GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL
REPORTE IN-T
31 de Diciembre 2017

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$	dic-17		sep-17		jun-17		mar-17	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Efectivo y Efectos de caja	15,811	1.2	13,087	1.1	12,350	1.0	16,720	1.4
Depósitos a la vista en bancos	206,016	16.0	197,146	15.9	175,629	14.7	181,733	15.3
Depósitos a plazo en bancos	31,195	2.4	26,474	2.1	28,338	2.4	27,262	2.3
Valores mantenidos para negociar	15,137	1.2	13,158	1.1	12,909	1.1	12,793	1.1
Valores disponibles para la venta	857,873	66.8	816,617	65.7	796,586	66.8	782,926	65.8
Valores mantenidos hasta su vencimiento	157,803	12.3	175,989	14.2	167,063	14.0	167,782	14.1
Activos Líquidos	**1,283,835**	**100.0**	**1,242,471**	**100.0**	**1,192,875**	**100.0**	**1,189,216**	**100.0**
Préstamos Netos	1,219,664		1,181,152		1,136,306		1,115,256	
Cuentas por cobrar seguros y otros	182,488		133,823		148,521		150,948	
Otros activos	292,613		264,300		262,127		257,284	
Total de activos	**2,978,600**		**2,821,746**		**2,739,829**		**2,712,704**	
Depósitos de clientes	690,963		679,931		674,912		678,716	
Pasivos Financieros	632,924		606,320		570,333		563,204	
Otros pasivos	602,836		528,557		523,646		522,225	
Total de Pasivos	**1,926,723**		**1,814,808**		**1,768,891**		**1,764,145**	
Indicadores								
Activos Líquidos / Total de activos	43.1%		44.0%		43.5%		43.8%	
Activos Líquidos / Depósitos de clientes	185.8%		182.7%		176.7%		175.2%	
Activos Líquidos/Obligaciones	97.0%		96.6%		95.8%		95.8%	
Activos Líquidos / Total de pasivos	66.6%		68.5%		67.4%		67.4%	

El Grupo cerró el IV trimestre 2017 con activos líquidos por un total de US$1,283.8 millones, lo cual representa 43.1% del total de sus activos.

Dentro de los activos líquidos, las inversiones disponibles para la venta tienen la mayor participación con 66.8%; seguido por los depósitos a la vista con 16% y los valores mantenidos hasta su vencimiento con 12.3%.

El flujo de efectivo fue por US$172.9 millones, lo que representa un incremento del US$34.5 millones en comparación al IV Trimestre 2016. Las variaciones más significativas porcentualmente se dieron en las actividades de operaciones e inversiones.

	31-dic-2017	31-dic-2016	Variación
Efectivo neto provisto (usado) por las actividades de operación	15,023,430	9,939,542	**34%**
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(43,737,326)	(31,803,208)	**27%**
Efectivo neto provisto en las actividades de financiamiento	68,406,260	53,890,035	**21%**
Aumento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	39,692,364	32,026,369	**19%**
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	138,383,528	110,980,870	**20%**
Efecto de fluctuaciones de cambio de tasa en el efectivo mantenido	(5,170,665)	(4,623,711)	**11%**
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	**172,905,227**	**138,383,528**	**20%**

Las actividades de operación presentaron un incremento de US$5.1 millones vs diciembre 2016, es decir el 34%; debido a un aumento en el total de depósitos en el sector bancario; adicional de mayores ingresos generados tanto por préstamos otorgados en este sector, como de ingresos por inversiones en el sector seguros.

En relación a las actividades de inversión, se reportó una mayor salida de efectivo por un total de US$12 millones, debido a la adquisición de nuevos instrumentos financieros; así como de un incremento en los plazo fijos restringidos reportados por la subsidiaria Grupo BDF.

En relación a las actividades de financiamiento, la variación es de US$14.5 millones más vs diciembre 2016; debido principalmente a la disminución de fondos utilizados para realizar abonos a préstamos en el sector bancario.

B. Recursos de Capital

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

Miles de US$	dic-17		sep-17		jun-17		mar-17	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Depositos de clientes	690,963	29.1	679,931	29.7	674,912	30.5	678,716	31.0
Pasivos Financieros	632,924	26.6	606,320	26.4	570,333	25.7	563,204	25.7
Patrimonio	1,051,877	44.3	1,006,938	43.9	970,938	43.8	948,559	43.3
Total de Recursos de Capital	**2,375,764**	**100.0**	**2,293,189**	**100.0**	**2,216,183**	**100.0**	**2,190,479**	**100.0**

El patrimonio de los accionistas representa el 44.3% del total de capital; seguido de los depósitos de clientes con una participación de 29.1%.

El patrimonio está compuesto en una mayor proporción por las reservas patrimoniales, que suman un total de US$701 millones, las cuales se desglosan de la siguiente manera: US$583.9 millones en ganancias no realizadas en inversiones y US$117.1 millones en utilidades retenidas no disponibles establecidas como reservas patrimoniales que cumplen con los requerimientos establecidos por los reguladores.

Los depósitos de clientes están compuestos de la siguiente manera:

Miles de US$	dic-17		sep-17		jun-17		mar-17	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Depositos a la vista	34,744	5.0	41,795	6.1	43,784	6.5	44,357	6.5
Depositos de ahorro	261,845	37.9	259,207	38.1	259,066	38.4	264,249	38.9
Depositos a Plazo	394,374	57.1	378,929	55.7	372,062	55.1	370,110	54.5
Total de depósitos	**690,963**	**100.0**	**679,931**	**100.0**	**674,912**	**100.0**	**678,716**	**100.0**

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

Miles de US$	dic-17		sep-17		jun-17		mar-17	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Préstamos y líneas de crédito	379,493	60.0	353,199	58.3	321,407	56.4	311,683	55.3
Obligaciones subordinadas	15,000	2.4	15,350	2.5	15,700	2.8	16,050	2.8
Bonos	31,750	5.0	35,960	5.9	30,869	5.4	32,754	5.8
Colocaciones	206,681	32.7	201,811	33.3	202,357	35.5	202,717	36.0
Total de pasivos financieros	**632,924**	**100.0**	**606,320**	**100.0**	**570,333**	**100.0**	**563,204**	**100.0**

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

GARANTÍAS	**31-dic-2017**	**31-dic-2016**
Líneas de crédito Bladex-Trade	8,000,000	8,000,000
Línea de Comercio Exterior BAC Florida Trade	8,120,000	6,500,000
Línea de crédito IFC - Trade	30,000,000	20,000,000
Línea de crédito BID	5,000,000	5,000,000
Linea Global de crédito de BCIE	40,000,000	40,000,000
Bonos de Pagos por Indemnizaciones (BPI's)	6,901,851	10,966,892
Cartera de préstamos hipotecarios	158,757,909	127,501,728
Cartera de crédito	101,280,626	122,596,585
	358,060,386	**340,565,205**

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 2019.

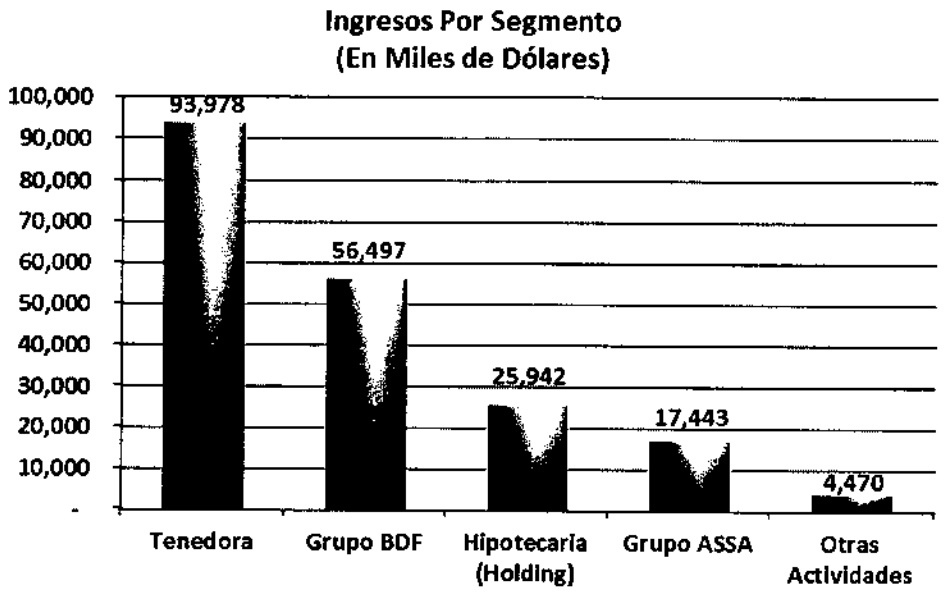
C. Resultados de las Operaciones

	2017	2016	Variación	%
UTILIDAD NETA (en US dólar)	77,522,747	67,515,456	10,007,291	14.82%
INGRESOS NETOS (en US dólar)	198,330,649	168,715,770	29,614,879	17.55%
UTILIDAD BÁSICA POR ACCIÓN (en US dólar)	6.64	5.76	0.88	15.28%
DIVIDENDOS POR ACCIÓN (en US dólar)	0.90	0.90	0.00	0.00%

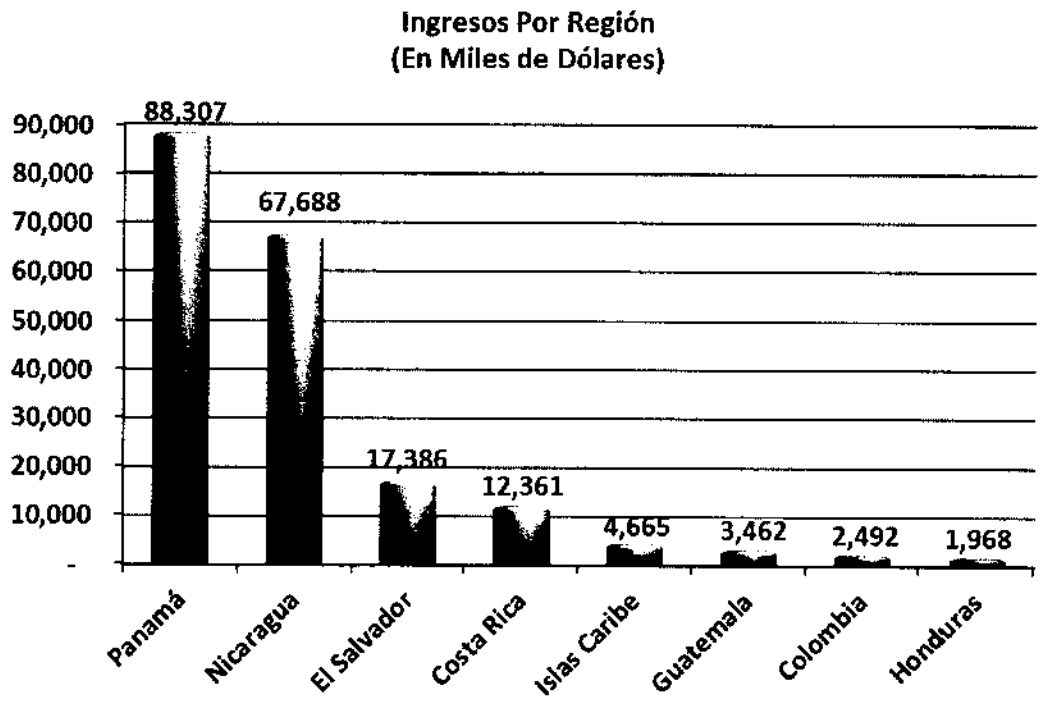
Al cierre de diciembre 2017, la utilidad neta fue de US$77.5 millones, lo cual representa un incremento del 14.8% en comparación al IV Trimestre 2016.

