GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL
REPORTE IN-T
30 de Junio 2016

El presente informe ha sido preparado en base a las disposiciones contenidas en el Acuerdo No. 18-00 del 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 un 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 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, los cuales se detallan a continuación:

Miles de US$	jun-16		mar-16		dic-15		sep-15	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Efectivo y Efectos de caja	14,607	1.4	12,901	1.2	13,833	1.4	14,060	1.4
Depósitos a la vista en bancos	180,836	17.3	178,401	16.9	156,288	15.4	168,644	16.7
Depósitos a plazo en bancos	4,002	0.4	10,232	1.0	11,051	1.1	10,327	1.0
Valores mantenidos para negociar	11,840	1.1	11,198	1.1	11,133	1.1	10,999	1.1
Valores disponibles para la venta	665,163	63.5	665,539	63.1	645,167	63.4	641,760	63.6
Valores mantenidos hasta su vencimiento	170,666	16.3	175,731	16.7	180,457	17.7	162,645	16.1
Activos Líquidos	**1,047,114**	**100.0**	**1,054,002**	**100.0**	**1,017,929**	**100.0**	**1,008,435**	**100.0**
Préstamos Netos	1,058,494		1,031,482		991,836		934,724	
Cuentas por cobrar seguros y otros	120,805		116,335		124,923		108,300	
Otros activos	163,586		158,744		149,025		146,920	
Total de activos	**2,389,999**		**2,360,563**		**2,283,713**		**2,198,379**	
Depósitos de clientes	645,084		650,632		631,195		610,615	
Pasivos Financieros	497,908		484,171		455,827		434,765	
Otros pasivos	399,147		376,201		364,592		350,250	
Total de Pasivos	**1,542,139**		**1,511,004**		**1,451,614**		**1,395,630**	
Indicadores								
Activos Líquidos / Total de activos	43.8%		44.7%		44.6%		45.9%	
Activos Líquidos / Depósitos de clientes	162.3%		162.0%		161.3%		165.2%	
Activos Líquidos/Obligaciones	91.6%		92.9%		93.6%		96.5%	
Activos Líquidos / Total de pasivos	67.9%		69.8%		70.1%		72.3%	

Al cierre de junio 2016, los activos líquidos fueron por un total de US$1,047.1 millones, lo cual representa 43.8% del total de activos del Grupo.

Dentro de los activos líquidos, las inversiones disponibles para la venta representaron el 63.5% del total; y en cuanto a los depósitos a la vista e inversiones mantenidas hasta su vencimiento, conformaron el 33.6%. En menor proporción, se encuentran los depósitos a plazo menores a 90 días, que para este trimestre tuvieron una disminución del 60.9% vs el trimestre pasado; lo cual se atribuye en parte, al uso de efectivo para invertir en instrumentos a mayor plazo; adicional a nuevas inversiones de infraestructura en las operaciones de Nicaragua.

En cuanto al flujo de efectivo, el Grupo cerró al 30 de junio 2016 con US$128.4 millones, con un incremento de 2.4% en comparación a junio 2015.

	30-jun-2016	30-jun-2015	Variación
Efectivo neto provisto (usado) por las actividades de operación	2,668,234	(7,106,369)	9,774,603
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(14,850,427)	(6,439,557)	(8,410,870)
Efectivo neto provisto en las actividades de financiamiento	31,935,379	27,505,670	4,429,709
Aumento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	19,753,186	13,959,744	5,793,442
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	110,980,870	114,595,368	(3,614,498)
Efecto de fluctuaciones de cambio de tasa en el efectivo mantenido	(2,369,547)	(3,200,978)	831,431
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	128,364,509	125,354,134	3,010,375

El flujo de efectivo de las actividades de operaciones muestra un aumento en comparación a junio 2015, debido principalmente al incremento en los ingresos percibidos por préstamos en el segmento bancario; y adicionalmente aumentaron las provisiones de reclamos en trámite del segmento de seguros.

En cuanto a las actividades de inversión, se presenta una variación de US$8.4 millones menos respecto a junio 2015, debido a un incremento en nuevas inversiones, lo cual repercutió en la disminución de efectivo en este segmento.

Por último, en las actividades de financiamiento se registra un aumento de 16.1% sobre el mismo trimestre del año pasado, por la captación de dinero resultado de las nuevas emisiones de bonos por parte de Grupo BDF.

B. Recursos de Capital

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

Miles de US$	jun-16		mar-16		dic-15		sep-15	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Depositos de clientes	645,084	32.4	650,632	32.8	631,195	32.9	610,615	33.0
Pasivos Financieros	497,908	25.0	484,171	24.4	455,827	23.8	434,765	23.5
Patrimonio	847,859	42.6	849,559	42.8	832,099	43.4	802,749	43.4
Total de Recursos de Capital	**1,990,851**	**100.0**	**1,984,362**	**100.0**	**1,919,121**	**100.0**	**1,848,129**	**100.0**

El patrimonio de los accionistas representa el 42.6% del total de capital; seguido de los depósitos de clientes con un 32.4% de participación.

El patrimonio está compuesto en un 61.9% de las reservas patrimoniales, que suman US$524.4 millones, de las cuales US$422.9 millones son ganancias no realizadas por valores disponibles para la venta y US$101.5 millones corresponden a utilidades retenidas no disponibles establecidas como reservas patrimoniales que cumplen con los requerimientos establecidos por los reguladores.

Los depósitos de clientes que también forman parte del capital del Grupo con un 32.4% de participación, están compuestos de la siguiente manera:

Miles de US$	jun-16		mar-16		dic-15		sep-15	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Depositos a la vista	38,871	6.0	38,511	5.9	38,452	6.1	44,167	7.2
Depositos de ahorro	256,666	39.8	251,202	38.6	242,265	38.4	233,638	38.3
Depositos a Plazo	349,547	54.2	360,919	55.5	350,478	55.5	332,810	54.5
Total de depósitos	**645,084**	**100.0**	**650,632**	**100.0**	**631,195**	**100.0**	**610,615**	**100.0**

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

Miles de US$	jun-16		mar-16		dic-15		sep-15	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Préstamos y líneas de crédito	298,191	59.9	291,291	60.2	275,290	60.4	252,251	58.0
Obligaciones subordinadas	17,100	3.4	17,450	3.6	17,800	3.9	18,150	4.2
Bonos	19,384	3.9	20,086	4.1	10,954	2.4	10,496	2.4
Colocaciones	163,233	32.8	155,344	32.1	151,783	33.3	153,868	35.4
Total de pasivos financieros	**497,908**	**100.0**	**484,171**	**100.0**	**455,827**	**100.0**	**434,765**	**100.0**

Las líneas de crédito para capital de trabajo y otros financiamientos recibidos se describen a continuación:

	30-jun-16	31-dic-15
Líneas de crédito Bladex-Trade	6,000,000	6,000,000
Línea de Comercio Exterior BAC Florida-Trade	6,000,000	6,000,000
Línea de crédito IFC-Trade	20,000,000	20,000,000
Línea de crédito BID-Trade	5,000,000	0
Línea global de crédito de Banco Centroamericano de Integración Económica	40,000,000	25,000,000
Línea de crédito WFB-Trade	9,000,000	12,000,000
Bonos de Pagos por Indemnizaciones (BPI's)	10,869,914	14,741,614
Cartera de préstamos hipotecarios	214,786,309	186,824,045
Cartera de crédito	103,708,111	96,728,358
	415,364,334	367,294,017

Grupo ASSA, S. A. mantiene una garantía irrevocable e irrenunciable a favor de Lion Reinsurance Company, Limited y Reaseguradora América, SPC Limited; 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 a cada una, en la medida en que dicho capital sea requerido para hacerle frente a cualquier obligación que le sean exigibles por cualquier acreedor. Este compromiso expira el 31 de diciembre de 2017.

C. Resultados de las Operaciones

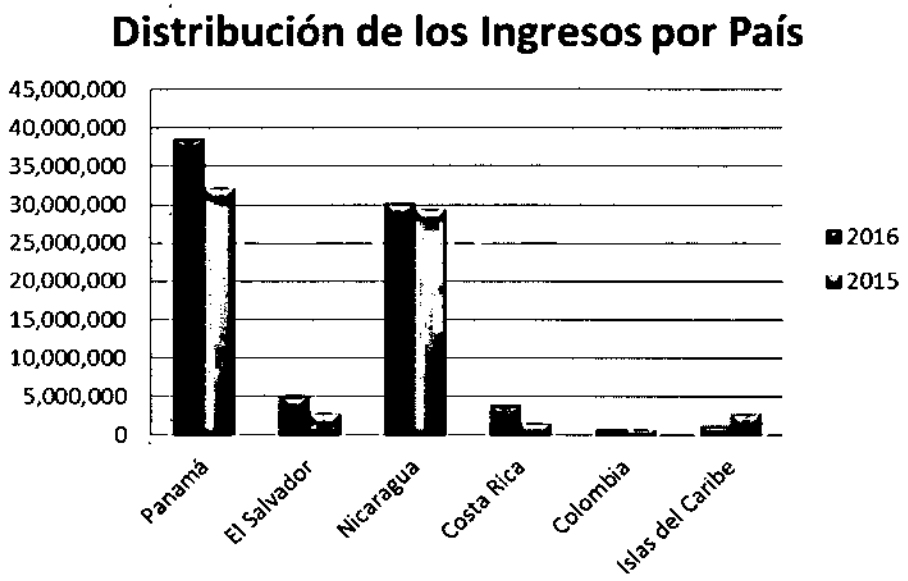
	2016	2015	Variación	%
UTILIDAD NETA (en US dólar)	30,585,591	24,841,112	5,744,479	23.12%
INGRESOS NETOS (en US dólar)	80,039,314	69,917,669	10,121,645	14.48%
UTILIDAD BÁSICA POR ACCIÓN (en US dólar)	2.61	2.14	0.47	21.96%
DIVIDENDOS POR ACCIÓN (en US dólar)	0.50	0.50	0.00	0.00%

El segundo trimestre 2016 presenta un incremento de US$5.7 millones en la utilidad neta en comparación a junio 2015.

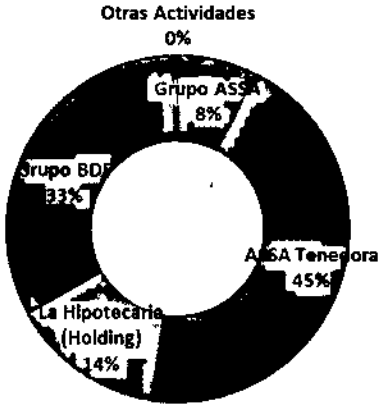
La utilidad básica por acción finalizó en US$2.61, que representa un incremento de 22.0% vs el segundo trimestre 2015.

El dividendo ordinario distribuido en junio 2016, se mantuvo en US$0.50 por acción.

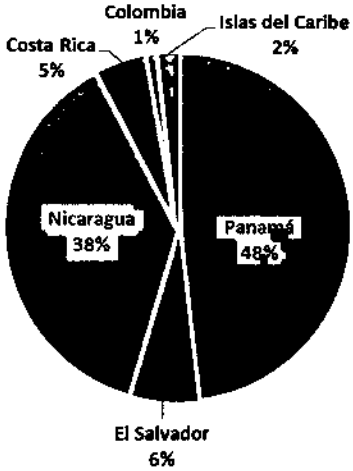
Respecto a los ingresos netos, éstos fueron por el orden de US$80.0 millones, con una variación positiva de 14.5% vs el mismo trimestre del año anterior. La distribución de ingresos por región se ha mantenido similar al año 2015; siendo Panamá el mayor contribuyente con US$38.6 millones, seguido de Nicaragua con US$30.2 millones.



Ingresos Por Segmento



Ingresos Por Región



Al cierre del segundo trimestre, ASSA Tenedora aportó US$35.8 millones del total de ingresos netos, Grupo BDF participó con US$26.2 millones y en tercer lugar La Hipotecaria Holding con US$11.5 millones.

Miles de US$	Trimestre terminado el 30 de junio 2016-2015					
	jun-16		jun-15		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Margen neto de intereses, después de provisiones	15,688	37.1	17,646	49.3	(1,958)	(11.1)
Primas netas de reclamos y costos	7,426	17.6	4,268	11.9	3,158	74.0
Ingresos devengados de inversiones	4,339	10.3	3,790	10.6	549	14.5
Ingresos por comisiones y servicios financieros	10,138	24.0	6,862	19.2	3,276	47.7
Ingresos miscelaneos	4,646	11.0	3,240	9.0	1,406	43.4
Total Ingresos netos	**42,237**	**100.0**	**35,806**	**100.0**	**6,431**	**18.0**
Gasto de Personal y administrativos	(20,398)		(18,181)		2,217	12.2
Depreciación y amortización	(1,101)		(1,006)		95	9.4
Participación en los resultados netos de asociadas	-		(95)		95	100.0
Impuesto S/Renta	(3,745)		(2,143)		1,602	74.8
Utilidad neta	**16,993**		**14,381**		**2,612**	**18.2**

La utilidad correspondiente al segundo trimestre 2016 fue de US$17.0 millones, resultando levemente superior a la obtenida en el mismo trimestre del 2015. Cabe destacar que la variación más relevantes se presenta en el segmento de seguros con un aumento de 74.0%.

Miles de US$	Año acumulado terminado el					
	jun-16		jun-15		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Margen neto de intereses, después de provisiones	31,639	39.5	31,379	44.9	260	0.8
Primas netas de reclamos, costos y comisiones ganadas	14,927	18.6	11,792	16.9	3,135	26.6
Ingresos devengados de inversiones	8,642	10.8	7,627	10.9	1,015	13.3
Ingresos por servicios financieros	15,950	19.9	11,461	16.4	4,489	39.2
Ingresos miscelaneos	8,881	11.1	7,659	11.0	1,222	16.0
Total Ingresos netos	80,039	100.0	69,918	100.0	10,121	14.5
Gasto de Personal y administrativos	(41,494)		(38,283)		3,211	8.4
Depreciación y amortización	(2,176)		(2,044)		132	6.5
Participación en los resultados netos de asociadas	-		(204)		204	(100.0)
Impuesto S/Renta	(5,783)		(4,546)		1,237	27.2
Utilidad neta	30,586		24,841		5,745	23.1

En cuanto a los ingresos acumulados a junio 2016, las actividades de bancos mantuvieron resultados muy similares a los obtenidos a junio 2015. Los ingresos provenientes de intereses por préstamos otorgados aumentaron en US$7.6 millones, sin embargo los gastos en este segmento tuvieron un incremento de US$5.1 millones, además los ingresos por comisiones sobre préstamos disminuyeron en US$2.0 millones.

El segmento de seguros con una participación de 18.6%, tuvo un incremento de 26.6% respecto al segundo trimestre 2015. Las primas netas ganadas aumentaron en US$10.6 millones, mientras que los reclamos netos y costos de adquisición presentaron una diferencia de US$7.4 millones más que el acumulado a junio 2015.

D. Análisis de Perspectivas

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

Se pronostica que para este año, América Latina presente una desaceleración debido a desafíos tales como los precios bajos de materias primas y la incertidumbre en el panorama internacional. Sin embargo, países de Centroamérica entre los cuales están Panamá, Costa Rica y Nicaragua tienen perspectivas de crecimiento, ya que están ligados al desempeño económico de Estados Unidos.

Para el primer semestre 2016, el sector de seguros en Panamá ha tenido que afrontar algunos desafíos tales como la crisis que afecta la Zona Libre de Colón y la suspensión temporal de obras de infraestructura por parte del gobierno. Al cierre de junio 2016, ASSA logró el primer lugar en primas suscritas; y a nivel de todo el mercado de seguros, los resultados fueron levemente superiores a los reportados en junio 2015. En cuanto al desempeño del sector en la región, se visualiza que continúe creciendo, además de que se esperan nuevas adquisiciones y fusiones.

En cuanto al sector bancario a nivel regional, se espera que se enfrente a algunos desafíos como la dolarización y su impacto en la devaluación de las monedas locales; por otra parte está el aumento de costos de operaciones para trabajar con bancos corresponsales en Estados Unidos, siendo esto último, un reto importante para los bancos pequeños de la región.

Sin embargo, se espera que los bancos puedan hacerle frente a cualquier condición adversa, sin comprometer sus niveles de solvencia. Se tiene especial optimismo sobre el crecimiento de este sector en Nicaragua, destacándose el crecimiento de los préstamos en el sector consumo.

