**	**1,646,438**	**492,716,081**	**627,469,170**	**474,410,476**

PASIVO Y PATRIMONIO	Consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Grupo ASSA	Assa Adm.Rgo	Inmobigral	Desarrollo El Dorado	ASSA Tenedora	Grupo BDF	La Hipotecaria Holding
Depósitos a la vista	37,823,660	(50,168)	37,873,828	0	0	0	0	0	37,873,828	0
Depositos de ahorros	236,353,732	(129,352)	236,483,084	0	0	0	0	0	235,512,199	970,885
Depositos a plazo	294,909,325	(3,448,067)	298,357,392	0	0	0	0	0	147,326,924	151,030,468
Depósitos del Banco Central de Nicaragua	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisión sobre póliza de vida individual	87,712,626	0	87,712,626	0	0	0	0	87,712,626	0	0
Provisión técnica de primas (primas no devengadas)	86,558,526	0	86,558,526	0	0	0	0	86,558,526	0	0
Provisión para siniestros en trámite (reclamos en trámites)	51,777,596	0	51,777,596	0	0	0	0	51,777,596	0	0
Pasivos financieros:										
Compañías del grupo	0	(177,777)	177,777	77,465	0	0	84,000	0	0	16,312
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Financiamientos recibidos	204,383,435	0	204,383,435	0	0	0	0	0	90,871,759	113,511,676
Bonos	9,838,963	(3,150,000)	12,988,963	0	0	0	0	0	12,988,963	0
Obligaciones subordinadas	18,850,000	0	18,850,000	0	0	0	0	0	18,850,000	0
Valores comerciales negociables	46,368,690	(1,000,000)	47,368,690	0	0	0	0	0	0	47,368,690
Notas comerciales negociables	54,148,649	0	54,148,649	0	0	0	0	0	0	54,148,649
Certificados de inversión	24,370,156	0	24,370,156	0	0	0	0	0	0	24,370,156
Obligaciones negociables	9,523,073	0	9,523,073	0	0	0	0	0	0	9,523,073
	367,482,966	(4,327,777)	371,810,743	77,465	0	0	84,000	0	122,710,722	248,938,556
Cuentas por pagar:										
Reaseguradores	28,734,439	0	28,734,439	0	0	0	0	28,734,439	0	0
Intereses acumulados por pagar	5,990,526	(87,111)	6,077,637	0	0	0	0	0	4,735,180	1,342,457
Impuesto diferido	787,936	0	787,936	0	0	0	0	288,594	458,402	40,940
Otros	62,211,274	(461,471)	62,672,745	801,945	80,221	298,732	93,494	42,320,298	10,491,361	8,586,694
Total de los pasivos	**1,260,342,606**	**(8,503,946)**	**1,268,846,552**	**879,410**	**80,221**	**298,732**	**177,494**	**297,392,079**	**559,108,616**	**410,910,000**
Patrimonio										
Acciones	51,474,587	(107,898,863)	159,373,450	51,474,587	10,000	75,000	1,135,880	42,179,083	46,591,880	17,907,020
Acciones en tesorería	(3,372,261)	(3,372,261)	0	0	0	0	0	0	0	0
Ganancia en venta de acciones en tesorería	3,491,146	3,491,146	0	0	0	0	0	0	0	0
Pago basado en acciones	786,840	(1,446,256)	2,233,096	786,840	0	0	0	1,263,342	0	182,914
Acciones preferidas	0	(24,752,709)	24,752,709	0	0	0	0	0	0	24,752,709
Superavit por revaluación	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gan.o pérdida no realizada en inversión	471,642,945	443,239,868	28,403,077	0	0	0	0	26,301,733	(559)	2,101,903
Pasivo-Intereses minoritarios	64,337,797	64,085,431	252,366	0	0	0	0	252,366	0	0
Conversión de operaciones en moneda ext y reserva	(19,682,105)	2,301,358	(21,983,463)	0	0	0	0	(1,776,080)	(14,227,796)	(5,979,587)
Reserva de capital para bancos	9,987,177	1,068,991	8,918,186	0	0	0	0	0	7,118,186	1,800,000
Reservas regulatoria para préstamos	5,943,194	0	5,943,194	0	0	0	0	0	1,462,686	4,480,508
Reserva legal de seguros	70,168,543	(678,146)	70,846,689	0	0	0	0	70,846,689	0	0
Utilidades no distribuídas disponibles	181,530,667	(22,211,388)	203,742,055	98,186,842	(83,068)	3,377,180	333,064	56,256,869	27,416,157	18,255,011
Total del patrimonio	**836,308,530**	**353,827,171**	**482,481,359**	**150,448,269**	**(73,068)**	**3,452,180**	**1,468,944**	**195,324,002**	**68,360,554**	**63,500,478**
Total de los pasivos y patrimonio	**2,096,651,136**	**345,323,225**	**1,751,327,911**	**151,327,679**	**7,153**	**3,750,912**	**1,646,438**	**492,716,081**	**627,469,170**	**474,410,478**

