GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL
REPORTE IN-T
30 de Septiembre 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 segmentos: 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$	sep-16		jun-16		mar-16		dic-15	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Efectivo y Efectos de caja	12,734	1.2	14,607	1.4	12,901	1.2	13,833	1.4
Depósitos a la vista en bancos	192,342	17.4	180,836	17.3	178,401	16.9	156,288	15.4
Depósitos a plazo en bancos	34,564	3.1	4,002	0.4	10,232	1.0	11,051	1.1
Valores mantenidos para negociar	12,670	1.1	11,840	1.1	11,198	1.1	11,133	1.1
Valores disponibles para la venta	702,409	63.6	665,163	63.5	665,539	63.1	645,167	63.4
Valores mantenidos hasta su vencimiento	149,623	13.5	170,666	16.3	175,731	16.7	180,457	17.7
Activos Líquidos	**1,104,342**	**100.0**	**1,047,114**	**100.0**	**1,054,002**	**100.0**	**1,017,929**	**100.0**
Préstamos Netos	1,049,543		1,058,494		1,031,482		991,836	
Cuentas por cobrar seguros y otros	119,179		120,805		116,335		124,923	
Otros activos	197,368		163,586		158,744		149,025	
Total de activos	**2,470,432**		**2,389,999**		**2,360,563**		**2,283,713**	
Depósitos de clientes	651,065		645,084		650,632		631,195	
Pasivos Financieros	501,931		497,908		484,171		455,827	
Otros pasivos	428,060		399,147		376,201		364,592	
Total de Pasivos	**1,581,056**		**1,542,139**		**1,511,004**		**1,451,614**	
Indicadores								
Activos Líquidos / Total de activos	44.7%		43.8%		44.7%		44.6%	
Activos Líquidos / Depósitos de clientes	169.6%		162.3%		162.0%		161.3%	
Activos Líquidos/Obligaciones	95.8%		91.6%		92.9%		93.6%	
Activos Líquidos / Total de pasivos	69.8%		67.9%		69.8%		70.1%	

Al cierre de septiembre 2016, los activos líquidos fueron por un total de US$1,104.3 millones, lo cual representó 44.7% del total de activos del Grupo.

Dentro de los activos líquidos, las inversiones disponibles para la venta constituyeron el 63.6% del total; y en cuanto a los depósitos a la vista e inversiones mantenidas hasta su vencimiento, conformaron el 30.9%.

El Grupo cerró el tercer trimestre 2016 con un flujo de efectivo de US$167.5 millones, con un incremento de 36% en comparación al mismo trimestre del año anterior.

	30-sep-2016	30-sep-2015	Variación
Efectivo neto provisto (usado) por las actividades de operación	34,290,310	(19,785,974)	54,076,284
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(3,968,194)	(19,339,784)	15,371,590
Efectivo neto provisto en las actividades de financiamiento	29,139,766	55,037,552	(25,897,786)
Aumento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	59,461,882	15,911,794	43,550,088
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	(2,981,475)	(7,283,709)	4,302,234
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	**167,461,277**	**123,223,453**	**44,237,824**

Las actividades de operación presentaron un incremento en comparación al cierre de septiembre 2015, debido al aumento en primas cobradas en el segmento de seguros; adicionalmente se registraron mayores ingresos por intereses y comisiones en el segmento bancario.

En cuanto a las actividades de inversión, se reportó un incremento de efectivo disponible proveniente de la venta de instrumentos financieros y la disminución en la cartera de plazo fijo en el transcurso del año corriente, como parte de la estrategia de manejo de fondos para las operaciones de adquisición en el segmento de seguros.

Las actividades de financiamiento mostraron una disminución en el efectivo, debido a abonos efectuados a préstamos realizados por parte de las compañías que conforman el segmento bancario.

B. Recursos de Capital

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

Miles de US$	sep-16		jun-16		mar-16		dic-15	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Depositos de clientes	651,065	31.9	645,084	32.4	650,632	32.8	631,195	32.9
Pasivos Financieros	501,931	24.6	497,908	25.0	484,171	24.4	455,827	23.8
Patrimonio	889,376	43.5	847,859	42.6	849,559	42.8	832,099	43.4
Total de Recursos de Capital	**2,042,372**	**100.0**	**1,990,851**	**100.0**	**1,984,362**	**100.0**	**1,919,121**	**100.0**

El patrimonio de los accionistas representó el 43.5% del total de capital; seguido de los depósitos de clientes con una participación de 31.9%.

El patrimonio está compuesto en una mayor proporción por las reservas patrimoniales, que suman un total de US$560.0 millones, las cuales se desglosan de la siguiente manera: US$455.6 millones en ganancias no realizadas en inversiones y US$104.4 millones en utilidades retenidas

no disponibles establecidas como reservas patrimoniales que cumplen con los requerimientos establecidos por los reguladores.

Los depósitos de clientes que representan el 31.9% del capital del Grupo están compuestos de la siguiente manera:

Miles de US$	sep-16		jun-16		mar-16		dic-15	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Depositos a la vista	35,884	5.5	38,871	6.0	38,511	5.9	38,452	6.1
Depositos de ahorro	253,025	38.9	256,666	39.8	251,202	38.6	242,265	38.4
Depositos a Plazo	362,156	55.6	349,547	54.2	360,919	55.5	350,478	55.5
Total de depósitos	**651,065**	**100.0**	**645,084**	**100.0**	**650,632**	**100.0**	**631,195**	**100.0**

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

Miles de US$	sep-16		jun-16		mar-16		dic-15	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Préstamos y líneas de crédito	263,249	52.4	298,191	59.9	291,291	60.2	275,290	60.4
Obligaciones subordinadas	16,750	3.3	17,100	3.4	17,450	3.6	17,800	3.9
Bonos	28,269	5.6	19,384	3.9	20,086	4.1	10,954	2.4
Colocaciones	193,663	38.6	163,233	32.8	155,344	32.1	151,783	33.3
Total de pasivos financieros	**501,931**	**100.0**	**497,908**	**100.0**	**484,171**	**100.0**	**455,827**	**100.0**

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

	30-sep-2016	31-dic-2015
Líneas de crédito Bladex-Trade	8,000,000	6,000,000
Línea de Comercio Exterior BAC Florida Trade	6,500,000	6,000,000
Línea de crédito IFC - Trade	20,000,000	20,000,000
Línea de crédito BID	5,000,000	0.00
Línea Global de crédito de Banco Centroamericano de Integración Económica	40,000,000	25,000,000
Línea de Crédito WFB Trade	0.00	12,000,000
Bonos de Pagos por Indemnizaciones (BPI's)	10,807,624	14,741,614
Cartera de préstamos hipotecarios	214,786,309	186,824,045
Cartera de crédito	114,890,993	96,728,358
	419,984,926	**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

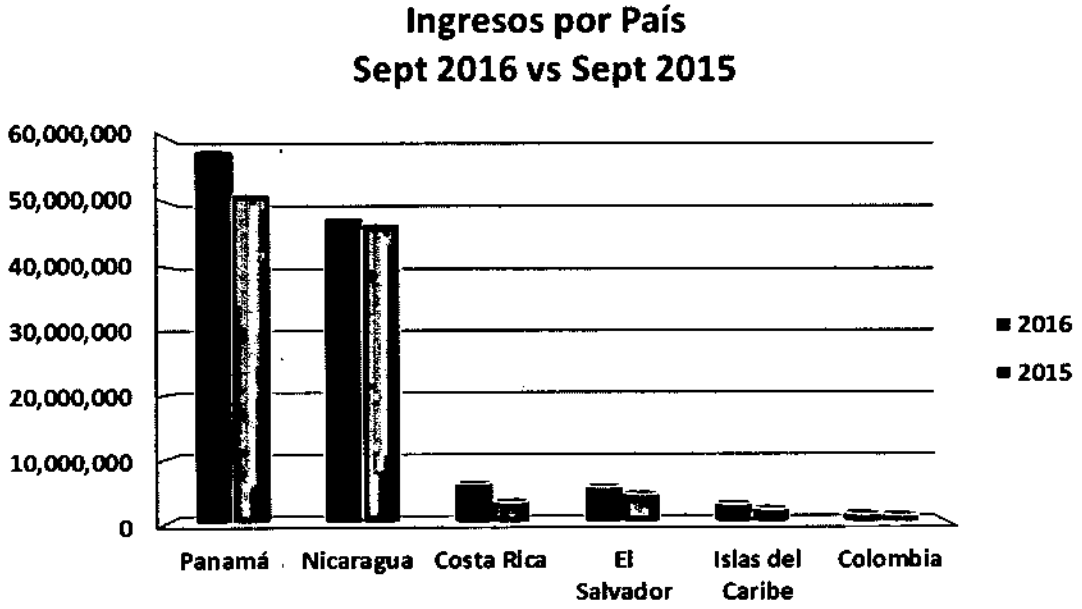
	2016	2015	Variación	%
UTILIDAD NETA (en US dólar)	47,262,250	39,974,203	7,288,047	18.23%
INGRESOS NETOS (en US dólar)	121,861,785	109,107,012	12,754,773	11.69%
UTILIDAD BÁSICA POR ACCIÓN (en US dólar)	3.97	3.43	0.54	15.74%
DIVIDENDOS POR ACCIÓN (en US dólar)	0.50	0.50	0.00	0.00%

Al cierre de septiembre 2016, la utilidad neta fue de US$47.3 millones, lo cual representa un incremento del 18.23% en comparación al resultado obtenido a septiembre 2015.

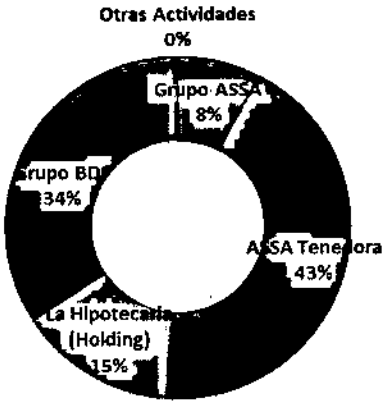
La utilidad básica por acción finalizó en US$3.97, con un incremento del 15.7% vs el tercer trimestre del año anterior.

El dividendo ordinario distribuido en septiembre 2016, se ha mantenido en US$0.50 por acción.

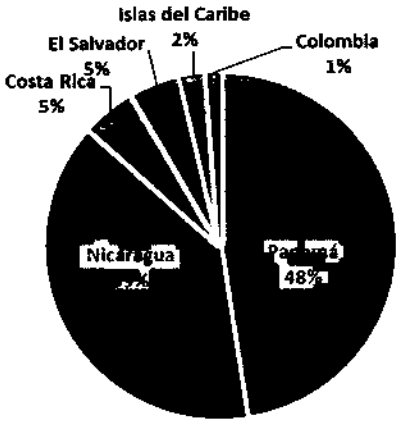
En cuanto a los ingresos netos, fueron por el orden de US$121.9 millones, con una variación positiva de 11.7% vs el mismo trimestre del año anterior. La distribución de ingresos por región se ha mantenido similar en comparación al año anterior; siendo Panamá el mayor contribuyente con 48%, seguido de Nicaragua con 39% de participación.



Ingresos Por Segmento



Ingresos Por Región



En cuanto a la distribución por segmento, los principales aportes provienen de: ASSA Tenedora con US$52.6 millones, Grupo BDF con US$41.4 millones y La Hipotecaria Holding con US$17.9 millones.

Para el trimestre terminado al

Miles de US$	Trimestre terminado el 30 de septiembre 2016-2015					
	sep-16		sep-15		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Margen neto de intereses, después de provisiones	17,821	42.6	13,723	35.0	4,098	29.9
Primas netas de reclamos y costos	7,581	18.1	6,565	16.8	1,016	15.5
Ingresos devengados de inversiones	4,616	11.0	4,271	10.9	345	8.1
Ingresos por comisiones y servicios financieros	6,772	16.2	9,195	23.5	(2,423)	(26.4)
Ingresos miscelaneos	5,033	12.0	5,435	13.9	(402)	(7.4)
Total Ingresos netos	**41,823**	**100.0**	**39,189**	**100.0**	**2,634**	**6.7**
Gasto de Personal y administrativos	(20,629)		(19,772)		857	4.3
Depreciación y amortización	(1,086)		(1,019)		67	6.6
Participación en los resultados netos de asociadas	-		(108)		108	100.0
Impuesto S/Renta	(3,432)		(3,157)		275	8.7
Utilidad neta	**16,676**		**15,133**		**1,543**	**10.2**

La utilidad correspondiente al tercer trimestre 2016 fue de US$16.7 millones, lo que representa un incremento de 10.2% en comparación al resultado obtenido en el mismo trimestre 2015. La mayor variación se presentó en los ingresos del segmento seguros, con un incremento del 29.9%.