E. Hechos Relevantes

Enero 2016: Se declara dividendos ordinarios de $0.50 por acción, pagaderos el 02 de marzo del 2016 sobre 10,182,077 acciones emitidas, a los accionistas registrados al 19 de febrero del mismo año.

Abril 2016: A. M. Best reafirma las calificaciones a ASSA Compañía de Seguros, S. A. en Panamá de Fortaleza Financiera A (Excelente) y Calificación de Crédito Emisor de "a". Y para Lion Re y Ram Re se mantiene A- (Excelente) y Calificación de Crédito Emisor de "a-".

Abril 2016: Se declara dividendos ordinarios de $0.50 por acción, pagaderos el 02 de junio del 2016 sobre 10,182,077 acciones emitidas, a los accionistas registrados al 23 de mayo del mismo año.

Abril 2016: Se realiza elección de los Directores Principales y Suplentes en Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Grupo ASSA, S. A.

Junio 2016: Se comunica la aprobación de la disolución de la sociedad ASSA Administradora de Riesgos, S. A. en Costa Rica, la cual se encuentra inactiva desde el año 1996.

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 jun-16	Periodo terminado mar-16	Periodo terminado dic-15	Periodo terminado sep-15	Acumulado 2016
Ingreso por Intereses y comisiones	28,633,256	27,582,985	27,393,225	25,675,667	56,216,241
Gastos de intereses y provision por deterioro	12,944,443	11,632,433	11,388,027	10,005,778	24,576,876
Ingreso neto de intereses y comisiones	15,688,813	15,950,552	16,005,198	15,669,889	31,639,365
Primas netas de reclamos y costos	7,425,648	7,501,411	7,171,058	6,565,387	14,927,059
Ingresos devengados de inversiones	4,338,903	4,303,460	8,725,230	4,270,853	8,642,363
Ingresos por comisiones y servicios financieros	10,138,062	5,812,270	8,535,154	7,248,004	15,950,332
Ingresos miscelaneos	4,645,995	4,234,200	5,082,465	5,435,210	8,880,195
Gasto de Personal y administrativos	20,397,571	21,096,307	20,360,235	19,771,504	41,493,878
Depreciación y amortización	1,101,400	1,074,535	1,049,815	1,018,643	2,175,935
Impuestos menos participación en asociadas	3,745,636	2,038,274	4,175,160	3,266,105	5,783,910
Utilidad neta	16,992,814	13,592,777	19,933,895	15,133,091	30,585,591
Utilidad Neta-participación controladora	14,711,109	11,441,530	17,263,396	12,866,415	26,152,639
Dividendos distribuídos sobre acciones preferidas	(423,228)	(418,538)	(418,445)	(423,137)	(841,766)
Acciones en circulación	10,046,203	10,031,449	10,030,719	10,026,666	10,046,203
Utilidad básica por acción	1.47	1.14	2.52	1.26	2.61

Balance de Situación

Miles de US$	Periodo terminado	Periodo terminado	Periodo terminado	Periodo terminado
	jun-16	mar-16	dic-15	sep-15
Activos Líquidos	1,047,114	1,054,002	1,017,929	1,008,435
Préstamos Netos	1,058,494	1,031,482	991,836	934,724
Cuentas por cobrar seguros y otros	120,805	116,335	124,923	108,300
Inmuebles, mobiliario y equipo neto	23,964	23,817	23,220	22,747
Otros activos	139,622	134,927	125,805	124,173
Total de activos	2,389,999	2,360,563	2,283,713	2,198,379
Depositos de clientes	645,084	650,632	631,195	610,615
Provisiones sobre contratos de Seguros	262,538	254,454	242,589	230,401
Pasivos financieros	497,908	484,171	455,827	434,765
Cuentas por pagar y otros pasivos	136,610	121,747	122,003	119,849
Total de Pasivos	1,542,140	1,511,004	1,451,614	1,395,630
Capital Pagado, Neto	54,347	53,246	53,200	53,025
Pago basado en acciones	988	1,000	929	746
Ganancia no realizada en inversiones y Otras Reservas	524,448	536,588	523,868	516,086
Conversión de operaciones en moneda extranjera	(24,819)	(23,993)	(23,603)	(22,864)
Utilidades no distribuidas	216,314	207,631	204,194	189,471
Intereses minoritarios	76,581	75,087	73,511	66,285
Patrimonio de los accionistas	847,859	849,559	832,099	802,749
Total de pasivos y patrimonio	2,389,999	2,360,563	2,283,713	2,198,379

Razones Financieras

Dividendo / Acción común	0.50	0.50	0.80	0.50
Deuda Total + Depósitos / Patrimonio	1.82	1.78	1.74	1.74
Préstamos / Activos Totales	0.21	0.21	0.20	0.20

III PARTE

ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros fueron elaborados por el Lic. Gerardo A. Pineda D. – CPA 5213. Los mismos fueron preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's), según lo establecido por la Superintendencia del Mercado de Valores.

IV PARTE

DIVULGACIÓN

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

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

STANLEY MOTTA C.
Presidente

SAM/ya

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

Estados Financieros Consolidados Intermedios

30 de junio de 2016

"Con el Informe de los Auditores
Independientes sobre la Revisión de los Estados
Financieros Consolidados intermedios"

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

Índice del contenido

Informe de los auditores independientes sobre la revisión de los estados financieros consolidados intermedios

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 intermedios

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

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

Informe de los auditores independientes sobre la revisión de los estados financieros consolidados intermedios

A la Junta de Directores y Accionistas
Grupo ASSA, S. A.

Introducción

Hemos efectuado la revisión del estado consolidado de situación financiera que se acompaña de Grupo ASSA, S. A. y Subsidiarias (en adelante "el Grupo"), al 30 de junio de 2016 y de los estados consolidados intermedios de resultados, utilidades integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el período de seis meses terminado en esa fecha, y un resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas. La administración del Grupo es responsable por la preparación y presentación razonable de esta información financiera intermedia de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No. 34 "Información Financiera Intermedia". Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre la información financiera intermedia consolidada con base en nuestra revisión.

Alcance de la revisión

Efectuamos nuestra revisión de acuerdo con la Norma Internacional para Trabajos de Revisión No. 2410, "Revisión de Información Financiera Intermedia Efectuada por el Auditor Independiente de la Entidad". Una revisión de información financiera intermedia consiste en realizar indagaciones con el personal clave responsable de asuntos contables y financieros y en procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión es sustancialmente de menor en alcance que una auditoría conducida de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría y, por consiguiente, una revisión, no nos permite obtener certeza razonable de que llegarían a nuestro conocimiento todos los asuntos significativos que podrían ser identificados en una auditoría. Por consiguiente, no expresamos una opinión de auditoría.

Conclusión

Basados en nuestra revisión, nada ha surgido a nuestra atención que nos haga creer que la información financiera intermedia consolidada, no presenta razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la posición financiera consolidada del Grupo al 30 de junio de 2016 y su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados intermedios, por el período de seis meses entonces terminado, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No. 34 "Información Financiera Intermedia".

KPMG

29 de agosto de 2016
Panamá, República de Panamá

KPMG, una sociedad civil panameña, y firma de la red de firmas miembros independiente de KPMG, afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), una entidad suiza

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

Estado consolidado de situación financiera

Al 30 de junio de 2016

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

Activo	Nota	30-jun-2016	31-dic-2015
Efectivo y equivalentes de efectivo	5, 6, 28	199,444,347	181,171,579
Cuentas por cobrar de seguros y otros, neto	5, 7, 28	120,805,154	124,922,569
Préstamos por cobrar, neto	5, 8, 28	1,058,493,842	991,836,492
Intereses acumulados por cobrar	5, 28	8,549,187	10,709,458
Inversiones en valores	5, 9	847,668,290	836,756,424
Participación de los reaseguradores en las provisiones sobre contratos de seguros	11	93,933,175	82,972,266
Depósitos de reaseguros de exceso de pérdida	12	1,309,735	638,239
Inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras, neto	13	23,964,384	23,220,416
Impuesto sobre la renta diferido	24	4,115,292	1,965,110
Plusvalía	14	11,077,551	11,077,551
Otros activos		20,637,875	18,442,916
Total del activo	4	2,389,998,832	2,283,713,020

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

Pasivo	Nota	30-jun-2016	31-dic-2015
Depósitos de clientes	5, 28	645,083,841	631,195,169
Provisiones sobre contratos de seguros			
Primas no devengadas		116,235,527	109,130,744
Reclamos en trámite		46,678,962	39,038,716
Sobre pólizas de vida individual a largo plazo		99,623,804	94,419,513
Total de provisiones sobre contratos de seguros	11	262,538,293	242,588,973
Pasivos financieros			
Emisiones de deuda y obligaciones	15, 28	480,807,655	438,026,965
Obligaciones subordinadas	16, 28	17,100,000	17,800,000
Total de los pasivos financieros		497,907,655	455,826,965
Cuentas por pagar y otros pasivos			
Reaseguros por pagar		54,943,068	44,432,202
Impuesto sobre la renta diferido	24	5,054,209	2,977,376
Intereses acumulados por pagar	5	11,088,699	7,426,164
Otros pasivos		65,523,683	67,166,700
Total de las cuentas por pagar y otro pasivos	28	136,609,659	122,002,442
Total de los pasivos	4	1,542,139,448	1,451,613,549
Patrimonio			
Capital pagado	17	54,347,093	53,200,632
Pagos basados en acciones		987,695	929,124
Reservas		524,447,930	523,868,487
Conversión acumulada de moneda extranjera		(24,818,765)	(23,603,029)
Utilidades no distribuidas disponibles		216,314,111	204,193,454
Total del patrimonio de la participación controladora		771,278,064	758,588,668
Participación no controladora	18	76,581,320	73,510,803
Total de patrimonio		847,859,384	832,099,471
Compromisos y contingencias	27		
Total del pasivo y patrimonio		2,389,998,832	2,283,713,020

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

Estado consolidado de resultados

Por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	30-jun-2016	30-jun-2015
Ingresos por primas netas ganadas			
Primas brutas emitidas, netas de cancelaciones	5, 19	184,904,399	152,232,945
Primas emitidas cedidas a reaseguradores	19	(95,148,620)	(74,092,677)
Primas netas emitidas		89,755,779	78,140,268
Cambio en la provisión bruta para primas no devengadas	11, 19	(7,852,092)	(8,783,163)
Cambio en la provisión sobre pólizas de vida individual a largo plazo	11, 19	(5,204,409)	(4,905,881)
Cambio en la participación de los reaseguradores en la provisión para primas no devengadas	19	5,994,000	7,677,768
Primas netas ganadas	19	82,693,278	72,128,992
Reclamos y beneficios incurridos	20	(51,427,977)	(46,268,184)
Participación de los reaseguradores en los reclamos y beneficios incurridos	20	11,990,112	11,358,435
Beneficios por reembolsos y rescates	20	(3,263,358)	(2,818,958)
Reclamos y beneficios netos incurridos por los asegurados	5, 20	(42,701,223)	(37,728,707)
Costo de suscripción y adquisición	21	(25,064,996)	(22,608,312)
Primas netas ganadas, después de reclamos y costos	4	14,927,059	11,791,973
Ingresos por intereses y comisiones			
Intereses sobre			
Préstamos	5	46,889,752	39,304,748
Depósitos en bancos	5	172,800	188,567
Inversiones en valores	5	7,871,581	7,055,379
Comisiones sobre préstamos		1,282,108	3,258,276
Total de ingresos por intereses y comisiones		56,216,241	49,806,970
Gastos por intereses sobre			
Depósitos	5	(9,792,444)	(8,465,990)
Emisiones de deuda y obligaciones		(10,967,876)	(7,319,417)
Comisiones sobre préstamos		(614,829)	(500,636)
Total de gastos de intereses		(21,375,149)	(16,286,043)
Resultado neto de intereses y comisiones		34,841,092	33,520,927
Provisión para deterioro por pérdidas en préstamos	8	(3,201,727)	(2,141,900)
Resultado neto de intereses y comisiones, después de provisión	4	31,639,365	31,379,027
Otros ingresos			
Ingresos por comisiones y servicios financieros	4	15,950,332	11,460,597
Ganancia (pérdida) en venta de bonos y acciones	4	862,666	(108,523)
Dividendos ganados	4, 5	7,779,697	7,735,743
Otros ingresos de operaciones, neto	4	8,880,195	7,658,852
Ingresos, neto	4	80,039,314	69,917,669
Gastos administrativos			
Gastos de personal	4, 5, 22	(23,852,786)	(22,063,013)
Gastos generales y administrativos	4, 5, 23	(17,641,092)	(16,220,136)
Gastos de depreciación y amortización	4	(2,175,935)	(2,044,315)
Total de gastos administrativos		(43,669,813)	(40,327,464)
Resultados de las actividades de operación		36,369,501	29,590,205
Participación en los resultados netos de asociada	4, 10	0	(204,162)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	4	36,369,501	29,386,043
Impuesto sobre la renta	24	(5,783,910)	(4,544,931)
Utilidad neta		30,585,591	24,841,112
Utilidad neta atribuible a			
Participación controladora	26	26,152,639	21,424,378
Participación no controladora	18	4,432,952	3,416,734
Utilidad neta		30,585,591	24,841,112
Utilidad neta básica por acción	26	2.61	2.14
Utilidad neta diluida por acción	26	2.60	2.14

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

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

Estado consolidado de utilidades integrales

Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2016

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	30-jun-2016	30-jun-2015
Utilidad neta del año		30,585,591	24,841,112
Otros resultados integrales:			
Partidas que pudieran ser reclasificadas a resultados			
Conversión acumulada de moneda extranjera		(1,695,331)	(2,990,739)
Cambio neto en el valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta	9	(3,906,273)	7,041,340
Ganancias acumuladas sobre activos disponibles para la venta reclasificados a resultados	9	862,666	(108,523)
Total de otros resultados integrales		(4,738,938)	3,942,078
Total de resultados integrales del año		25,846,653	28,783,190
Resultados integrales atribuibles a			
Propietarios de la compañía		21,888,165	26,257,600
Participación no controladora		3,958,488	2,525,590
Resultados integrales del año		25,846,653	28,783,190