La utilidad básica por acción finalizó en US$6.64, que corresponde a una variación positiva de 15.3% vs diciembre 2016.

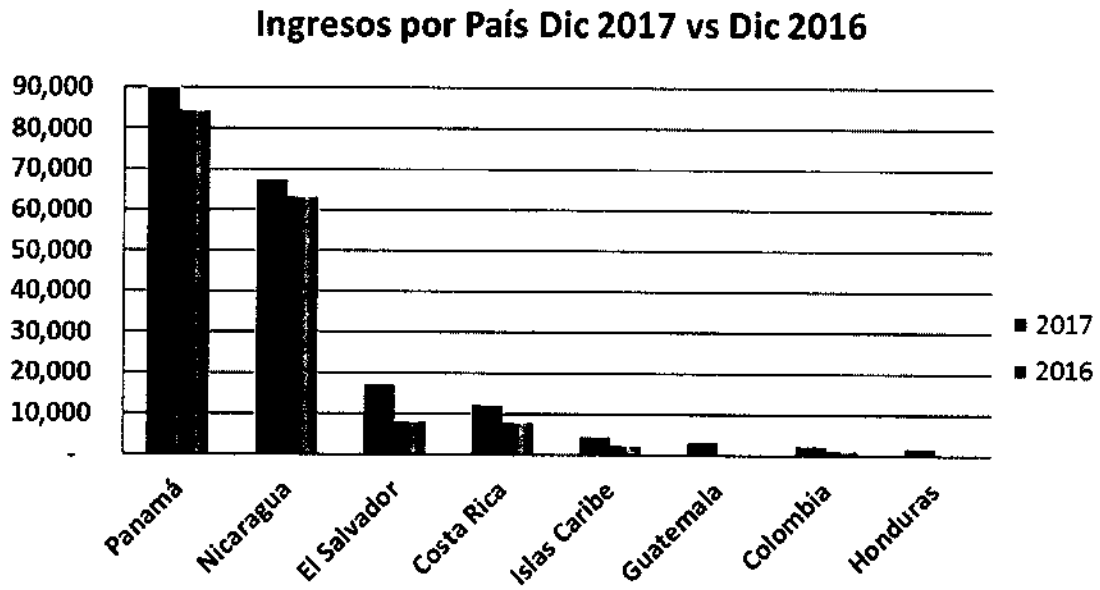
En cuanto a los ingresos netos, fueron por el orden de US$198.3 millones, con una variación de 17.6% vs el mismo trimestre del año pasado.



El segmento de seguros, representado por ASSA Tenedora, aportó el 47% de los ingresos, y el segmento de bancos (Grupo BDF y La Hipotecaria) participó con 42%.



En cuanto a la distribución por país, los mayores contribuyentes son Panamá con 45%, Nicaragua con 34%, El Salvador con 9% y Costa Rica con 6%.



Para el trimestre terminado al

Miles de US$	Trimestre terminado el 31 de diciembre 2017-2016					
	dic-17		dic-16		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Margen neto de intereses, después de provisiones	16,311	26.4	14,120	30.1	2,191	15.5
Primas netas de reclamos y costos	10,060	16.3	9,079	19.4	981	10.8
Ingresos devengados de inversiones	10,209	16.5	9,403	20.1	806	8.6
Ingresos por comisiones y servicios financieros	10,967	17.8	8,289	17.7	2,678	32.3
Ingresos miscelaneos	14,173	23.0	5,963	12.7	8,210	137.7
Total Ingresos netos	**61,720**	**100.0**	**46,854**	**100.0**	**14,866**	**31.7**
Gasto de Personal y administrativos	(27,692)		(23,275)		4,417	19.0
Depreciación y amortización	(1,196)		(1,075)		121	11.3
Impuesto S/Renta	(5,045)		(2,251)		2,794	124.1
Utilidad neta	**27,787**		**20,253**		**7,534**	**37.2**

La utilidad registrada durante el IV trimestre 2017 fue de US$27.8 millones, superior en US$7.5 millones a la obtenida en el mismo trimestre del 2016.

La mayor variación se muestra en los ingresos misceláneos, con un aumento de US$8.2 millones, debido principalmente a la venta de una subsidiaria de Grupo BDF, que generó aproximadamente US$5 millones de ganancia y la venta de una subsidiaria de Desarrollo El Dorado (Bolos El Dorado), que generó US$3 millones de ganancia.

Miles de US$	Año acumulado terminado el					
	dic-17		dic-16		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Margen neto de intereses, después de provisiones	62,349	31.4	63,580	37.7	(1,231)	(1.9)
Primas netas de reclamos, costos y comisiones ganadas	38,640	19.5	31,587	18.7	7,053	22.3
Ingresos devengados de inversiones	25,744	13.0	22,661	13.4	3,083	13.6
Ingresos por servicios financieros	40,665	20.5	31,011	18.4	9,654	31.1
Ingresos miscelaneos	30,933	15.6	19,877	11.8	11,056	55.6
Total Ingresos netos	198,331	100.0	168,716	100.0	29,615	17.6
Gasto de Personal y administrativos	(103,138)		(85,398)		17,740	20.8
Depreciación y amortización	(4,680)		(4,337)		343	7.9
Impuesto S/Renta	(12,990)		(11,466)		1,524	13.3
Utilidad neta	77,523		67,515		10,008	14.8

Los resultados acumulados al cierre de diciembre 2017, presentan una variación de 14.8% más en la utilidad neta vs diciembre 2016.

Los ingresos por servicios financieros muestran una variación de US$9.7 millones, que proviene de mayores comisiones de reaseguro generadas en la subsidiaria de seguros en Panamá por US$4.1 millones. Por otra parte, para el 2017, se incluye US$3.8 millones obtenidos en este mismo rubro por las subsidiarias en Guatemala y El Salvador.

En cuanto al gasto administrativo y de personal; presentan un incremento de US$17.7 millones, producto de las fusiones en las compañías que forma parte del segmento de seguros.

D. Análisis de Perspectivas

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

Para el 2018, se estima que el sector seguro en Latinoamérica tendrá un buen desempeño y podrá sobrellevar cualquier desafío que se presente en los países tanto en temas económicos como políticos. La solidez de las empresas del sector, aunado a estrategias para mantener la rentabilidad del negocio, como aumentos de primas, son factores que apoyan el pronóstico de estabilidad que se prevé para el sector de seguros.

El crecimiento del sector bancario en Panamá, se espera que sea estable a pesar de que se estima una desaceleración en los préstamos otorgados, no siendo este el panorama en la cartera de créditos por hipotecas, que son los que impulsan el crecimiento de los préstamos.

Para al sector bancario en Nicaragua, al igual que en Panamá, se pronostica un desempeño estable. Sin embargo se considera una leve desaceleración en el sector, relacionado a un menor crecimiento del PIB para este año.

E. Hechos Relevantes

Enero 2017: Se anuncia que ha concluido el proceso de adquisición de la totalidad del capital accionario de AIG Seguros Guatemala, S.A. y su sucursal en Honduras.

Febrero 2017: Se declara dividendos ordinarios de US$0.50 por acción, pagaderos el 03 de marzo del 2017 sobre 10,210,228 acciones emitidas, a los accionistas registrados al 17 de febrero del mismo año.

Marzo 2017: Se comunica el nombramiento de nuevos Directores de ASSA Compañía Tenedora, S.A.

Marzo 2017: A. M. Best afirma 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 2017: Fitch Ratings otorga a Grupo ASSA, S.A. la Calificación de Largo Plazo IDR "BBB-"; Calificación de Corto Plazo IDR "F3" y Viability Rating "bbb-".

Abril 2017: Se comunica la modificación al Pacto Social de Grupo ASSA S.A.; y la elección de los nuevos Directores Principales y Suplentes de Grupo ASSA.

Mayo 2017: Se declara dividendos ordinarios de US$0.50 por acción, pagaderos el 02 de junio del 2017 sobre 10,212,418 acciones emitidas, a los accionistas registrados al 26 de mayo del mismo año.

Agosto 2017: Se declara dividendos ordinarios de US$0.50 por acción, pagaderos el 04 de septiembre del 2017 sobre 10,226,120 acciones emitidas, a los accionistas registrados al 25 de agosto del mismo año.

Agosto 2017: Se anuncia que ASSA Compañía de Seguros, S.A. acuerda adquirir las operaciones de seguros de Assicurazioni Generali S.p.A. en Panamá.

Agosto 2017: Se comunica que la Calificadora A.M. Best colocó bajo revisión con implicaciones negativas, la calificación de Fortaleza Financiera de A y la calificación crediticia de emisor a largo plazo de "a" de ASSA Panamá.

Septiembre 2017: Se notifica que se aprobaron cambios en las Juntas Directivas de las Subsidiarias La Hipotecaria Holding Inc. y Banco La Hipotecaria S.A.

Octubre 2017: Se comunica que el 10 de octubre 2017, se concluyó con el proceso de fusión, en el que ASSA Compañía de Seguros, S.A. absorbe a AIG Seguros, El Salvador, S.A.

Octubre 2017: Se comunica que el 18 de octubre 2017, se concluyó con el proceso de fusión, en el que ASSA Vida, S.A., Seguros de Personas, absorbe a AIG Vida, S.A., Seguros de Personas.

Octubre 2017: Se declara dividendos ordinarios de US$0.50 y dividendos extraordinarios de US$0.40 por acción, pagaderos el 04 de diciembre del 2017 sobre 10,227,596 acciones emitidas, a los accionistas registrados al 24 de noviembre del mismo año.

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 dic-17	Periodo terminado sep-17	Periodo terminado jun-17	Periodo terminado mar-17	Acumulado 2017
Ingreso por intereses y comisiones	32,600,381	30,927,455	31,907,131	30,180,448	125,615,415
Gastos de intereses y provision por deterioro	16,289,316	16,581,502	16,623,270	13,772,082	63,266,170
Ingreso neto de intereses y comisiones	16,311,065	14,345,953	15,283,861	16,408,366	62,349,245
Primas netas de reclamos y costos	10,059,870	11,142,399	7,889,494	9,548,229	38,639,992
Ingresos devengados de inversiones	10,209,082	5,533,865	5,088,686	4,912,089	25,743,722
Ingresos por comisiones y servicios financieros	10,967,306	8,135,497	12,513,167	9,049,003	40,664,973
Ingresos miscelaneos	14,172,053	5,717,320	4,349,352	6,693,992	30,932,717
Gasto de Personal y administrativos	27,691,652	24,493,125	25,753,107	25,199,911	103,137,795
Depreciación y amortización	1,196,826	1,175,775	1,229,638	1,077,790	4,680,029
Impuestos menos participación en asociadas	5,044,597	2,202,494	3,000,724	2,742,263	12,990,078
Utilidad neta	27,786,301	17,003,640	15,141,091	17,591,715	77,522,747
Utilidad Neta-participación controladora	23,484,285	14,753,551	13,313,839	15,339,077	66,890,752
Dividendos distribuídos sobre acciones preferidas	(418,445)	(423,137)	(423,230)	(413,938)	(1,678,750)
Acciones en circulación	10,088,173	10,085,234	10,082,760	10,062,925	10,088,173
Utilidad básica por acción	2.33	1.46	1.32	1.53	6.64

Balance de Situación

Miles de US$	Periodo terminado dic-17	Periodo terminado sep-17	Periodo terminado jun-17	Periodo terminado mar-17
Activos Líquidos	1,283,835	1,242,471	1,192,875	1,189,216
Préstamos Netos	1,219,664	1,181,152	1,136,306	1,115,256
Cuentas por cobrar seguros y otros	182,488	133,823	148,521	150,948
Inmuebles, mobiliario y equipo neto	34,703	34,890	33,269	32,461
Otros activos	257,910	229,410	228,858	224,823
Total de activos	2,978,600	2,821,746	2,739,829	2,712,704
Depositos de clientes	690,963	679,931	674,912	678,716
Provisiones sobre contratos de Seguros	415,991	378,642	377,492	372,021
Pasivos financieros	632,924	606,320	570,333	563,204
Cuentas por pagar y otros pasivos	186,845	149,915	146,154	150,204
Total de Pasivos	1,926,723	1,814,808	1,768,891	1,764,145
Capital Pagado, Neto	57,268	57,054	56,909	55,385
Pago basado en acciones	1,144	1,057	1,018	1,117
Ganancia no realizada en inversiones y Otras Reservas	701,037	665,605	638,570	624,079
Conversión de operaciones en moneda extranjera	(30,508)	(29,397)	(28,972)	(26,886)
Utilidades no distribuidas	240,717	230,034	222,295	214,423
Intereses minoritarios	82,219	82,585	81,118	80,441
Patrimonio de los accionistas	1,051,877	1,006,938	970,938	948,559
Total de pasivos y patrimonio	2,978,600	2,821,746	2,739,829	2,712,704

Razones Financieras

Dividendo / Acción común	0.90	0.50	0.50	0.50
Deuda Total + Depósitos / Patrimonio	1.83	1.80	1.82	1.86
Préstamos / Activos Totales	0.21	0.21	0.21	0.21

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.