Miles de US$	Año acumulado terminado el					
	sep-16		sep-15		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Margen neto de intereses, después de provisiones	49,460	40.6	45,102	41.3	4,358	9.7
Primas netas de reclamos, costos y comisiones ganadas	22,508	18.5	18,357	16.8	4,151	22.6
Ingresos devengados de inversiones	13,258	10.9	11,898	10.9	1,360	11.4
Ingresos por servicios financieros	22,722	18.6	20,656	18.9	2,066	10.0
Ingresos miscelaneos	13,914	11.4	13,094	12.0	820	6.3
Total Ingresos netos	121,862	100.0	109,107	100.0	12,755	11.7
Gasto de Personal y administrativos	(62,123)		(58,055)		4,068	7.0
Depreciación y amortización	(3,262)		(3,063)		199	6.5
Participación en los resultados netos de asociadas	-		(312)		312	(100.0)
Impuesto S/Renta	(9,215)		(7,703)		1,512	19.6
Utilidad neta	47,262		39,974		7,288	18.2

Los ingresos del segmento de bancos incrementaron en un 9.7% respecto al cierre de septiembre 2015, debido a un aumento de US$12.2 millones en los intereses ganados sobre préstamos.

El sector de seguros, presentó una variación en ingresos de US$4.2 millones, superior al mismo trimestre del 2015, es decir un incremento de 22.7%. Esto se debió al aumento de US$17.2 millones en la facturación en primas netas y un incremento de US$17.8 millones en la participación de reaseguradores en reclamos incurridos.

En cuanto a los ingresos devengados de las inversiones de las compañías que conforman el Grupo, las ventas ejecutadas durante el año, han aportado ganancias por el orden de US$1 millón; mientras que al cierre del tercer trimestre 2015, la ganancia era de US$14 mil.

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. Se mantiene una expectativa en el mercado por las elecciones de los Estados Unidos.

Al cierre de septiembre 2016, el sector de seguros en Panamá reportó un leve incremento en los resultados respecto a los obtenidos al cierre de septiembre 2015. ASSA se mantiene en primer lugar en primas suscritas, con un 16.9% de participación.

En cuanto al sector bancario a nivel regional, se anticipa desafíos tales como el aumento de tasas de interés; además del impacto relacionado a los cambios en la política monetaria en Estados Unidos, y que puede afectar principalmente a los países dolarizados de la región. Sin embargo, se espera que los bancos puedan hacerle frente a cualquier condición adversa, sin comprometer sus niveles de solvencia. En el caso específico de Panamá, se ha estado tomando las medidas necesarias para mejorar los controles de riesgo y de esta manera evitar nuevos acontecimientos que puedan afectar la imagen del sector a nivel internacional.

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.

Julio 2016: Se declara dividendos ordinarios de $0.50 por acción, pagaderos el 02 de septiembre del 2016 sobre 10,195,477 acciones emitidas, a los accionistas registrados al 26 de agosto del mismo año.

Agosto 2016: Se anuncia que ha concluido el proceso de adquisición de la totalidad de las acciones en circulación de la sociedad AIG Seguros Panamá, S.A. por parte de ASSA Compañía de Seguros, S.A.

Agosto 2016: Se comunica el retiro por motivo de jubilación de la Sra. Vielka de Quintanar, quien estaba al frente de la relación con los accionistas de Grupo ASSA, S.A. Las responsabilidades contables-administrativas estarán a cargo del Sr. Gerardo Pineda; y la Sra. Ana K. De La Cruz, brindará la canalización de los aspectos relacionados con las acciones.

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 sep-16	Periodo terminado jun-16	Periodo terminado mar-16	Periodo terminado dic-15	Acumulado 2016
Ingreso por Intereses y comisiones	30,486,740	28,633,256	27,582,985	27,393,225	86,702,981
Gastos de intereses y provision por deterioro	12,666,355	12,944,443	11,632,433	11,388,027	37,243,231
Ingreso neto de intereses y comisiones	17,820,385	15,688,813	15,950,552	16,005,198	49,459,750
Primas netas de reclamos y costos	7,581,366	7,425,648	7,501,411	7,171,058	22,508,425
Ingresos devengados de inversiones	4,616,080	4,338,903	4,303,460	8,725,230	13,258,443
Ingresos por comisiones y servicios financieros	6,771,654	10,138,062	5,812,270	8,535,154	22,721,986
Ingresos miscelaneos	5,032,986	4,645,995	4,234,200	5,082,465	13,913,181
Gasto de Personal y administrativos	20,629,262	20,397,571	21,096,307	20,360,235	62,123,140
Depreciación y amortización	1,085,766	1,101,400	1,074,535	1,049,815	3,261,701
Impuestos menos participación en asociadas	3,430,784	3,745,636	2,038,274	4,175,160	9,214,694
Utilidad neta	16,676,659	16,992,814	13,592,777	19,933,895	47,262,250
Utilidad Neta-participación controladora	13,669,839	14,711,109	11,441,530	17,263,396	39,822,478
Dividendos distribuidos sobre acciones preferidas	(423,138)	(423,228)	(418,538)	(418,445)	(1,264,904)
Acciones en circulación	10,036,651	10,031,449	10,030,719	10,026,666	10,036,651
Utilidad básica por acción	1.36	1.47	1.14	2.52	3.97

Balance de Situación

Miles de US$	Periodo terminado sep-16	Periodo terminado jun-16	Periodo terminado mar-16	Periodo terminado dic-15
Activos Líquidos	1,104,342	1,047,114	1,054,002	1,017,929
Préstamos Netos	1,049,543	1,058,494	1,031,482	991,836
Cuentas por cobrar seguros y otros	119,179	120,805	116,335	124,923
Inmuebles, mobiliario y equipo neto	26,162	23,964	23,817	23,220
Otros activos	171,206	139,622	134,927	125,805
Total de activos	2,470,432	2,389,999	2,360,563	2,283,713
Depositos de clientes	651,065	645,084	650,632	631,195
Provisiones sobre contratos de Seguros	288,573	262,538	254,454	242,589
Pasivos financieros	501,931	497,908	484,171	455,827
Cuentas por pagar y otros pasivos	139,487	136,610	121,747	122,003
Total de Pasivos	1,581,056	1,542,140	1,511,004	1,451,614
Capital Pagado, Neto	54,541	54,347	53,246	53,200
Pago basado en acciones	1,055	988	1,000	929
Ganancia no realizada en inversiones y Otras Reservas	559,950	524,448	536,588	523,868
Conversión de operaciones en moneda extranjera	(25,606)	(24,819)	(23,993)	(23,603)
Utilidades no distribuidas	221,854	216,314	207,631	204,194
Intereses minoritarios	77,582	76,581	75,087	73,511
Patrimonio de los accionistas	889,376	847,859	849,559	832,099
Total de pasivos y patrimonio	2,470,432	2,389,999	2,360,563	2,283,713

Razones Financieras

Dividendo / Acción común	0.50	0.50	0.80	0.50
Deuda Total + Depósitos / Patrimonio	1.78	1.82	1.78	1.74
Préstamos / Activos Totales	0.20	0.21	0.21	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 A. MOTTA C.
Presidente

SAM/ya

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

Estados Financieros Consolidados y Anexos
(No Auditados)

30 de septiembre de 2016

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

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

Índice del contenido

Refrendo del contador

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

Anexo

Anexo de Consolidación – Información sobre el estado de situación financiera. 1

Anexo de Consolidación – Información sobre el estado de resultados. 2

Anexo de Consolidación – Información sobre el estado de cambios en el patrimonio. 3

Lic. GERARDO A. PINEDA D.

Contador Pública Autorizado
Tel. (507) 6151-4441

CERTIFICACIÓN DEL CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO

Hemos preparado los estados financieros consolidados que se acompañan de Grupo ASSA, S. A. y Subsidiarias (en adelante "el Grupo"), los cuales comprenden el estado consolidado de situación financiera al 30 de septiembre de 2016, y los estados consolidados de utilidades integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, y un resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

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

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

Los estados financieros consolidados de Grupo ASSA, S. A. y Subsidiarias al 30 de septiembre de 2016, han sido preparados internamente de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASC").

Lic. Gerardo A. Pineda D.
CPA. 5213

23 de noviembre de 2016
Panamá, República de Panamá

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

Estado consolidado de situación financiera

Al 30 de septiembre de 2016

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

Activo	**Nota**	**30-sept-2016**	**31-dic-2015**
Efectivo y equivalentes de efectivo	5, 6, 28	239,640,664	181,171,579
Cuentas por cobrar de seguros y otros, neto	5, 7, 28	119,179,253	124,922,569
Préstamos por cobrar, neto	5, 8, 28	1,049,543,083	991,836,492
Intereses acumulados por cobrar	5, 28	8,793,210	10,709,458
Inversiones en valores	5, 9	864,700,788	836,756,424
Participación de los reaseguradores en las provisiones sobre contratos de seguros	11	115,671,784	82,972,266
Depósitos de reaseguros de exceso de pérdida	12	1,210,084	638,239
Inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras, neto	13	26,162,458	23,220,416
Impuesto sobre la renta diferido	24	5,726,063	1,965,110
Plusvalía	14	12,790,700	11,077,551
Otros activos		27,014,177	18,442,916
Total del activo	4	2,470,432,264	2,283,713,020

Las notas en las páginas 8 a la 82 son parte integral de los estados financieros consolidados.

Pasivo	**Nota**	**30-sept-2016**	**31-dic-2015**
Depósitos de clientes	5, 28	651,065,438	631,195,169
Provisiones sobre contratos de seguros			
Primas no devengadas		119,517,111	109,130,744
Reclamos en trámite		67,339,962	39,038,716
Sobre pólizas de vida individual a largo plazo		101,715,980	94,419,513
Total de provisiones sobre contratos de seguros	11	288,573,053	242,588,973
Pasivos financieros			
Emisiones de deuda y obligaciones	15, 28	485,181,726	438,026,965
Obligaciones subordinadas	16, 28	16,750,000	17,800,000
Total de los pasivos financieros		501,931,726	455,826,965
Cuentas por pagar y otros pasivos			
Reaseguros por pagar		53,358,001	44,432,202
Impuesto sobre la renta diferido	24	6,996,769	2,977,376
Intereses acumulados por pagar	5	9,988,489	7,426,164
Otros pasivos		69,143,099	67,166,700
Total de las cuentas por pagar y otro pasivos	28	139,486,358	122,002,442
Total de los pasivos	4	1,581,056,575	1,451,613,549
Patrimonio			
Capital pagado	17	54,541,357	53,200,632
Pagos basados en acciones		1,055,269	929,124
Reservas		559,950,377	523,868,487
Conversión acumulada de moneda extranjera		(25,607,298)	(23,603,029)
Utilidades no distribuidas disponibles		221,853,806	204,193,454
Total del patrimonio de la participación controladora		811,793,511	758,588,668
Participación no controladora	18	77,582,178	73,510,803
Total de patrimonio		889,375,689	832,099,471
Compromisos y contingencias	27		
Total del pasivo y patrimonio		2,470,432,264	2,283,713,020

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

Estado consolidado de resultados

Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	30-sept-2016	30-sept-2015
Ingresos por primas netas ganadas			
Primas brutas emitidas, netas de cancelaciones	5, 19	270,696,612	234,710,463
Primas emitidas cedidas a reaseguradores	19	(136,406,362)	(118,891,421)
Primas netas emitidas		134,290,250	115,819,042
Cambio en la provisión bruta para primas no devengadas	11, 19	6,000,359	(7,419,019)
Cambio en la provisión sobre pólizas de vida individual a largo plazo	11, 19	(7,296,559)	(7,310,235)
Cambio en la participación de los reaseguradores en la provisión para primas no devengadas	19	(5,582,739)	9,111,317
Primas netas ganadas	19	127,411,311	110,201,105
Reclamos y beneficios incurridos	20	(89,775,516)	(63,893,399)
Participación de los reaseguradores en los reclamos y beneficios incurridos	20	28,506,119	10,664,687
Beneficios por reembolsos y rescates	20	(5,780,849)	(4,325,262)
Reclamos y beneficios netos incurridos por los asegurados	5, 20	(67,050,246)	(57,553,974)
Costo de suscripción y adquisición	21	(37,852,640)	(34,289,771)
Primas netas ganadas, después de reclamos y costos	4	22,508,425	18,357,360
Ingresos por intereses y comisiones			
Intereses sobre			
Préstamos	5	72,787,694	60,522,930
Depósitos en bancos	5	226,775	261,414
Inversiones en valores	5	11,233,934	10,645,076
Comisiones sobre préstamos		2,454,578	2,106,347
Total de ingresos por intereses y comisiones		86,702,981	73,535,767
Gastos por intereses sobre			
Depósitos	5	(15,061,800)	(13,161,317)
Emisiones de deuda y obligaciones		(17,138,121)	(11,511,419)
Comisiones sobre préstamos		(953,977)	(864,934)
Total de gastos de intereses		(33,153,898)	(25,537,670)
Resultado neto de intereses y comisiones		53,549,083	47,998,097
Provisión para deterioro por pérdidas en préstamos	8	(4,089,333)	(2,896,051)
Resultado neto de intereses y comisiones, después de provisión	4	49,459,750	45,102,046
Otros ingresos			
Ingresos por comisiones y servicios financieros	4	22,721,986	20,655,471
Ganancia (pérdida) en venta de bonos y acciones	4	1,039,844	14,107
Dividendos ganados	4, 5	12,218,599	11,883,966
Otros ingresos de operaciones, neto	4	13,913,181	13,094,062
Ingresos, neto	4	121,861,785	109,107,012
Gastos administrativos			
Gastos de personal	4, 5, 22	(35,833,220)	(33,146,653)
Gastos generales y administrativos	4, 5, 23	(26,289,920)	(24,908,000)
Gastos de depreciación y amortización	4	(3,261,701)	(3,062,958)
Total de gastos administrativos		(65,384,841)	(61,117,611)
Resultados de las actividades de operación		56,476,944	47,989,401
Participación en los resultados netos de asociada	4, 10	0	(312,168)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	4	56,476,944	47,677,233
Impuesto sobre la renta	24	(9,214,694)	(7,703,030)
Utilidad neta		47,262,250	39,974,203
Utilidad neta atribuible a			
Participación controladora	26	39,822,478	34,290,793
Participación no controladora	18	7,439,772	5,683,410
Utilidad neta		47,262,250	39,974,203
Utilidad neta básica por acción	26	3.97	3.43
Utilidad neta diluida por acción	26	3.96	3.42

Las notas en las páginas 8 a la 82 son parte integral de los estados financieros consolidados.