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

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

Estado consolidado de cambios en el patrimonio

Por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

		Atribuible a la Participación Controladora											
				Reservas de capital									
	Nota	Capital pagado	Pagos basado en acciones	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 2015		51,191,914	769,184	449,229,501	9,987,183	3,913,368	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	21,424,378	21,424,378	3,416,734	24,841,112
Otros resultados integrales		0	0	6,811,302	0	0	0	6,811,302	(1,978,080)	0	4,833,222	(891,144)	3,942,078
Total de utilidades integrales del periodo		0	0	6,811,302	0	0	0	6,811,302	(1,978,080)	21,424,378	26,257,600	2,525,590	28,783,190
Transacciones con propietarios directamente registradas en patrimonio													
Contribuciones de y distribuciones a los accionistas													
Emisión de acciones	17	1,099,349	0	0	0	0	0	0	0	0	1,099,349	440,097	1,539,446
Pagos basados en acciones		0	(22,714)	0	0	0	0	0	0	0	(22,714)	0	(22,714)
Compras y ventas de acciones en tesorería	17	298,734	0	0	0	0	0	0	0	0	298,734	0	298,734
Dividendos pagados sobre acciones comunes	17	0	0	0	0	0	0	0	0	(10,010,500)	(10,010,500)	(1,060,995)	(11,071,495)
Impuestos sobre dividendos en subsidiarias		0	0	0	0	0	0	0	0	(433,011)	(433,011)	(87,283)	(520,294)
Emisión de acciones preferidas		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos pagados sobre acciones preferidas	17, 26	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(837,183)	(837,183)
Impuesto complementario		0	0	0	0	0	0	0	0	(62,414)	(62,414)	(28,020)	(90,434)
Transferencia a la reserva regulatoria		0	0	0	(6)	5,310,930	0	5,310,924	0	(5,310,924)	0	0	0
Transferencia a la reserva de riesgos catastróficos y/o contingentes y previsión para desviaciones estadísticas		0	0	0	0	0	1,770,167	1,770,167	0	(1,770,167)	0	0	0
Total de contribuciones de y distribuciones a los accionistas		1,398,083	(22,714)	0	(6)	5,310,930	1,770,167	7,081,091	0	(17,587,016)	(9,130,556)	(1,573,384)	(10,703,940)
Cambios en la participación de propiedad en subsidiarias que no dan lugar a una pérdida de control													
Adquisición de participación no controladora		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total de transacciones con accionistas		1,398,083	(22,714)	0	(6)	5,310,930	1,770,167	7,081,091	0	(17,587,016)	(9,130,556)	(1,573,384)	(10,703,940)
Saldo al 30 de junio de 2015		52,589,997	746,470	456,040,803	9,987,177	9,224,318	70,983,801	546,236,099	(20,323,333)	184,827,074	764,076,307	64,671,164	828,747,471
Saldo al 1 de enero de 2016		53,200,632	929,124	425,967,326	11,802,795	12,411,491	73,686,675	523,868,487	(23,603,029)	204,193,454	758,588,668	73,510,803	832,099,471
Utilidades integrales													
Utilidad neta		0	0	0	0	0	0	0	0	26,152,639	26,152,639	4,432,952	30,585,591
Otros resultados integrales		0	0	(3,048,738)	0	0	0	(3,048,738)	(1,215,736)	0	(4,264,474)	(474,464)	(4,738,938)
Total de utilidades integrales del periodo		0	0	(3,048,738)	0	0	0	(3,048,738)	(1,215,736)	26,152,639	21,888,165	3,958,488	25,846,653
Transacciones con propietarios directamente registradas en patrimonio													
Contribuciones de y distribuciones a los accionistas													
Emisión de acciones	17	848,889	0	0	0	0	0	0	0	0	848,889	0	848,889
Pagos basados en acciones		0	58,571	0	0	0	0	0	0	0	58,571	0	58,571
Compras y ventas en acciones en tesorería	17	297,572	0	0	0	0	0	0	0	0	297,572	0	297,572
Dividendos pagados sobre acciones comunes	17	0	0	0	0	0	0	0	0	(10,035,826)	(10,035,826)	(661)	(10,036,487)
Impuestos sobre dividendos en subsidiarias		0	0	0	0	0	0	0	0	(301,824)	(301,824)	0	(301,824)
Dividendos pagados sobre acciones preferidas	17, 26	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(841,766)	(841,766)
Impuesto complementario		0	0	0	0	0	0	0	0	(66,151)	(66,151)	(29,699)	(95,850)
Transferencia a la reserva regulatoria		0	0	0	0	1,575,489	0	1,575,489	0	(1,575,489)	0	0	0
Transferencia a la reserva legal		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Transferencia a la reserva de riesgos catastróficos y/o contingentes y previsión para desviaciones estadísticas		0	0	0	0	0	2,052,692	2,052,692	0	(2,052,692)	0	0	0
Total de contribuciones de y distribuciones a los accionistas		1,146,461	58,571	0	0	1,575,489	2,052,692	3,628,181	0	(14,031,982)	(9,198,769)	(872,126)	(10,070,895)
Cambios en la participación de propiedad en subsidiarias que no dan lugar a una pérdida de control													
Adquisición de participación no controladora		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(15,845)	(15,845)
Total de transacciones con accionistas		1,146,461	58,571	0	0	1,575,489	2,052,692	3,628,181	0	(14,031,982)	(9,198,769)	(887,971)	(10,086,740)
Saldo al 30 de junio de 2016		54,347,093	987,695	422,918,588	11,802,795	13,986,980	75,739,567	524,447,930	(24,818,765)	216,314,111	771,278,064	76,581,320	847,859,384

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

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

Estado consolidado de flujos de efectivo

Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2016

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	30-jun-2016	30-jun-2015
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta		30,585,591	24,841,112
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Depreciación y amortización		2,175,935	2,044,315
Ganancia (pérdida) en venta de inversiones en acciones y bonos	7	(894,897)	108,523
Ganancia no realizada de inversiones a valor razonable con cambios en resultados	7	(707,177)	(457,913)
Pérdida (ganancia) en venta de propiedades de inversión		20,535	(5,276)
Pérdida en disposición de mobiliario y equipo		56,148	97,740
Provisión para pérdida por deterioro de primas		447,872	50,138
Provisión para pérdidas en préstamos		3,201,727	2,141,900
Castigos y reversión de primas por cobrar		(40,705)	(41,279)
Reversión de préstamos		(3,952,522)	(3,426,397)
Amortización de bonos de gobierno y privados		(1,627,422)	(1,303,141)
Participación en los resultados netos de asociada		0	204,162
Cambios en la provisión para siniestros incurridos a cargo de los reaseguradores	20	(4,841,010)	1,926,279
Cambios en la provisión para primas no devengadas	19	7,852,092	8,783,163
Cambios en la provisión sobre pólizas de vida individual a largo plazo	19	5,204,409	4,905,881
Cambios en la participación de los reaseguradores en la provisión para primas no devengadas	19	(5,994,000)	(7,677,768)
Cambio en provisiones sobre reclamos en trámite	20	7,702,847	(1,558,981)
Transacciones de pagos basados en acciones liquidadas con instrumentos de patrimonio		58,571	(22,714)
Ingresos por intereses y comisiones, neto		(34,841,092)	(24,518,678)
Impuesto sobre la renta (corriente y diferido)	24	5,783,910	4,544,931
		10,190,812	10,635,997
Cambios en activos y pasivos de operación			
Cuentas por cobrar de seguros		7,194,578	(1,742,881)
Otras cuentas por cobrar		(3,520,665)	(4,664,455)
Préstamos por cobrar		(65,846,854)	(84,800,319)
Depósitos de reaseguros de exceso de pérdida y otros activos		(2,895,687)	2,732,542
Depósitos recibidos de clientes		13,888,672	40,256,821
Pasivos por reaseguros		10,510,866	1,049,221
Cuentas por pagar de seguros y otros pasivos		(3,951,592)	7,514,415
Efectivo neto generado por las actividades de operación		(34,429,870)	(29,018,659)
Intereses y comisiones cobradas		58,376,512	42,015,143
Intereses pagados		(17,712,814)	(16,017,001)
Impuesto sobre la renta pagado		(3,565,794)	(4,085,852)
Efectivo neto provisto (usado) por las actividades de operación		2,668,234	(7,106,369)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Compra de acciones y otras inversiones		(60,157,161)	(44,200,076)
Producto de la venta de acciones recibidas	9	5,516,543	4,867,534
Bonos redimidos y comisiones recibidas por redención anticipada		43,923,193	34,459,351
Cambio en depósitos a plazo mantenidos hasta el vencimiento	9	(35,998)	(65,032)
Adquisición de propiedades de inversión		(24,938)	(118,621)
Producto de la venta de propiedades		0	22,793
Adquisición de inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras		(3,187,794)	(1,197,865)
Producto de la venta de inmueble, mobiliario, equipo y mejoras		4,857	303
Cambios en depósitos a plazo fijo restringidos		(889,129)	(207,944)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		(14,850,427)	(6,439,557)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Producto de la emisión de acciones		1,146,461	1,398,081
Financiamientos recibidos		189,601,391	167,453,924
Financiamientos pagados		(146,820,701)	(128,126,929)
Abonos a deudas subordinadas		(700,000)	(700,000)
Dividendos pagados sobre acciones preferidas	17	(841,766)	(837,183)
Dividendos pagados		(10,036,487)	(11,071,495)
Impuestos sobre dividendos en subsidiarias		(317,669)	(520,294)
Impuesto complementario pagado		(95,850)	(90,434)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		31,935,379	27,505,670
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		19,753,186	13,959,744
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo		110,980,870	114,595,368
Efecto de fluctuaciones de cambio de tasa en el efectivo mantenido		(2,369,547)	(3,200,978)
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	6	128,364,509	125,354,134

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

(1) Constitución y operación

Grupo ASSA, S. A., ("la Compañía") es una empresa 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 Este, Edificio ASSA, Ciudad de Panamá, República de Panamá.

Los estados financieros consolidados intermedios 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. Grupo ASSA, S. A. mantiene el control a través del 95.0119% de participación sobre el capital accionario. 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., constituida el 23 de diciembre de 2008.

  - ASSA Compañía de Seguros de Vida, S. A. 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 América 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 1.486% (2014: 1.526%) 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 y en proceso de disolución.

(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 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. Esta compañía es propietaria del 100% del capital accionario de las siguientes compañías:

  - 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.

  - 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.

  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.

- 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.

(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, enfocados en la banca de consumo y la banca corporativa.

  Banco de Finanzas, S. A. posee el 99.97% de las acciones en circulación de Inversiones de Nicaragua, S. A., constituida el 12 de octubre de 1993, conforme a las leyes de la República de Nicaragua. Su actividad principal es la intermediación de valores transferibles por cuenta de terceros o por cuenta propia en el ámbito bursátil por medio de agentes de bolsa debidamente autorizados, y llevar a cabo negociaciones de todo tipo de títulos y valores registrados en la Bolsa de Valores de Nicaragua.

- Inversiones de Oriente, S. A. (INVORI) constituida el 24 de julio de 2008 bajo las Leyes de la República de Nicaragua. Su actividad principal es el desarrollo y venta de viviendas de interés social 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 30.

(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 2015. Los resultados de las operaciones de los periodos intermedios no necesariamente son indicativos de los resultados que son esperados para el año completo.

Los estados financieros consolidados intermedios fueron aprobados por la administración y autorizados para su emisión el 29 de agosto de 2016.

(b) Base de medición

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

(d) Uso de juicios y estimaciones

La preparación de los estados financieros consolidados intermedios 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 los supuestos en los cuales éstos se basan son revisados de manera continua. Los resultados de las revisiones de las estimaciones son reconocidos en el período en que las estimaciones son revisadas y en cualquier otro período futuro que éstas afecten.

Información sobre los juicios críticos por la administración, en la aplicación de las políticas contables que tienen efectos importantes en los valores reconocidos en los estados financieros consolidados intermedios, se presentan en la Nota 29.

(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 en estos estados financieros consolidados intermedios:

(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 gastos 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 es medida a valor razonable a la fecha de adquisición. Si una obligación de pagar una contraprestación contingente que cumpla la definición de un instrumento financiero es clasificada como patrimonio, entonces ésta no es vuelta a medir y su liquidación se contabiliza dentro de patrimonio. De otra manera, otra contraprestación contingente es vuelta a medir a valor razonable en cada fecha de reporte y los cambios subsecuentes en el valor razonable de la contraprestación contingente se reconocen en los 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 reemplazo 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 intermedios 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 intermedios incluyen la participación del Grupo en el estado consolidado 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 estos fondos no son parte de estos estados financieros consolidados intermedios, 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 monedas extranjeras son convertidas a las monedas funcionales de las compañías respectivas del Grupo a las tasas de cambio a las fechas de las transacciones.

Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras son cambiados a la moneda funcional a la tasa de cambio a la fecha de reporte. Los activos y pasivos no monetarios que son medidos a valor razonable en una moneda extranjera, son cambiados a las monedas funcionales a la tasa de cambio del momento en que son determinados los valores razonables. Las partidas no monetarias que son medidas al costo histórico en una moneda extranjera, son cambiadas a la tasa de cambio, a la fecha de la transacción. Las diferencias por monedas extranjeras son generalmente reconocidas en los resultados.

Sin embargo, las diferencias en monedas extranjeras que se originan de la conversión de las siguientes partidas, son reconocidas en Otras Utilidades Integrales (OUI):

- Inversiones en instrumentos de patrimonio disponibles para la venta (excepto a la fecha de deterioro, en cuyo caso las diferencias en monedas extranjeras que han sido reconocidas en OUI, son reclasificadas a los resultados;
- Un pasivo financiero designado como cobertura de una inversión neta en una operación extranjera hasta por el valor que la cobertura sea efectiva, y
- Coberturas de flujos de efectivo que califiquen, hasta por el monto que la cobertura sea efectiva.

(ii) Operaciones extranjeras

Los activos y pasivos de una operación extranjera, incluyendo la plusvalía y los ajustes del valor razonable que se originan en la adquisición, son convertidos a dólares a la tasas de cambio, a la fecha de reporte. Los ingresos y gastos de una operación extranjera son convertidos a la tasas de cambio, a las fechas de las transacciones.

Las diferencias en moneda extranjera son reconocidas en OUI y acumuladas en la reserva de "conversión acumulada de moneda extranjera", excepto hasta por el monto, por el cual la reserva sea asignada a la participación no controlada.

Cuando se dispone de una operación extranjera en su totalidad o parcialmente de tal manera que se pierde el control o la influencia significativa, el monto acumulado en la reserva de conversión de moneda extranjera es reclasificado a los resultados como parte de la ganancia o pérdida en la disposición. Si el Grupo dispone de parte de su participación en una subsidiaria pero retiene el control, entonces las proporciones pertinentes del monto acumulado se re-asigna a la participación no controladora. Cuando el Grupo dispone de solamente parte de una asociada o una operación en conjunto manteniendo la influencia significativa o el control conjunto, la proporción pertinente de la cantidad acumulada se reclasifica a los resultados.

(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.

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.

(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 reclasificados a 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 el 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. 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 las obligaciones subordinadas 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 reconoce 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 como 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 de la Compañía y si los dividendos son distribuibles a discreción de la Compañía. Los correspondientes dividendos son reconocidos como distribuciones en la sección de patrimonio una vez son aprobados por la Junta Directiva de la Compañía.

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 al 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 periodos 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 provisión 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 intermedios 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, mobiliario, equipos y mejoras son determinadas comparando el producto de la disposición neta 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, esta 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 cuenta 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 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 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 realizada 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 alcance 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 intermedios.

(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 diferencias 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 pasivos 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) 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 decisiones relacionadas a recursos a asignar y la evaluación de desempeño de dichos segmentos.

(o) Reconocimiento de ingresos

(i) Ingresos por primas

Las primas emitidas del negocio en 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 excluyen cualquier impuesto basado en las primas. Las primas son devengadas desde la fecha de la fijación del riesgo, sobre el período de cobertura.

(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 efectivo debido a su vencimiento a corto plazo. El ingreso reconocido bajo el método de efectivo no es significativamente diferente del ingreso que sería reconocido bajo el método de 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 reclasifican a resultados cuando estas inversiones son vendidas.

(p) 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.

(q) 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.

(r) 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.

Esta subsidiaria contabiliza 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.

(s) Nuevas normas e interpretaciones aún no adoptadas

Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones son aplicables a los periodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2015; sin embargo, las siguientes normas nuevas o modificaciones no han sido aplicadas por el Grupo en la preparación de estos estados financieros consolidados intermedios.

Normas nuevas o modificadas	Resumen de los requerimientos	Posible impacto en los estados financieros consolidados intermedios
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 intermedios.
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 2018 o después. Su adopción anticipada está permitida.	Aún cuando esta norma excluye a los contratos de seguros dentro del alcance de la NIIF 4, el Grupo está evaluando el posible impacto de la aplicación de la NIIF 15 sobre sus estados financieros consolidados intermedios.
NIIF 16 *Arrendamiento*	Las NIIF 16 fue publicada en enero 2016 la cual reemplaza la actual NIC 17 Arrendamientos. La NIIF 16 elimina la clasificación de los arrendamientos, ya sea como arrendamientos operativos o arrendamientos financieros para el arrendatario. En su lugar, todos los arrendamientos son reconocidos de forma similar a los arrendamientos financieros bajo la NIC 17. Los arrendamientos se miden al valor presente de los pagos futuros de arrendamiento y se presentan ya sea como activos arrendados (activos por derecho de uso) o junto con mobiliario y equipo. La NIIF 16 es efectiva para los periodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2019. La adopción anticipada es permitida para entidades que también adopten la NIIF 15 – Ingresos de Contratos con Clientes	El Grupo está evaluando el posible impacto de la aplicación de la NIIF 16 sobre sus estados financieros.

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

- Modificación a la NIC 16 y NIC 41. Agricultura: Plantas Productoras.
- 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.

La Junta Directiva 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 y servicios relacionados al entretenimiento. Ninguno de estos segmentos cumple con los umbrales cuantitativos para la determinación de segmentos sobre los que se debe informar en 2016 o 2015.