LEOPOLDO J. AROSEMENA H.
Vicepresidente

LJAH/ya

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

Estados Financieros Consolidados y Anexos
(No Auditados)

31 de diciembre de 2017

"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 otros resultados integrales
Estado consolidado de cambios en el patrimonio
Estado consolidado de flujos de efectivo
Notas a los estados financieros consolidados intermedios

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 Público 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 31 de diciembre de 2017, 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 31 de diciembre de 2017, 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

27 de febrero de 2018
Panamá, República de Panamá

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

Estado consolidado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2017

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

Activo	**Nota**	**2017**	**2016**
Efectivo y equivalentes de efectivo	5, 6, 26	253,022,523	205,706,583
Cuentas por cobrar de seguros y otros, neto	5, 7, 26	182,487,749	149,072,368
Préstamos por cobrar, neto	5, 8, 26	1,219,664,200	1,088,056,017
Intereses acumulados por cobrar	5, 26	10,180,538	9,864,394
Inversiones	5, 9	1,030,812,725	910,559,191
Participación de los reaseguradores en las provisiones sobre contratos de seguros	10	197,463,170	144,957,972
Depósitos de reaseguros de exceso de pérdida		702,831	732,245
Inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras, neto	11	34,703,327	29,846,619
Impuesto sobre la renta diferido	22	6,401,950	3,402,758
Plusvalía	12	11,077,551	11,945,305
Otros activos		32,083,311	24,218,942
Total del activo	4	2,978,599,875	2,578,362,394

Las notas en las páginas 8 a la 85 son parte integral de los estados financieros consolidados.

Pasivo	**Nota**	**2017**	**2016**
Depósitos de clientes	5, 26	690,963,067	644,491,149
Provisiones sobre contratos de seguros			
Primas no devengadas		168,367,234	133,332,119
Reclamos en trámite		132,809,809	99,876,976
Sobre pólizas de vida individual a largo plazo		114,814,008	104,115,996
Total de provisiones sobre contratos de seguros	10	415,991,051	337,325,091
Pasivos financieros			
Emisiones de deuda y obligaciones	13, 26	617,923,743	519,324,315
Obligaciones subordinadas	14, 26	15,000,000	16,400,000
Total de los pasivos financieros		632,923,743	535,724,315
Cuentas por pagar y otros pasivos			
Reaseguros por pagar		69,230,906	49,523,317
Impuesto sobre la renta diferido	22	7,377,590	4,272,990
Intereses acumulados por pagar	5	10,930,556	8,664,026
Otros pasivos		99,305,709	85,850,600
Total de las cuentas por pagar y otro pasivos	26	186,844,761	148,310,933
Total de los pasivos	4	1,926,722,622	1,665,851,488
Patrimonio			
Capital pagado	15	57,268,460	55,305,080
Pagos basados en acciones		1,144,278	1,034,904
Reservas		701,036,807	577,234,855
Conversión acumulada de moneda extranjera		(30,508,127)	(26,689,392)
Utilidades no distribuidas disponibles		240,716,705	226,672,234
Total del patrimonio de la participación controladora		969,658,123	833,557,681
Participación no controladora	16	82,219,130	78,953,225
Total de patrimonio		1,051,877,253	912,510,906
Compromisos y contingencias	25		
Total del pasivo y patrimonio		2,978,599,875	2,578,362,394

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

Estado consolidado de resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	2017	2016
Ingresos por primas netas ganadas			
Primas brutas emitidas, netas de cancelaciones	5, 17	465,378,154	383,902,567
Primas emitidas cedidas a reaseguradores	17	(232,323,004)	(176,603,004)
Primas netas emitidas		233,055,150	207,299,563
Cambio en la provisión para primas no devengadas	10, 17	(28,889,210)	(338,373)
Cambio en la provisión sobre pólizas de vida individual a largo plazo	10, 17	(10,682,705)	(8,958,906)
Cambio en la participación de los reaseguradores en la provisión para primas no devengadas	17	22,590,674	(7,989,120)
Primas netas ganadas	17	216,073,909	190,013,164
Reclamos y beneficios incurridos	18	(186,019,813)	(126,686,431)
Participación de los reaseguradores en los reclamos y beneficios incurridos	18	81,516,165	30,060,088
Beneficios por reembolsos y rescates	18	(7,631,160)	(7,695,976)
Reclamos y beneficios netos incurridos por los asegurados	5, 18	(112,134,808)	(104,322,319)
Costo de suscripción y adquisición	19	(65,299,109)	(54,103,761)
Primas netas ganadas, después de reclamos y costos	4	38,639,992	31,587,084
Ingresos por intereses y comisiones			
Intereses sobre			
Préstamos	5	104,915,520	97,929,294
Depósitos en bancos	5	902,825	352,593
Inversiones en valores	5	17,249,736	14,778,777
Comisiones sobre préstamos		2,547,334	2,702,010
Total de ingresos por intereses y comisiones		125,615,415	115,762,674
Gastos por intereses sobre			
Depósitos	5	(21,586,187)	(20,586,331)
Emisiones de deuda y obligaciones		(28,072,955)	(23,071,911)
Comisiones sobre préstamos		(1,926,015)	(1,359,550)
Total de gastos de intereses		(51,585,157)	(45,017,792)
Resultado neto de intereses y comisiones		74,030,258	70,744,882
Provisión para deterioro por pérdidas en préstamos	8	(11,681,013)	(7,165,270)
Resultado neto de intereses y comisiones, después de provisión	4	62,349,245	63,579,612
Otros ingresos			
Ingresos por comisiones y servicios financieros	4	40,664,973	31,010,855
Ganancia (pérdida) en venta de bonos y acciones	4	3,939,001	1,395,780
Dividendos ganados	4, 5	21,804,721	21,265,644
Otros ingresos de operaciones, neto	4	30,932,717	19,876,795
Ingresos, neto	4	198,330,649	168,715,770
Gastos administrativos			
Gastos de personal	4, 5, 20	(56,745,103)	(48,427,647)
Gastos generales y administrativos	4, 5, 21	(46,392,692)	(36,969,747)
Gastos de depreciación y amortización	4	(4,680,029)	(4,337,117)
Total de gastos administrativos		(107,817,824)	(89,734,511)
Resultados de las actividades de operación		90,512,825	78,981,259
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	4	90,512,825	78,981,259
Impuesto sobre la renta	22	(12,990,078)	(11,465,803)
Utilidad neta		77,522,747	67,515,456
Utilidad neta atribuible a			
Participación controladora	24	66,890,752	57,877,600
Participación no controladora	16	10,631,995	9,637,856
Utilidad neta		77,522,747	67,515,456
Utilidad neta básica por acción	24	6.64	5.76
Utilidad neta diluida por acción	24	6.62	5.75

Las notas en las páginas 8 a la 85 son parte integral de los estados financieros consolidados.

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

Estado consolidado de otros resultados integrales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	2017	2016
Utilidad neta del período		77,522,747	67,515,456
Otros resultados integrales:			
Partidas que pudieran ser reclasificadas a resultados			
Conversión acumulada de moneda extranjera		(5,515,229)	(4,398,018)
Cambios en la reserva de valuación		0	0
Cambio neto en el valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta	9	95,183,352	42,457,920
Ganancias acumuladas sobre activos disponibles para la venta reclasificados a resultados	9	859,271	737,612
Total de otros resultados integrales		90,527,394	38,708,316
Total de resultados integrales del período		168,050,141	106,223,772
Resultados integrales atribuibles a			
Propietarios de la compañía		158,992,793	97,618,619
Participación no controladora	16	9,057,348	8,694,351
Resultados integrales del período		168,050,141	106,312,970

Las notas en las páginas 8 a la 85 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 año terminado el 31 de diciembre de 2017