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

Estado consolidado de utilidades integrales

Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	30-sept-2016	30-sept-2015
Utilidad neta del año		47,262,250	39,974,203
Otros resultados integrales:			
Partidas que pudieran ser reclasificadas a resultados			
Conversión acumulada de moneda extranjera		(2,854,316)	(6,653,276)
Cambio neto en el valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta	9	28,756,488	(25,549,124)
Ganancias acumuladas sobre activos disponibles para la venta reclasificados a resultados	9	1,039,844	14,107
Total de otros resultados integrales		26,852,818	(32,188,293)
Total de resultados integrales del año		74,115,068	7,785,910
Resultados integrales atribuibles a			
Propietarios de la compañía		67,321,646	4,110,471
Participación no controladora		6,793,422	3,675,439
Resultados integrales del año		74,115,068	7,785,910

Las notas en las páginas 8 a la 82 son parte integral de los estados financieros consolidados.

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

Estado consolidado de cambios en el patrimonio

Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre 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	3,913,388	69,213,634	532,343,706	(18,345,253)	180,989,712	746,949,263	63,718,958	810,668,221
Utilidades integrales													
Utilidad neta		0	0	0	0	0	0	0	0	34,290,793	34,290,793	5,683,410	39,974,203
Otros resultados integrales		0	0	(25,660,673)	0	0	0	(25,660,673)	(4,519,649)	0	(30,180,322)	(2,007,971)	(32,188,293)
Total de utilidades integrales del periodo		0	0	(25,660,673)	0	0	0	(25,660,673)	(4,519,649)	34,290,793	4,110,471	3,675,439	7,785,910
Transacciones con propietarios directamente registradas en patrimonio													
Contribuciones de y distribuciones a los accionistas													
Emisión de acciones	17	1,534,517	0	0	0	0	0	0	0	0	1,534,517	440,097	1,974,614
Pagos basados en acciones		0	(22,933)	0	0	0	0	0	0	0	(22,933)	0	(22,933)
Compras y ventas de acciones en tesorería	17	298,732	0	0	0	0	0	0	0	0	298,732	0	298,732
Dividendos pagados sobre acciones comunes	17	0	0	0	0	0	0	0	0	(15,023,732)	(15,023,732)	(1,060,995)	(16,084,727)
Impuestos sobre dividendos en subsidiarias		0	0	0	0	0	0	0	0	(433,011)	(433,011)	(87,283)	(520,294)
Dividendos pagados sobre acciones preferidas	17	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(1,260,320)	(1,260,320)
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)	6,794,398	0	6,794,392	0	(6,794,392)	0	0	0
Transferencia a la reserva de riesgos catastróficos y/o contingentes y previsión para desviaciones estadísticas		0	0	0	0	0	2,608,617	2,608,617	0	(2,608,617)	0	0	0
Total de contribuciones de y distribuciones a los accionistas		1,833,249	(22,933)	0	(6)	6,794,398	2,608,617	9,403,009	0	(24,922,166)	(13,708,841)	(1,996,521)	(15,705,362)
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		1,833,249	(22,933)	0	(6)	6,794,398	2,608,617	9,403,009	0	(24,922,166)	(13,708,841)	(1,996,521)	(15,705,362)
Saldo al 30 de septiembre de 2015		53,025,163	746,251	423,568,828	9,987,177	10,707,786	71,822,251	516,086,042	(22,864,902)	190,358,339	737,350,893	65,397,876	802,748,769
Saldo al 1 de enero de 2016		53,200,832	929,124	425,967,326	11,802,795	12,411,491	73,686,875	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	39,822,478	39,822,478	7,439,772	47,262,250
Otros resultados integrales		0	0	29,592,635	0	0	0	29,592,635	(2,004,269)	(89,198)	27,499,168	(646,350)	26,852,818
Total de utilidades integrales del periodo		0	0	29,592,635	0	0	0	29,592,635	(2,004,269)	39,733,280	67,321,646	6,793,422	74,115,068
Transacciones con propietarios directamente registradas en patrimonio													
Contribuciones de y distribuciones a los accionistas													
Emisión de acciones	17	1,043,154	0	0	0	0	0	0	0	0	1,043,154	0	1,043,154
Pagos basados en acciones		0	126,145	0	0	0	0	0	0	0	126,145	0	126,145
Compras y ventas en acciones en tesorería	17	297,571	0	0	0	0	0	0	0	0	297,571	0	297,571
Dividendos pagados sobre acciones comunes	17	0	0	0	0	0	0	0	0	(15,060,650)	(15,060,650)	(1,302,638)	(16,363,288)
Impuestos sobre dividendos en subsidiarias		0	0	0	0	0	0	0	0	(458,796)	(458,796)	(122,073)	(580,869)
Dividendos pagados sobre acciones preferidas	17	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(1,264,904)	(1,264,904)
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	3,407,867	0	3,407,867	0	(3,407,867)	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	3,081,388	3,081,388	0	(3,081,388)	0	0	0
Total de contribuciones de y distribuciones a los accionistas		1,340,725	126,145	0	0	3,407,867	3,081,388	6,489,255	0	(22,074,852)	(14,118,727)	(2,719,314)	(16,838,041)
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	1,924	1,924	(2,733)	(809)
Total de transacciones con accionistas		1,340,725	126,145	0	0	3,407,867	3,081,388	6,489,255	0	(22,072,928)	(14,116,803)	(2,722,047)	(16,838,850)
Saldo al 30 de septiembre de 2016		54,541,357	1,055,269	455,559,961	11,802,795	15,819,358	76,768,263	559,950,377	(25,607,298)	221,853,806	811,793,511	77,582,178	889,375,689

Las notas en las páginas 8 a la 82 son parte integral de los estados financieros consolidados.

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

Estado consolidado de flujos de efectivo

Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	30-sept-2016	30-sept-2015
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta		47,262,250	39,974,203
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Depreciación y amortización		3,261,701	3,062,922
Ganancia (pérdida) en venta de inversiones en acciones y bonos	9	(1,177,863)	(98,212)
Ganancia no realizada de inversiones a valor razonable con cambios en resultados	9	(487,960)	(567,442)
Pérdida (ganancia) en venta de propiedades de inversión		92,629	(16,693)
Pérdida en disposición de mobiliario y equipo		425,422	98,907
Provisión para pérdida por deterioro de primas		93,163	271,429
Provisión para pérdidas en préstamos		4,089,333	2,896,051
Castigos y reversión de primas por cobrar		(63,821)	(72,517)
Reversión de préstamos		(5,869,452)	(5,188,933)
Amortización de bonos de gobierno y privados		(1,585,682)	(1,449,447)
Participación en los resultados netos de asociada		0	312,168
Cambios en la provisión para siniestros incurridos a cargo de los reaseguradores	20	(13,393,726)	8,141,360
Cambios en la provisión para primas no devengadas	19	(6,000,359)	7,419,019
Cambios en la provisión sobre pólizas de vida individual a largo plazo	19	7,296,559	7,310,235
Cambios en la participación de los reaseguradores en la provisión para primas no devengadas	19	5,582,739	(9,111,317)
Cambio en provisiones sobre reclamos en trámite	20	15,978,999	(6,525,868)
Transacciones de pagos basados en acciones liquidadas con instrumentos de patrimonio		126,145	(22,933)
Ingresos por intereses y comisiones, neto		(53,549,083)	(37,353,021)
Impuesto sobre la renta (corriente y diferido)	24	9,214,694	7,703,030
		11,295,688	16,782,941
Cambios en activos y pasivos de operación			
Cuentas por cobrar de seguros		17,720,155	(14,310,235)
Otras cuentas por cobrar		(6,413,277)	(3,974,558)
Préstamos por cobrar		(55,791,720)	(136,004,051)
Depósitos de reaseguros de exceso de pérdida y otros activos		(8,646,007)	1,626,904
Depósitos recibidos de clientes		19,870,269	63,415,362
Pasivos por reaseguros		8,509,034	16,868,559
Cuentas por pagar de seguros y otros pasivos		(1,635,615)	2,544,648
Efectivo neto generado por las actividades de operación		(15,091,473)	(53,050,430)
Intereses y comisiones cobradas		88,619,229	64,086,565
Intereses pagados		(33,871,359)	(24,211,023)
Impuesto sobre la renta pagado		(5,366,087)	(6,611,086)
Efectivo neto provisto (usado) por las actividades de operación		34,290,310	(19,785,974)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Efectivo pagado por subsidiaria, neto de efectivo adquirido	14	(4,857,859)	0
Compra de acciones y otras inversiones		(90,745,162)	(89,393,795)
Producto de la venta de acciones recibidas	9	18,411,872	7,611,217
Bonos redimidos y comisiones recibidas por redención anticipada		58,786,806	67,044,759
Cambio en depósitos a plazo mantenidos hasta el vencimiento	9	23,169,452	2,654,209
Adquisición de propiedades de inversión		(24,634)	(117,171)
Producto de la venta de propiedades		0	39,277
Adquisición de inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras		(6,726,120)	(2,415,735)
Producto de la venta de inmueble, mobiliario, equipo y mejoras		6,129	303
Cambios en depósitos a plazo fijo restringidos		(1,988,678)	(4,762,848)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		(3,968,194)	(19,339,784)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Producto de la emisión de acciones		1,339,916	1,833,249
Financiamientos recibidos		305,017,471	261,369,437
Financiamientos pagados		(257,862,710)	(189,159,359)
Abonos a deudas subordinadas		(1,050,000)	(1,050,000)
Dividendos pagados sobre acciones preferidas	17	(1,264,904)	(1,260,320)
Dividendos pagados		(16,363,288)	(16,084,727)
Impuestos sobre dividendos en subsidiarias		(580,869)	(520,294)
Impuesto complementario pagado		(95,850)	(90,434)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		29,139,766	55,037,552
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		59,461,882	15,911,794
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		(2,981,475)	(7,283,709)
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	6	167,461,277	123,223,453

Las notas en las páginas 8 a la 82 son parte integral de los estados financieros consolidados.

(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 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.

  - El 01 de agosto de 2016 se concluyó el proceso de adquisición de la totalidad de las acciones comunes en circulación de la sociedad AIG Seguros Panamá, S. A. por parte de la subsidiaria ASSA Compañía de Seguros, S. A. La sociedad adquirida continuó con sus operaciones de forma regular hasta el 01 de noviembre de 2016, fecha en que fue comunicada la fusión por absorción luego de su aprobación por parte de la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá.

- 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.

(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 23 de noviembre de 2016.

(b) Base de medición

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

(c) Moneda funcional y de presentación

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

(d) Uso de juicios y estimaciones

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

Las estimaciones y 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, 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 desde la fecha en que se obtiene el control hasta la fecha en que cesa el mismo.

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

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

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

Las participaciones en asociadas se contabilizan usando el método de la participación. Inicialmente se reconocen al costo, que incluye los costos de transacción. Después del reconocimiento inicial, los estados financieros consolidados incluyen la participación del Grupo en el estado 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, 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 períodos financieros subsecuentes, computada separadamente para los contratos de seguros utilizando el método de pro-rata diaria.