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	
	30-jun-2016	30-jun-2015	30-jun-2016	30-jun-2015	30-jun-2016	30-jun-2015	30-jun-2016	30-jun-2015	30-jun-2016	30-jun-2015	30-jun-2016	30-jun-2015
Primas netas ganadas, después de reclamos y costos	0	0	14,927,059	11,791,973	0	0	0	0	0	0	14,927,059	11,791,973
Resultado neto de intereses y comisiones, después de provisión	3,634	6,403	4,964,792	4,138,523	7,553,307	8,955,009	19,117,147	18,263,018	485	16,074	31,639,365	31,379,027
Ingresos por comisiones y servicios bancarios	0	0	11,371,963	8,944,178	2,212,194	0	2,366,175	2,516,419	0	0	15,950,332	11,460,597
Ganancia en venta de bonos y acciones	0	0	862,666	(108,523)	0	0	0	0	0	0	862,666	(108,523)
Dividendos ganados	6,155,300	6,154,351	1,606,128	1,564,446	0	0	18,269	16,946	0	0	7,779,697	7,735,743
Otros ingresos de operaciones	609	0	2,065,769	1,393,041	1,744,297	1,425,079	4,739,883	4,280,111	329,637	560,621	8,880,195	7,658,852
Ingresos, neto	6,159,543	6,160,754	35,798,377	27,723,638	11,509,798	10,380,088	26,241,474	25,076,494	330,122	576,695	80,039,314	69,917,669
Gastos de personal	0	0	(11,710,497)	(10,795,155)	(3,574,757)	(3,398,304)	(8,404,332)	(7,712,522)	(163,200)	(157,032)	(23,852,786)	(22,063,013)
Gastos generales y administrativos	(58,135)	(58,639)	(7,219,346)	(6,182,720)	(3,520,897)	(3,432,309)	(6,685,039)	(6,312,802)	(157,675)	(233,666)	(17,641,092)	(16,220,136)
Depreciación y amortización	0	0	(980,250)	(850,309)	(274,239)	(255,224)	(875,606)	(891,259)	(45,840)	(47,523)	(2,175,935)	(2,044,315)
Participación en las utilidades de asociadas	0	0	0	(204,162)	0	0	0	0	0	0	0	(204,162)
Utilidad antes de impuesto sobre los segmentos reportables	6,101,408	6,102,115	15,888,284	9,691,292	4,139,905	3,294,251	10,276,497	10,159,911	(36,593)	138,474	36,369,501	29,386,043
	30-jun-2016	31-dic-2015	30-jun-2016	31-dic-2015	30-jun-2016	31-dic-2015	30-jun-2016	31-dic-2015	30-jun-2016	31-dic-2015	30-jun-2016	31-dic-2015
Activos por segmentos	456,569,865	465,605,518	592,795,981	553,500,991	600,934,788	557,414,394	738,063,841	705,625,287	1,634,357	1,566,830	2,389,998,832	2,283,713,020
Pasivos sobre segmentos reportables	1,136,379	999,421	368,365,078	338,857,015	524,546,970	490,742,260	647,783,819	620,860,975	307,202	153,878	1,542,139,448	1,451,613,549

Segmentos geográficos
El grupo opera actualmente en seis países o regiones:

(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 netos se presentan basados en la ubicación geográfica del cliente.

Ingresos, netos	30-jun-2016	30-jun-2015
Panamá	38,561,901	32,215,970
El Salvador	5,126,538	2,910,358
Nicaragua	30,179,079	29,480,823
Costa Rica	3,919,299	1,565,337
Colombia	882,077	841,289
Islas del Caribe	1,370,420	2,903,892
	80,039,314	69,917,669

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

(a) 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 30 de junio de 2016, el saldo pendiente asciende a US$1,087,892 (31-dic-2015: US$1,120,823) y están incluidos en los préstamos por cobrar. Estos saldos presentan intereses por cobrar por US$4,881 (31-dic-2015: US$5,458).

  Durante el período se han registrado ingresos por intereses sobre estos préstamos por US$36,387 (30-jun-2015: US$32,488).

- 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 30 de junio de 2016, mantenían un saldo de US$18,224,108 (31-dic-2015: US$18,302,613) y están incluidas en las cuentas de depósitos de clientes del Grupo. Estos saldos presentan intereses por pagar por US$237,476 (31-dic-2015: US$6,616).

Durante el período, estas subsidiarias registraron gastos por intereses sobre depósitos de directores y ejecutivos por US$146,338 (30-jun-2015: US$389,820).

- 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$31,360 (30-jun-2015: US$35,528) en condiciones similares a las que se pactan con terceros no vinculados al Grupo.

  Al 30 de junio de 2016, el saldo de primas por cobrar asciende a US$12,774 (31-dic-2015: US$13,593) y está incluido en las cuentas por cobrar de asegurados.

  Durante el período, se han pagado reclamos a estas pólizas por US$1,554 (30-jun-2015: US$8,150).

- Compensación recibida por el personal clave de gerencia, directores, ejecutivos y accionistas.

  Algunos ejecutivos principales del Grupo participan en programas de opción de compra de acciones y de concesión de acciones ("grants") del Grupo (véase Nota 22). Adicionalmente, algunos de los empleados de ASSA Compañía Tenedora, S. A. y Subsidiarias, pueden participar en alguno de estos programas 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$4,860,576 (30-jun-2015: US$4,338,070).

(b) Saldos con compañías relacionadas y afiliadas
Los saldos con las partes relacionadas se detallan de la siguiente manera:

	30-jun-2016	31-dic-2015
Activos:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	27,437,693	24,756,947
Cuentas por cobrar		
Cuentas por cobrar (asegurados)	2,717,027	4,890,752
Otras cuentas por cobrar	359,066	476,641
Inversiones en valores		
Valores disponibles para la venta	212,897,610	213,567,186
Valores mantenidos hasta su vencimiento	1,750,000	3,750,000
Depósitos a plazo	37,975,987	40,475,987
	30-jun-2016	**31-dic-2015**
Pasivos:		
Depósitos de clientes	35,512,006	32,540,325
Intereses acumulados por pagar	88,124	82,978

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

	30-jun-2016	30-jun-2015
Ingresos y costos		
Primas emitidas, netas de cancelaciones	11,668,487	9,846,224
Reclamos y beneficios incurridos, netos	540,945	498,098
Ingresos financieros		
Dividendos e inversiones	6,328,028	3,418,676
Intereses sobre depósitos	580,295	479,301
Gastos financieros		
Depósitos	709,831	611,860
Gastos generales y administrativos		
Gastos administrativos	26,361	27,972

(6) Efectivo y equivalentes de efectivo
El efectivo y los equivalentes de efectivo se detallan de la siguiente manera:

	30-jun-2016	31-dic-2015
Efectivo en caja y efectos de caja	14,607,005	13,783,740
Depósitos a la vista en bancos	180,835,620	156,336,636
Depósitos a plazo en bancos	4,001,722	11,051,203
	199,444,347	181,171,579
Efectivo restringido	(71,079,838)	(70,190,709)
Efectivo y equivalentes de efectivo disponibles	128,364,509	110,980,870

El efectivo restringido consiste en:

- Encaje legal depositado en el Banco Central de Nicaragua por US$70,178,796 (31-dic-2015: US$68,817,765) basado en el porcentaje de los depósitos captados de terceros.
- Depósitos "cash colateral" por US$901,042 (31-dic-2015: US$1,372,944).

Las tasas de interés anual que devengaban los depósitos a plazo fijo oscilan entre 0.06% y 5.25% (31-dic-2015: 0.02% y 6.25%) y los depósitos en cuentas de ahorro entre 0.06% y 6.00% (31-dic-2015: 0.06% y 3.70%).

(7) 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:

	30-jun-2016	31-dic-2015
Cuentas por cobrar originadas en contratos de seguros		
Poseedores de contratos	96,991,152	99,071,209
Provisión para pérdida por deterioro de primas	(1,706,290)	(1,302,457)
Asegurados, netos	95,284,862	97,768,752
Coaseguros	4,108,535	8,257,608
Cuentas por cobrar sobre contratos de reaseguro	1,236,581	2,223,267
Préstamos sobre pólizas de vida individual	550,659	569,090
	101,180,637	108,818,717
Otras:		
Crédito fiscal por realizar	7,480,489	6,800,239
Cuentas por cobrar a asociadas	195,075	465,225
Cuentas por cobrar varias	11,948,953	8,838,388
	120,805,154	124,922,569

La legislación panameña relacionada con la recuperación del crédito fiscal por realizar se detalla en la Nota 30 (b).

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

	30-jun-2016	31-dic-2015
Saldo al inicio del año	1,302,457	1,109,304
Efecto de conversión de moneda en los saldos iniciales	(3,334)	1,057
Provisión cargada a gastos	447,872	293,543
Castigos y reversión de primas	(40,705)	(101,447)
Saldo al final del año	1,706,290	1,302,457

(8) Préstamos, neto

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

	30-jun-2016	31-dic-2015
Sector Interno		
Consumo	29,516,098	28,337,519
Para viviendas	304,527,255	279,282,070
	334,043,353	307,619,589
Sector externo		
Hipotecarios para viviendas	343,441,177	315,256,195
Personales	177,889,490	166,766,574
Comerciales	119,796,638	120,910,043
Industriales	57,856,961	55,708,966
Agrícolas	14,241,775	15,528,591
Tarjetas de créditos	13,905,010	12,900,342
Ganaderos	124,417	136,181
Sobregiro	28,275	21,093
Venta de bienes a plazo	1,456,501	1,493,360
Otros préstamos	178,050	779,205
	728,918,294	689,500,550
Sub total	1,062,961,647	997,120,139
Comisiones no devengadas	(191,186)	(196,532)
Provisión para pérdidas en préstamos	(4,276,619)	(5,087,115)
	1,058,493,842	991,836,492

Al 30 de junio de 2016, las tasas de interés anual de los préstamos oscilaban entre 5% y 40% (31-dic-2015: 4% y 44%) y para tarjetas de crédito entre 15% y 50% (igual 2015).

Al 30 de junio de 2016, la subsidiaria La Hipotecaria (Holding), Inc. y Subsidiarias, mantenía préstamos hipotecarios para viviendas por US$195,486,309 (31-dic-2015: US$159,824,045) en garantía de obligaciones contraídas o por contraer con instituciones financieras y US$19,300,000 (31-dic-2015: US$27,000,000) en garantía de notas comerciales negociables (véase Nota 15).

Al 30 de junio de 2016, la subsidiaria Grupo BDF, S. A. mantenía préstamos por cobrar por US$103,703,111 (31-dic-2015: US$96,728,358) que garantizan obligaciones con instituciones financieras (véase Nota 15).

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

	30-jun-2016	31-dic-2015
Saldo al inicio del período	5,087,115	7,887,197
Efecto conversión de moneda extranjera	(59,701)	(185,888)
Provisión cargada a gasto	3,201,727	4,356,600
Préstamos castigados y otros	(3,952,522)	(6,970,794)
Saldo al final del periodo	4,276,619	5,087,115

Las subsidiarias con operaciones bancarias en Panamá y Nicaragua, requieren establecer reservas regulatorias para préstamos, indistintamente de las provisiones requeridas bajo NIIF. Al 30 de junio de 2016, estas reservas regulatorias sumaban US$13,986,980 (31-dic-2015: US$12,411,491), las cuales se presentan en el estado consolidado de cambios en el patrimonio como una apropiación de las utilidades no distribuidas.

(9) Inversiones

Las inversiones se detallan de la siguiente manera:

	30-jun-2016	31-dic-2015
Mantenidos para negociar:		
Participación propietaria residual en fideicomisos	11,839,797	11,132,620
Disponibles para la venta:		
Acciones	519,787,513	519,294,879
Bonos de gobierno	27,984,449	20,764,880
Bonos privados	71,022,394	64,821,288
Fondos de Inversiones	43,400,528	37,533,078
Certificados de inversión	2,967,665	2,753,066
Total disponibles para la venta	665,162,549	645,167,191
Mantenidos hasta su vencimiento:		
Bonos de gobierno de la República de Panamá	4,924,455	4,942,883
Bonos del Gobierno de la República de Nicaragua	22,020,133	28,732,008
Bonos del Gobierno de la República de El Salvador	0	424,728
Bonos del Gobierno de la República de Costa Rica	1,525,644	1,525,423
Bonos privados	32,374,275	35,046,132
Total de mantenidos hasta su vencimiento	60,844,507	70,671,174
Depósitos a plazo	109,821,437	109,785,439
Total de inversiones	847,668,290	836,756,424

Inversiones en valores mantenidos para negociar
Los activos financieros a valor razonable a través de resultados están compuestos por valores mantenidos para negociar por 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 30 de junio de 2016 se registró una ganancia por el cambio en el valor razonable de estas inversiones en el estado consolidado de resultados por US$707,177 (30-junio-2015: US$457,913).

Activos financieros disponibles para la venta
Los valores razonables de algunas inversiones clasificadas como disponibles para la venta han sido determinados con base en la cotización de oferta y demanda según el mercado de valores y otros 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$21,581,032 (31-dic-2015: US$16,919,865) 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.

Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento
Al 30 de junio de 2016, los valores mantenidos hasta su vencimiento, consistentes en instrumentos de deuda, tienen fechas de vencimiento varias hasta 2042 (igual 2015) y devengan intereses que oscilan entre 0.15% y 8.93% anual (31-dic-2015: entre 0.15% y 8.92%).

Al 30 de junio de 2016, Banco de Finanzas, S. A., subsidiaria del Grupo mantiene activos financieros mantenidos hasta su vencimiento por US$10,869,914 (31-dic-2015: US$14,741,614) garantizando obligaciones con instituciones financieras (véase Nota 15).

El movimiento de las inversiones es el siguiente:

	30-jun-2016	31-dic-2015
Saldo inicial	836,756,424	826,740,449
Efecto de conversión de moneda	(67,115)	0
Compras o adiciones	60,157,161	119,641,620
Aumento en los depósitos a plazo	35,998	12,224,351
Valor en libros de las inversiones vendidas	(4,621,646)	(18,182,742)
Bonos redimidos	(43,923,193)	(81,750,703)
Amortización de bonos	1,627,422	1,410,856
Ganancias no realizadas con efecto en resultados	707,177	701,395
Pérdidas no realizadas en inversiones disponibles para la venta	(3,003,938)	(24,028,802)
Saldo final	847,668,290	836,756,424

Al 30 de junio de 2016, el Grupo realizó ventas de inversiones disponibles para la venta por US$5,516,543 (30-jun-2015: US$4,867,534), reconociendo una ganancia en venta por US$894,897 (30-jun-2015: US$108,523). A la fecha de realización de la venta, estos valores mantenían ganancias no realizadas acumuladas en el estado de otras utilidades integrales por US$862,666 (30-jun-2015: US$108,523) que se reclasificaron a ganancia (30-jun-2015: pérdida) en venta de inversiones.

(10) Inversiones en asociada

Con fecha 30 de septiembre de 2015, se completó el proceso de ampliación de capital accionario de Cardinal Compañía de Seguros, S.A., donde ASSA Compañía de Seguros, S.A. poseía el 40% de participación accionaria.

A partir de esa fecha y como resultado de la transacción, el porcentaje de participación accionaria de ASSA Compañía de Seguros, S.A. se reduce a 19.6% perdiéndose la influencia significativa y trasladándose esta inversión a valores disponibles para la venta.

Esta inversión hasta el 30 de septiembre de 2015, generó una participación en las pérdidas del período de US$312,169 (2014: ganancia del año de US$161,644).

(11) Provisiones de los contratos de seguros

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

	30-jun-2016			31-dic-2015		
	Bruto	Reaseguro	Neto	Bruto	Reaseguro	Neto
Negocios generales						
Primas no devengadas	116,235,527	(71,815,845)	44,419,682	109,130,744	(66,336,439)	42,794,305
Provisión para reclamos en trámite						
Seguros generales	29,356,844	(15,231,410)	14,125,434	26,872,881	(15,066,026)	11,806,855
Seguros de personas	17,322,118	(6,885,920)	10,436,198	12,165,835	(1,569,801)	10,596,034
Total de provisión para reclamos en trámite	46,678,962	(22,117,330)	24,561,632	39,038,716	(16,635,827)	22,402,889
Negocios a largo plazo						
Provisiones para beneficios sin participación	99,623,804	0	99,623,804	94,419,513	0	94,419,513
Total de provisiones de contratos de seguros	262,538,293	(93,933,175)	168,605,118	242,588,973	(82,972,266)	159,616,707

A continuación se detallan el análisis de los movimientos en cada provisión, así:

Primas no devengadas:

	30-jun-2016	31-dic-2015
Saldo al inicio del año	109,130,744	88,023,527
Movimientos durante el periodo	7,852,092	21,735,180
Efecto de conversión de moneda	(747,309)	(627,963)
Saldo al final del año	116,235,527	109,130,744

Reclamos en trámite:

	30-jun-2016	31-dic-2015
Saldo al inicio del año	39,038,716	49,658,727
Movimientos durante el periodo	7,702,847	(10,535,676)
Efecto de conversión de moneda	(62,601)	(84,335)
Saldo al final del año	46,678,962	39,038,716

Pólizas de vida individual a largo plazo:

	30-jun-2016	31-dic-2015
Saldo al inicio del año	94,419,513	85,041,914
Movimientos durante el periodo	5,204,409	9,376,647
Efecto de conversión de moneda	(118)	952
Saldo al final del año	99,623,804	94,419,513

(a) 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.