GRUPO ASSA, S.A.
Consolidación del Estado de Resultado
31 de diciembre de 2014

ANEXO 2

	Consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Grupo ASSA	Assa Adm.Rgo	Inmobiaral	Desarrollo El Dorado	ASSA Tenedora	Grupo BDF	La Hipotecaria Holding
Ingresos:										
Primas emitidas, netas de cancelaciones	71,717,075	(205,925)	71,923,000	0	0	0	0	71,923,000	0	0
Primas emitidas cedidas a reaseguradores	(32,713,269)	0	(32,713,269)	0	0	0	0	(32,713,269)	0	0
Primas netas emitidas	39,003,806	(205,925)	39,209,731	0	0	0	0	39,209,731	0	0
Cambio en la provisión bruta para primas no devengadas	1,400,522	0	1,400,522	0	0	0	0	1,400,522	0	0
Cambio en la particip. de los reaseguradores en la prov.	(1,898,607)	0	(1,898,607)	0	0	0	0	(1,898,607)	0	0
Más: aumento sobre pólizas de vida individual largo plazo	(2,670,746)	0	(2,670,746)	0	0	0	0	(2,670,746)	0	0
Primas netas ganadas	35,834,975	(205,925)	36,040,900	0	0	0	0	36,040,900	0	0
Menos gastos de adquisición y siniestros:, seguros										
Reclamos y beneficios incurridos	(23,863,650)	17,347	(23,880,997)	0	0	0	0	(23,880,997)	0	0
Participación de los reaseguradores en los reclamos y bene.	7,303,219	0	7,303,219	0	0	0	0	7,303,219	0	0
Beneficios por reembolsos y rescates	(1,051,184)	0	(1,051,184)	0	0	0	0	(1,051,184)	0	0
Reclamos y beneficios netos incurridos por los asegurados	(17,611,615)	17,347	(17,628,962)	0	0	0	0	(17,628,962)	0	0
Costo de suscripción y adquisición	(10,698,905)	0	(10,698,905)	0	0	0	0	(10,698,905)	0	0
Gastos de personal	(11,125,281)	69,614	(11,194,895)	0	0	0	(77,528)	(5,397,915)	(4,060,028)	(1,659,424)
Otros gastos de operaciones(gastos administrativo)	(8,977,251)	142,668	(9,119,919)	(35,098)	0	(409)	(112,904)	(3,983,161)	(3,344,796)	(1,643,551)
Gastos de depreciación	(1,038,270)	0	(1,038,270)	0	0	0	(22,782)	(431,590)	(456,760)	(127,138)
Total de gastos de adquisición y siniestros	(49,451,322)	229,629	(49,680,951)	(35,098)	0	(409)	(213,214)	(38,140,533)	(7,861,584)	(3,430,113)
Utilidad en operaciones	(13,616,347)	23,704	(13,640,051)	(35,098)	0	(409)	(213,214)	(2,099,633)	(7,861,584)	(3,430,113)
Ingresos por intereses y comisiones										
Intereses sobre préstamos	19,336,923	0	19,336,923	0	0	0	0	0	12,944,049	6,392,874
Intereses sobre depósitos	79,743	0	79,743	0	0	0	0	0	20,631	59,112
Ingresos devengados de inversiones y otros	3,573,704	(90,374)	3,664,078	2,294	0	18	8,012	2,167,259	746,779	739,716
Comisiones sobre Préstamos	658,413	0	658,413	0	0	0	0	0	0	658,413
Total de ingresos por intereses y comisiones	23,648,783	(90,374)	23,739,157	2,294	0	18	8,012	2,167,259	13,711,459	7,850,115
Gastos de intereses										
Depósitos	(4,059,224)	23,710	(4,082,934)	0	0	0	0	0	(2,443,319)	(1,639,615)
Financiamientos recibidos	(3,607,539)	66,664	(3,674,203)	0	0	0	0	0	(1,265,656)	(2,408,547)
Comisiones	(231,632)	0	(231,632)	0	0	0	0	0	0	(231,632)
Total de gastos	(7,898,395)	90,374	(7,988,769)	0	0	0	0	0	(3,708,975)	(4,279,794)
Resultado neto de intereses y gastos	15,750,388	0	15,750,388	2,294	0	18	8,012	2,167,259	10,002,484	3,570,321
Provisión para posibles préstamos incobrables	(2,017,772)	0	(2,017,772)	0	0	0	0	0	(1,975,041)	(42,731)
Margen neto de intereses, despúes de provisiones	13,732,616	0	13,732,616	2,294	0	18	8,012	2,167,259	8,027,443	3,527,590
Otros ingresos:										
Ingresos por comisiones y servicios financieros	4,598,969	(23,651)	4,622,620	0	0	0	0	2,467,916	1,229,869	924,835
Dividendos (ingresos en inversiones y otros,en cons)*	3,837,056	(2,822,651)	6,659,707	5,814,039	0	77,465	0	768,203	0	0
Ganancia en venta de bonos y acciones, neto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Alquileres	(4,020)	(4,020)	0	0	0	0	0	0	0	0
Misceláneos, neto (honorarios) y la actividad de bolos	4,422,477	3,967	4,418,510	26,647	0	0	270,496	1,362,968	2,046,229	712,170
Sub-total de Otros ingresos de operación	12,854,482	(2,846,355)	15,700,837	5,840,686	0	77,465	270,496	4,599,087	3,276,098	1,637,005
Participación del patrimonio en asociada	(108,597)	0	(108,597)	0	0	0	0	(108,597)	0	0
Otros ingresos, neto	12,745,885	(2,846,355)	15,592,240	5,840,686	0	77,465	270,496	4,490,490	3,276,098	1,637,005
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	12,862,154	(2,822,651)	15,684,805	5,807,882	0	77,074	65,294	4,558,116	3,441,957	1,734,482
Impuesto sobre la renta	(2,118,955)	0	(2,118,955)	0	0	0	(14,250)	(518,107)	(1,126,852)	(459,746)
Impuesto sobre la renta diferido	(283,588)	0	(283,588)	0	0	0	0	(262,959)	2,952	(23,581)
Utilidad neta	10,459,611	(2,822,651)	13,282,262	5,807,882	0	77,074	51,044	3,777,050	2,318,057	1,251,155