(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 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	57,877,600	57,877,600	9,637,856	67,515,456
Otros resultados integrales		0	0	42,827,382	0	0	0	42,827,382	(3,086,363)	(89,198)	39,651,821	(943,505)	38,708,316
Total de otros resultados integrales		0	0	42,827,382	0	0	0	42,827,382	(3,086,363)	57,788,402	97,529,421	8,694,351	106,223,772
Transacciones con propietarios directamente registradas en patrimonio													
Contribuciones de y distribuciones a los accionistas													
Emisión de acciones	15	1,806,877	0	0	0	0	0	0	0	0	1,806,877	0	1,806,877
Pagos basados en acciones		0	105,780	0	0	0	0	0	0	0	105,780	0	105,780
Compras y ventas de acciones en tesorería	15	297,571	0	0	0	0	0	0	0	0	297,571	0	297,571
Dividendos declarados sobre acciones comunes	15	0	0	0	0	0	0	0	0	(24,115,995)	(24,115,995)	(1,402,983)	(25,518,978)
Impuestos sobre dividendos en subsidiarias		0	0	0	0	0	0	0	0	(679,612)	(679,612)	(133,164)	(812,776)
Dividendos declarados sobre acciones preferidas	15	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(1,683,350)	(1,683,350)
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	1,943,065	3,703,265	0	5,646,330	0	(5,646,330)	0	0	0
Transferencia a la reserva legal		0	0	0	0	0	618,963	618,963	0	(618,963)	0	0	0
Transferencia a la reserva de riesgos catastróficos y/o contingentes y previsión para desviaciones estadísticas		0	0	0	0	0	4,273,693	4,273,693	0	(4,273,693)	0	0	0
Total de contribuciones de y distribuciones a los accionistas		2,104,448	105,780	0	1,943,065	3,703,265	4,892,656	10,538,986	0	(35,400,744)	(22,651,530)	(3,249,196)	(25,900,726)
Cambios en la participación de propiedad en subsidiarias que no dan lugar a una pérdida de control													
Cambios en la participación de propiedad en subsidiarias		0	0	0	0	0	0	0	0	1,924	1,924	(2,733)	(809)
		0	0	0	0	0	0	0	0	1,924	1,924	(2,733)	(809)
Total de transacciones con accionistas		2,104,448	105,780	0	1,943,065	3,703,265	4,892,656	10,538,986	0	(35,398,820)	(22,649,606)	(3,251,829)	(25,901,535)
Saldo al 31 de diciembre de 2016		55,305,080	1,034,904	468,794,708	13,745,860	16,114,756	78,579,531	577,234,855	(26,689,392)	226,583,036	833,468,483	78,953,225	912,421,708
Saldo al 1 de enero de 2017		55,305,080	1,034,904	468,794,708	13,745,860	16,114,756	78,579,531	577,234,855	(26,689,392)	226,672,234	833,557,681	78,953,225	912,510,906
Utilidades integrales													
Utilidad neta		0	0	0	0	0	0	0	0	66,890,752	66,890,752	10,631,995	77,522,747
Otros resultados integrales		0	0	115,091,499	0	0	0	115,091,499	(3,818,735)	(19,170,723)	92,102,041	(1,574,647)	90,527,394
Total de otros resultados integrales		0	0	115,091,499	0	0	0	115,091,499	(3,818,735)	47,720,029	158,992,793	9,057,348	168,050,141
Transacciones con propietarios directamente registradas en patrimonio													
Contribuciones de y distribuciones a los accionistas													
Emisión de acciones	15	1,456,496	0	0	0	0	0	0	0	0	1,456,496	0	1,456,496
Pagos basados en acciones		0	109,374	0	0	0	0	0	0	0	109,374	0	109,374
Compras y ventas en acciones en tesorería	15	506,884	0	0	0	0	0	0	0	0	506,884	0	506,884
Dividendos declarados sobre acciones comunes	15	0	0	0	0	0	0	0	0	(24,191,188)	(24,191,188)	(3,982,464)	(28,173,652)
Impuestos sobre dividendos en subsidiarias		0	0	0	0	0	0	0	0	(709,805)	(709,805)	(130,229)	(840,034)
Dividendos declarados sobre acciones preferidas	15	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(1,678,750)	(1,678,750)
Impuesto complementario		0	0	0	0	0	0	0	0	(64,112)	(64,112)	0	(64,112)
Transferencia a la reserva regulatoria		0	0	0	1,704,573	1,393,548	0	3,098,121	0	(3,098,121)	0	0	0
Transferencia a la reserva legal		0	0	0	0	0	905,864	905,864	0	(905,864)	0	0	0
Transferencia a la reserva de riesgos catastróficos y/o contingentes y previsión para desviaciones estadísticas		0	0	0	0	0	4,706,468	4,706,468	0	(4,706,468)	0	0	0
Total de contribuciones de y distribuciones a los accionistas		1,963,380	109,374	0	1,704,573	1,393,548	5,612,332	8,710,453	0	(33,675,558)	(22,892,351)	(5,791,443)	(28,683,794)
Cambios en la participación de propiedad en subsidiarias que no dan lugar a una pérdida de control													
Total de transacciones con accionistas		1,963,380	109,374	0	1,704,573	1,393,548	5,612,332	8,710,453	0	(33,675,558)	(22,892,351)	(5,791,443)	(28,683,794)
Saldo al 31 de diciembre de 2017		57,268,460	1,144,278	583,886,207	15,450,433	17,508,304	84,191,863	701,036,807	(30,508,127)	240,716,705	969,658,123	82,219,130	1,051,877,253

Las notas en las páginas 8 a la 85 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 año terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	2017	2016
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta		77,522,747	67,515,456
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Depreciación y amortización		4,680,029	4,337,117
Ganancia en venta de inversiones en acciones y bonos	9	(1,585,662)	(897,614)
Ganancia no realizada de inversiones a valor razonable con cambios en resultados	9	(1,008,700)	(622,320)
Pérdida en venta de propiedades de inversión		166,512	170,800
Pérdida en disposición de mobiliario y equipo		3,241,937	574,805
Provisión para pérdida por deterioro de primas		624,737	428,748
Provisión para pérdidas en préstamos		11,681,013	7,165,270
Castigos y reversión de primas por cobrar		(11,714)	(88,543)
Reversión de préstamos		(11,063,343)	(8,285,358)
Amortización de bonos de gobierno y privados		(850,710)	(1,557,522)
Cambios en la provisión para siniestros incurridos a cargo de los reaseguradores	18	(19,605,018)	(5,518,336)
Cambios en la provisión para primas no devengadas	17	28,889,210	338,373
Cambios en la provisión sobre pólizas de vida individual a largo plazo	17	10,682,705	8,958,906
Cambios en la participación de los reaseguradores en la provisión para primas no devengadas	17	(22,590,674)	7,989,120
Cambio en provisiones sobre reclamos en trámite	18	24,191,083	9,520,664
Transacciones de pagos basados en acciones liquidadas con instrumentos de patrimonio		109,374	105,780
Ganancia por compras en condiciones muy ventajosas	12	(1,418,244)	0
Ingresos por intereses y comisiones, neto		(74,030,258)	(70,744,882)
Impuesto sobre la renta (corriente y diferido)	22	12,990,078	11,465,803
		42,615,102	30,854,267
Cambios en activos y pasivos de operación			
Cuentas por cobrar de seguros		(24,101,185)	(9,430,910)
Otras cuentas por cobrar		(3,551,221)	(4,183,034)
Préstamos por cobrar		(131,947,965)	(94,855,284)
Depósitos de reaseguros de exceso de pérdida y otros activos		(6,381,508)	(4,004,250)
Depósitos recibidos de clientes		46,471,918	13,295,980
Pasivos por reaseguros		17,899,158	3,718,837
Cuentas por pagar de seguros y otros pasivos		5,787,326	10,902,666
Efectivo neto generado por las actividades de operación		(53,208,375)	(53,701,728)
Intereses y comisiones cobradas		125,299,271	116,607,738
Intereses pagados		(49,318,627)	(43,779,930)
Impuesto sobre la renta pagado		(7,748,839)	(9,186,538)
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación		15,023,430	9,939,542
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Adquisición de subsidiaria, neto de efectivo adquirido	12	(10,047,523)	(17,051,653)
Compra de acciones y otras inversiones		(146,120,301)	(125,063,116)
Producto de la venta de acciones recibidas	9	23,195,919	26,755,990
Bonos redimidos y comisiones recibidas por redención anticipada		115,915,059	75,413,990
Cambio en depósitos a plazo mantenidos hasta el vencimiento	9	(1,097,487)	16,957,861
Adquisición de propiedades de inversión		0	(24,334)
Adquisición de inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras		(12,806,297)	(11,702,133)
Producto de la venta de inmueble, mobiliario, equipo y mejoras		17,545	42,533
Cambios en depósitos a plazo fijo restringidos		(12,794,241)	2,867,654
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		(43,737,326)	(31,803,208)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Producto de la emisión de acciones		1,963,380	2,103,639
Financiamientos recibidos		400,908,269	445,808,867
Financiamientos pagados		(302,308,841)	(364,511,517)
Abonos a deudas subordinadas		(1,400,000)	(1,400,000)
Dividendos pagados sobre acciones preferidas	15	(1,678,750)	(1,683,350)
Dividendos pagados		(28,173,652)	(25,518,978)
Impuestos sobre dividendos en subsidiarias		(840,034)	(812,776)
Impuesto complementario pagado		(64,112)	(95,850)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		68,406,260	53,890,035
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		39,692,364	32,026,369
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		138,383,528	110,980,870
Efecto de fluctuaciones de cambio de tasa en el efectivo mantenido		(5,170,665)	(4,623,711)
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	172,905,227	138,383,528

Las notas en las páginas 8 a la 85 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").

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:

Nombre de subsidiaria	Actividad principal	Lugar de constitución	Fecha de constitución	Proporción de participación accionaria y poder de voto
ASSA Compañía de Seguros, S. A.	Seguros	Panamá	12 de marzo de 1980	99.98%
ASSA Compañía de Seguros, S. A.	Seguros	Nicaragua	22 de noviembre de 1996	98.60%
ASSA Compañía de Seguros, S. A.	Seguros	Costa Rica	13 de enero de 2010	100%
ASSA Compañía de Seguros, S. A.	Seguros	Guatemala	30 de diciembre de 1966	100%
Lion Reinsurance Company, Ltd.	Reaseguro para empresas afiliadas y propietarias	Bermuda	22 de diciembre de 2011	100%
Reaseguradora América SPC, Ltd	Compañía de portafolio segregado	Islas Caimán	21 de enero de 2013	100%

- 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.

  - AIG Seguros, El Salvador, S. A., constituida el 3 de enero de 1994.

  - AIG Vida, S. A. Seguros de Personas, constituida el 25 de julio de 2000.

  Ambas subsidiarias completaron el proceso de adquisición y toma de control el 24 de octubre de 2016.

El 19 de enero de 2017, concluyó el proceso de adquisición de la totalidad de las acciones comunes en circulación de la sociedad AIG Seguros Guatemala, S. A. (ahora ASSA Compañía de Seguros, S. A.). A su vez, ASSA Compañía de Seguros S. A. (Guatemala), posee una sucursal en Honduras (ahora ASSA Compañía de Seguros, S. A), constituida el 1 de marzo de 2013.

(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 1.384% (2016: 1.449%) del capital accionario de Grupo ASSA, S. A.

(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 29.

(2) Bases de preparación

(a) Declaración de cumplimiento

Los estados financieros consolidados han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

(b) Base de medición

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

(c) Moneda funcional y de presentación

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

(d) Uso de juicios y estimaciones

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

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

Información sobre los juicios críticos por la administración, en la aplicación de las políticas contables que tienen efectos importantes en los valores reconocidos en los estados financieros consolidados intermedios, se presentan en la Nota 27.

(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, excepto por los activos o pasivos por impuestos diferidos y los activos o pasivos relacionados con los acuerdos de beneficios a los empleados reconocidos y medidos de conformidad con la NIC 12 *Impuestos a las ganancias* y NIC 19 *Beneficios a los empleados*, respectivamente. Los costos de transacción se registran como gastos cuando se incurren, excepto si se relacionan con la emisión de deuda o instrumentos de patrimonio.

La plusvalía se mide como el exceso de la suma de la contraprestación transferida, el monto de cualquier participación no controladora en la adquirida, y el valor razonable de la participación en el patrimonio previamente mantenido por el adquiriente en la adquirida (si lo hubiese) sobre los importes netos a la fecha de adquisición de los activos identificables adquiridos y de los pasivos asumidos. Si, luego de la re-evaluación, los montos netos a la fecha de adquisición de los activos identificables adquiridos y de los pasivos asumidos exceden la suma de la contraprestación transferida, el importe de cualquier participación no controladora en la adquirida y el valor razonable de la participación previamente mantenida por el adquiriente en la adquirida, el exceso se reconoce de inmediato en los resultados como ganancia por compra a un valor inferior al precio de mercado (bargain purchase gain).

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

Cuando la contraprestación transferida por el Grupo en una combinación de negocios incluye activos o pasivos que resultan de un acuerdo de contraprestación contingente, la contraprestación contingente se mide a su valor razonable a la fecha de adquisición y es incluida como parte de la contraprestación transferida en una combinación de negocios. Los cambios en el valor razonable de la contraprestación contingente que califican como ajustes al período de medición son ajustados de manera retroactiva, con los ajustes correspondientes contra la plusvalía. Los ajustes del período de medición son ajustes que surgen de la información adicional obtenida durante el "período de medición" (el cual no puede exceder de un año a partir de la fecha de adquisición) sobre hechos y circunstancias que existían a la fecha de adquisición.

La contabilización posterior de cambios en el valor razonable de la contraprestación contingente que no califican como ajustes del período de

medición depende de cómo se ha clasificado la contraprestación contingente. La contraprestación contingente que es clasificada como patrimonio no es remedida a las posteriores fechas de medición y su cancelación posterior se registra dentro del patrimonio. La contraprestación contingente que es clasificada como un activo o un pasivo se remide a las posteriores fechas de información de conformidad al tratamiento regular contable cuando sea apropiado, siendo la ganancia o pérdida correspondiente reconocida en resultados.