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

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

Los reclamos en trámite se componen de la acumulación del costo final estimado necesario para liquidar todos los reclamos incurridos reportados pero no pagados a la fecha del estado consolidado de situación financiera, y los gastos estimados

relacionados internos y externos de manejo de reclamos y un margen apropiado prudencial. Los reclamos en trámite son analizados revisando los reclamos individuales reportados y constituyendo provisiones, el efecto de los eventos predecibles externos e internos, tales como los cambios en los procedimientos de manejo de los reclamos, la inflación, tendencias judiciales, cambios legislativos, experiencia pasada y tendencias.

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

(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 períodos 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.

Normas nuevas o modificadas	**Resumen de los requerimientos**	**Posible impacto en los estados financieros consolidados**
NIIF 9 *Instrumentos Financieros*	La NIIF 9, publicada en julio de 2014, reemplaza las guías de la NIC 39 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición*. La NIIF 9 incluye guías revisadas para la clasificación y medición de instrumentos financieros, incluyendo un nuevo modelo de pérdidas crediticias esperadas para calcular el deterioro de los activos financieros y los nuevos requerimientos generales de contabilidad de coberturas. También mantiene las guías relacionadas con el reconocimiento y la baja en cuentas de los instrumentos financieros de la NIC 39. La NIIF 9 es efectiva para los períodos anuales sobre los que se informa que comienzan el 1 de enero de 2018 o después. Su adopción anticipada está permitida.	El Grupo está evaluando el posible impacto de la aplicación de la NIIF 9 sobre sus estados financieros consolidados.
NIIF 15 *Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes*	La NIIF 15 establece un marco completo para determinar si se reconocen ingresos de actividades ordinarias, cuándo se reconocen y en qué monto. Reemplaza las actuales guías para el reconocimiento de ingresos, incluyendo la NIC 18 *Ingresos de Actividades Ordinarias*, NIC 11 *Contratos de Construcción* y CINIIF 13 *Programas de Fidelización de Clientes*. La NIIF 15 es efectiva para los períodos anuales sobre los que se informa que comienzan el 1 de enero de 2018 o después. Su adopción anticipada está permitida.	Aun 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.
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 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-sept-2016	30-sept-2015	30-sept-2016	30-sept-2015	30-sept-2016	30-sept-2015	30-sept-2016	30-sept-2015	30-sept-2016	30-sept-2015	30-sept-2016	30-sept-2015
Primas netas ganadas, después de reclamos y costos	0	0	22,508,425	18,357,360	0	0	0	0	0	0	22,508,425	18,357,360
Resultado neto de intereses y comisiones, después de provisión	5,479	8,319	7,711,570	6,395,312	10,759,750	10,618,867	30,982,414	28,055,446	537	24,102	49,459,750	45,102,046
Ingresos por comisiones y servicios bancarios	0	0	15,556,476	13,889,888	3,693,606	2,931,880	3,471,904	3,833,703	0	0	22,721,986	20,655,471
Ganancia en venta de bonos y acciones	0	0	1,039,844	14,107	0	0	0	0	0	0	1,039,844	14,107
Dividendos ganados	9,668,451	9,628,716	2,531,990	2,238,304	0	0	18,158	16,946	0	0	12,218,599	11,883,966
Otros ingresos de operaciones	609	0	3,284,698	2,893,235	3,405,830	2,606,909	6,892,403	6,682,190	329,641	911,728	13,913,181	13,094,062
Ingresos, neto	9,674,539	9,637,035	52,633,003	43,788,206	17,859,186	16,157,656	41,364,879	38,588,285	330,178	935,830	121,861,785	109,107,012
Gastos de personal	0	0	(17,853,369)	(16,454,982)	(5,472,690)	(5,109,142)	(12,337,035)	(11,344,793)	(170,126)	(237,736)	(35,833,220)	(33,146,653)
Gastos generales y administrativos	(81,584)	(81,161)	(10,601,099)	(9,876,566)	(5,527,230)	(5,169,383)	(9,810,793)	(9,405,008)	(269,214)	(375,882)	(26,289,920)	(24,908,000)
Depreciación y amortización	0	0	(1,479,994)	(1,285,687)	(419,502)	(379,428)	(1,301,843)	(1,325,676)	(60,362)	(72,167)	(3,261,701)	(3,062,958)
Participación en las utilidades de asociadas	0	0	0	(312,168)	0	0	0	0	0	0	0	(312,168)
Utilidad antes de impuesto sobre los segmentos reportables	9,592,955	9,555,874	22,698,541	15,858,803	6,439,764	5,499,703	17,915,208	16,512,808	(169,524)	250,045	56,476,944	47,677,233

	30-sept-2016	31-dic-2015	30-sept-2016	31-dic-2015	30-sept-2016	31-dic-2015	30-sept-2016	31-dic-2015	30-sept-2016	31-dic-2015	30-sept-2016	31-dic-2015
Activos por segmentos	488,928,334	465,605,518	624,207,027	553,500,991	607,929,964	557,414,394	747,690,154	705,625,287	1,676,785	1,566,830	2,470,432,264	2,283,713,020
Pasivos sobre segmentos reportables	1,192,143	999,421	396,730,217	338,857,015	526,184,418	490,742,260	656,448,215	620,860,975	501,582	153,878	1,581,056,575	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-sept-2016	30-sept-2015
Panamá	57,991,520	51,201,338
El Salvador	5,660,843	4,502,355
Nicaragua	47,697,747	46,687,472
Costa Rica	6,181,530	3,309,516
Colombia	1,372,425	1,193,483
Islas del Caribe	2,957,720	2,212,848
	121,861,785	109,107,012

(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 septiembre de 2016, el saldo pendiente asciende a US$1,017,482 (31-dic-2015: US$1,120,823) y están incluidos en los préstamos por cobrar. Estos saldos presentan intereses por cobrar por US$4,524 (31-dic-2015: US$5,458).

  Durante el período se han registrado ingresos por intereses sobre estos préstamos por US$53,789 (30-sept-2015: US$51,206).

- 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 septiembre de 2016, mantenían un saldo de US$18,551,785 (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$166,147 (31-dic-2015: US$6,616).

Durante el período, estas subsidiarias registraron gastos por intereses sobre depósitos de directores y ejecutivos por US$384,702 (30-sept-2015: US$438,405).

- 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$68,473 (30-sept-2015: US$57,162) en condiciones similares a las que se pactan con terceros no vinculados al Grupo.

  Al 30 de septiembre de 2016, el saldo de primas por cobrar asciende a US$23,433 (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-sept-2015: US$35,528).

- 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$7,008,146 (30-sept-2015: US$6,313,233).

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

	30-sept-2016	31-dic-2015
Activos:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	67,128,963	24,756,947
Cuentas por cobrar		
Cuentas por cobrar (asegurados)	2,702,395	4,890,752
Otras cuentas por cobrar	475,706	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	23,930,987	40,475,987

	30-sept-2016	31-dic-2015
Pasivos:		
Depósitos de clientes	39,696,871	32,540,325
Intereses acumulados por pagar	100,742	82,978

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

	30-sept-2016	30-sept-2015
Ingresos y costos		
Primas emitidas, netas de cancelaciones	12,322,734	15,776,618
Reclamos y beneficios incurridos, netos	2,186,418	1,267,930
Ingresos financieros		
Dividendos e inversiones	9,994,187	5,391,649
Intereses sobre depósitos	836,195	720,528
Gastos financieros		
Depósitos	1,020,199	780,423
Gastos generales y administrativos		
Gastos administrativos	38,606	39,587

(6) Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	30-sept-2016	31-dic-2015
Efectivo en caja y efectos de caja	12,265,088	13,783,740
Depósitos a la vista en bancos	192,811,173	156,336,636
Depósitos a plazo en bancos	34,564,403	11,051,203
	239,640,664	181,171,579
Efectivo restringido	(72,179,387)	(70,190,709)
Efectivo y equivalentes de efectivo disponibles	167,461,277	110,980,870

El efectivo restringido consiste en:

- Encaje legal depositado en el Banco Central de Nicaragua por US$70,820,417 (31-dic-2015: US$68,817,765) basado en el porcentaje de los depósitos captados de terceros.
- Depósitos "cash colateral" por US$1,358,970 (31-dic-2015: US$1,372,944).

Las tasas de interés anual que devengaban los depósitos a plazo fijo oscilan entre 0.06% y 4.75% (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-sept-2016	31-dic-2015
Cuentas por cobrar originadas en contratos de seguros		
Poseedores de contratos	93,041,483	99,071,209
Provisión para pérdida por deterioro de primas	(1,555,543)	(1,302,457)
Asegurados, netos	91,485,940	97,768,752
Coaseguros	2,235,978	8,257,608
Cuentas por cobrar sobre contratos de reaseguro	2,354,233	2,223,267
Préstamos sobre pólizas de vida individual	546,478	569,090
	96,622,629	108,818,717
Otras:		
Crédito fiscal por realizar	9,264,039	6,800,239
Cuentas por cobrar a asociadas	392,976	465,225
Cuentas por cobrar varias	12,899,609	8,838,388
	119,179,253	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-sept-2016	31-dic-2015
Saldo al inicio del año	1,302,457	1,109,304
Viene de subsidiarias adquiridas	227,777	
Efecto de conversión de moneda en los saldos iniciales	(4,033)	1,057
Provisión cargada a gastos	93,163	293,543
Castigos y reversión de primas	(63,821)	(101,447)
Saldo al final del año	1,555,543	1,302,457

(8) Préstamos, neto

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

	30-sept-2016	31-dic-2015
Sector Interno		
Consumo	30,272,910	28,337,519
Para viviendas	318,342,171	279,282,070
	348,615,081	307,619,589
Sector externo		
Hipotecarios para viviendas	307,133,819	315,256,195
Personales	181,360,305	166,766,574
Comerciales	124,965,367	120,910,043
Industriales	54,848,837	55,708,966
Agricolas	19,169,317	15,528,591
Tarjetas de créditos	14,762,404	12,900,342
Ganaderos	93,695	136,181
Sobregiro	84,000	21,093
Venta de bienes a plazo	1,468,359	1,493,360
Otros préstamos	402,770	779,205
	704,288,873	689,500,550
Sub total	1,052,903,954	997,120,139
Comisiones no devengadas	(188,627)	(196,532)
Provisión para pérdidas en préstamos	(3,172,244)	(5,087,115)
	1,049,543,083	991,836,492

Al 30 de septiembre 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 septiembre 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 septiembre de 2016, la subsidiaria Grupo BDF, S. A. mantenía préstamos por cobrar por US$114,890,993 (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-sept-2016	31-dic-2015
Saldo al inicio del período	5,087,115	7,887,197
Efecto conversión de moneda extranjera	(134,752)	(185,888)
Provisión cargada a gasto	4,089,333	4,356,600
Préstamos castigados y otros	(5,869,452)	(6,970,794)
Saldo al final del periodo	3,172,244	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 septiembre de 2016, estas reservas regulatorias sumaban US$15,819,358 (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-sept-2016	31-dic-2015
Mantenidos para negociar:		
Participación propietaria residual en fideicomisos	12,669,684	11,132,620
Disponibles para la venta:		
Acciones	550,646,712	519,294,879
Bonos de gobierno	32,102,653	20,764,880
Bonos privados	70,080,157	64,821,288
Fondos de Inversiones	46,996,907	37,533,078
Certificados de inversión	2,582,937	2,753,066
Total disponibles para la venta	702,409,366	645,167,191
Mantenidos hasta su vencimiento:		
Bonos de gobierno de la República de Panamá	4,775,057	4,942,883
Bonos del Gobierno de la República de Nicaragua	22,020,173	28,732,008
Bonos del Gobierno de la República de El Salvador	0	424,728
Bonos del Gobierno de la República de Costa Rica	0	1,525,423
Bonos privados	31,708,032	35,046,132
Total de mantenidos hasta su vencimiento	58,503,262	70,671,174
Depósitos a plazo	91,118,476	109,785,439
Total de inversiones	864,700,788	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, Décimo Segundo y Décimo Tercer Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios (vencimientos 2036, 2022, 2039, 2041 y 2042, respectivamente). Al 30 de septiembre de 2016 se registró una ganancia por el cambio en el valor razonable de estas inversiones en el estado consolidado de resultados por US$487,960 (30-sept-2015: US$567,442).

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$21,328,565 (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 septiembre 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 septiembre de 2016, Banco de Finanzas, S. A., subsidiaria del Grupo mantiene activos financieros mantenidos hasta su vencimiento por US$10,807,624 (31-dic-2015: US$14,741,614) garantizando obligaciones con instituciones financieras (véase Nota 15).