(b) 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.

(c) 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	
	30-jun-2016	31-dic-2015	30-jun-2016	31-dic-2015	30-jun-2016	31-dic-2015
Saldo al inicio del año	586,611	611,455	51,628	210,153	638,239	821,608
Movimiento del periodo	2,642,266	2,821,925	1,012,741	482,898	3,655,007	3,304,823
Traslado de saldos	(2,014,875)	(2,846,769)	(968,636)	(641,423)	(2,983,511)	(3,488,192)
Saldo	1,214,002	586,611	95,733	51,628	1,309,735	638,239

(13) Inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras

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

	30-jun-2016					
	Terreno	Inmuebles	Equipo rodante	Mobiliario y equipo	Mejoras a la propiedad	Total
Costo						
Saldo al 1 de enero de 2016	6,897,406	10,379,891	1,668,862	29,507,106	6,475,931	54,929,196
Adiciones	157,009	577,874	89,268	1,889,655	473,988	3,187,794
Disposiciones	0	0	(8,462)	(538,822)	(15,996)	(563,280)
Efecto de movimientos por cambio de moneda	(20,219)	(123,118)	(20,123)	(258,883)	(69,857)	(492,200)
Saldo al 30 de junio de 2016	7,034,196	10,834,647	1,729,545	30,599,056	6,864,066	57,061,510
Depreciación acumulada						
Saldo al 1 de enero de 2016	0	5,129,978	813,407	22,212,554	3,552,841	31,708,780
Depreciación del periodo	0	214,480	169,982	1,588,117	182,061	2,154,640
Disposiciones	0	0	(8,784)	(493,491)	0	(502,275)
Efecto de movimiento por cambio de moneda	0	(19,519)	(8,353)	(183,532)	(52,615)	(264,019)
Saldo al 30 de junio de 2016	0	5,324,939	966,252	23,123,648	3,682,287	33,097,126
Valor según libros						
Al 1 de enero de 2016	6,897,406	5,249,913	855,455	7,294,552	2,923,090	23,220,416
Al 30 de junio de 2016	7,034,196	5,509,708	763,293	7,475,408	3,181,779	23,964,384

	31-dic-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	546,210	336,300	261,371	2,545,249	888,134	4,577,264
Disposiciones	(370,537)	0	(193,193)	(444,115)	(181,270)	(1,189,115)
Reclasificaciones	(29,781)	(78,936)	(25,963)	(471,571)	(123,208)	(729,459)
Efecto de movimientos por cambio de moneda	0	217,058	0	0	(217,058)	0
Saldo al 31 de diciembre de 2015	6,897,406	10,379,891	1,668,862	29,507,106	6,475,931	54,929,196
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	374,909	320,294	2,988,892	389,118	4,073,213
Disposiciones	0	0	(107,585)	(422,938)	0	(530,523)
Efecto de movimiento por cambio de moneda	0	(26,055)	(11,703)	(350,494)	(98,530)	(486,782)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	0	5,129,978	813,407	22,212,554	3,552,841	31,708,780
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 diciembre de 2015	6,897,406	5,249,913	855,455	7,294,552	2,923,090	23,220,416

(14) Plusvalía

Las plusvalías están sujetas a pruebas anuales de deterioro y 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

(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	30-jun-2016	31-dic-2015
Valores comerciales negociables	US$150,000,000	2.00%-3.50%	12 meses	68,128,000	53,885,000
Notas comerciales negociables	US$ 90,000,000	3.50%-5.00%	12 meses	69,282,000	72,278,000
Certificados de inversión	US$ 60,000,000	5.00%-5.25%	12 meses	20,793,100	19,892,000
Bonos ordinarios	US$ 20,000,000	10.05%	2020	8,533,612	0
Obligaciones negociables	US$ 35,000,000	4.50%-5.00%	12 meses	6,374,000	7,000,000
Bonos	US$ 15,000,000	5.20%-7.00%	2016-2019	15,000,000	14,104,000
Total emisiones de deuda				**188,110,712**	**167,159,000**
Línea de crédito para capital de trabajo - garantizada	US$ 22,000,000	Libor anual + un margen	24 meses	22,000,000	13,200,000
Línea de crédito rotativa para capital de trabajo - garantizada	US$ 10,000,000	Libor anual + un margen	18 meses	10,000,000	10,000,000
Línea de crédito rotativa para capital de trabajo - garantizada	US$ 15,000,000	Libor anual + un margen	24 meses	15,000,000	6,000,000
Línea de crédito rotativa para capital de trabajo - no garantizada	US$ 5,000,000	Libor anual + un margen	24 meses	3,000,000	0
Línea de crédito para capital de trabajo - garantizada	US$ 15,000,000	proporcional a las actividades de la Compañía - anual	24 meses	14,700,000	11,000,000
Línea de crédito para capital de trabajo - garantizada	US$ 15,000,000	Libor anual + un margen	2016	-	1,666,672
Línea de crédito para capital de trabajo - garantizada	US$ 40,000,000	Libor anual + un margen	2018	21,250,000	22,500,000
Línea de crédito para capital de trabajo - garantizada	US$ 38,000,000	Libor anual + un margen	2022	31,214,286	33,000,000
Línea de crédito para capital de trabajo - garantizada	US$ 25,000,000	Libor anual + un margen	2021	16,750,000	18,000,000
Línea de crédito para capital de trabajo - garantizada	US$ 40,000,000	Libor anual + un margen	2019	33,066,667	32,666,667
Línea de crédito para capital de trabajo - garantizada	US$ 12,000,000	DTF + un margen	36 meses	4,858,003	4,445,192
Línea de crédito para capital de trabajo - garantizada	US$ 18,000,000	DTF + un margen	24 meses	8,230,029	7,937,843
Total líneas de crédito				**180,068,985**	**160,416,374**
Subtotal que pasa				**368,179,697**	**327,575,374**

	Emisión total autorizada	Tasa de interés	Vencimiento	30-jun-2016	31-dic-2015
Subtotal que viene				**368,179,697**	**327,575,374**
Financiamiento a corto plazo					
Préstamo garantizado	US$ 5,999,976	Interés anual ponderado de 3.36%	2016	4,121,626	5,820,235
Préstamo garantizado	US$ 4,178,354	3.02%	2016	4,553,895	5,741,478
Préstamo garantizado	US$ 9,886,855	3.05%	2016	9,946,674	5,367,421
Préstamo garantizado	US$ 4,402,432	Interés anual ponderado de 3.08%	2016	2,424,400	0
Préstamo garantizado	US$ 832,324	Interés anual ponderado de 2.77%	2016	0	832,324
Préstamo garantizado	US$ 5,000,000	3.35%	2017	5,000,000	0
Préstamo garantizado	US$ 1,468,943	Interés anual ponderado de 2.99%	2016	0	3,984,893
Préstamo garantizado	US$ 4,666,667	Interés anual ponderado de 3.53%	2016 / 2017	9,356,146	5,083,333
Préstamo garantizado	US$ 3,000,000	Interés anual ponderado de 3.21%	2016	3,438,558	9,162,973
Préstamo garantizado	US$ 4,828,685	Interés anual ponderado de 3.28%	2016	4,228,747	0
Préstamo garantizado	US$ 1,715,996	Interés anual ponderado de 5%	2017	1,715,996	0
Obligaciones por cartas de crédito				178,050	780,250
Financiamiento a largo plazo					
Préstamo garantizado	US$ 35,500,000	Interés anual ponderado de 6.24%	2026	6,581,155	3,085,611
Línea global de crédito garantizada	US$ 40,000,000	Interés anual ponderado de 5.23%	2016-2026	11,358,202	15,672,179
Préstamo garantizado	US$ 3,000,000	6.25%	2017	600,000	900,000
Préstamo Pyme garantizado	US$ 5,000,000	4.56%	2016	0	687,500
Préstamo garantizado	US$ 40,000,000	4.00%	10 años	28,231,619	30,075,727
Préstamo Pyme garantizado	US$ 5,000,000	Libor 3 meses + 4.35%	2018	1,750,000	2,250,000
Préstamo Pyme garantizado	US$ 7,500,000	Libor 3 meses + 4.40%	2019	5,833,333	6,666,667
Préstamo garantizado	US$ 10,000,000	Libor 6 meses + 4.50%	2025	10,000,000	10,000,000
Préstamo garantizado	US$ 10,000,000	Libor meses + 5%	2024	10,000,000	10,000,000
Total obligaciones				**119,318,401**	**116,110,591**
Total de emisiones de deuda y Obligaciones				487,498,098	443,685,965
menos: gastos de emisión y otros cargos por financiamiento				(1,541,308)	(1,509,000)
Sub total				485,956,790	442,176,965
En poder del Grupo				(5,149,135)	(4,150,000)
Total				**480,807,655**	**438,026,965**

Los valores comerciales negociables son programas rotativos emitidos en Panamá autorizados por la Superintendencia del Mercado de Valores. Estos constan de cinco programas rotativos de hasta US$150,000,000 los cuales se encuentran respaldados de la siguiente manera:

- Un programa por el monto total autorizado de hasta US$40,000,000 se encuentran respaldado por una fianza solidaria de Grupo ASSA, S. A. y crédito general de La Hipotecaria (Holding), Inc.

- Un programa por el monto total autorizado de hasta US$110,000,000 respaldado con crédito general de La Hipotecaria (Holding), Inc.

Las notas comerciales negociables son títulos emitidos en Panamá y autorizados por la Superintendencia del Mercado de Valores. Al 30 de junio de 2016, existen tres 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 respaldados por el crédito general de La Hipotecaria (Holding), Inc. El tercer programa autorizado es por US$100,000,000 respaldados por el crédito general de La Hipotecaria (Holding), Inc.

Los certificados de inversión son emisiones realizadas en El Salvador y autorizadas por la Superintendencia del Mercado de Valores de El Salvador. Al 30 de junio de 2016 existen dos emisiones autorizadas por US$30,000,000 cada uno, los cuales se encuentran respaldados con garantía de Grupo ASSA, S. A.

Las obligaciones negociables constan de un plan rotativo de hasta US$35,000,000 en Papel Bursátil, autorizado por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador, el cual se encuentra respaldado con el crédito general de La Hipotecaria (Holding), Inc.

La Superintendencia Financiera de Colombia autoriza bonos ordinarios por COP$50,000,000,000 respaldado con fianza solidaria de La Hipotecaria (Holding), Inc., Banco La Hipotecaria, S. A. y Subsidiaria y un fideicomiso de garantía. Estas garantías están sometidas al derecho y jurisdicción de la República de Panamá.

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 se describen a continuación:

		30-jun-2016	31-dic-2015
Líneas de crédito Bladex-Trade		6,000,000	6,000,000
Línea de Comercio Exterior BAC Florida-Trade		6,000,000	6,000,000
Línea de crédito IFC-Trade		20,000,000	20,000,000
Línea de crédito BID-Trade		5,000,000	0
Línea global de crédito de Banco Centroamericano de Integración Económica		40,000,000	25,000,000
Línea de crédito WFB-Trade		9,000,000	12,000,000
Bonos de Pagos por Indemnizaciones (BPI's)	(véase Nota 9)	10,869,914	14,741,614
Cartera de préstamos hipotecarios	(véase Nota 8)	214,786,309	186,824,045
Cartera de crédito	(véase Nota 8)	103,708,111	96,728,358
		415,359,334	367,294,017

(16) Obligaciones subordinadas

Al 30 de junio, la subsidiaria Banco de Finanzas, S. A., mantenía las siguientes obligaciones subordinadas:

	30-jun-2016	31-dic-2015
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 variable Libor 6 meses más 6.75%, 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 variable Libor 6 meses más 6.75%, 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 3 meses más 4.5%.	2,100,000	2,800,000
Total de deudas subordinadas	17,100,000	17,800,000

Mediante la suscripción del contrato de 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 30 de junio de 2016, el Grupo ha emitido 10,194,871 acciones (31-dic-2015: 10,182,027 acciones) de las cuales 147,938 acciones (31-dic-2015: 151,308) se mantienen en tesorería quedando un total de acciones en circulación de 10,0046,933 (31-dic-2015: 10,030,719).

	30-jun-2016	30-jun-2015
Número de acciones autorizadas, sin valor nominal	12,000,000	12,000,000
Número de acciones emitidas:		
Al inicio del periodo	10,182,027	10,139,900
Emitidas durante el período	12,114	11,848
Al final del período	10,194,141	10,151,748
Menos: acciones en tesorería	(147,938)	(151,308)
Acciones en circulación	10,046,203	10,000,440

	30-jun-2016	30-jun-2015
Capital pagado:		
Saldo al inicio del periodo	53,200,632	51,191,914
Emitidas durante el periodo	848,889	1,099,349
Ventas de acciones en tesorería	297,572	298,734
Total capital pagado	54,347,093	52,589,997

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 30 de junio de 2016 se ha autorizado un total de 10 emisiones públicas de acciones preferidas no acumulativas a la subsidiaria La Hipotecaria (Holding), Inc., 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 dólares (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. Durante el período terminado el 30 de junio de 2016 no se realizaron emisiones de acciones preferidas. El costo total acumulado de las emisiones realizadas asciende a US$247,291.

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:

	30-jun-2016	30-jun-2015
US$0.50 por cada acción común emitida (igual 2015)	10,035,826	10,010,500

Acciones preferidas emitidas por subsidiaria	30-jun-2016	30-jun-2015
Emisiones varias que totalizan US$25,000,000 a tasa de interés anual entre 6.75% y 7.00% (igual 2015)	841,766	837,183

(18) Participación no controladora

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

Subsidiaria	% de la participación no controladora 2016	2015	30-jun-2016	31-dic-2015
La Hipotecaria (Holding), Inc.	30.98%	30.98%	16,234,818	15,381,127
Más: acciones preferidas en subsidiarias netas de dividendos pagados			14,661,979	15,503,745
ASSA Compañía de Seguros, S. A. (Panamá)	0.02%	0.02%	36,552	34,117
ASSA Compañía de Seguros, S. A. (Nicaragua)	1.39%	1.39%	276,025	261,216
ASSA Compañía Tenedora, S. A.	4.98%	0%	11,928,330	11,053,025
Grupo BDF, S. A.	40.36%	40.36%	33,443,616	31,277,573
			76,581,320	73,510,803

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

	30-jun-2016	31-dic-2015
Saldo al inicio del año	73,510,803	58,769,017
Participación en la utilidad neta	4,432,952	8,353,909
Acciones comunes emitidas	0	16,190,097
Cambio en la participación de propiedad	0	(5,038,812)
Participación en otras utilidades integrales	(474,464)	(1,908,345)
Dividendos pagados por subsidiarias	(661)	(1,060,995)
Dividendos pagados sobre acciones preferidas	(841,766)	(1,678,765)
Impuestos sobre dividendos y complementario en subsidiarias	(45,544)	(115,303)
Saldo al final del período	76,581,320	73,510,803

Con fecha 30 de octubre de 2015, ASSA Compañía Tenedora, S. A., amplió su capital accionario con la incorporación del 4.988% de participación accionaria liderada por un grupo de inversionistas de capital salvadoreño, a fin de impulsar los negocios de seguros en el triángulo norte de Centroamérica hacia una posición de liderazgo.