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

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

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

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

(v) 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.

(vi) Administración de fondos
Dos de las subsidiarias del Grupo actúan como administrador y fiduciario de contratos fiduciarios por cuenta y riesgo de clientes. Los estados financieros de estos fondos no son parte de estos estados financieros consolidados intermedios, excepto cuando el Grupo tiene control sobre la entidad. En la Nota 23 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 otros resultados integrales:

- 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 otros resultados integrales, 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 otros resultados integrales 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) 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.

(ii) 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.

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

(iv) 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.

(v) 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.

(vi) 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.

(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) 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

(f) Plusvalía

La plusvalía surgida de la adquisición de un negocio se mantiene al costo establecido a la fecha de adquisición del negocio menos las pérdidas acumuladas por deterioro de valor, si las hubiese.

Para fines de la prueba del deterioro del valor, la plusvalía es asignada a cada una de las unidades generadoras de efectivo del Grupo que se espera obtengan beneficios de las sinergias de esta combinación.

Las unidades generadoras de efectivo a las cuales se asigna la plusvalía son sometidas anualmente a pruebas por deterioro del valor, o con mayor frecuencia, si existe un indicativo de que la unidad podría haber sufrido deterioro en su valor. Si el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo es menor que el monto en libros de la unidad, la pérdida por deterioro del valor se asigna primero a reducir el monto en libros de la plusvalía asignada a la unidad y luego a los otros activos de la unidad, proporcionalmente, tomando como base el monto en libros de cada activo. La pérdida por deterioro del valor para la plusvalía se reconoce directamente en los resultados en el estado consolidado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral. La pérdida por deterioro del valor reconocida respecto de la plusvalía, no se reversa en períodos posteriores.

(g) Activos intangibles

Activos intangibles adquiridos de forma separada.

Los activos intangibles con vidas útiles finitas, adquiridos de forma separada, son registrados al costos menos la amortización acumulada y menos las pérdidas acumuladas por deterioro del valor. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre sus vidas útiles estimadas. La vida útil estimada y el método de amortización son revisados al cierre de cada período sobre el que se informa, siendo el efecto de cualquier cambio en tales estimaciones registrado sobre una base prospectiva. La vida útil ha sido estimada en 5 años.

(h) 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.

(i) 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 provisión por los reclamos reportados caso por caso. Con esta información se utilizan las metodologías actuariales conocidas como: (a) el Método de Desarrollo (Chain Ladder), (b) Siniestralidad Inicial Esperada (InitialExpectedLoss Ratio), y (c) Bornhuetter – Ferguson y Método de Frecuencia y Severidad. La provisión de reclamos en trámite final, es el promedio entre las tres (3) metodologías, donde se consideran las estadísticas de los reclamos y se aplican técnicas actuariales para determinar la provisión. Para las otras aseguradoras del Grupo, esta provisión se establece caso por caso.

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

Aun cuando la Administración considera que las provisiones brutas para los reclamos en trámite y los montos asociados, recuperables de los reaseguradores, están presentados razonablemente sobre la base de la información que está disponible a la fecha de reporte, el pasivo final variará como resultado de información subsecuente y podría resultar en ajustes significativos a las cantidades provisionadas. Los ajustes a la cantidad de los reclamos provisionados en años anteriores, son reflejados en los estados financieros consolidados intermedios del período en el cual los ajustes son hechos. El método utilizado y los estimados efectuados son revisados regularmente.

(iv) Reaseguros

En el curso normal de sus operaciones, el Grupo ha suscrito contratos de reaseguro con otras compañías de seguros locales o extranjeras con licencia de reaseguros y con empresas reaseguradoras propiamente. El reaseguro cedido se contrata con el propósito fundamental de recuperar una porción de las pérdidas directas que se pudiesen generar por eventos o catástrofes. Los importes que se esperan recuperar de los reaseguradores se reconocen de conformidad con las cláusulas contenidas en los contratos suscritos por ambas partes. Para garantizar la consistencia de esta práctica, el Grupo evalúa, sobre bases periódicas, la condición financiera de sus reaseguradores, la concentración de riesgos, así como los cambios en el entorno económico y regulador.

El Grupo cede reaseguros en el curso normal del negocio para los propósitos de limitar su pérdida potencial a través de la diversificación de sus riesgos. Los acuerdos de reaseguros no relevan al Grupo de sus obligaciones directas con los tenedores de las pólizas.

Las primas cedidas y los beneficios reembolsados son presentados en el estado consolidado de resultados y en el estado consolidado de situación financiera de forma bruta.

Sólo los contratos que originan una transferencia significativa de riesgo de seguro son contabilizados como reaseguros. Las cantidades recuperables de acuerdo a tales contratos son reconocidas en el mismo período que el reclamo relacionado.
Los activos de reaseguros incluyen los saldos cobrables de las compañías reaseguradoras por las obligaciones de seguros cedidos. Las cantidades recuperables de los reaseguradores son estimadas de una manera consistente con las provisiones de reclamos en trámite o los reclamos liquidados, asociados con las pólizas reaseguradas.

Las comisiones ganadas en los contratos de reaseguros se registran como ingresos en el estado consolidado de resultados.

(v) Costos de adquisición

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

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

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

(ii) Provisión para el negocio a largo plazo
Las provisiones para los beneficios futuros de pólizas son, generalmente, calculadas utilizando métodos actuariales del valor presente de los beneficios futuros pagaderos a los tenedores de pólizas menos el valor presente de las primas que todavía no han sido pagadas por los tenedores de las pólizas. El cálculo se basa en presunciones relacionadas con la mortalidad, y tasas de interés. Para las provisiones de vida universal se incluye la estimación de la participación de los tenedores de pólizas, representada por las primas recibidas hasta la fecha junto con los intereses ganados y rendimientos, menos los gastos y cargos por servicios. En las provisiones de vida tradicional se han restado las primas netas diferidas y primas por cobrar correspondientes a las pólizas con fraccionamiento en el pago de las primas.

Las opciones y garantías inherentes en algunos contratos de seguros que transfieren riesgo significativo de seguro, no son separadas ni medidas separadamente al valor razonable. Estas obligaciones se incluyen como parte de las provisiones para el negocio a largo plazo de seguros.

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

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

(v) Pasivos sujetos a la prueba de adecuación de pasivo
Donde se identifique un déficit en una provisión del negocio de seguros, se acumula una provisión adicional y el Grupo reconoce la deficiencia en resultados 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.

(j) 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.

- Deterioro de la plusvalía
  Determinar si la plusvalía ha sufrido deterioro implica el cálculo del valor en uso de las unidades generadoras de efectivo, a las cuales ha sido asignada la plusvalía. El cálculo del valor en uso requiere que la entidad determine los flujos de efectivo futuros que deberían surgir de las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor actual.

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.

(k) 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.

(l) 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.

(m) Reservas

(i) Reserva por ganancia (pérdida) no realizada en inversiones disponibles para la venta

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

(ii) Reserva legal y de riesgos catastróficos y/o contingencias y previsión para desviaciones estadísticas

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

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

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

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

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

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

(n) 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.

(o) 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 periodo 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.

(p) 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.

(q) 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.

(r) Utilidad neta por acción

(i) Básica
La utilidad neta por acción común mide el desempeño de una entidad sobre el período reportado y la misma se calcula dividiendo la utilidad disponible para los accionistas comunes y la cantidad resultante del promedio ponderado de las acciones comunes en circulación durante el período.

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

(s) Programa para clientes leales

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

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.

(t) Nuevas normas e interpretaciones aún no adoptadas

A la fecha del estado consolidado de situación financiera existen normas, modificaciones, e interpretaciones las cuales no son efectivas para este año, por lo tanto no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Entre las más significativas están:

(i) NIIF 9 Instrumentos Financieros

En julio de 2014, el International Accounting Standards Board (IASB) emitió la versión final de la Norma Internacional de Información Financiera No. 9 (NIIF 9) Instrumentos Financieros, la cual reemplaza la Norma Internacional de Contabilidad No. 39 (NIC 39).

La NIIF 9 es efectiva para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. Su adopción anticipada es permitida.

Estrategia de Implementación

El proceso de implementación de NIIF 9 del Grupo es regido por un Comité cuyos miembros incluyen representantes de las áreas de auditoría, finanzas, cobros y tecnología de la información (TI). Este Comité se reunió mensualmente durante el año 2017, para definir los supuestos clave, tomar decisiones y monitorear el avance de implementación en todos los niveles del Grupo, incluyendo la evaluación sobre la suficiencia de recursos.

El Grupo ha completado una evaluación preliminar del impacto y análisis contable; y ha completado los trabajos sobre el diseño y desarrollo de modelos, sistemas, procesos y controles.

Clasificación y medición – Activos financieros

El nuevo enfoque para la clasificación y medición de los activos financieros refleja el modelo de negocios en el que los activos son gestionados y sus características de flujos de caja.

NIIF 9 elimina las categorías existentes de la NIC 39 de mantenidos hasta su vencimiento, préstamos y partidas por cobrar e inversiones disponibles para la venta. La NIIF 9 introduce tres (3) categorías de clasificación a saber:

(1) Costo Amortizado (CA)

Un activo financiero es medido a costo amortizado si cumple con ambas de las siguientes condiciones:

- El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es obtener flujos de caja contractuales; y

- Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de caja derivados solamente de pagos a principal e intereses sobre el saldo vigente.

(2) Valor razonable con cambios en otros resultados integrales (VRCORI)
Un activo financiero es medido a VRCORI solo si cumple con ambas de las siguientes condiciones y no ha sido designado como VRCR:

- El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es logrado al cobrar flujos de efectivo contractuales y al vender estos activos financieros; y

- Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de caja derivados solamente de pagos de principal e intereses sobre el saldo vigente.

Durante el reconocimiento inicial de inversiones en instrumentos de patrimonio no mantenidos para negociar, el Grupo puede elegir irrevocablemente registrar los cambios subsecuentes en valor razonable como parte de los otros resultados integrales. Esta elección se debe hacer sobre una base de instrumento por instrumento.

(3) Valor razonable con cambios en resultados (VRCR)
Todos los otros activos financieros son medidos a su valor razonable con cambios en resultados.

Adicionalmente, en el reconocimiento inicial, el Grupo puede designar de manera irrevocable un activo financiero que cumple con los requerimientos de medición a CA o VRCORI a ser medido a VRCR si al hacerlo se elimina o se reduce significativamente una asimetría contable que pudiese ocurrir de no hacerlo.

Evaluación del modelo de negocio
El Grupo realizó una evaluación del objetivo del modelo de negocio en el cual se mantiene los instrumentos financieros a nivel de portafolio para reflejar, de la mejor manera, la forma en que se gestiona el negocio y en que se proporciona la información a la gerencia. La información que fue considerada incluyó:

- La descripción del portafolio y las políticas y objetivos de la gerencia en cuanto a la administración de cada uno de ellos. Estas incluyen la estrategia de la gerencia relacionada con la gestión de los flujos de caja, calendarios de pago y rendimientos asociados a las operaciones y salidas de efectivo esperadas.

- Como se evalúan e informa al respecto al personal clave de la gerencia del Grupo sobre el rendimiento de la cartera;

- Los riesgos que afectan al rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos en el modelo de negocio) y la forma en que se administran dichos riesgos;

- Como se retribuye a los gestores del negocio (por ejemplo, si la compensación se basa en el valor razonable de los activos gestionados o sobre los flujos de caja contractuales obtenidos); y

- La frecuencia, el valor y el calendario de las ventas en periodos anteriores, las razones de esas ventas y las expectativas sobre la actividad de ventas futuras.