GRUPO ASSA, S. A. y Subsidiarias
Consolidación del Estado de Cambios en el Patrimonio
31 de diciembre de 2014

ANEXO 3

	Consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Grupo ASSA	Assa Adm.Rgo	Inmobigral	Desarrollo El Dorado	ASSA Tenedora	Grupo BDF	La Hipotecaria Holding
Acciones comunes										
Saldo al inicio del año	51,073,029	(107,898,863)	158,971,892	51,073,029	10,000	75,000	1,135,880	42,179,083	46,591,880	17,907,020
Nuevas Emisiones	401,558	0	401,558	401,558	0	0	0	0	0	0
Saldo al final del año	51,474,587	(107,898,863)	159,373,450	51,474,587	10,000	75,000	1,135,880	42,179,083	46,591,880	17,907,020
Pago basado en acciones										
Saldo al inicio del año	769,184	(1,380,272)	2,149,456	769,184	0	0	0	1,197,358	0	182,914
Pago basado en acciones	17,656	(65,984)	83,640	17,656	0	0	0	65,984	0	0
Saldo al final del año	786,840	(1,446,256)	2,233,096	786,840	0	0	0	1,263,342	0	182,914
Acciones en tesorería										
Al principio del año	(3,372,261)	(3,372,261)	0	0	0	0	0	0	0	0
Vendidas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo al inicio y al final del año	(3,372,261)	(3,372,261)	0	0	0	0	0	0	0	0
Ganancia en venta de acciones en tesorería										
Al principio del año	3,491,146	3,491,146	0	0	0	0	0	0	0	0
Vendidas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo al inicio y al final del año	3,491,146	3,491,146	0	0	0	0	0	0	0	0
Acciones preferidas										
Al principio del año	0	(24,752,709)	24,752,709	0	0	0	0	0	0	24,752,709
Nuevas emisiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo al final del año	0	(24,752,709)	24,752,709	0	0	0	0	0	0	24,752,709
Ganancia no realizada en inversiones										
Al principio del año	449,229,501	423,714,165	25,515,336	0	0	0	0	23,708,738	(8,904)	1,815,502
Ganancia del período	22,413,444	19,525,703	2,887,741	0	0	0	0	2,592,995	8,345	286,401
Saldo al final del año	471,642,945	443,239,868	28,403,077	0	0	0	0	26,301,733	(559)	2,101,903
Traducción de Operación de Moneda Extranjera										
Al principio del año	(18,345,253)	1,615,775	(19,961,028)	0	0	0	0	(1,744,769)	(13,495,945)	(4,720,314)
Efecto de traducción de moneda	(1,336,852)	685,583	(2,022,435)	0	0	0	0	(31,311)	(731,851)	(1,259,273)
Saldo al final del año	(19,682,105)	2,301,358	(21,983,463)	0	0	0	0	(1,776,080)	(14,227,796)	(5,979,587)
Reserva de Capital para Bancos										
Al principio del año	9,987,183	1,068,991	8,918,192	0	0	0	0	0	7,118,192	1,800,000
Transferencias	(6)	0	(6)	0	0	0	0	0	(6)	0
Saldo al inicio y al final del año	9,987,177	1,068,991	8,918,186	0	0	0	0	0	7,118,186	1,800,000