(19) Primas netas ganadas

Las primas netas ganadas se detallan de la siguiente manera:

	Seguros Generales		Seguros de Personas		Total	
	30-jun-2016	30-jun-2015	30-jun-2016	30-jun-2015	30-jun-2016	30-jun-2015
Primas brutas emitidas, netas de cancelaciones	114,820,739	98,310,645	70,083,660	53,922,300	184,904,399	152,232,945
Cambio en la provisión para primas no devengadas	(8,150,582)	(6,498,647)	298,490	(2,284,216)	(7,852,092)	(8,783,163)
Cambio en la provisión sobre pólizas de vida individual a largo plazo	0	0	(5,204,409)	(4,905,881)	(5,204,409)	(4,905,881)
Primas brutas ganadas	106,670,157	91,811,698	65,177,741	46,732,203	171,847,898	138,543,901
Menos: primas cedidas a reaseguradores	(75,390,520)	(67,299,607)	(19,758,100)	(6,793,070)	(95,148,620)	(74,092,677)
Cambio en la provisión para primas no devengadas cedidas	7,265,200	6,421,198	(1,271,200)	1,256,570	5,994,000	7,677,768
Primas cedidas ganadas	(68,125,320)	(60,878,409)	(21,029,300)	(5,536,500)	(89,154,620)	(66,414,909)
Primas netas ganadas	38,544,837	30,933,289	44,148,441	41,195,703	82,693,278	72,128,992

(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	
	30-jun-2016	30-jun-2015	30-jun-2016	30-jun-2015	30-jun-2016	30-jun-2015
Reclamos y gastos de ajustes de reclamos	21,345,951	27,878,706	24,042,468	22,689,171	45,388,419	50,567,877
Salvamentos y recuperaciones	(1,663,289)	(2,740,712)	0	0	(1,663,289)	(2,740,712)
Cambios en la provisión para reclamos en trámites a cargo de la aseguradora	254,330	(128,974)	7,448,517	(1,430,007)	7,702,847	(1,558,981)
Reclamos y beneficios incurridos	19,936,992	25,009,020	31,490,985	21,259,164	51,427,977	46,268,184
Reaseguro recuperado de los reaseguradores	(4,500,798)	(9,901,632)	(2,648,304)	(3,383,082)	(7,149,102)	(13,284,714)
Cambios en la provisión para siniestros incurridos a cargo de los reaseguradores	425,752	1,302,902	(5,266,762)	623,377	(4,841,010)	1,926,279
Participación de los reaseguradores en los reclamos y beneficios incurridos	(4,075,046)	(8,598,730)	(7,915,066)	(2,759,705)	(11,990,112)	(11,358,435)
Reclamos netos incurridos	15,861,946	16,410,290	23,575,919	18,499,459	39,437,865	34,909,749
Beneficios por reembolsos y rescates	0	0	3,263,358	2,818,958	3,263,358	2,818,958
Reclamos y beneficios de los tenedores de pólizas incurridos	15,861,946	16,410,290	26,839,277	21,318,417	42,701,223	37,728,707

(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	
	30-jun-2016	30-jun-2015	30-jun-2016	30-jun-2015	30-jun-2016	30-jun-2015
Gastos de comisiones pagadas	9,207,825	8,355,912	5,324,346	6,222,678	14,532,171	14,578,590
Otros costos de adquisición pagados	3,967,108	2,516,341	2,881,290	2,133,606	6,848,398	4,649,947
Gastos de reaseguro exceso de pérdida	2,180,679	2,146,007	1,503,748	1,233,768	3,684,427	3,379,775
Total de costos de adquisición	15,355,612	13,018,260	9,709,384	9,590,052	25,064,996	22,608,312

(22) Gastos de personal

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	30-jun-2016	30-jun-2015
Sueldos	14,734,251	13,983,762
Gastos de representación	1,307,737	1,161,541
Bonificaciones y participación de utilidades	2,535,905	2,236,605
Prestaciones laborales	3,171,935	2,863,068
Indemnizaciones	711,272	633,106
Seguros	400,250	353,355
Gastos de viajes y entretenimiento	505,695	410,946
Cursos y seminarios	382,926	388,972
Uniformes	102,815	31,658
	23,852,786	22,063,013

Al 30 de junio de 2016, el Grupo manejaba un capital humano de 1,948 (30-jun-2015: 1,993) 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 del Grupo a emitir y vender hasta 200,000 acciones comunes sin valor nominal, al precio, forma de pago y otras condiciones que estime conveniente a los ejecutivos principales de Grupo ASSA, S. A. y sus subsidiarias. El 19 de mayo de 2010, la Junta Directiva aprobó un plan de otorgamiento de opciones a los ejecutivos el cual concluyó en mayo de 2014. Al cierre del plan se celebraron contratos de adjudicación con colaboradores por 188,268 acciones. El plan concede al ejecutivo el derecho de ejercer 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 de Grupo ASSA, S. A. Al 30 de junio de 2016, los ejecutivos de ASSA Compañía de Seguros, S. A. han ejercido 96,496 (30-jun-2015: 74,093) opciones adjudicadas de un total de 141,476 opciones ejercibles (30-jun-2015: 114,083 opciones ejercibles). Estos colaboradores tienen un período de hasta 10 años a partir de la fecha del inicio del plan para ejercer sus opciones.

El 22 de julio de 2015, la Junta Directiva de Grupo ASSA, S. A., aprobó un nuevo plan de adquisición de acciones. El nuevo plan estima una cantidad adicional de 116,000 sobre el saldo de la cantidad de acciones aprobadas para el plan anterior, las cuales fueron aprobadas en la Asamblea Ordinaria de Accionistas de Grupo ASSA, S. A. El nuevo plan tiene vigencia de cinco años a partir de su primera atribución en noviembre de 2015 y consta de dos modalidades:

- El plan de opciones, le concede al ejecutivo el derecho de ejercer cada adjudicación a partir del primer aniversario de cada atribución, en cinco partidas de 15% los primeros tres años, 25% el cuarto año y 30% el quinto año ejercibles hasta por un período de diez años a partir de la fecha de cada adjudicación. Al 30 de junio de 2016 se celebraron contratos de atribución con colaboradores bajo este programa por 22,059 (31-dic-2015: 20,311) opciones y lo ejecutivos han ejercido 559 de las 3,045 ejercibles.

- El plan de concesión de acciones otorga al ejecutivo el beneficio de recibir hasta una cantidad fija de acciones comunes del capital social de Grupo ASSA, S. A. atribuidas anualmente por un período de hasta cinco años. Cada atribución será adjudicada a partir de su primer aniversario, en cinco partidas de 15% los primeros tres años, 25% el cuarto año y 30% el quinto año. Bajo esta modalidad, la empresa otorga la adjudicación sin requerir un aporte por parte del participante. Al 30 de junio de 2016, se celebraron contratos de atribución de concesiones por 4,489 (31-dic-2015: 4,709) acciones, de las cuales ya fueron adjudicadas 713 acciones.

(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 entre 15% y 10%, según cada plan. 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:

	30-jun-2016	30-jun-2015
Reparación y mantenimiento de edificios y equipos	1,670,415	1,410,557
Luz, agua y teléfono	1,582,198	1,666,377
Anuncios, propaganda y promociones	2,018,006	2,054,851
Papelería y útiles de oficina	380,292	356,372
Timbres y porte postal	141,038	116,303
Cuotas y suscripciones	406,058	369,686
Servicios profesionales y gastos legales	3,462,870	3,218,424
Donaciones	285,895	221,636
Alquiler de edificios y equipos	1,824,871	1,701,840
Impuestos	1,352,096	1,075,581
Cafetería	74,562	70,297
Seguros	92,570	73,103
Aseo y limpieza	246,194	219,125
Dieta a directores	402,763	325,563
Cargos bancarios	201,144	208,312
Servicios de cobranza	459,662	376,856
Provisión para cuentas por cobrar seguros	447,872	50,138
Misceláneos	2,592,586	2,705,115
	17,641,092	16,220,136

(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 diciembre 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, de primas 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 aplicable estimado a pagar de las subsidiarias es de US$5,874,369 (30-jun-2015: US$4,058,025).

	30-jun-2016	30-jun-2015
Impuesto sobre la renta estimado	5,874,369	4,058,025
Impuesto sobre la renta diferido	(90,459)	486,906
Total de impuesto sobre la renta	5,783,910	4,544,931

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:

	30-jun-2016	30-jun-2015
Utilidad financiera antes de impuesto sobre la renta	36,369,501	29,386,043
Impuesto sobre la renta utilizando la tasa de impuesto doméstica corporativa	8,232,666	6,191,738
Gastos no deducibles	1,975,787	633,186
Ingresos exentos de impuestos	(4,173,815)	(2,691,466)
Retención definitiva de impuesto	(160,269)	(75,433)
Cambio en diferencias temporales	(90,459)	486,906
Total de impuesto sobre la renta	5,783,910	4,544,931
Tasa de impuesto efectiva promedio	15.90%	15.47%

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

	30-jun-2016		31-dic-2015	
	Diferencias temporales	Impuesto diferido	Diferencias temporales	Impuesto diferido
Impuesto diferido activo				
Provisión para primas no devengadas, netas	4,086,446	1,225,934	3,087,789	926,337
Provisión para deterioro de primas por cobrar	507,057	135,691	165,558	49,668
Provisión para comisiones de agentes e intermediarios	1,073,420	322,026	887,359	266,208
Comisiones sobre préstamos	191,179	57,354	196,528	58,959
Gastos de organización	36,553	10,966	37,077	11,123
Provisión para cartera de créditos	0	0	278,652	69,663
Provisión para bienes adjudicados	95,836	28,751	95,836	28,751
Otras provisiones y estimaciones	7,936,853	2,334,570	1,989,883	554,401
Total impuesto diferido activo	13,927,344	4,115,292	6,738,682	1,965,110
Impuesto diferido pasivo				
Provisión para primas no devengadas	(2,063,239)	(618,972)	(2,099,751)	(629,925)
Valorización de bono residual de fideicomiso	0	0	(467,760)	(116,940)
Provisión para cartera de créditos	(6,098,400)	(1,829,520)	(5,072,521)	(1,521,756)
Comisiones sobre préstamos	(467,760)	(116,940)	0	0
Provisión para indemnización laboral	(842,833)	(252,850)	(816,803)	(245,042)
Otras provisiones y estimaciones	(7,453,089)	(2,235,927)	(1,545,713)	(463,713)
Total impuesto diferido pasivo	(16,925,321)	(5,054,209)	(10,002,548)	(2,977,376)

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

	30-jun-2016	31-dic-2015
Saldo al inicio del año	(1,012,266)	735,756
Efectos de conversión de moneda en los saldos iniciales	(17,110)	6,656
Provisión para deterioro de primas por cobrar	4,101	9,495
Comisiones	60,179	(45,507)
Provisión para primas no devengadas, netas	323,210	(221,245)
Provisión para cartera de créditos	(295,299)	(1,327,397)
Gastos de organización	(157)	3,657
Provisión para bienes adjudicados	0	5,991
Provisión de impuestos a bomberos	0	(87,604)
Provisión por indemnización laboral	(7,809)	(12,077)
Otras provisiones y estimaciones	6,234	(79,991)
Impuesto diferido al final del período	(938,917)	(1,012,266)

Con base en los resultados actuales y proyectados, la Administración considera que habrá ingresos gravables y suficientes para absorber los impuestos diferidos activos, 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 30 de junio de 2016, el valor de la cartera de préstamos de los fideicomisos bajo administración ascendía a US$202,560,335 (31-dic-201: US$213,283,930).

(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$26,152,639 (30-jun-2015: US$21,424,378), dividida entre el número promedio ponderado de acciones en circulación durante el período por 10,031,798 acciones (30-jun-2015: 10,001,676).

	30-jun-2016	30-jun-2015
Utilidad neta atribuible a la participación controladora	26,152,639	21,424,378
Acciones comunes emitidas al inicio del año	10,171,209	10,139,900
Efecto de acciones propias mantenidas en tesorería	(147,938)	(151,308)
Efecto de opciones de acciones ejercidas	23,662	31,309
Promedio ponderado del número de acciones ordinarias	10,0031,798	10,001,676
Utilidad neta básica por acción común	2.61	2.14

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.

	30-jun-2016	30-jun-2015
Utilidad atribuible a accionistas ordinarios	26,152,639	21,424,378
Promedio ponderado del número de acciones corrientes (básicas)	10,031,798	10,001,676
Efecto de opciones de acciones en su momento de emisión	24,463	29,077
Promedio ponderado del número de acciones ordinarias	10,056,261	10,030,753
Utilidad por acción diluida	2.60	2.14

(27) Compromisos y contingencias

(a) 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:

	30-jun-2016	31-dic-2015
Cartas de promesa de pago	3,927,140	67,956,666
Garantías otorgadas	1,884,030	2,269,919
Líneas de crédito para tarjetas de crédito	41,237,316	32,649,174

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 30 de junio de 2016 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
2017	2,778,230
2018	2,909,768
2019	3,172,776
2020	3,200,883
2021	2,953,316

El gasto de alquiler de oficinas al 30 de junio de 2016 asciende a US$1,792,996 (30-jun-2015: US$1,072,264).

(b) 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$1,770,153.

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.

(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 30 de junio de 2016	**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	11,839,797	0	0	0	0	11,839,797			11,839,797	11,839,797
Acciones patrimoniales	0	508,461,466	0	0	0	508,461,466	12,388,470	27,482,760	468,590,236	508,461,466
Bonos de gobierno	0	28,300,021	0	0	0	28,300,021	1,669,173	26,630,848	0	28,300,021
Bonos privados	0	69,987,658	0	0	0	69,987,658	22,379,116	18,501,611	29,106,931	69,987,658
Fondos de inversión	0	33,864,707	0	0	0	33,864,707	995,235	32,869,472		33,864,707
Certificados de inversión	0	2,967,665	0	0	0	2,967,665		2,967,665		2,967,665
	11,839,797	643,581,517	0	0	0	655,421,314	37,431,994	108,452,356	509,536,964	655,421,314
Activos financieros no medidos a valor razonable										
Efectivo y equivalentes de efectivo	0	0	0	199,444,347	0	199,444,347				
Acciones patrimoniales	0	10,326,912	0	0	0	10,326,912				
Bonos de gobierno	0	1,634,642	28,470,232	0	0	30,104,874	4,856,752	26,358,687		31,215,439
Bonos privados	0	83,657	32,374,275	0	0	32,457,932	465,776	26,207,128		26,672,904
Fondos de inversión	0	9,535,821	0	0	0	9,535,821				
Depósitos a plazo	0	0	109,821,437	0	0	109,821,437				
Cuentas por cobrar de seguros y otras, neto	0	0	0	120,805,154	0	120,805,154				
Préstamos, neto	0	0	0	1,058,493,842	0	1,058,493,842			1,109,761,963	1,109,761,963
Intereses por cobrar	0	0	0	8,549,187	0	8,549,187				
	0	21,581,032	170,665,944	1,387,292,530	0	1,579,539,506	5,322,528	52,565,815	1,109,761,963	1,167,650,306
Pasivos financieros no medidos a valor razonable										
Depósitos de clientes	0	0	0	0	645,083,841	645,083,841			661,407,265	661,407,265
Emisiones de deudas y obligaciones	0	0	0	0	480,807,655	480,807,655			487,625,534	487,625,534
Obligaciones subordinadas	0	0	0	0	17,100,000	17,100,000			18,300,348	18,300,348
Cuentas por pagar y otros pasivos	0	0	0	0	136,609,659	136,609,659				
	0	0	0	0	1,279,601,155	1,279,601,155			1,167,333,147	1,167,333,147

	Valor en libros						Valor Razonable			
Al 31 de diciembre 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	11,132,620	0	0	0	0	11,132,620			11,132,620	11,132,620
Acciones patrimoniales	0	507,808,954	0	0	0	507,808,954	10,166,036	25,379,190	472,263,728	507,808,954
Bonos de gobierno	0	20,364,880	0	0	0	20,364,880	7,115,952	13,044,990	203,938	20,364,880
Bonos privados	0	64,821,288	0	0	0	64,821,288	18,528,665	16,754,673	29,537,950	64,821,288
Fondos de inversión	0	32,499,138	0	0	0	32,499,138	948,008	31,551,130		32,499,138
Certificados de inversión	0	2,753,066	0	0	0	2,753,066		2,753,066		2,753,066
	11,132,620	628,247,326	0	0	0	639,379,946	36,758,661	89,483,049	513,138,236	639,379,946
Activos financieros no medidos a valor razonable										
Efectivo y equivalentes de efectivo	0	0	0	181,171,579	0	181,171,579				
Acciones patrimoniales	0	11,485,925	0	0	0	11,485,925				
Bonos de gobierno	0	400,000	35,625,042	0	0	36,025,042	5,171,280	34,349,283		39,520,563
Bonos privados	0	0	35,046,132	0	0	35,046,132	450,846	30,333,553		30,784,399
Fondos de inversión	0	5,033,940	0	0	0	5,033,940				
Depósitos a plazo	0	0	109,785,439	0	0	109,785,439				
Cuentas por cobrar de seguros y otras, neto	0	0	0	124,922,569	0	124,922,569				
Préstamos, neto	0	0	0	991,836,492	0	991,836,492			1,036,902,169	1,036,902,169
Intereses por cobrar	0	0	0	10,709,458	0	10,709,458				
	0	16,919,865	180,456,613	1,308,640,098	0	1,506,016,576	5,622,126	64,682,836	1,036,902,169	1,107,207,131
Pasivos financieros no medidos a valor razonable										
Depósitos de clientes	0	0	0	0	631,195,169	631,195,169			637,844,666	637,844,666
Emisiones de deudas y obligaciones	0	0	0	0	438,026,965	438,026,965			439,622,701	439,622,701
Obligaciones subordinadas	0	0	0	0	17,800,000	17,800,000			18,831,772	18,831,772
Cuentas por pagar y otros pasivos	0	0	0	0	122,002,442	122,002,442				
	0	0	0	0	1,209,024,576	1,209,024,576			1,096,299,139	1,096,299,139