Evaluación si los flujos de caja contractuales son solamente pagos de principal e intereses
Para el propósito de esta evaluación, "principal" es definido como el valor razonable del activo financiero al momento de reconocimiento inicial. "Interés" es definido como la consideración del valor del dinero en el tiempo y por el riesgo de crédito asociado al monto del principal vigente a un periodo de tiempo particular y por otros riesgos básicos de un acuerdo de préstamos y otros costos asociados, al igual que el margen de rentabilidad.

Al evaluar si los flujos de caja contractuales son solamente pagos de principal e intereses, el Grupo se enfocó en los términos contractuales del instrumento.

Esta evaluación consideró, entre otros:

- Eventos contingentes que podrían cambiar el monto y/o periodicidad de los flujos de caja;
- Condiciones de apalancamiento;
- Términos de pago anticipado y extensión;
- Términos que limitan al Grupo para obtener flujos de caja de activos específicos;
- Características que modifican las consideraciones para el valor del dinero en el tiempo;

Principales clasificaciones por cambios de la norma
Basados en la evaluación preliminar sobre los posibles cambios en clasificación y medición de activos financieros mantenidos al 31 de diciembre de 2017, estos son los resultados preliminares:

- El 11% de las inversiones en valores mantenidas hasta su vencimiento medidas a costo amortizado bajo NIC 39 serán clasificados a valor razonable con cambio en otros resultados integrales bajo NIIF 9. El resto se mantendrán a costo amortizado.
- Las inversiones en valores disponibles para la venta bajo NIC 39 que corresponden a instrumentos de deuda y fondos de inversión con características de pagos regular que representan similitud con instrumentos de deuda de renta fija, serán en su mayoría clasificados a valor razonable con cambio en otros resultados integrales bajo NIIF 9. Un 39% aproximado de estos instrumentos serán clasificados a costo amortizado.

- Las inversiones en valores disponibles para la venta bajo NIC 39 que corresponden a fondos de inversión sin pagos contractuales y ETF's serán clasificados a valor razonable con cambios en resultados.
- Las inversiones en valores disponibles para la venta bajo NIC 39 que corresponden a instrumentos de patrimonio que no se mantienen para negociar serán clasificados a valor razonable con cambios en otros resultados integrales.
- Los depósitos bancarios, incluyendo los depósitos a plazo y las primas y otras cuentas por cobrar medidos a costo amortizado bajo NIC 39 mantendrán esta medición bajo NIIF 9.

Deterioro de activos financieros
La norma reemplaza el modelo de 'pérdida incurrida' de la NIC 39 por un modelo de 'pérdida crediticia esperada' (PCE). Esto ha requerido que la administración en conjunto con consultores expertos en la materia, desarrollen modelos de evaluación de pérdidas crediticias esperadas acorde con el modelo de negocio a nivel de portafolio.

El nuevo modelo de deterioro será aplicable a los siguientes activos financieros que no son medidos a VRCR:

- Instrumentos de deuda;
- Depósitos a plazo;
- Fondos de inversión cuyas características de pagos representan similitud con instrumentos de deuda de renta fija;
- Primas por cobrar

No se reconocerá pérdida por deterioro sobre inversiones en instrumentos de patrimonio.

Bajo la NIIF 9, la provisión para pérdidas crediticias esperadas se reconocerá al monto correspondiente de la pérdida esperada en los 12 meses siguientes excepto para los instrumentos financieros que reflejan riesgo de crédito alto o que presentan un incremento significativo de riesgo desde su reconocimiento inicial a la fecha de reporte, en los cuales la pérdida esperada reconocida sería el monto equivalente a la PCE durante el tiempo de vida del activo.

Las pérdidas crediticias esperadas para las primas por cobrar se miden durante 12 meses utilizando un enfoque simplificado de tasa de pérdida.

Incremento significativo en el riesgo de crédito
Bajo la NIIF 9, el Grupo evalúa constantemente si sus activos financieros han sufrido un incremento significativo de riesgo de crédito desde su reconocimiento inicial considerando información razonable y sustentable relevante y disponible sin costo o esfuerzo desproporcionado. Para está evaluación se consideró la calificación de riesgo de cada instrumento financiero para las inversiones en valores y los días de morosidad para las primas por cobrar. Igualmente se analizó

la información cuantitativa y cualitativa basada en la experiencia histórica del instrumento y la evaluación de los analistas sobre las gestiones de cobro realizadas y las recuperaciones a los contratantes de las pólizas.

Los criterios para determinar si el riesgo de crédito ha incrementado significativamente varía dependiendo del portafolio. En inversiones en valores, el Grupo determinó que una exposición a riesgo de crédito refleja un incremento significativo desde su reconocimiento inicial si la calificación de riesgo de crédito del emisor ha desmejorado según los límites indicados en el mapa de calor desarrollado y fundamenta la toma de decisiones en el juicio experto donde se evalúan indicadores cualitativos particulares que se consideran como relevantes y cuyo efectos no se reflejaría integralmente de otra forma.

Calificación de riesgo de crédito
El Grupo asignó cada exposición a una calificación de riesgo de crédito basada en un modelo que incorpora una serie de datos predictivos de la incurrencia de pérdidas. Estos modelos fueron desarrollados y aplicados durante varios periodos para evaluar su razonabilidad.

Para las inversiones internacionales se utilizó la calificación de riesgo internacional de Fitch, Standard and Poor's o Moody's. Para los instrumentos con calificación local, se consideró la calificación emitida por su regulador. Aquellos instrumentos sin calificación se utilizaron la metodología cuantitativa de valoración Damodaran.

Las calificaciones de riesgo de crédito son definidas y calibradas para que el riesgo de pérdida incremente exponencialmente a medida que el riesgo de crédito se deteriora.

Cada exposición será distribuida a una calificación de riesgo de crédito al momento de reconocimiento inicial basado en información disponible sobre el emisor. Las exposiciones estarán sujetas a seguimiento continuo, que puede resultar en el desplazamiento de una exposición a una calificación de riesgo de crédito distinta.

Definición de pérdida
El Grupo consideró un activo financiero en incumplimiento cuando:

- Es poco probable que el emisor pague completamente sus obligaciones de crédito al Grupo, sin opciones para adjudicar colateral (en el caso que mantengan); o

- El deudor presenta morosidad de más de 180 días para la cartera AGE y DCE de primas y préstamos personales, 1460 días para la cartera GOB y 90 días para el resto de la cartera de primas por cobrar y préstamos hipotecarios.

Al evaluar si un emisor/deudor se encuentra en incumplimiento, el Grupo consideró los siguientes indicadores:

- Cuantitativos – el estatus de morosidad y las gestiones de cobro realizadas.
- Cualitativos – el incumplimiento de cláusulas regulatorias y/o fiscales así como información general que aparezca en las noticias sobre la salud financiera del emisor o deudor.

Medición de la PCE
La pérdida de crédito esperada (PCE) es la probabilidad ponderada estimada de pérdida crediticia y es medida de acuerdo a los siguientes rubros:

- Activos financieros que no presentan deterioro crediticio a la fecha de reporte.
- Activos financieros que están deteriorados a la fecha de reporte.

Generando una estructura de PI
Para el portafolio de inversiones en valores, se espera que las calificaciones de riesgo de crédito sean el insumo principal para determinar la estructura de término de la probabilidad de incumplimiento (PI) para las diferentes exposiciones. Las exposiciones al riesgo de crédito se analizan por jurisdicción o región, tipo de instrumento, emisor y producto (con o sin garantía) y deudor. Se utiliza Bloomberg como agencia de referencia de crédito externa.

Para el portafolio de primas por cobrar se establece una tasa de pérdida (TP) determinada por el valor presente del promedio ponderado de los últimos 60 meses de las pólizas en incumplimiento sobre el total de la cuenta por cobrar. La tasa de pérdida fueron analizadas basadas en el tipo de producción, la forma de cobro y el producto.

El Grupo tiene la intención de formular una visión "caso a caso" de la proyecciones futuras de las variables económicas relevantes así como un rango representativo de otros escenarios de proyección basados en las recomendaciones del Comité de Riesgo de Mercado y de expertos en economía, tomando en consideración una variedad de información externa actual y proyectada. El Grupo planea utilizar estas proyecciones para ajustar sus estimados de la PI.

Determinar si el riesgo de crédito ha incrementado significativamente
Los criterios para determinar si el riesgo de crédito ha incrementado significativamente varía dependiendo del portafolio y deberán incluir cambios cuantitativos en la PI, incluyendo límites basados en morosidad.

Se espera determinar que una exposición a riesgo de crédito refleja un incremento significativo desde su reconocimiento inicial si, basado en los modelos cuantitativos, la PI durante la vida remanente refleja un incremento superior a un porcentaje o rango determinado.

En ciertas instancias, utilizando su juicio experto y, en la medida de lo posible, experiencia histórica relevante, la compañía puede determinar que una exposición

ha incrementado significativamente su riesgo de crédito basado en indicadores cualitativos particulares que considera son indicativos de esto y cuyo efecto no se reflejaría completamente de otra forma por medio de un análisis cuantitativo oportuno.

Como límite, y según lo requerido por NIIF 9, El Grupo considerará presuntamente que un incremento significativo en riesgo de crédito ocurre a más tardar cuando un activo presenta morosidad por más de 90 días para el segmento sin garantía y 180 días para el segmento con garantía hipotecaria.

Se monitoreará la efectividad de los criterios utilizados para identificar incrementos significativos en el riesgo de crédito por medio de revisiones regulares que confirmen:

- Los criterios son capaces de identificar incrementos significativos en el riesgo de crédito antes de que una exposición se encuentre en estado de incumplimiento;
- Los criterios no están alineados a un punto en el tiempo cuando el activo presente morosidad de 30 días; y
- No hay volatilidad imprevista en la reserva de préstamos derivada de transferencias entre la PI a 12 meses (etapa 1) y PI durante la vida del instrumento (etapa 2).

Insumos en la medición de PCE
Los insumos claves en la medición de la PCE son los términos de las siguientes variables:

Modelo de inversiones
- Probabilidad de incumplimiento (PI)
- Pérdida dado el incumplimiento (PDI)
- Exposición ante el incumplimiento (EI)

Modelo de primas por cobrar
- Tasa de pérdida (TP)
- Factor macro económico (FME)
- Exposición ante el incumplimiento (EI)

En ambos modelos se utiliza información estadística y otros datos históricos y son ajustados para reflejar información con proyección a futuro.

Los estimados de PI son calculados a cierta fecha, utilizando modelos estadísticos de calificación y herramientas adecuadas a las distintas categorías de contraparte y exposición. Los modelos estadísticos fueron desarrollados internamente basados en datos históricos. Estos modelos se alimentan de factores cuantitativos y cualitativos obtenidos de Bloomberg y Damodaran. Los cambios en las categorías de calificación, resultan en un cambio en el estimado de la PI asociada. Las PI son estimadas considerando los vencimientos contractuales de las exposiciones.

La PDI es la magnitud de la pérdida dado un evento de incumplimiento. El Grupo obtiene la PDI de Bloomberg el cual cuenta con un histórico de tasas de recuperación de reclamos en contra de contrapartes en estado de incumplimiento. Las PDI de Bloomberg consideran los diferentes escenarios económicos de acuerdo a la estructura, colateral, industria y región donde opera el emisor del instrumento y costos de recuperación de cualquier garantía integral.

La EI representa la exposición esperada en el evento de incumplimiento. El Grupo determina la EI como el costo amortizado del instrumento a la fecha de valoración considerando cambios potenciales a la cifra actual permitida bajo contrato.