El movimiento de las inversiones es el siguiente:

	30-sept-2016	31-dic-2015
Saldo inicial	836,756,424	826,740,449
Viene de subsidiarias adquiridas	4,550,212	
Efecto de conversión de moneda	(89,321)	0
Compras o adiciones	90,745,162	119,641,620
Disminución (aumento) en los depósitos a plazo	(23,169,452)	12,224,351
Valor en libros de las inversiones vendidas	(17,234,009)	(18,182,742)
Bonos redimidos	(58,786,806)	(81,750,703)
Amortización de bonos	1,585,682	1,410,856
Ganancias no realizadas con efecto en resultados	487,960	701,395
Ganancias (pérdidas) no realizadas en inversiones disponibles para la venta	29,854,936	(24,028,802)
Saldo final	864,700,788	836,756,424

Al 30 de septiembre de 2016, el Grupo realizó ventas de inversiones disponibles para la venta por US$18,411,872 (30-sept-2015: US$7,611,217), reconociendo una ganancia en venta por US$1,177,863 (30-sept-2015: US$98,212). A la fecha de realización de la venta, estos valores mantenían ganancias no realizadas acumuladas en el estado de otras utilidades integrales por US$1,039,844 (30-sept-2015: US$120,852) que se reclasificaron a ganancia 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$312,168 (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-sept-2016			31-dic-2015		
	Bruto	Reaseguro	Neto	Bruto	Reaseguro	Neto
Negocios generales						
Primas no devengadas	119,517,111	(74,471,431)	45,045,680	109,130,744	(66,336,439)	42,794,305
Provisión para reclamos en trámite						
Seguros generales	45,311,718	(29,101,526)	16,210,192	26,872,881	(15,066,026)	11,806,855
Seguros de personas	22,028,244	(12,098,827)	9,929,417	12,165,835	(1,569,801)	10,596,034
Total de provisión para reclamos en trámite	67,339,962	(41,200,353)	26,139,609	39,038,716	(16,635,827)	22,402,889
Negocios a largo plazo						
Provisiones para beneficios sin participación	101,715,980	0	101,715,980	94,419,513	0	94,419,513
Total de provisiones de contratos de seguros	288,573,053	(115,671,784)	172,901,269	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-sept-2016	31-dic-2015
Saldo al inicio del año	109,130,744	88,023,527
Viene de subsidiarias adquiridas	17,494,437	0
Movimientos durante el periodo	(6,000,359)	21,735,180
Efecto de conversión de moneda	(1,107,711)	(627,963)
Saldo al final del año	119,517,111	109,130,744

Reclamos en trámite:

	30-sept-2016	31-dic-2015
Saldo al inicio del año	39,038,716	49,658,727
Viene de subsidiarias adquiridas	12,422,139	
Movimientos durante el periodo	15,978,999	(10,535,676)
Efecto de conversión de moneda	(99,892)	(84,335)
Saldo al final del año	67,339,962	39,038,716

Pólizas de vida individual a largo plazo:

	30-sept-2016	31-dic-2015
Saldo al inicio del año	94,419,513	85,041,914
Movimientos durante el periodo	7,296,559	9,376,647
Efecto de conversión de moneda	(92)	952
Saldo al final del año	101,715,980	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-sept-2016	31-dic-2015	30-sept-2016	31-dic-2015	30-sept-2016	31-dic-2015
Saldo al inicio del año	586,611	611,455	51,628	210,153	638,239	821,608
Movimiento del periodo	2,020,498	2,821,925	389,841	482,898	2,410,339	3,304,823
Traslado de saldos	(1,523,586)	(2,846,769)	(314,908)	(641,423)	(1,838,494)	(3,488,192)
Saldo	1,083,523	586,611	126,561	51,628	1,210,084	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-sept-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
Adquisición de subsidiarias	0	(1)	75,975	1,518,395	136,229	1,730,598
Adiciones	250,601	1,028,343	182,998	2,329,136	2,935,042	6,726,120
Disposiciones	(14,749)	0	(102,384)	(916,844)	(279,430)	(1,313,407)
Efecto de movimientos por cambio de moneda	(29,986)	(165,448)	(29,222)	(386,055)	(104,257)	(714,968)
Saldo al 30 de septiembre de 2016	7,103,272	11,242,785	1,796,229	32,051,738	9,163,515	61,357,539
Depreciación acumulada						
Saldo al 1 de enero de 2016	0	5,129,978	813,407	22,212,554	3,552,841	31,708,780
Adquisición de subsidiarias	0	0	119,542	1,295,531	126,498	1,541,571
Depreciación del período	0	334,764	255,248	2,378,554	261,844	3,230,410
Disposiciones	0	0	(95,959)	(785,897)	0	(881,856)
Efecto de movimiento por cambio de moneda	0	(30,053)	(12,667)	(281,790)	(79,314)	(403,824)
Saldo al 30 de septiembre de 2016	0	5,434,689	1,079,571	24,818,952	3,861,869	35,195,081
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 septiembre de 2016	7,103,272	5,808,096	716,658	7,232,786	5,301,646	26,162,458

	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
AIG Seguros Panamá, S. A.	Agosto 2016	1,713,149	0	1,713,149
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
		13,439,310	(648,610)	12,790,700

Adquisición del Control de la subsidiaria

Durante el periodo, el Grupo adquirió el 100% del control de la subsidiaria AIG Seguros Panamá, S. A. La adquisición tuvo el siguiente efecto en el activo y pasivo del Grupo:

Efectivo y equivalente de efectivo	2,633,284
Cuentas por cobrar de seguros	5,607,980
Cuentas por cobrar otras	39,495
Participación de los reaseguradores en las provisiones sobre contratos de seguros	25,756,392
Inversiones en depósitos a plazo	4,550,212
Activo fijo	189,027
Otros activos	614,731
Provisiones sobre contratos de seguros	(29,916,576)
Reaseguros por pagar	(416,765)
Cuentas por pagar de seguros y otras	(3,279,786)
	5,777,994
Total del precio pagado	7,491,143
Menos: Efectivo en subsidiaria	2,633,284
Flujo de efectivo de la adquisición, neto de efectivo existente	4,857,859

(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-sept-2016	31-dic-2015
Valores comerciales negociables	US$150,000,000	2.00%-3.50%	12 meses	78,505,000	53,885,000
Notas comerciales negociables	US$ 90,000,000	3.50%-5.00%	12 meses	82,632,000	72,278,000
Certificados de inversión	US$ 60,000,000	5.00%-5.25%	12 meses	24,600,000	19,892,000
Bonos ordinarios	US$ 20,000,000	10.05%	2020	17,419,604	0
Obligaciones negociables	US$ 35,000,000	4.50%-5.00%	12 meses	9,329,000	7,000,000
Bonos	US$ 15,000,000	5.20%-7.00%	2016-2019	15,000,000	14,104,000
Total emisiones de deuda				**227,485,604**	**167,159,000**
Línea de crédito para capital de trabajo - garantizada	US$ 22,000,000	Libor anual + un margen	24 meses	14,100,000	13,200,000
Línea de crédito rotativa para capital de trabajo - garantizada	US$ 10,000,000	Libor anual + un margen	18 meses	7,500,000	10,000,000
Línea de crédito rotativa para capital de trabajo - garantizada	US$ 5,000,000	Libor anual + un margen	24 meses	5,000,000	6,000,000
Línea de crédito rotativa para capital de trabajo - no garantizada	US$ 20,000,000	Libor anual + un margen	2019	10,000,000	0
Línea de crédito para capital de trabajo - garantizada	US$ 15,000,000	proporcional a las actividades de la Compañía - anual	24 meses	11,500,000	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$ 35,000,000	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	29,428,572	33,000,000
Línea de crédito para capital de trabajo - garantizada	US$ 30,000,000	Libor anual + un margen	2021	7,000,000	18,000,000
Línea de crédito para capital de trabajo - garantizada	US$ 40,000,000	Libor anual + un margen	2019	14,113,894	32,666,667
Línea de crédito para capital de trabajo - garantizada	US$ 12,000,000	DTF + un margen	36 meses	4,166,739	4,445,192
Línea de crédito para capital de trabajo - garantizada	US$ 18,000,000	DTF + un margen	24 meses	7,812,636	7,937,843
Total líneas de crédito				**131,871,841**	**160,416,374**
Subtotal que pasa				**359,357,445**	**327,575,374**

	Emisión total autorizada	Tasa de interés	Vencimiento	30-jun-2016	31-dic-2015
Subtotal que viene				**359,357,445**	**327,575,374**
Financiamiento a corto plazo					
Préstamo garantizado	US$ 5,998,950	Interés anual ponderado de 3.84%	2016	5,998,951	5,820,235
Préstamo garantizado	US$ 6,191,600	3.39%	2016	6,191,601	5,741,478
Préstamo garantizado	US$ 2,202,692	3.45%	2016	2,202,692	5,367,421
Préstamo garantizado	US$ 832,324	Interés anual ponderado de 2.77%	2016	0	832,324
Préstamo garantizado	US$ 5,000,000	3.42%	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$23,352,504	Interés anual ponderado de 3.58%	2016 / 2017	23,352,504	5,083,333
Préstamo garantizado	US$ 9,180,858	Interés anual ponderado de 3.40%	2016	9,180,858	9,162,973
Préstamo garantizado	US$ 904,500	Interés anual ponderado de 3.66%	2017	904,500	0
Préstamo garantizado	US$ 979,776	Interés anual ponderado de 2.76%	2016	979,776	0
Préstamo garantizado	US$ 6,293,078	5%	2016	6,293,078	0
Obligaciones por cartas de crédito				402,770	780,250
Financiamiento a largo plazo					
Préstamo garantizado	US$ 35,500,000	Interés anual ponderado de 6.24%	2026	6,278,137	3,085,611
Línea global de crédito garantizada	US$ 40,000,000	Interés anual ponderado de 5.52%	2016-2026	8,689,529	15,672,179
Préstamo garantizado	US$ 3,000,000	6.25%	2017	300,000	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	27,295,711	30,075,727
Préstamo Pyme garantizado	US$ 5,000,000	Libor 3 meses + 4.35%	2018	1,500,000	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
Préstamo IMSA garantizado con hipoteca	US$ 14,586,445	Prime Rate + 3%	2031	2,024,831	0
Total obligaciones				**132,428,271**	**116,110,591**
Total de emisiones de deuda y Obligaciones				491,785,716	443,685,965
menos: gastos de emisión y otros cargos por financiamiento				(1,453,990)	(1,509,000)
Sub total				490,331,726	442,176,965
En poder del Grupo				(5,150,000)	(4,150,000)
Total				**485,181,726**	**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 septiembre 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.

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-sept-2016	31-dic-2015
Líneas de crédito Bladex-Trade		8,000,000	6,000,000
Línea de Comercio Exterior BAC Florida-Trade		6,500,000	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		0	12,000,000
Bonos de Pagos por Indemnizaciones (BPI's)	(véase Nota 9)	10,807,624	14,741,614
Cartera de préstamos hipotecarios	(véase Nota 8)	214,786,309	186,824,045
Cartera de crédito	(véase Nota 8)	114,890,993	96,728,358
		419,984,926	367,294,017

(16) Obligaciones subordinadas

Al 30 de septiembre, 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
Préstamo otorgado en dólares, bajo el esquema de deuda 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% (7.28%), con periodo 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%.	1,750,000	2,800,000
Total de deudas subordinadas	16,750,000	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 septiembre de 2016, el Grupo ha emitido 10,197,585 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 10,049,647 (31-dic-2015: 10,030,719).