(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
Participación propietaria residual en fideicomisos	Flujos descontados	Supuestos de Incumplimiento (En Inglés "SDA") Supuestos de Velocidad de repago (En Inglés "PSA" y "CPR") Porcentaje de recobros y tiempo estimado para efectuar los recobros (90% y 12 meses)	El incremento de la tasa de descuento no incrementaría significativamente el valor razonable de este instrumento.
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 período terminado el 30 de junio de 2016, el Grupo transfirió acciones patrimoniales por US$2,420,028 de costo a nivel 3, debido a que la Administración determinó que existe suficiente información disponible para incluir a Grupo Centenario de Inversión, 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 2015	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	701,395	0	0	0	701,395
En el estado de utilidades integrales	0	8,020,638	8,904	345,259	8,374,801
Compras	0	454,222	24,221,438	0	24,675,660
Liquidaciones	0	0	(29,013,178)	(4,935,247)	(33,948,425)
Transferidos hacia Nivel 3	0	4,325,969	0	0	4,325,969
Saldos al 31 de diciembre de 2015	11,132,620	472,263,728	203,938	29,537,950	513,138,236
Total de ganancia o (pérdidas):					
En el estado de resultados	707,177	0	0	0	707,177
En el estado de utilidades integrales	0	(6,516,491)	18,476	(1,243,836)	(7,741,851)
Compras	0	422,971	11,932,191	0	12,355,162
Liquidaciones	0	0	(11,911,369)	812,817	(11,098,552)
Transferidos hacia Nivel 3	0	2,420,028	0	0	2,420,028
Transferidos desde Nivel 3			(243,236)		(243,236)
Saldos al 30 de junio de 2016	11,839,797	468,590,236	0	29,106,931	509,536,964

(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
30 de junio de 2016		
Variación de la perpetuidad (movimiento 1 pp)	219,706,777	(55,083,707)

(28) 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 financiamiento, 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	
	30-jun-2016	31-dic-2015	30-jun-2016	31-dic-2015	30-jun-2016	31-dic-2015
Análisis de cartera individual:						
Monto bruto evaluado	21,327,217	17,111,439	209,868,206	203,149,342	15,860,001	17,748,164
Provisión por deterioro	(1,899,945)	(2,216,814)	0	0	(30,905)	(23,334)
Monto bruto, neto de provisión	19,427,272	14,894,625	209,868,206	203,149,342	15,829,096	17,724,830
Análisis de cartera colectiva:						
Monto bruto evaluado	1,041,443,244	979,812,168	74,612,043	76,779,125	106,651,443	108,476,862
Provisión por deterioro	(2,376,674)	(2,870,301)	0	0	(1,675,385)	(1,279,123)
Monto bruto, neto de provisión	1,039,066,570	976,941,867	74,612,043	76,779,125	104,976,058	107,197,739
	1,058,493,842	991,836,492	284,480,249	279,928,467	120,805,154	124,922,569

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

	30-jun-2016	31-dic-2015
Corriente	986,700,664	930,194,879
De 1 a 30 días	46,805,492	50,971,894
De 31 a 60 días	13,795,255	5,545,188
De 61 a 90 días	5,334,563	2,374,644
Más de 90 días	10,325,673	8,033,534
	1,062,961,647	997,120,139
Comisiones no devengadas	(191,186)	(196,532)
Provisión	(4,276,619)	(5,087,115)
	1,058,493,842	991,836,492

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

	30-jun-2016		31-dic-2015	
	Saldo	Deterioro	Saldo	Deterioro
Por vencer	53,351,881	50,834	55,543,682	0
Corriente	22,345,228	191,599	24,308,719	77,791
De 1 a 30 días	17,999,531	257,309	15,480,077	40,777
De 31 a 60 días	3,107,133	298,335	5,694,767	57,378
De 61 a 90 días	5,797,816	362,512	2,524,253	75,636
Más de 90 días	19,909,855	545,701	22,673,528	1,050,875
	122,511,444	1,706,290	126,225,026	1,302,457

- 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 o 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:

	30-jun-2016	31-dic-2015
Hipotecaria	925,222,784	895,445,063
Préstamos personales con garantía parcial	38,415,872	38,415,872
Prendaria	341,280,926	311,810,213
Otras	93,269,017	88,863,118
	1,398,188,599	1,334,534,266

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	
	30-jun-2016	31-dic-2015	30-jun-2016	31-dic-2015	30-jun-2016	31-dic-2015
Concentración por Sector						
Corporativo	686,660,163	120,931,136	186,472,775	182,280,301	45,627,971	68,386,409
Consumo	183,683,843	637,668,616	48,160,342	0	30,955,973	23,133,450
Otros sectores	192,617,641	238,520,387	49,847,132	97,648,166	45,927,500	34,705,167
	1,062,961,647	997,120,139	284,480,249	279,928,467	122,511,444	126,225,026
Concentración Geográfica						
Panamá	334,043,353	307,619,589	168,878,680	179,238,704	85,407,272	97,299,827
Nicaragua	551,561,141	529,017,042	51,236,288	54,619,742	13,028,904	12,361,635
El Salvador	134,487,283	126,629,172	11,703,747	3,983,034	9,393,310	3,092,624
Colombia	42,869,870	33,854,336	11,040,121	4,146,975	364,681	104,090
Costa Rica	0	0	24,251,741	20,868,863	12,942,812	11,314,393
El Caribe	0	0	5,751,931	5,589,182	0	76,483
Estados Unidos	0	0	396,690	330,000	149,162	517,486
Resto de América	0	0	11,221,051	11,151,967	3,593	22,104
Europa	0	0	0	0	1,221,710	1,436,384
	1,062,961,647	997,120,139	284,480,249	279,928,467	122,511,444	126,225,026

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:

30-jun-2016	Valor en libros	Monto Nominal Bruto Salidas	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años
Depósitos de clientes	645,083,841	672,197,565	520,410,684	151,562,381	224,500
Emisiones de deuda y obligaciones	480,807,655	510,797,262	214,157,448	233,130,541	63,509,273
Obligaciones subordinadas	17,100,000	22,432,996	2,644,446	15,253,300	4,535,250
Cuentas por pagar y otros pasivos	136,609,659	149,691,338	149,691,338	0	0
	1,279,601,155	1,355,119,161	886,903,916	399,946,222	68,269,023

31-dic-2015	Valor en libros	Monto Nominal Bruto Salidas	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años
Depósitos de clientes	631,195,169	649,959,176	519,956,892	129,752,513	249,771
Emisiones de deuda y obligaciones	438,026,965	457,629,177	189,729,016	225,636,966	42,263,195
Obligaciones subordinadas	17,800,000	23,429,118	2,612,012	13,920,605	6,896,501
Cuentas por pagar y otros pasivos	122,002,442	138,143,939	137,574,661	569,278	0
	1,209,024,576	1,269,161,410	849,872,581	369,879,362	49,409,467

(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 al Comité de Inversiones del Grupo, quienes se reúnen trimestralmente, 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:

	30-jun-2016				
	Hasta 1 año	1 - 5 años	Más de 5 años	Reservas	Total
Activos					
Depósitos que generan intereses	88,249,643	48,981	0	0	88,298,624
Activos financieros mantenidos para negociar	0	0	11,839,797	0	11,839,797
Bonos y otras inversiones disponibles para la venta que generan intereses	35,672,764	38,853,026	27,448,718	0	101,974,508
Bonos mantenidos hasta su vencimiento	2,168,372	29,693,908	28,982,227	0	60,844,507
Depósitos a plazo	34,878,851	74,942,586	0	0	109,821,437
Préstamos por cobrar	1,016,830,846	13,333,986	32,319,608	(3,990,598)	1,058,493,842
Total de los activos	1,177,800,476	156,872,487	100,590,350	(3,990,598)	1,431,272,715
Pasivos					
Depósitos de clientes que generan intereses	499,384,277	106,628,870	199,200	0	606,212,347
Emisiones de deuda y obligaciones	378,127,780	74,252,760	28,427,115	0	480,807,655
Obligaciones subordinadas	17,100,000	0	0	0	17,100,000
Total de pasivos	894,612,057	180,881,630	28,626,315	0	1,104,120,002
Total margen de sensibilidad de intereses	283,188,419	(24,009,143)	71,964,035	(3,990,598)	327,152,713

	31-dic-2015				
	Hasta 1 año	1 - 5 años	Más de 5 años	Reservas	Total
Activos					
Depósitos que generan intereses	72,580,961	58,538	0	0	72,639,499
Activos financieros mantenidos para negociar	11,132,620	0	0	0	11,132,620
Bonos y otras inversiones disponibles para la venta que generan intereses	4,400,246	61,516,969	22,422,019	0	88,339,234
Bonos mantenidos hasta su vencimiento	2,558,516	38,540,655	29,572,003	0	70,671,174
Depósitos a plazo	62,089,450	47,695,989	0	0	109,785,439
Préstamos por cobrar	953,875,971	9,200,382	33,847,254	(5,087,115)	991,836,492
Total de los activos	1,106,637,764	157,012,533	85,841,276	(5,087,115)	1,344,404,458
Pasivos					
Depósitos de clientes que generan intereses	477,044,755	115,503,093	195,000	0	592,742,848
Emisiones de deuda y obligaciones	341,441,007	65,130,837	31,455,121	0	438,026,965
Obligaciones subordinadas	17,800,000	0	0	0	17,800,000
Total de pasivos	836,285,762	180,633,930	31,650,121	0	1,048,569,813
Total margen de sensibilidad de intereses	270,352,002	(23,621,397)	54,191,155	(5,087,115)	295,834,645

(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 30 junio de 2016 es de US$54,347,093 (31-dic-2015: US$53,200,632).

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

(29) 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.

(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.

Los 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 consolidados intermedios. 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. Estos fideicomisos están financiados a través de la venta de los instrumentos de deuda.	Octavo Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios	13.9%
		Noveno Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios	21.7%
		Décimo Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios	27.5%
		Onceavo Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios	36.9%
		Doceavo Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios	13.9%

(30) 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 de Panamá de acuerdo a la legislación establecida por la Ley de Seguros No.12 de 3 de abril de 2012 y la Ley de Reaseguros No.63 de 19 de septiembre de 1996.

(b) Ley de Intereses Preferenciales sobre Préstamos Hipotecarios

De acuerdo con regulaciones fiscales vigentes en Panamá, las entidades financieras que otorgan préstamos hipotecarios que no excedan de 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 30 de junio de 2016, la subsidiaria La Hipotecaria (Holding) Inc. registró neto de provisión la suma de US$3,226,245 (30-jun-2015: US$2,492,271), como ingresos de intereses preferenciales sobre la cartera de préstamos hipotecarios residenciales.

Al 30 de junio de 2016, el crédito fiscal por realizar se incluye en las cuentas por cobrar del estado consolidado de situación financiera y el mismo asciende a US$7,480,489 (31-dic-2015: US$6,800,239). Ver Nota 7.

Al 30 de junio de 2016, la subsidiaria no realizó ventas de créditos fiscales (Igual al 30-jun-2015).

(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 de Seguros, Reaseguros y Fianzas*
Ley 733 del 17 de agosto de 2010, publicada en la Gaceta No. 162, 163 y 164 del 25, 26 y 27 de agosto de 2010, respectivamente.

(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 21 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.

(31) Hecho relevante

Acuerdo de Compra de las operaciones de Seguros de American International Group, Inc. (AIG)

Con fecha 15 de octubre de 2015, ASSA Compañía Tenedora, S. A. ("ASSA"), acuerda iniciar el proceso de adquisición del 100% de las operaciones de seguro de American International Group, Inc. (AIG) en Guatemala, Honduras, El Salvador y Panamá. El cierre de esta transacción está sujeto a la aprobación de las autoridades relevantes en cada país. Durante el periodo previo a la obtención de dicha aprobación y al cierre de la transacción, ASSA y AIG operarán, de forma habitual, todos los negocios, oficinas, productos y beneficios.

GRUPO ASSA, S. A. y Subsidiarias
Consolidación del Estado de Situación Financiera
30 de junio de 2016

ANEXO 1

ACTIVO	Consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Grupo ASSA	Assa Adm.Rgo	Inmobigral	Desarrollo El Dorado	ASSA Tenedora	Grupo BDF	La Hipotecaria Holding
Efectivo	14,607,003	0	14,607,003	0	0	0	251,410	76,735	13,996,413	282,445
Depositos a la Vista	180,835,622	(428,802)	181,264,424	276,737	0	1,216	0	31,914,064	122,236,287	26,836,120
Depósitos a Plazo (menores de 3 meses)	4,001,722	0	4,001,722	0	0	0	0	3,501,722	0	500,000
Efectivo -Efectivo-Equivalentes de efec	199,444,347	(428,802)	199,873,149	276,737	0	1,216	251,410	35,492,521	136,232,700	27,618,565
Inversiones:										
Depósitos a Plazo (mayores a 3 meses)	109,821,437	(10,364,377)	120,185,814	0	0	0	750,000	119,435,814	0	0
Acciones, al costo,disponiles para la venta	519,787,513	414,886,124	104,901,389	28,162,257	0	0	225,000	76,163,743	350,389	0
Fondos de inversión disponibles para la venta	43,400,528	0	43,400,528	2,070,657	0	0	0	41,148,022	0	181,849
Acciones en subsidiarias	0	(120,725,083)	120,725,083	117,504,991	0	3,220,092	0	0	0	0
Inversiones con cambios en resultados	11,839,797	0	11,839,797	0	0	0	0	0	0	11,839,797
Bonos-Mantenidas hasta su vencimiento	60,844,507	(4,150,000)	64,994,507	0	0	0	0	40,618,926	23,635,474	740,107
Bonos disponibles para la venta	101,974,508	(999,135)	102,973,643	0	0	0	0	64,576,978	2,816,227	35,580,438
Inversion en Asociadas, (equity)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Préstamos, netos	1,058,493,842	0	1,058,493,842	0	0	0	0	0	547,374,030	511,119,812
	1,906,162,132	278,647,529	1,627,514,603	147,737,905	0	3,220,092	975,000	341,943,483	574,176,120	559,462,003
Cuentas por cobrar:										
Compañías del grupo	0	(775,751)	775,751	161,168	0	447,194	0	0	0	167,389
Asegurados, neto	95,284,862	(1,172,690)	96,457,552	0	0	0	0	96,457,552	0	0
Coaseguros	4,108,535	0	4,108,535	0	0	0	0	4,108,535	0	0
Reaseguradores	1,236,581	0	1,236,581	0	0	0	0	1,236,581	0	0
Préstamos sobre pólizas de vida individual	550,659	0	550,659	0	0	0	0	550,659	0	0
Otras	19,624,517	(285,081)	19,909,598	0	0	0	0	9,215,745	1,487,819	9,206,034
	120,805,154	(2,233,522)	123,038,676	161,168	0	447,194	0	111,569,072	1,487,819	9,373,423
Intereses acumulados por cobrar	8,549,187	0	8,549,187	0	0	0	0	0	7,233,735	1,315,452
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	1,774,912	0	1,774,912	0	0	0	0	0	1,774,912	0
Propiedades neto de Inv-	699,610	0	699,610	0	0	0	106,287	93,564	499,759	0
Gastos pagados por adelantado,Imp.re	34,256	0	34,256	0	0	1,087	33,169	0	0	0
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	23,964,384	0	23,964,384	0	7,153	0	192,012	11,948,711	10,741,304	1,075,204
Depósitos de reaseguros de exceso de pérdida	1,309,735	0	1,309,735	0	0	0	0	1,309,735	0	0
Participación de los reaseguradores en	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
las provisiones sobre contratos de seguros	93,933,175	0	93,933,175	0	0	0	0	93,933,175	0	0
Desarrollo de viviendas	1,131,103	0	1,131,103	0	0	0	0	0	1,131,103	0
Gastos diferidos y otros activos-act.dif	16,997,994	0	16,997,994	147,095	0	0	67,022	9,652,932	4,853,485	2,277,460
Impuesto sobre renta diferido	4,115,292	0	4,115,292	0	0	0	0	3,936,093	97,071	82,128
Plusvalía, neta	11,077,551	11,026,996	50,555	0	0	0	0	50,555	0	0
Total de los activos	**2,389,998,832**	**287,012,201**	**2,102,986,631**	**148,322,905**	**7,153**	**3,669,589**	**1,624,900**	**609,929,841**	**738,228,008**	**601,204,235**