GRUPO ASSA, S. A. y Subsidiarias
Consolidación del Estado de Cambios en el Patrimonio
31 de diciembre de 2014

ANEXO 3

	Consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Grupo ASSA	Assa Adm.Rgo	Inmobigral	Desarrollo El Dorado	ASSA Tenedora	Grupo BDF	La Hipotecaria Holding
Reserva regulatoria para pérdidas en préstamos										
Al principio del año	3,913,388	0	3,913,388	0	0	0	0	0	1,462,686	2,450,702
Transferencias	2,029,806	0	2,029,806	0	0	0	0	0	0	2,029,806
Saldo al final del año	5,943,194	0	5,943,194	0	0	0	0	0	1,462,686	4,480,508
Reserva legal para seguros										
Al principio del año	69,213,634	(678,146)	69,891,780	0	0	0	0	69,891,780	0	0
Transferencias	954,909	0	954,909	0	0	0	0	954,909	0	0
Saldo al final del año	70,168,543	(678,146)	70,846,689	0	0	0	0	70,846,689	0	0
Utilidades No Distribuidas - Disponibles										
Al principio del año	180,989,712	(21,010,673)	202,000,385	97,457,528	(83,068)	3,300,106	282,020	56,489,768	25,098,094	19,455,937
Utilidad neta del periodo	10,459,611	(2,822,651)	13,282,262	5,807,882	0	77,074	51,044	3,777,050	2,318,057	1,251,155
Participación de los accionistas minoritarios	(1,337,312)	(1,323,232)	(14,080)	0	0	0	0	(14,080)	0	0
Efecto por cálculo de plusvalía	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Capitalización de resultados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reorganización de entidades bajo control común	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Efectos de patrimonio sin pérdida de control	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Impuesto complementario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reserva de capital para bancos	6	0	6	0	0	0	0	0	6	0
Reserva regulatoria para préstamos	(2,029,806)	0	(2,029,806)	0	0	0	0	0	0	(2,029,806)
Transferencia a la reserva legal	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Transf a la reserva de riesgos catastroficos	(954,909)	0	(954,909)	0	0	0	0	(954,909)	0	0
Cambio en la participación de los minoritarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos pagados sobre acciones preferentes	(291,436)	130,839	(422,275)	0	0	0	0	0	0	(422,275)
Dividendos pagados	(5,001,103)	2,814,329	(7,815,432)	(5,078,568)	0	0	0	(2,736,864)	0	0
Impuesto sobre dividendos de subsidiarias	(304,096)	0	(304,096)	0	0	0	0	(304,096)	0	0
Saldo al final del año	181,530,667	(22,211,388)	203,742,055	98,186,842	(83,068)	3,377,180	333,064	56,256,869	27,416,157	18,255,011
Intereses no controlantes										
Al principio del año	63,718,958	63,478,160	240,798	0	0	0	0	240,798	0	0
Utilidades del periodo	1,337,312	1,323,232	14,080	0	0	0	0	14,080	0	0
Otras utilidades integrales	(595,956)	(593,444)	(2,512)	0	0	0	0	(2,512)	0	0
Impuesto complementario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Impuestos sobre dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pagos basados en acciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Acciones preferidas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos pagados sobre acciones preferidas	(122,517)	(122,517)	0	0	0	0	0	0	0	0
Cambios en la participación de acciones comunes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos pagados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reorganización de entidades bajo control común	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo al final del año	64,337,797	64,085,431	252,366	0	0	0	0	252,366	0	0
Total del patrimonio de accionistas	**836,308,530**	**353,827,171**	**482,481,359**	**150,448,269**	**(73,068)**	**3,452,180**	**1,468,944**	**195,324,002**	**68,360,554**	**63,500,479**