La tasa de pérdida considera el valor presente del promedio ponderado de las pólizas bajo incumplimiento de los últimos 60 meses.

El factor macro económico es una variable que proviene de métodos estadísticos donde se correlaciona el comportamiento histórico del portafolio de primas y variables macroeconómicas tales como: índice mensual de la actividad económica (IMAE), deuda pública entre producto interno bruto (Panamá), tasa de desempleo (Costa Rica), índice subyacente de inflación (Honduras y Nicaragua), variación interanual de remesas por ingresos (Honduras), variación interanual de la inflación (Nicaragua).

La EI en el modelo de primas por cobrar representa la participación del Grupo en el riesgo retenido del saldo por cobrar menos la prima retenida no devengada a la fecha de la evaluación.

Proyección de condiciones futuros
El Grupo ha incorporado información sobre condiciones futuras tanto en la evaluación del incremento significativo del riesgo como en la medición de la PCE.

La información externa incluye datos económicos y proyecciones publicadas por los cuerpos gubernamentales y autoridades monetarias en los países en los que el Grupo opera.

Se espera que el caso base represente el resultado más probable y alineado con la información utilizada por el Grupo para otros propósitos, como la planificación estratégica y presupuesto. Los otros escenarios representarían un resultado más optimista y pesimista.

Evaluación del impacto preliminar
La evaluación preliminar del Grupo al 31 de diciembre de 2017 indica que la aplicación de la NIIF 9 resultará en un requerimiento de provisión mayor en comparación con las provisiones bajo NIC 39 al 1 de enero del año 2018.

La nueva provisión para pérdidas crediticias esperadas en inversiones representará entre un 0.5% y 1% del total de las inversiones en valores del Grupo y las nuevas provisiones para pérdidas crediticias esperadas en primas por cobrar representarán un incremento entre 3% y 12% con respecto a la provisión bajo NIC

39. En cuanto al segmento préstamos por cobrar representará un incremento entre 60% y 70% en comparación con las pérdidas por deterioro según NIC 39.

Clasificación – Pasivos financieros
La norma en gran medida conserva los requerimientos existentes de la NIC 39 para la clasificación de los pasivos financieros.

No obstante, bajo la NIC 39 todos los cambios en el valor razonable de los pasivos designados como a valor razonable con cambios en resultados (VRCR) se reconocen en resultados, mientras que bajo la nueva norma estos cambios en el valor razonable por lo general se presentan de la siguiente manera:

- El importe del cambio en el valor razonable que es atribuible a cambios en el riesgo de crédito del pasivo se presenta en el otro resultado integral; y

- El importe restante del cambio en el valor razonable se presenta en resultados.

El Grupo no ha designado ningún pasivo a VRCR y no tiene intención de hacerlo.

Impacto en la planificación de capital
Actualmente no existe un impacto en la planificación de capital del Grupo toda vez que el Regulador maneja sus propias normas contables las cuales difieren, en cuanto a provisiones y deterioros, a las Normas Internacionales de Información Financiera.

Los nuevos requerimientos de deterioro de la NIIF 9, afectan las utilidades no distribuidas del Grupo a nivel de consolidación.

Transición
Los cambios en las políticas contables que resultan de la adopción de la norma por lo general se aplicarán retrospectivamente, con excepción de lo siguiente:

El Grupo planea aprovechar la exención que le permite no re expresar la información comparativa de periodos anteriores en lo que se refiere a los cambios de clasificación y medición. Las diferencias en los importes en libros de los activos y pasivos financieros que resultan de la adopción de la norma se reconocerán en las utilidades retenidas y reservas al 1 de enero de 2018.

Revelación
La norma requerirá nuevas revelaciones en particular respecto al riesgo de crédito y las pérdidas crediticias esperadas.

(ii) NIIF 15 Ingresos de Contratos con Clientes
Esta norma establece un marco integral para determinar cómo, cuánto y el momento cuando el ingreso debe ser reconocido. Esta norma reemplaza las guías existentes, incluyendo la NIC 18 Ingreso de Actividades Ordinarias, NIC 11 Contratos de Construcción y la CINIIF 13 Programas de Fidelización de Clientes.

La NIIF 15 es efectiva para los periodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2018, con adopción anticipada permitida.

En opinión de la gerencia la aplicación de esta norma no ocasionará cambios significativos en los estados financieros consolidados.

(iii) NIIF 16 Arrendamientos reemplaza a la NIC 17 Arrendamientos
Esta norma elimina la clasificación de los arrendamientos, y establece que deben ser reconocidos de forma similar a los arrendamientos financieros y medidos al valor presente de los pagos futuros de arrendamiento. 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.

La gerencia está en proceso de evaluación del impacto que pudiera generar la aplicación de esta norma en los estados financieros consolidados.

(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 otros servicios. Ninguno de estos segmentos cumple con los umbrales cuantitativos para la determinación de segmentos sobre los que se debe informar en 2017 o 2016.

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	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Primas netas ganadas, después de reclamos y costos	0	0	38,639,992	31,587,084	0	0	0	0	0	0	38,639,992	31,587,084
Resultado neto de intereses y comisiones, después de provisión	3,692	5,554	11,635,108	10,098,655	13,379,563	13,186,177	37,292,250	40,259,634	38,632	30,592	62,349,245	63,579,612
Ingresos por comisiones y servicios bancarios	0	0	30,703,811	22,127,248	5,514,814	4,405,652	4,446,348	4,477,955	0	0	40,664,973	31,010,855
Ganancia en venta de bonos y acciones	0	23,465	859,271	1,208,009	2,960,280	164,306	0	0	119,450	0	3,939,001	1,395,780
Dividendos ganados	17,411,488	17,502,734	4,374,265	3,744,865	0	0	18,968	18,045	0	0	21,804,721	21,265,644
Otros ingresos de operaciones	27,570	(8,427)	7,765,966	4,207,247	4,087,454	5,536,655	14,739,853	9,645,206	4,311,874	496,114	30,932,717	19,876,795
Ingresos, neto	17,442,750	17,523,326	93,978,413	72,973,108	25,942,111	23,291,790	56,497,419	54,400,840	4,469,956	526,706	198,330,649	168,715,770
Gastos de personal	0	0	(32,223,717)	(24,944,772)	(7,754,916)	(7,336,076)	(16,723,014)	(15,962,234)	(43,456)	(184,565)	(56,745,103)	(48,427,647)
Gastos generales y administrativos	(208,169)	(22,391)	(22,609,413)	(15,286,101)	(8,687,524)	(7,742,136)	(14,513,514)	(13,524,727)	(374,072)	(394,392)	(46,392,692)	(36,969,747)
Depreciación y amortización	0	0	(2,201,566)	(1,973,628)	(761,364)	(549,141)	(1,673,943)	(1,743,722)	(43,156)	(70,626)	(4,680,029)	(4,337,117)
Participación en las utilidades de asociadas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Utilidad antes de impuesto sobre los segmentos reportables	17,234,581	17,500,935	36,943,717	30,768,607	8,738,307	7,664,437	23,586,948	23,170,157	4,009,272	(122,877)	90,512,825	78,981,259
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Activos por segmentos	1,053,948,259	503,755,980	390,599,452	694,335,105	701,621,365	613,192,935	830,905,813	765,481,206	1,524,986	1,597,168	2,978,599,875	2,578,362,394
Pasivos sobre segmentos reportables	387,646	1,336,245	568,519,152	455,252,842	621,736,845	537,294,290	736,070,594	671,554,145	8,385	413,966	1,926,722,622	1,665,851,488

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

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

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

Ingresos, netos	2017	2016
Panamá	88,307,152	84,556,763
El Salvador	17,386,436	8,395,829
Nicaragua	67,688,346	63,494,901
Costa Rica	12,361,495	8,182,482
Colombia	2,491,869	1,498,614
Honduras	1,968,307	0
Guatemala	3,462,138	0
Islas del Caribe	4,664,906	2,587,181
	198,330,649	168,715,770

(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 31 de diciembre de 2017, el saldo pendiente asciende a US$3,167,452 (2016: US$1,013,140) y están incluidos en los préstamos por cobrar. Estos saldos presentan intereses por cobrar por US$13,621 (2016: US$4,551).

  Durante el período se han registrado ingresos por intereses sobre estos préstamos por US$152,479 (2016: US$67,139).

- Depósitos de directores y ejecutivos
  Algunos directores y ejecutivos del Grupo mantienen cuentas corrientes, de ahorro y plazos fijos en las subsidiarias Grupo BDF, S. A. y La Hipotecaria (Holding), Inc. las cuales al 31 de diciembre de 2017, mantenían un saldo de US$26,483,220 (2016: US$18,498,479) y están incluidas en las cuentas de depósitos de clientes del Grupo. Estos saldos presentan intereses por pagar por US$154,885 (2016: US$155,859).

Durante el período, estas subsidiarias registraron gastos por intereses sobre depósitos de directores y ejecutivos por US$1,031,523 (2016: US$561,701).

- 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$92,014 (2016: US$83,675) en condiciones similares a las que se pactan con terceros no vinculados al Grupo.

  Al 31 de diciembre de 2017, el saldo de primas por cobrar asciende a US$12,910 (2016: US$10,910) y está incluido en las cuentas por cobrar de asegurados. Otras cuentas por cobrar ascendieron a US$295 (2016: sin saldo).

  Durante el período, se han pagado reclamos a estas pólizas por US$7,400 (2016: US$3,608).

- 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 20). 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$10,706,845 (2016: US$9,674,589).

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

	2017	2016
Activos:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	53,902,023	43,173,098
Cuentas por cobrar		
Cuentas por cobrar (asegurados)	1,361,824	2,878,517
Otras cuentas por cobrar	771,192	494,490
Inversiones en valores		
Valores disponibles para la venta	573,484,618	485,381,124
Valores mantenidos hasta su vencimiento	1,750,000	1,750,000
Depósitos a plazo	23,525,987	26,960,987
Pasivos:		
Depósitos de clientes	41,068,607	31,760,897
Intereses acumulados por pagar	123,338	71,288

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

	2017	2016
Ingresos y costos		
Primas emitidas, netas de cancelaciones	23,416,727	23,357,320
Reclamos y beneficios netos incurridos por los asegurados	2,162,423	2,674,024
Ingresos financieros		
Dividendos ganados e intereses en inversiones en valores	19,361,669	17,999,604
Intereses sobre depósitos	1,066,709	1,203,182
Gastos financieros		
Depósitos	1,750,173	1,471,509
Gastos generales y administrativos		
Gastos administrativos	49,405	50,643

(6) Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	2017	2016
Efectivo en caja y efectos de caja	15,799,779	15,717,659
Depósitos a la vista en bancos	211,899,194	183,482,761
Depósitos a plazo en bancos	25,323,550	6,506,163
	253,022,523	205,706,583
Efectivo restringido	(80,117,296)	(67,323,055)
Efectivo y equivalentes de efectivo disponibles	172,905,227	138,383,528

El efectivo restringido consiste en:

- Encaje legal depositado en el Banco Central de Nicaragua por US$79,094,086 (2016: US$66,137,078) basado en el porcentaje de los depósitos captados de terceros.

- Depósitos "cash colateral" por US$1,023,210 (2016: US$1,185,977).

Las tasas de interés anual que devengaban los depósitos a plazo fijo oscilan entre 0.06% y 5.80% (2016: 0.06% y 4.75%) y los depósitos en cuentas de ahorro entre 0.02% y 6.50% (2016: 0.06% y 6.00%).