	30-sept-2016	30-sept-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	10,152,886
Emitidas durante el período	2,714	25,088
Al final del período	10,184,741	10,177,974
Menos: acciones en tesorería	(147,938)	(151,308)
Acciones en circulación	10,036,803	10,026,666

	30-sept-2016	30-sept-2015
Capital pagado:		
Saldo al inicio del periodo	53,200,632	51,191,914
Emitidas durante el periodo	1,043,154	1,534,517
Ventas de acciones en tesorería	297,571	298,732
Total capital pagado	54,541,357	53,025,163

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 septiembre 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 septiembre 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-sept-2016	30-sept-2015
US$0.50 por cada acción común emitida (igual 2015)	15,060,650	15,023,732

Acciones preferidas emitidas por subsidiaria	30-sept-2016	30-sept-2015
Emisiones varias que totalizan US$25,000,000 a tasa de interés anual entre 6.75% y 7.00% (igual 2015)	1,264,904	1,260,320

(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-sept-2016	31-dic-2015
La Hipotecaria (Holding), Inc.	30.98%	30.98%	17,023,173	15,381,127
Más: acciones preferidas en subsidiarias netas de dividendos pagados			14,238,841	15,503,745
ASSA Compañía de Seguros, S. A. (Panamá)	0.02%	0.02%	34,569	34,117
ASSA Compañía de Seguros, S. A. (Nicaragua)	1.39%	1.39%	285,143	261,216
ASSA Compañía Tenedora, S. A.	4.98%	0%	12,246,643	11,053,025
Grupo BDF, S. A.	40.36%	40.36%	33,753,809	31,277,573
			77,582,178	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	7,439,772	8,353,909
Acciones comunes emitidas	0	16,190,097
Cambio en la participación de propiedad	(2,733)	(5,038,812)
Participación en otras utilidades integrales	(646,350)	(1,908,345)
Dividendos pagados por subsidiarias	(1,302,638)	(1,060,995)
Dividendos pagados sobre acciones preferidas	(1,264,904)	(1,678,765)
Impuestos sobre dividendos y complementario en subsidiarias	(151,772)	(115,303)
Saldo al final del período	77,582,178	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-sept-2016	30-sept-2015	30-sept-2016	30-sept-2015	30-sept-2016	30-sept-2015
Primas brutas emitidas, netas de cancelaciones	163,077,307	151,383,201	107,619,305	83,327,262	270,696,612	234,710,463
Cambio en la provisión para primas no devengadas	5,659,869	(7,201,410)	340,490	(217,609)	6,000,359	(7,419,019)
Cambio en la provisión sobre pólizas de vida individual a largo plazo	0	0	(7,296,559)	(7,310,235)	(7,296,559)	(7,310,235)
Primas brutas ganadas	168,737,176	144,181,791	100,663,236	75,799,418	269,400,412	219,981,209
Menos: primas cedidas a reaseguradores	(104,320,485)	(100,830,416)	(32,085,877)	(18,061,005)	(136,406,362)	(118,891,421)
Cambio en la provisión para primas no devengadas cedidas	(4,180,417)	9,762,720	(1,402,322)	(651,403)	(5,582,739)	9,111,317
Primas cedidas ganadas	(108,500,902)	(91,067,696)	(33,488,199)	(18,712,408)	(141,989,101)	(109,780,104)
Primas netas ganadas	60,236,274	53,114,095	67,175,037	57,087,010	127,411,311	110,201,105

(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-sept-2016	30-sept-2015	30-sept-2016	30-sept-2015	30-sept-2016	30-sept-2015
Reclamos y gastos de ajustes de reclamos	36,255,201	40,294,537	40,453,284	33,850,055	76,708,485	74,144,592
Salvamentos y recuperaciones	(2,911,968)	(3,725,325)	0	0	(2,911,968)	(3,725,325)
Cambios en la provisión para reclamos en trámites a cargo de la aseguradora	2,598,272	(6,482,841)	13,380,727	(43,027)	15,978,999	(6,525,868)
Reclamos y beneficios incurridos	35,941,505	30,086,371	53,834,011	33,807,028	89,775,516	63,893,399
Reaseguro recuperado de los reaseguradores	(8,448,423)	(14,048,229)	(6,663,970)	(4,757,818)	(15,112,393)	(18,806,047)
Cambios en la provisión para siniestros incurridos a cargo de los reaseguradores	(2,875,973)	8,176,620	(10,517,753)	(35,260)	(13,393,726)	8,141,360
Participación de los reaseguradores en los reclamos y beneficios incurridos	(11,324,396)	(5,871,609)	(17,181,723)	(4,793,078)	(28,506,119)	(10,664,687)
Reclamos netos incurridos	24,617,109	24,214,762	36,652,288	29,013,950	61,269,397	53,228,712
Beneficios por reembolsos y rescates	0	0	5,780,849	4,325,262	5,780,849	4,325,262
Reclamos y beneficios de los tenedores de pólizas incurridos	24,617,109	24,214,762	42,433,137	33,339,212	67,050,246	57,553,974

(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-sept-2016	30-sept-2015	30-sept-2016	30-sept-2015	30-sept-2016	30-sept-2015
Gastos de comisiones pagadas	13,023,731	13,098,336	8,327,654	7,596,934	21,351,385	20,695,270
Otros costos de adquisición pagados	6,106,327	4,461,509	4,927,731	4,034,696	11,034,058	8,496,205
Gastos de reaseguro exceso de pérdida	3,186,899	3,151,451	2,280,298	1,946,845	5,467,197	5,098,296
Total de costos de adquisición	22,316,957	20,711,296	15,535,683	13,578,475	37,852,640	34,289,771

(22) Gastos de personal

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	30-sept-2016	30-sept-2015
Sueldos	22,213,253	21,020,534
Gastos de representación	2,031,427	1,802,260
Bonificaciones y participación de utilidades	3,640,164	3,132,406
Prestaciones laborales	4,637,642	4,246,213
Indemnizaciones	1,047,320	1,032,291
Seguros	617,486	544,475
Gastos de viajes y entretenimiento	823,270	724,249
Cursos y seminarios	614,724	586,395
Uniformes	207,934	57,830
	35,833,220	33,146,653

Al 30 de septiembre de 2016, el Grupo manejaba un capital humano de 2,000 (30-sept-2015: 1,991) 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 septiembre de 2016, los ejecutivos de ASSA Compañía de Seguros, S. A. han ejercido 98,661 (30-sept-2015: 80,858) opciones adjudicadas de un total de 141,476 opciones ejercibles (30-sept-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 septiembre 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 956 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 septiembre 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-sept-2016	30-sept-2015
Reparación y mantenimiento de edificios y equipos	2,785,892	2,165,427
Luz, agua y teléfono	2,410,801	2,472,257
Anuncios, propaganda y promociones	2,899,161	3,002,533
Papelería y útiles de oficina	558,449	531,394
Timbres y porte postal	209,188	181,567
Cuotas y suscripciones	537,357	505,395
Servicios profesionales y gastos legales	5,601,379	4,896,597
Donaciones	423,529	293,835
Alquiler de edificios y equipos	2,771,828	2,592,624
Impuestos	1,861,897	1,620,357
Cafetería	129,017	99,413
Seguros	87,757	105,590
Aseo y limpieza	372,361	337,320
Dieta a directores	614,512	491,299
Cargos bancarios	275,807	270,918
Servicios de cobranza	705,664	560,687
Provisión para cuentas por cobrar seguros	93,163	271,429
Misceláneos	3,952,158	4,509,358
	26,289,920	24,908,000

(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$8,978,101 (30-sept-2015: US$6,776,501).

	30-sept-2016	30-sept-2015
Impuesto sobre la renta estimado	8,978,101	6,776,501
Impuesto sobre la renta diferido	236,593	926,529
Total de impuesto sobre la renta	9,214,694	7,703,030

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-sept-2016	30-sept-2015
Utilidad financiera antes de impuesto sobre la renta	56,476,944	47,677,233
Impuesto sobre la renta utilizando la tasa de impuesto doméstica corporativa	12,800,107	10,492,787
Gastos no deducibles	2,041,438	256,546
Ingresos exentos de impuestos	(5,643,857)	(3,756,236)
Retención definitiva de impuesto	(260,307)	(216,596)
Cambio en diferencias temporales	277,313	926,529
Total de impuesto sobre la renta	9,214,694	7,703,030
Tasa de impuesto efectiva promedio	16.32%	16.16%

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

	30-sept-2016		31-dic-2015	
	Diferencias temporales	Impuesto diferido	Diferencias temporales	Impuesto diferido
Impuesto diferido activo				
Provisión para primas no devengadas, netas	15,145,466	5,223,006	3,087,789	926,337
Provisión para deterioro de primas por cobrar	582,371	152,593	165,558	49,668
Provisión para comisiones de agentes e intermediarios	847,916	254,375	887,359	266,208
Comisiones sobre préstamos	188,623	56,587	196,528	58,959
Gastos de organización	35,835	10,751	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	0	0	1,989,883	554,401
Total impuesto diferido activo	16,896,047	5,726,063	6,738,682	1,965,110
Impuesto diferido pasivo				
Provisión para primas no devengadas	0	0	(2,099,751)	(629,925)
Valorización de bono residual de fideicomiso	0	0	(467,760)	(116,940)
Provisión para cartera de créditos	(7,930,778)	(2,379,233)	(5,072,521)	(1,521,756)
Comisiones sobre préstamos	(467,760)	(116,940)	0	0
Provisión para indemnización laboral	(859,908)	(257,973)	(816,803)	(245,042)
Otras provisiones y estimaciones	(11,573,665)	(4,242,623)	(1,545,713)	(463,713)
Total impuesto diferido pasivo	(20,832,111)	(6,996,769)	(10,002,548)	(2,977,376)

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

	30-sept-2016	31-dic-2015
Saldo al inicio del año	(1,012,266)	735,756
Efectos de conversión de moneda en los saldos iniciales	(21,847)	6,656
Provisión para deterioro de primas por cobrar	13,207	9,495
Comisiones	(7,290)	(45,507)
Provisión para primas no devengadas, netas	4,264,938	(221,245)
Provisión para cartera de créditos	(837,117)	(1,327,397)
Gastos de organización	(372)	3,657
Provisión para bienes adjudicados	0	5,991
Provisión de impuestos a bomberos	0	(87,604)
Provisión por indemnización laboral	(12,937)	(12,077)
Otras provisiones y estimaciones	(3,657,028)	(79,991)
Impuesto diferido al final del período	(1,270,706)	(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 septiembre de 2016, el valor de la cartera de préstamos de los fideicomisos bajo administración ascendía a US$242,235,796 (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$39,822,478 (30-sept-2015: US$34,290,793), dividida entre el número promedio ponderado de acciones en circulación durante el período por 10,037,772 acciones (30-sept-2015: 10,010,405).

	30-sept-2016	30-sept-2015
Utilidad neta atribuible a la participación controladora	39,822,478	34,290,793
Acciones comunes emitidas al inicio del año	10,177,974	10,149,740
Efecto de acciones propias mantenidas en tesorería	(147,938)	(151,308)
Efecto de opciones de acciones ejercidas	19,611	28,234
Promedio ponderado del número de acciones ordinarias	10,037,772	10,010,405
Utilidad neta básica por acción común	3.97	3.43

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-sept-2016	30-sept-2015
Utilidad atribuible a accionistas ordinarios	39,822,478	34,290,793
Promedio ponderado del número de acciones corrientes (básicas)	10,037,772	10,010,405
Efecto de opciones de acciones en su momento de emisión	26,273	29,077
Promedio ponderado del número de acciones ordinarias	10,064,045	10,039,482
Utilidad neta diluida por acción	3.96	3.42

(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-sept-2016	31-dic-2015
Cartas de promesa de pago	4,253,779	67,956,666
Garantías otorgadas	2,329,603	2,269,919
Líneas de crédito para tarjetas de crédito	113,762,135	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 septiembre 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	2,780,650
2018	2,909,768
2019	3,272,088
2020	3,200,883
2021	2,953,316

El gasto de alquiler de oficinas al 30 de septiembre de 2016 asciende a US$2,381,905 (30-sept-2015: US$2,217,276).

(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 septiembre 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	12,669,684	0	0	0	0	12,669,684			12,669,684	12,669,684
Acciones patrimoniales	0	539,320,552	0	0	0	539,320,552	12,690,715	46,241,107	480,388,730	539,320,552
Bonos de gobierno	0	31,655,966	0	0	0	31,655,966	1,814,515	29,841,451	0	31,655,966
Bonos privados	0	71,015,142	0	0	0	71,015,142	15,312,276	20,034,502	35,668,364	71,015,142
Fondos de inversión	0	36,506,204	0	0	0	36,506,204	1,028,157	35,478,047		36,506,204
Certificados de inversión	0	2,582,937	0	0	0	2,582,937		2,582,937		2,582,937
	12,669,684	681,080,801	0	0	0	693,750,485	30,845,663	134,178,044	528,726,778	693,750,485
Activos financieros no medidos a valor razonable										
Efectivo y equivalentes de efectivo	0	0	0	239,640,664	0	239,640,664				
Acciones patrimoniales	0	10,326,160	0	0	0	10,326,160				
Bonos de gobierno	0	446,687	26,795,230	0	0	27,241,917	2,863,163	26,117,542		28,980,705
Bonos privados	0	65,015	31,708,032	0	0	31,773,047	452,264	24,973,681		25,425,945
Fondos de inversión	0	10,490,703	0	0	0	10,490,703				
Depósitos a plazo	0	0	91,118,476	0	0	91,118,476				
Cuentas por cobrar de seguros y otras, neto	0	0	0	119,179,253	0	119,179,253				
Préstamos, neto	0	0	0	1,049,543,083	0	1,049,543,083			1,091,953,636	1,091,953,636
Intereses por cobrar	0	0	0	8,793,210	0	8,793,210				
	0	21,328,565	149,621,738	1,417,156,210	0	1,588,106,513	3,315,427	51,091,223	1,091,953,636	1,146,360,286
Pasivos financieros no medidos a valor razonable										
Depósitos de clientes	0	0	0	0	651,065,438	651,065,438			670,752,421	670,752,421
Emisiones de deudas y obligaciones	0	0	0	0	485,181,726	485,181,726			489,786,128	489,786,128
Obligaciones subordinadas	0	0	0	0	16,750,000	16,750,000			17,958,894	17,958,894
Cuentas por pagar y otros pasivos	0	0	0	0	139,486,358	139,486,358				
	0	0	0	0	1,292,483,522	1,292,483,522			1,178,497,443	1,178,497,443