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	38,871,494	(106,795)	38,978,289	0	0	0	0	0	38,978,289	0
Depositos de ahorros	256,665,822	(322,007)	256,987,829	0	0	0	0	0	256,151,661	836,168
Depositos a plazo	349,546,525	(10,364,377)	359,910,902	0	0	0	0	0	188,039,864	171,871,038
Depósitos del Banco Central de Nicaragua	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisión sobre póliza de vida individual	99,623,804	0	99,623,804	0	0	0	0	99,623,804	0	0
Provisión técnica de primas (primas no devengadas)	116,235,527	0	116,235,527	0	0	0	0	116,235,527	0	0
Provisión para siniestros en trámite (reclamos en trámites)	46,678,962	0	46,678,962	0	0	0	0	46,678,962	0	0
Pasivos financieros:										
Compañías del grupo	0	(775,751)	775,751	447,194	0	0	0	324,559	0	3,998
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Financiamientos recibidos	298,191,037	0	298,191,037	0	0	0	0	0	119,178,611	179,012,426
Bonos	19,384,477	(4,149,135)	23,533,612	0	0	0	0	0	15,000,000	8,533,612
Obligaciones subordinadas	17,100,000	0	17,100,000	0	0	0	0	0	17,100,000	0
Valores comerciales negociables	67,043,584	(1,000,000)	68,043,584	0	0	0	0	0	0	68,043,584
Notas comerciales negociables	69,062,524	0	69,062,524	0	0	0	0	0	0	69,062,524
Certificados de inversión	20,765,714	0	20,765,714	0	0	0	0	0	0	20,765,714
Obligaciones negociables	6,360,319	0	6,360,319	0	0	0	0	0	0	6,360,319
	497,907,655	(5,924,886)	503,832,541	447,194	0	0	0	324,559	151,278,611	351,782,177
Cuentas por pagar:										
Reaseguradores	54,943,068	0	54,943,068	0	0	0	0	54,943,068	0	0
Intereses acumulados por pagar	11,088,699	(120,914)	11,209,613	0	0	0	0	0	5,541,274	5,668,339
Impuesto diferido	5,054,209	0	5,054,209	0	0	0	0	2,854,899	2,082,370	116,940
Otros	65,523,683	(1,336,857)	66,860,540	1,136,379	80,221	0	227,220	48,192,985	13,292,876	3,930,859
Total de los pasivos	**1,542,139,448**	**(18,175,836)**	**1,560,315,284**	**1,583,573**	**80,221**	**0**	**227,220**	**368,853,804**	**655,364,945**	**534,205,521**
Patrimonio										
Acciones	53,631,904	(124,739,290)	178,371,194	53,631,904	10,000	75,000	1,135,880	57,929,083	47,682,307	17,907,020
Acciones en tesorería	(3,220,091)	(3,220,091)	0	0	0	0	0	0	0	0
Ganancia en venta de acciones en tesorería	3,935,280	3,935,280	0	0	0	0	0	0	0	0
Pago basado en acciones	987,695	(1,810,617)	2,798,312	987,695	0	0	0	1,627,703	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	422,918,588	394,992,465	27,926,123	0	0	0	0	25,132,564	237,883	2,555,676
Pasivo-Intereses minoritarios	76,581,320	76,268,743	312,577	0	0	0	0	312,577	0	0
Conversión de operaciones en moneda ext y reserva	(24,818,765)	4,543,225	(29,361,990)	0	0	0	0	(3,333,867)	(18,309,847)	(7,718,276)
Reserva de capital para bancos	11,802,795	1,068,991	10,733,804	0	0	0	0	0	8,933,804	1,800,000
Reservas regulatoria para préstamos	13,986,980	0	13,986,980	0	0	0	0	0	7,561,086	6,425,894
Reserva legal de seguros	75,739,567	(678,146)	76,417,713	0	0	0	0	76,417,713	0	0
Utilidades no distribuidas disponibles	216,314,111	(20,419,814)	236,733,925	92,119,733	(83,068)	3,594,589	261,800	82,990,264	36,757,830	21,092,777
Total del patrimonio	**847,859,384**	**305,188,037**	**542,671,347**	**146,739,332**	**(73,068)**	**3,669,589**	**1,397,680**	**241,076,037**	**82,863,063**	**66,998,714**
Total de los pasivos y patrimonio	**2,389,998,832**	**287,012,201**	**2,102,986,631**	**148,322,905**	**7,153**	**3,669,589**	**1,624,900**	**609,929,841**	**738,228,008**	**601,204,235**

GRUPO ASSA, S.A.
Consolidación del Estado de Resultado
30 de junio de 2016

ANEXO 2

	Consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Grupo ASSA	Assa Adm.Rgo	Inmobigral	Desarrollo El Dorado	ASSA Tenedora	Grupo BDF	La Hipotecaria Holding
Ingresos:										
Primas emitidas, netas de cancelaciones	184,904,399	(380,973)	185,285,372	0	0	0	0	185,285,372	0	0
Primas emitidas cedidas a reaseguradores	(95,148,620)	0	(95,148,620)	0	0	0	0	(95,148,620)	0	0
Primas netas emitidas	89,755,779	(380,973)	90,136,752	0	0	0	0	90,136,752	0	0
Cambio en la provisión bruta para primas no devengadas	(7,852,092)	0	(7,852,092)	0	0	0	0	(7,852,092)	0	0
Cambio en la particip. de los reaseguradores en la prov.	5,994,000	0	5,994,000	0	0	0	0	5,994,000	0	0
Más: aumento sobre pólizas de vida individual largo plazo	(5,204,409)	0	(5,204,409)	0	0	0	0	(5,204,409)	0	0
Primas netas ganadas	82,693,278	(380,973)	83,074,251	0	0	0	0	83,074,251	0	0
Menos gastos de adquisición y siniestros:, seguros										
Reclamos y beneficios incurridos	(51,427,977)	0	(51,427,977)	0	0	0	0	(51,427,977)	0	0
Participación de los reaseguradores en los reclamos y bene.	11,990,112	0	11,990,112	0	0	0	0	11,990,112	0	0
Beneficios por reembolsos y rescates	(3,263,358)	0	(3,263,358)	0	0	0	0	(3,263,358)	0	0
Reclamos y beneficios netos incurridos por los asegurados	(42,701,223)	0	(42,701,223)	0	0	0	0	(42,701,223)	0	0
Costo de suscripción y adquisición	(25,064,996)	0	(25,064,996)	0	0	0	0	(25,064,996)	0	0
Gastos de personal	(23,852,786)	150,747	(24,003,533)	0	0	0	(163,200)	(11,710,497)	(8,481,148)	(3,648,688)
Otros gastos de operaciones(gastos administrativo)	(17,641,092)	237,246	(17,878,338)	(58,135)	0	(666)	(182,383)	(7,226,066)	(6,861,433)	(3,569,655)
Gastos de depreciación	(2,175,935)	0	(2,175,935)	0	0	0	(45,840)	(980,250)	(875,606)	(274,239)
Total de gastos de adquisición y siniestros	(111,436,032)	387,993	(111,824,025)	(58,135)	0	(666)	(371,423)	(87,683,032)	(16,218,187)	(7,492,582)
Utilidad en operaciones	(28,742,754)	7,020	(28,749,774)	(58,135)	0	(666)	(371,423)	(4,608,781)	(16,218,187)	(7,492,582)
Ingresos por intereses y comisiones										
Intereses sobre préstamos	46,889,752	0	46,889,752	0	0	0	0	0	30,449,648	16,440,104
Intereses sobre depósitos	172,800	0	172,800	0	0	0	475	0	49,437	122,888
Ingresos devengados de inversiones y otros	7,871,581	(242,803)	8,114,384	3,634	0	10	0	5,207,103	1,151,163	1,752,474
Comisiones sobre Préstamos	1,282,108	0	1,282,108	0	0	0	0	0	0	1,282,108
Total de ingresos por intereses y comisiones	56,216,241	(242,803)	56,459,044	3,634	0	10	475	5,207,103	31,650,248	19,597,574
Gastos de intereses										
Depósitos	(9,792,444)	86,357	(9,878,801)	0	0	0	0	0	(5,707,103)	(4,171,698)
Financiamientos recibidos	(10,967,876)	183,976	(11,151,852)	0	0	0	0	0	(3,970,484)	(7,181,368)
Comisiones	(614,829)	0	(614,829)	0	0	0	0	0	0	(614,829)
Total de gastos	(21,375,149)	270,333	(21,645,482)	0	0	0	0	0	(9,677,587)	(11,967,895)
Resultado neto de intereses y gastos	34,841,092	27,530	34,813,562	3,634	0	10	475	5,207,103	21,972,661	7,629,679
Provisión para posibles préstamos incobrables	(3,201,727)	0	(3,201,727)	0	0	0	0	0	(3,044,556)	(157,171)
Margen neto de intereses, despúes de provisiones	31,639,365	27,530	31,611,835	3,634	0	10	475	5,207,103	18,928,105	7,472,508
Otros ingresos:										
Ingresos por comisiones y servicios financieros	15,950,332	(82,088)	16,032,420	0	0	0	0	11,454,051	2,366,175	2,212,194
Dividendos (ingresos en inversiones y otros,en cons)*	7,779,697	(166,452)	7,946,149	6,155,300	0	149,623	0	1,622,957	18,269	0
Ganancia en venta de bonos y acciones, neto	862,666	(224,218)	1,086,884	0	0	224,218	0	862,666	0	0
Alquileres	169,029	(7,020)	176,049	0	0	0	176,049	0	0	0
Misceláneos, neto (honorarios) y la actividad de bolos	8,711,166	54,558	8,656,608	31,643	0	0	160,608	2,065,769	4,739,883	1,658,705
Sub-total de Otros ingresos de operación	33,472,890	(425,220)	33,898,110	6,186,943	0	373,841	336,657	16,005,443	7,124,327	3,870,899
Participación del patrimonio en asociada	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ingresos, neto	33,472,890	(425,220)	33,898,110	6,186,943	0	373,841	336,657	16,005,443	7,124,327	3,870,899
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	36,369,501	(390,670)	36,760,171	6,132,442	0	373,185	(34,291)	16,603,765	9,834,245	3,850,825
Impuesto sobre la renta	(5,874,369)	0	(5,874,369)	0	0	0	(38,320)	(2,243,832)	(2,675,446)	(916,771)
Impuesto sobre la renta diferido	90,459	0	90,459	0	0	0	0	395,328	(317,334)	12,465
Utilidad neta	30,585,591	(390,670)	30,976,261	6,132,442	0	373,185	(72,611)	14,755,261	6,841,465	2,946,519

GRUPO ASSA, S. A. y Subsidiarias
Consolidación del Estado de Cambios en el Patrimonio
30 de junio de 2016

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	52,783,015	(124,739,290)	177,522,305	52,783,015	10,000	75,000	1,135,880	57,929,083	47,682,307	17,907,020
Nuevas Emisiones	848,889	0	848,889	848,889	0	0	0	0	0	0
Saldo al final del año	53,631,904	(124,739,290)	178,371,194	53,631,904	10,000	75,000	1,135,880	57,929,083	47,682,307	17,907,020
Pago basado en acciones										
Saldo al Inicio del año	929,124	(1,692,827)	2,621,951	929,124	0	0	0	1,509,913	0	182,914
Pago basado en acciones	58,571	(117,790)	176,361	58,571	0	0	0	117,790	0	0
Saldo al final del año	987,695	(1,810,617)	2,798,312	987,695	0	0	0	1,627,703	0	182,914
Acciones en tesorería										
Al principio del año	(3,293,445)	(3,293,445)	0	0	0	0	0	0	0	0
Vendidas	73,354	73,354	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo al inicio y al final del año	(3,220,091)	(3,220,091)	0	0	0	0	0	0	0	0
Ganancia en venta de acciones en tesorería										
Al principio del año	3,711,062	3,711,062	0	0	0	0	0	0	0	0
Vendidas	224,218	224,218	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo al inicio y al final del año	3,935,280	3,935,280	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	425,967,326	401,293,123	24,674,203	0	0	0	0	21,184,961	0	3,489,242
Ganancia del período	(3,048,738)	(6,300,658)	3,251,920	0	0	0	0	3,947,603	237,883	(933,566)
Saldo al final del año	422,918,588	394,992,465	27,926,123	0	0	0	0	25,132,564	237,883	2,555,676
Traducción de Operación de Moneda Extranjera										
Al principio del año	(23,603,029)	4,071,151	(27,674,180)	0	0	0	0	(2,520,488)	(16,597,291)	(8,556,401)
Efecto de traducción de moneda	(1,215,736)	472,074	(1,687,810)	0	0	0	0	(813,379)	(1,712,556)	838,125
Saldo al final del año	(24,818,765)	4,543,225	(29,361,990)	0	0	0	0	(3,333,867)	(18,309,847)	(7,718,276)
Reserva de Capital para Bancos										
Al principio del año	11,802,795	1,068,991	10,733,804	0	0	0	0	0	8,933,804	1,800,000
Transferencias	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo al inicio y al final del año	11,802,795	1,068,991	10,733,804	0	0	0	0	0	8,933,804	1,800,000

GRUPO ASSA, S. A. y Subsidiarias
Consolidación del Estado de Cambios en el Patrimonio
30 de junio de 2016

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	12,411,491	0	12,411,491	0	0	0	0	0	6,535,207	5,876,284
Transferencias	1,575,489	0	1,575,489	0	0	0	0	0	1,025,879	549,610
Saldo al final del año	13,986,980	0	13,986,980	0	0	0	0	0	7,561,086	6,425,894
Reserva legal para seguros										
Al principio del año	73,686,875	(678,146)	74,365,021	0	0	0	0	74,365,021	0	0
Transferencias	2,052,692	0	2,052,692	0	0	0	0	2,052,692	0	0
Saldo al final del año	75,739,567	(678,146)	76,417,713	0	0	0	0	76,417,713	0	0
Utilidades No Distribuídas - Disponibles										
Al principio del año	204,193,454	(16,673,909)	220,867,363	96,172,740	(83,068)	3,221,404	334,434	70,629,296	30,942,244	19,650,313
Utilidad neta del periodo	30,585,591	(390,670)	30,976,261	6,132,442	0	373,185	(72,611)	14,755,261	6,841,465	2,946,519
Participación de los accionistas minoritarios	(4,432,952)	(4,408,997)	(23,955)	0	0	0	0	(23,955)	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	(66,151)	29,699	(95,850)	0	0	0	0	0	0	(95,850)
Reserva de capital para bancos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reserva regulatoria para préstamos	(1,575,489)	0	(1,575,489)	0	0	0	0	0	(1,025,879)	(549,610)
Transferencia a la reserva legal	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Transf a la reserva de riesgos catastroficos	(2,052,692)	0	(2,052,692)	0	0	0	0	(2,052,692)	0	0
Cambio en la participación de los minoritarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos pagados sobre acciones preferentes	0	858,595	(858,595)	0	0	0	0	0	0	(858,595)
Dividendos pagados	(10,035,826)	149,623	(10,185,449)	(10,185,449)	0	0	0	0	0	0
Impuesto sobre dividendos de subsidiarias	(301,824)	15,845	(317,669)	0	0	0	(23)	(317,646)	0	0
Saldo al final del año	216,314,111	(20,419,814)	236,733,925	92,119,733	(83,068)	3,594,589	261,800	82,990,264	36,757,830	21,092,777
Intereses no controlantes										
Al principio del año	73,510,803	73,215,470	295,333	0	0	0	0	295,333	0	0
Utilidades del periodo	4,432,952	4,408,997	23,955	0	0	0	0	23,955	0	0
Otras utilidades integrales	(474,464)	(468,414)	(6,050)	0	0	0	0	(6,050)	0	0
Impuesto complementario	(29,699)	(29,699)	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	(841,766)	(841,766)	0	0	0	0	0	0	0	0
Emisión de acciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos pagados	(661)	0	(661)	0	0	0	0	(661)	0	0
Reorganización de entidades bajo control común	(15,845)	(15,845)	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo al final del año	76,581,320	76,268,743	312,577	0	0	0	0	312,577	0	0
Total del patrimonio de accionistas	**847,859,384**	**305,188,037**	**542,671,347**	**146,739,332**	**(73,068)**	**3,669,589**	**1,397,680**	**241,076,037**	**82,863,063**	**66,998,714**