GRUPO ASSA, S. A. y Subsidiarias
Consolidación del Gasto de Personal y Otros Gastos de Operación
31 de diciembre de 2014

ANEXO 4

GASTOS DE PERSONAL	Consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Grupo ASSA	Assa Adm.Rgo	Inmobigral	Desarrollo El Dorado	ASSA Tenedora	Grupo BDF	La Hipotecaria Holding
Sueldos	6,927,596	0	6,927,596	0	0	0	64,351	2,994,764	2,786,626	1,081,855
Gastos de representación	568,518	0	568,518	0	0	0	0	373,861	16,238	178,419
Bonificaciones y participación de utilidades	1,279,454	0	1,279,454	0	0	0	2,100	861,958	328,984	86,412
Prestaciones laborales	1,354,188	0	1,354,188	0	0	0	9,074	726,836	471,084	147,194
Indemnizaciones	358,901	0	358,901	0	0	0	1,473	104,769	212,465	40,194
Seguros	169,826	(69,614)	239,440	0	0	0	530	145,703	29,978	63,229
Gastos de viajes y entretenimiento	215,013	0	215,013	0	0	0	0	152,412	46,456	16,145
Cursos y seminarios	236,692	0	236,692	0	0	0	0	36,935	153,781	45,976
Uniformes	15,093	0	15,093	0	0	0	0	677	14,416	0
	11,125,281	(69,614)	11,194,895	0	0	0	77,528	5,397,915	4,060,028	1,659,424

OTROS GASTOS DE OPERACIÓN Y ADMINISTRATIVOS										
Reparación y mantenimiento de edificios y equipos	671,754	0	671,754	0	0	0	20,392	252,122	304,844	94,396
Luz, agua y teléfono	818,203	0	818,203	0	0	0	27,938	285,870	437,151	67,244
Anuncios, propaganda y promociones	936,835	(1,020)	937,855	0	0	0	6,384	340,436	476,334	114,701
Papelería y útiles de oficina	196,903	0	196,903	10,500	0	0	1,979	81,908	71,551	30,965
Timbres y porte postal	53,882	0	53,882	0	0	0	0	53,833	49	0
Cuotas y suscripciones	205,744	0	205,744	16,300	0	0	24,528	100,372	34,176	30,368
Servicios profesionales y gastos legales	1,563,736	0	1,563,736	7,670	0	0	3,721	637,762	608,920	305,663
Donaciones	129,888	0	129,888	0	0	0	0	77,690	47,698	4,500
Alquiler de edificios y equipos	857,032	(5,337)	862,369	0	0	0	0	250,616	502,909	108,844
Impuestos	634,872	0	634,872	0	0	300	7,883	196,815	54,278	375,596
Cafetería	36,359	0	36,359	0	0	0	0	19,556	16,803	0
Seguros	52,793	(136,311)	189,104	0	0	0	2,940	45,946	100,072	40,146
Aseo y limpieza	106,352	0	106,352	0	0	0	0	20,911	75,618	9,823
Dieta a directores	153,552	0	153,552	0	0	0	2,600	56,413	85,178	9,361
Cargos bancarios	107,497	0	107,497	88	0	103	2,556	45,494	864	58,392
Servicios de cobranza	177,341	0	177,341	0	0	0	1,091	176,250	0	0
Provisión para cuentas por cobrar seguros	44,822	0	44,822	0	0	0	0	44,822	0	0
Misceláneos	2,229,686	0	2,229,686	540	0	6	10,892	1,296,345	528,351	393,552
	8,977,251	(142,668)	9,119,919	35,098	0	409	112,904	3,983,161	3,344,796	1,643,551