	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 septiembre 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	487,960	0	0	0	487,960
En el estado de utilidades integrales	0	5,582,003	4,605	(678,574)	4,608,034
Compras	1,049,104	422,971	11,944,325	12,920,000	26,336,400
Liquidaciones	0	0	(11,900,000)	(6,111,012)	(18,011,012)
Transferidos hacia Nivel 3	0	2,420,028	0	0	2,420,028
Transferidos desde Nivel 3			(252,868)		(252,868)
Saldos al 30 de septiembre de 2016	12,669,684	480,388,730	0	35,668,364	528,726,778

(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 septiembre de 2016		
Variación de la perpetuidad (movimiento 1 pp)	294,415,118	(41,994,902)

(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-sept-2016	31-dic-2015	30-sept-2016	31-dic-2015	30-sept-2016	31-dic-2015
Análisis de cartera individual:						
Monto bruto evaluado	22,581,566	17,111,439	183,729,377	203,149,342	15,735,505	17,748,164
Provisión por deterioro	(1,425,876)	(2,216,814)	0	0	(63,605)	(23,334)
Monto bruto, neto de provisión	21,155,690	14,894,625	183,729,377	203,149,342	15,671,900	17,724,830
Análisis de cartera colectiva:						
Monto bruto evaluado	1,030,133,761	979,812,168	83,327,792	76,779,125	104,999,291	108,476,862
Provisión por deterioro	(1,746,368)	(2,870,301)	0	0	(1,491,938)	(1,279,123)
Monto bruto, neto de provisión	1,028,387,393	976,941,867	83,327,792	76,779,125	103,507,353	107,197,739
	1,049,543,083	991,836,492	267,057,169	279,928,467	119,179,253	124,922,569

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

	30-sept-2016	31-dic-2015
Corriente	967,099,388	930,194,879
De 1 a 30 días	51,858,113	50,971,894
De 31 a 60 días	16,003,846	5,545,188
De 61 a 90 días	6,746,473	2,374,644
Más de 90 días	11,196,134	8,033,534
	1,052,903,954	997,120,139
Comisiones no devengadas	(188,627)	(196,532)
Provisión	(3,172,244)	(5,087,115)
	1,049,543,083	991,836,492

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

	30-sept-2016		31-dic-2015	
	Saldo	Deterioro	Saldo	Deterioro
Por vencer	52,043,229	50,834	55,543,682	0
Corriente	28,749,083	191,599	24,308,719	77,791
De 1 a 30 días	10,923,446	262,980	15,480,077	40,777
De 31 a 60 días	4,955,853	299,835	5,694,767	57,378
De 61 a 90 días	1,600,929	334,286	2,524,253	75,636
Más de 90 días	22,462,256	416,008	22,673,528	1,050,875
	120,734,796	1,555,543	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-sept-2016	31-dic-2015
Hipotecaria	953,919,280	895,445,063
Préstamos personales con garantía parcial	40,540,096	38,415,872
Prendaria	360,342,647	311,810,213
Otras	98,075,300	88,863,118
	1,452,877,323	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-sept-2016	31-dic-2015	30-sept-2016	31-dic-2015	30-sept-2016	31-dic-2015
Concentración por Sector						
Corporativo	664,745,610	120,931,136	159,247,304	182,280,301	61,623,953	68,386,409
Consumo	188,105,503	637,668,616	55,420,861	0	38,046,444	23,133,450
Otros sectores	200,052,841	238,520,387	52,389,004	97,648,166	21,064,399	34,705,167
	1,052,903,954	997,120,139	267,057,169	279,928,467	120,734,796	126,225,026
Concentración Geográfica						
Panamá	348,615,081	307,619,589	158,000,468	179,238,704	81,000,345	97,299,827
Nicaragua	565,634,331	529,017,042	52,633,417	54,619,742	15,288,265	12,361,635
El Salvador	93,674,946	126,629,172	12,462,279	3,983,034	7,931,636	3,092,624
Colombia	44,979,596	33,854,336	10,103,666	4,146,975	301,527	104,090
Costa Rica	0	0	26,590,409	20,868,863	13,572,603	11,314,393
El Caribe	0	0	0	5,589,182	263,556	76,483
Estados Unidos	0	0	451,216	330,000	185,386	517,486
Resto de América	0	0	6,815,714	11,151,967	93,914	22,104
Europa	0	0	0	0	2,097,564	1,436,384
	1,052,903,954	997,120,139	267,057,169	279,928,467	120,734,796	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-sept-2016	Valor en libros	Monto Nominal Bruto Salidas	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años
Depósitos de clientes	651,065,438	664,513,749	495,928,108	168,361,970	223,671
Emisiones de deuda y obligaciones	485,181,726	526,533,309	245,876,515	227,070,288	53,586,506
Obligaciones subordinadas	16,750,000	22,058,681	2,629,010	14,894,421	4,535,250
Cuentas por pagar y otros pasivos	139,486,358	148,813,751	148,813,751	0	0
	1,292,483,522	1,361,919,490	893,247,384	410,326,679	58,345,427

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-sept-2016				
	Hasta 1 año	1 - 5 años	Más de 5 años	Reservas	Total
Activos					
Depósitos que generan intereses	105,856,634	25,493	0	0	105,882,127
Activos financieros mantenidos para negociar	0	0	12,669,684	0	12,669,684
Bonos y otras inversiones disponibles para la venta que generan intereses	45,770,534	32,308,933	26,686,280	0	104,765,747
Bonos mantenidos hasta su vencimiento	1,121,770	28,458,066	28,923,426	0	58,503,262
Depósitos a plazo	7,648,112	83,470,364	0	0	91,118,476
Préstamos por cobrar	1,004,756,162	16,601,979	31,701,471	(3,516,529)	1,049,543,083
Total de los activos	1,165,153,212	160,864,835	99,980,861	(3,516,529)	1,422,482,379
Pasivos					
Depósitos de clientes que generan intereses	465,720,355	149,261,832	199,200	0	615,181,387
Emisiones de deuda y obligaciones	371,102,432	88,017,802	26,061,492	0	485,181,726
Obligaciones subordinadas	16,750,000	0	0	0	16,750,000
Total de pasivos	853,572,787	237,279,634	26,260,692	0	1,117,113,113
Total margen de sensibilidad de intereses	311,580,425	(76,414,799)	73,720,169	(3,516,529)	305,369,266

	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 septiembre de 2016 es de US$54,541,357 (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 periodo 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. 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	14.4%
		Noveno Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios	21.6%
		Décimo Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios	19.6%
		Onceavo Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios	28.3%
		Doceavo Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios	14.8%
		Treceavo Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios	25.3%

(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 septiembre de 2016, la subsidiaria La Hipotecaria (Holding) Inc. registró neto de provisión la suma de US$5,009,795 (30-sept-2015: US$5,744,066), como ingresos de intereses preferenciales sobre la cartera de préstamos hipotecarios residenciales.

Al 30 de septiembre 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$9,264,039 (31-dic-2015: US$6,800,239). Ver Nota 7.

Al 30 de septiembre de 2016, la subsidiaria no realizó ventas de créditos fiscales (Igual al 30-sept-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.

A partir del 01 de agosto de 2016 se completó el proceso de adquisición de AIG Seguros Panamá, S. A. y el 01 de noviembre se aprobó el proceso de fusión por absorción. (Ver Nota 1).

GRUPO ASSA, S. A. y Subsidiarias
Consolidación del Estado de Situación Financiera
30 de septiembre 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	12,733,802	0	12,733,802	0	0	0	469,164	84,394	11,893,716	286,528
Depositos a la Vista	192,342,459	(334,997)	192,677,456	259,170	0	1,222	0	34,460,981	110,539,673	47,416,410
Depósitos a Plazo (menores de 3 meses)	34,564,403	0	34,564,403	0	0	0	0	32,864,403	0	1,700,000
Efectivo -Efectivo-Equivalentes de efec	239,640,664	(334,997)	239,975,661	259,170	0	1,222	469,164	67,409,778	122,433,389	49,402,938
Inversiones:										
Depósitos a Plazo (mayores a 3 meses)	91,118,476	(13,864,377)	104,982,853	0	0	0	750,000	104,232,853	0	0
Acciones, al costo,disponiles para la venta	550,646,712	446,622,158	104,024,554	28,162,257	0	0	225,000	75,286,795	350,502	0
Fondos de inversión disponibles para la venta	46,996,907	0	46,996,907	2,710,657	0	0	0	44,096,960	0	189,290
Acciones en subsidiarias	0	(120,784,786)	120,784,786	117,564,695	0	3,220,091	0	0	0	0
Inversiones con cambios en resultados	12,669,684	0	12,669,684	0	0	0	0	0	0	12,669,684
Bonos-Mantenidas hasta su vencimiento	58,503,262	(4,150,000)	62,653,262	0	0	0	0	38,290,967	23,629,200	733,095
Bonos disponibles para la venta	104,765,747	(1,000,000)	105,765,747	0	0	0	0	59,469,934	4,277,731	42,018,082
Inversion en Asociadas, (equity)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Préstamos, netos	1,049,543,083	0	1,049,543,083	0	0	0	0	0	562,577,932	486,965,151
	1,914,243,871	306,822,995	1,607,420,876	148,437,609	0	3,220,091	975,000	321,377,509	590,835,365	542,575,302
Cuentas por cobrar:										
Compañías del grupo	0	(950,939)	950,939	197,720	0	521,163	0	0	0	232,056
Asegurados, neto	91,485,940	(1,294,477)	92,780,417	0	0	0	0	92,780,417	0	0
Coaseguros	2,235,978	0	2,235,978	0	0	0	0	2,235,978	0	0
Reaseguradores	2,354,233	0	2,354,233	0	0	0	0	2,354,233	0	0
Préstamos sobre pólizas de vida individual	546,478	0	546,478	0	0	0	0	546,478	0	0
Otras	22,556,624	(256,450)	22,813,074	0	0	0	0	9,210,197	2,632,742	10,970,135
	119,179,253	(2,501,866)	121,681,119	197,720	0	521,163	0	107,127,303	2,632,742	11,202,191
Intereses acumulados por cobrar	8,793,210	0	8,793,210	0	0	0	0	0	7,533,652	1,259,558
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	4,252,141	0	4,252,141	0	0	0	0	0	4,252,141	0
Propiedades neto de Inv-	611,210	0	611,210	0	0	0	104,676	91,620	414,914	0
Gastos pagados por adelantado,Imp.re	25,109	0	25,109	0	0	1,088	24,021	0	0	0
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	26,162,458	0	26,162,458	0	7,153	0	93,609	12,119,630	12,963,444	978,622
Depósitos de reaseguros de exceso de pérdida	1,210,084	0	1,210,084	0	0	0	0	1,210,084	0	0
Participación de los reaseguradores en	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
las provisiones sobre contratos de seguros	115,671,784	0	115,671,784	0	0	0	0	115,671,784	0	0
Desarrollo de viviendas	1,456,024	0	1,456,024	0	0	0	0	0	1,456,024	0
Gastos diferidos y otros activos-act.dif	20,669,693	0	20,669,693	147,095	0	0	853	12,451,880	5,155,125	2,914,740
Impuesto sobre renta diferido	5,726,063	0	5,726,063	0	0	0	0	5,539,952	96,088	90,023
Plusvalía, neta	12,790,700	11,026,996	1,763,704	0	0	0	0	1,763,704	0	0
Total de los activos	**2,470,432,264**	**315,013,128**	**2,155,419,136**	**149,041,594**	**7,153**	**3,743,564**	**1,667,323**	**644,763,244**	**747,772,884**	**608,423,374**

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	35,884,051	(265,929)	36,149,980	0	0	0	0	0	36,149,980	0
Depositos de ahorros	253,024,814	(69,068)	253,093,882	0	0	0	0	0	252,288,673	805,209
Depositos a plazo	362,156,573	(13,864,377)	376,020,950	0	0	0	0	0	190,935,892	185,085,058
Depósitos del Banco Central de Nicaragua	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisión sobre póliza de vida individual	101,715,980	0	101,715,980	0	0	0	0	101,715,980	0	0
Provisión técnica de primas (primas no devengadas)	119,517,111	0	119,517,111	0	0	0	0	119,517,111	0	0
Provisión para siniestros en trámite (reclamos en trámites)	67,339,962	0	67,339,962	0	0	0	0	67,339,962	0	0
Pasivos financieros:										
Compañías del grupo	0	(950,939)	950,939	521,163	0	0	0	426,773	0	3,003
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Financiamientos recibidos	263,248,835	0	263,248,835	0	0	0	0	0	132,366,481	130,882,354
Bonos	28,269,604	(4,150,000)	32,419,604	0	0	0	0	0	15,000,000	17,419,604
Obligaciones subordinadas	16,750,000	0	16,750,000	0	0	0	0	0	16,750,000	0
Valores comerciales negociables	77,355,990	(1,000,000)	78,355,990	0	0	0	0	0	0	78,355,990
Notas comerciales negociables	82,436,765	0	82,436,765	0	0	0	0	0	0	82,436,765
Certificados de inversión	24,556,680	0	24,556,680	0	0	0	0	0	0	24,556,680
Obligaciones negociables	9,313,852	0	9,313,852	0	0	0	0	0	0	9,313,852
	501,931,726	(6,100,939)	508,032,665	521,163	0	0	0	426,773	164,116,481	342,968,248
Cuentas por pagar:										
Reaseguradores	53,358,001	0	53,358,001	0	0	0	0	53,358,001	0	0
Intereses acumulados por pagar	9,988,489	(173,720)	10,162,209	0	0	0	0	0	6,527,781	3,634,428
Impuesto diferido	6,996,769	0	6,996,769	0	0	0	0	4,242,624	2,637,205	116,940
Otros	69,143,099	(1,377,207)	70,520,306	1,192,143	80,221	0	421,361	50,639,269	11,485,245	6,702,067
Total de los pasivos	**1,581,056,575**	**(21,851,240)**	**1,602,907,815**	**1,713,306**	**80,221**	**0**	**421,361**	**397,239,720**	**664,141,257**	**539,311,950**
Patrimonio										
Acciones	53,826,169	(124,740,099)	178,566,268	53,826,169	10,000	75,000	1,135,880	57,929,892	47,682,307	17,907,020
Acciones en tesorería	(3,220,092)	(3,220,092)	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	1,055,269	(1,869,510)	2,924,779	1,055,268	0	0	0	1,686,597	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	455,559,961	426,530,840	29,029,121	0	0	0	0	25,663,218	172,309	3,193,594
Pasivo-Intereses minoritarios	77,582,178	77,262,466	319,712	0	0	0	0	319,712	0	0
Conversión de operaciones en moneda ext y reserva	(25,607,298)	4,910,075	(30,517,373)	0	0	0	0	(3,725,661)	(19,195,924)	(7,595,788)
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	15,819,358	0	15,819,358	0	0	0	0	0	9,393,464	6,425,894
Reserva legal de seguros	76,768,263	(678,146)	77,446,409	0	0	0	0	77,446,409	0	0
Utilidades no distribuídas disponibles	221,853,806	(21,582,728)	243,436,534	92,446,851	(83,068)	3,668,564	110,082	88,203,357	36,645,667	22,445,081
Total del patrimonio	**889,375,689**	**336,864,368**	**552,511,321**	**147,328,288**	**(73,068)**	**3,743,564**	**1,245,962**	**247,523,524**	**83,631,627**	**69,111,424**
Total de los pasivos y patrimonio	**2,470,432,264**	**315,013,128**	**2,155,419,136**	**149,041,594**	**7,153**	**3,743,564**	**1,667,323**	**644,763,244**	**747,772,884**	**608,423,374**

GRUPO ASSA, S.A.
Consolidación del Estado de Resultado
30 de septiembre de 2015

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	270,696,612	(558,755)	271,255,367	0	0	0	0	271,255,367	0	0
Primas emitidas cedidas a reaseguradores	(136,406,362)	0	(136,406,362)	0	0	0	0	(136,406,362)	0	0
Primas netas emitidas	134,290,250	(558,755)	134,849,005	0	0	0	0	134,849,005	0	0
Cambio en la provisión bruta para primas no devengadas	6,000,359	0	6,000,359	0	0	0	0	6,000,359	0	0
Cambio en la particip. de los reaseguradores en la prov.	(5,582,739)	0	(5,582,739)	0	0	0	0	(5,582,739)	0	0
Más: aumento sobre pólizas de vida individual largo plazo	(7,296,559)	0	(7,296,559)	0	0	0	0	(7,296,559)	0	0
Primas netas ganadas	127,411,311	(558,755)	127,970,066	0	0	0	0	127,970,066	0	0
Menos gastos de adquisición y siniestros:, seguros										
Reclamos y beneficios incurridos	(89,775,516)	0	(89,775,516)	0	0	0	0	(89,775,516)	0	0
Participación de los reaseguradores en los reclamos y bene.	28,506,119	0	28,506,119	0	0	0	0	28,506,119	0	0
Beneficios por reembolsos y rescates	(5,780,849)	0	(5,780,849)	0	0	0	0	(5,780,849)	0	0
Reclamos y beneficios netos incurridos por los asegurados	(67,050,246)	0	(67,050,246)	0	0	0	0	(67,050,246)	0	0
Costo de suscripción y adquisición	(37,852,640)	0	(37,852,640)	0	0	0	0	(37,852,640)	0	0
Gastos de personal	(35,833,220)	218,793	(36,052,013)	0	0	0	(170,126)	(17,853,369)	(12,446,620)	(5,581,898)
Otros gastos de operaciones(gastos administrativo)	(26,289,920)	349,982	(26,639,902)	(81,584)	0	(666)	(277,380)	(10,610,819)	(10,079,533)	(5,589,920)
Gastos de depreciación	(3,261,701)	0	(3,261,701)	0	0	0	(60,362)	(1,479,994)	(1,301,843)	(419,502)
Total de gastos de adquisición y siniestros	(170,287,727)	568,775	(170,856,502)	(81,584)	0	(666)	(507,868)	(134,847,068)	(23,827,996)	(11,591,320)
Utilidad en operaciones	(42,876,416)	10,020	(42,886,436)	(81,584)	0	(666)	(507,868)	(6,877,002)	(23,827,996)	(11,591,320)
Ingresos por intereses y comisiones										
Intereses sobre préstamos	72,787,694	0	72,787,694	0	0	0	0	0	47,555,328	25,232,366
Intereses sobre depósitos	226,775	0	226,775	0	0	0	521	0	71,309	154,945
Ingresos devengados de inversiones y otros	11,233,934	(220,996)	11,454,930	5,479	0	16	0	7,931,930	1,782,694	1,734,811
Comisiones sobre Préstamos	2,454,578	0	2,454,578	0	0	0	0	0	0	2,454,578
Total de Ingresos por intereses y comisiones	86,702,981	(220,996)	86,923,977	5,479	0	16	521	7,931,930	49,409,331	29,576,700
Gastos de intereses										
Depósitos	(15,061,800)	61,348	(15,123,148)	0	0	0	0	0	(8,778,277)	(6,344,871)
Financiamientos recibidos	(17,138,121)	207,512	(17,345,633)	0	0	0	0	0	(6,024,137)	(11,321,496)
Comisiones	(953,977)	0	(953,977)	0	0	0	0	0	0	(953,977)
Total de gastos	(33,153,898)	268,860	(33,422,758)	0	0	0	0	0	(14,802,414)	(18,620,344)
Resultado neto de intereses y gastos	53,549,083	47,864	53,501,219	5,479	0	16	521	7,931,930	34,606,917	10,956,356
Provisión para posibles préstamos incobrables	(4,089,333)	0	(4,089,333)	0	0	0	0	0	(3,843,095)	(246,238)
Margen neto de intereses, despúes de provisiones	49,459,750	47,864	49,411,886	5,479	0	16	521	7,931,930	30,763,822	10,710,118
Otros ingresos:										
Ingresos por comisiones y servicios financieros	22,721,986	(115,477)	22,837,463	0	0	0	0	15,671,953	3,471,904	3,693,606
Dividendos (ingresos en inversiones y otros,en cons)*	12,218,599	(2,172,853)	14,391,452	11,592,376	0	223,592	0	2,557,326	18,158	0
Ganancia en venta de bonos y acciones, neto	1,039,844	(224,218)	1,264,062	0	0	224,218	0	1,039,844	0	0
Alquileres	247,491	(10,020)	257,511	0	0	0	257,511	0	0	0
Misceláneos, neto (honorarios) y la actividad de bolos	13,665,690	67,613	13,598,077	42,082	0	0	82,150	3,284,698	6,892,403	3,296,744
Sub-total de Otros ingresos de operación	49,893,610	(2,454,955)	52,348,565	11,634,458	0	447,810	339,661	22,553,821	10,382,465	6,990,350
Participación del patrimonio en asociada	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros Ingresos, neto	49,893,610	(2,454,955)	52,348,565	11,634,458	0	447,810	339,661	22,553,821	10,382,465	6,990,350
Utilidad antes del Impuesto sobre la renta	56,476,944	(2,397,071)	58,874,015	11,558,353	0	447,160	(167,686)	23,608,749	17,318,291	6,109,148
Impuesto sobre la renta	(8,978,101)	0	(8,978,101)	0	0	0	(56,643)	(3,217,259)	(4,394,357)	(1,309,842)
Impuesto sobre la renta diferido	(236,593)	0	(236,593)	0	0	0	0	616,199	(873,152)	20,360
Utilidad neta	47,262,250	(2,397,071)	49,659,321	11,558,353	0	447,160	(224,329)	21,007,689	12,050,782	4,819,666

GRUPO ASSA, S. A. y Subsidiarias
Consolidación del Estado de Cambios en el Patrimonio
30 de septiembre 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	1,043,154	(809)	1,043,963	1,043,154	0	0	0	809	0	0
Saldo al final del año	53,826,169	(124,740,099)	178,566,268	53,826,169	10,000	75,000	1,135,880	57,929,892	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	126,145	(176,683)	302,828	126,144	0	0	0	176,684	0	0
Saldo al final del año	1,055,269	(1,869,510)	2,924,779	1,055,268	0	0	0	1,686,597	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	73,353	73,353	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo al inicio y al final del año	(3,220,092)	(3,220,092)	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	29,592,635	25,237,717	4,354,918	0	0	0	0	4,478,257	172,309	(295,648)
Saldo al final del año	455,559,961	426,530,840	29,029,121	0	0	0	0	25,663,218	172,309	3,193,594
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	(2,004,269)	838,924	(2,843,193)	0	0	0	0	(1,205,173)	(2,598,633)	960,613
Saldo al final del año	(25,607,298)	4,910,075	(30,517,373)	0	0	0	0	(3,725,661)	(19,195,924)	(7,595,788)
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 septiembre 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	3,407,867	0	3,407,867	0	0	0	0	0	2,858,257	549,610
Saldo al final del año	15,819,358	0	15,819,358	0	0	0	0	0	9,393,464	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	3,081,388	0	3,081,388	0	0	0	0	3,081,388	0	0
Saldo al final del año	76,768,263	(678,146)	77,446,409	0	0	0	0	77,446,409	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	47,262,250	(2,397,071)	49,659,321	11,558,353	0	447,160	(224,329)	21,007,689	12,050,782	4,819,666
Participación de los accionistas minoritarios	(7,439,772)	(7,403,254)	(36,518)	0	0	0	0	(36,518)	0	0
Efecto por cálculo de plusvalía	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Capitalización de resultados	(89,198)	0	(89,198)	0	0	0	0	0	0	(89,198)
Reorganización de entidades bajo control común	(809)	0	(809)	0	0	0	0	(809)	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	(3,407,867)	0	(3,407,867)	0	0	0	0	0	(2,858,257)	(549,610)
Transferencia a la reserva legal	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Transf a la reserva de riesgos catastroficos	(3,081,388)	0	(3,081,388)	0	0	0	0	(3,081,388)	0	0
Cambio en la participación de los minoritarios	2,733	0	2,733	0	0	0	0	2,733	0	0
Dividendos pagados sobre acciones preferentes	0	1,290,240	(1,290,240)	0	0	0	0	0	0	(1,290,240)
Dividendos pagados	(15,060,650)	3,449,494	(18,510,144)	(15,284,242)	0	0	0	0	(3,225,902)	0
Impuesto sobre dividendos de subsidiarias	(458,796)	122,073	(580,869)	0	0	0	(23)	(317,646)	(263,200)	0
Saldo al final del año	221,853,806	(21,582,728)	243,436,534	92,446,851	(83,068)	3,668,564	110,082	88,203,357	36,645,667	22,445,081
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	7,439,772	7,403,254	36,518	0	0	0	0	36,518	0	0
Otras utilidades integrales	(646,350)	(637,605)	(8,745)	0	0	0	0	(8,745)	0	0
Impuesto complementario	(29,699)	(29,699)	0	0	0	0	0	0	0	0
Impuestos sobre dividendos	(122,073)	(122,073)	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	(1,264,904)	(1,264,904)	0	0	0	0	0	0	0	0
Emisión de acciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos pagados	(1,302,638)	(1,301,977)	(661)	0	0	0	0	(661)	0	0
Reorganización de entidades bajo control común	(2,733)	0	(2,733)	0	0	0	0	(2,733)	0	0
Saldo al final del año	77,582,178	77,262,466	319,712	0	0	0	0	319,712	0	0
Total del patrimonio de accionistas	**889,375,689**	**336,864,368**	**552,511,321**	**147,328,288**	**(73,068)**	**3,743,564**	**1,245,962**	**247,523,524**	**83,631,627**	**69,111,424**