(7) Cuentas por cobrar de seguros y otros, neto

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

	2017	2016
Cuentas por cobrar originadas en contratos de seguros		
Poseedores de contratos	153,714,631	122,949,248
Provisión para pérdida por deterioro de primas	(2,481,976)	(1,744,005)
Asegurados, netos	151,232,655	121,205,243
Cuentas por cobrar sobre contratos de reaseguro	5,938,474	6,536,159
Préstamos sobre pólizas de vida individual	542,919	548,229
	157,714,048	128,289,631
Otras:		
Crédito fiscal por realizar	8,479,096	7,247,049
Cuentas por cobrar a asociadas	587,808	494,490
Cuentas por cobrar varias	15,706,797	13,041,198
	182,487,749	149,072,368

La legislación panameña relacionada con la recuperación del crédito fiscal por realizar se detalla en la Nota 29 (b).

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

	2017	2016
Saldo al inicio del período	1,744,005	1,302,457
Viene de subsidiarias adquiridas	114,081	108,832
Efecto de conversión de moneda en los saldos iniciales	10,867	(5,489)
Provisión cargada a gastos	624,737	426,748
Castigos y reversión de primas	(11,714)	(88,543)
Saldo al final del período	2,481,976	1,744,005

(8) Préstamos por cobrar, neto

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

	2017	2016
Sector Interno		
Consumo	35,268,757	30,986,955
Para viviendas	399,801,228	333,233,086
	435,069,985	364,220,041
Sector externo		
Hipotecarios para viviendas	351,273,822	315,704,011
Personales	175,793,396	180,294,858
Comerciales	152,037,704	133,931,925
Industriales	69,881,213	59,970,198
Agrícolas	22,431,426	20,924,209
Tarjetas de créditos	15,409,218	14,962,105
Ganaderos	173,289	97,264
Sobregiro	157,243	11,190
Venta de bienes a plazo	1,293,069	1,479,973
Otros préstamos	385,148	369,705
	788,835,528	727,745,438
Sub total	1,223,905,513	1,091,965,479
Comisiones no devengadas	(178,657)	(186,588)
Provisión para pérdidas en préstamos	(4,062,656)	(3,722,874)
	1,219,664,200	1,088,056,017

Al 31 de diciembre de 2017, las tasas de interés anual de los préstamos oscilaban entre 5% y 40% (2016: 5% y 40%) y para tarjetas de crédito entre 20% y 50% (2016: 15% y 50%).

Al 31 de diciembre de 2017, la subsidiaria La Hipotecaria (Holding), Inc. y Subsidiarias, mantenía préstamos hipotecarios para viviendas por US$158,173,667 (2016: US$119,701,728) en garantía de obligaciones contraídas o por contraer con instituciones financieras y US$4,600,000 (2016: US$7,800,000) en garantía de notas comerciales negociables (véase Nota 13).

Al 31 de diciembre de 2017, la subsidiaria Grupo BDF, S. A. mantenía préstamos por cobrar por US$101,280,626 (2016: US$122,596,585) que garantizan obligaciones con instituciones financieras (véase Nota 13).

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

	2017	2016
Saldo al inicio del periodo	3,722,874	5,087,115
Efecto conversión de moneda extranjera	(277,888)	(244,153)
Provisión cargada a gasto	11,681,013	7,165,270
Préstamos castigados y otros	(11,063,343)	(8,285,358)
Saldo al final del periodo	4,062,656	3,722,874

Las subsidiarias con operaciones bancarias en Panamá y Nicaragua, requieren establecer reservas regulatorias para préstamos, indistintamente de las provisiones requeridas bajo NIIF. Al 31 de diciembre de 2017, estas reservas regulatorias sumaban US$17,508,304 (2016: US$16,114,756), 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:

	2017	2016
Mantenidos para negociar:		
Bonos del Gobierno de la República de Colombia	180,373	0
Bonos privados	1,182,373	0
Participación propietaria residual en fideicomisos	13,158,473	12,804,044
	15,136,846	12,804,044
Disponibles para la venta:		
Acciones	665,409,224	571,110,275
Bonos del Gobierno de la República de Panamá	69,112,497	45,699,357
Bonos privados	65,166,799	65,521,147
Fondos de Inversiones	50,834,986	43,745,748
Certificados de inversión	7,349,768	3,306,074
Total disponibles para la venta	857,873,274	729,382,601
Mantenidos hasta su vencimiento:		
Bonos del Gobierno de la República de Panamá	5,669,955	6,386,325
Bonos del Gobierno de la República de Nicaragua	18,049,200	22,020,137
Bonos del Gobierno de la República de El Salvador	0	0
Bonos del Gobierno de la República de Costa Rica	0	0
Bonos privados	27,887,897	37,052,375
Total de mantenidos hasta su vencimiento	51,607,052	65,458,837
Depósitos a plazo	106,195,553	102,913,709
Total de inversiones	1,030,812,725	910,559,191

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 31 de diciembre de 2017 se registró una ganancia por el cambio en el valor razonable de estas inversiones en el estado consolidado de resultados por US$1,008,700 (2016: US$622,320).

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 otros resultados integrales.

Existen algunas inversiones clasificadas como disponibles para la venta por US$20,547,588 (2016: US$21,852,844) 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 31 de diciembre de 2017, los valores mantenidos hasta su vencimiento, consistentes en instrumentos de deuda, tienen fechas de vencimiento varias hasta 2042 (igual 2016) y devengan intereses que oscilan entre 0.15% y 9.05% anual (2016: entre 0.15% y 8.93%).

Al 31 de diciembre de 2017, Banco de Finanzas, S. A., subsidiaria del Grupo mantiene activos financieros mantenidos hasta su vencimiento por US$6,901,851 (2016: US$10,966,892) garantizando obligaciones con instituciones financieras (véase Nota 13).

El movimiento de las inversiones es el siguiente:

	2017	2016
Saldo inicial	910,559,191	836,756,424
Efecto de conversión de moneda	51,762	(112,579)
Viene de subsidiarias adquiridas	12,527,684	21,628,644
Compras o adiciones	146,120,301	125,063,116
Cambios en los depósitos a plazo	1,097,487	(16,957,861)
Valor en libros de las inversiones vendidas	(21,645,107)	(25,858,376)
Redenciones y comisiones recibidos por redención anticipada	(115,880,209)	(75,413,990)
Amortización de bonos	850,710	1,557,522
Ganancia no realizada con efecto en resultados	1,008,700	622,320
Ganancia no realizada en el valor razonable	96,122,206	43,273,971
Saldo final	1,030,812,725	910,559,191

Al 31 de diciembre de 2017, el Grupo realizó ventas de inversiones disponibles para la venta por US$23,195,919 (2016: US$26,755,990), reconociendo una ganancia en venta por US$1,550,812 (2016: US$897,614). A la fecha de realización de la venta, estos valores mantenían ganancias no realizadas acumuladas en otros resultados integrales por US$859,271 (2016: US$737,612) que se reclasificaron a ganancia en venta de inversiones.

(10) Provisiones de los contratos de seguros

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

	2017			2016		
	Bruto	Reaseguro	Neto	Bruto	Reaseguro	Neto
Negocios generales						
Primas no devengadas	168,367,234	(101,475,500)	66,891,734	133,332,119	(75,482,289)	57,849,830
Provisión para reclamos en trámite						
Seguros generales	87,692,814	(65,236,577)	22,456,237	59,562,045	(41,674,475)	17,887,570
Seguros de personas	45,116,995	(30,751,093)	14,365,902	40,314,931	(27,801,208)	12,513,723
Total de provisión para reclamos en trámite	132,809,809	(95,987,670)	36,822,139	99,876,976	(69,475,683)	30,401,293
Negocios a largo plazo						
Provisiones para beneficios sin participación	114,814,008	0	114,814,008	104,115,996	0	104,115,996
Total de provisiones de contratos de seguros	415,991,051	(197,463,170)	218,527,881	337,325,091	(144,957,972)	192,367,119

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

Primas no devengadas:

	2017	2016
Saldo al inicio del período	133,332,119	109,130,744
Viene de subsidiarias adquiridas	7,541,734	25,093,149
Movimientos durante el período	28,889,210	338,373
Efecto de conversión de moneda	(1,395,829)	(1,230,147)
Saldo al final del período	168,367,234	133,332,119

Reclamos en trámite:

	2017	2016
Saldo al inicio del período	99,876,976	39,038,716
Viene de subsidiarias adquiridas	8,537,913	51,581,629
Movimientos durante el período	24,191,083	9,520,664
Efecto de conversión de moneda	203,837	(264,033)
Saldo al final del período	132,809,809	99,876,976

Pólizas de vida individual a largo plazo:

	2017	2016
Saldo al inicio del período	104,115,996	94,419,513
Viene de subsidiarias adquiridas	15,292	737,283
Movimientos durante el período	10,682,705	8,958,906
Efecto de conversión de moneda	15	294
Saldo al final del período	114,814,008	104,115,996

(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.

Presunciones y cambios en las presunciones

(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 provisión por caso.

Presunciones y cambios en las presunciones
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.

(11) 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:

	2017					
	Terreno	Inmuebles	Equipo rodante	Mobiliario y equipo	Mejoras a la propiedad	Total
Costo						
Saldo al 1 de enero de 2017	7,275,385	12,056,672	1,871,902	33,134,176	11,502,239	65,840,374
Adquisición de subsidiarias	418,822	692,897	523,684	146,284	493,565	2,275,252
Adiciones	373,732	217,704	453,586	3,503,242	8,258,033	12,806,297
Disposiciones	(3,000,000)	0	(112,242)	(1,166,444)	(378,451)	(4,657,137)
Efecto de movimientos por cambio de moneda	(41,965)	(181,801)	(43,249)	(543,909)	(127,309)	(938,233)
Ajustes y reclasificaciones	0	(978,848)	0	8,298	0	(970,550)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	5,025,974	11,806,624	2,693,681	35,081,647	19,748,077	74,356,003
Depreciación acumulada						
Saldo al 1 de enero de 2017	0	5,549,597	1,141,803	25,622,132	3,680,223	35,993,755
Adquisición de subsidiarias	0	129,767	364,577	95,833	365,351	955,528
Depreciación del periodo	0	471,430	391,339	3,304,798	476,094	4,643,661
Disposiciones	0	0	(134,141)	(1,099,963)	(163,551)	(1,397,655)
Efecto de movimiento por cambio de moneda	0	(46,185)	(17,837)	(407,352)	(105,990)	(577,364)
Ajustes y reclasificaciones	0	0	1	34,749	1	34,751
Saldo al 31 de diciembre de 2017	0	6,104,609	1,745,742	27,550,197	4,252,128	39,652,676
Valor según libros						
Al 1 de enero de 2017	7,275,385	6,507,075	730,099	7,512,044	7,822,016	29,846,619
Al 31 de diciembre de 2017	5,025,974	5,702,015	947,939	7,531,450	15,495,949	34,703,327

	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	0	167,240	2,168,404	163,519	2,499,163
Adiciones	432,451	1,888,995	282,112	3,512,266	5,586,309	11,702,133
Disposiciones	(14,658)	0	(209,135)	(1,530,184)	(575,429)	(2,329,406)
Efecto de movimientos por cambio de moneda	(39,814)	(224,440)	(37,177)	(523,416)	(135,865)	(960,712)
Ajustes y reclasificaciones	0	12,226	0	0	(12,226)	0
Saldo al 31 de diciembre de 2016	7,275,385	12,056,672	1,871,902	33,134,176	11,502,239	65,840,374
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	154,919	1,991,119	126,499	2,272,537
Depreciación del año	0	459,489	338,694	3,148,167	350,660	4,297,010
Disposiciones	0	0	(201,729)	(1,266,181)	(244,158)	(1,712,068)
Efecto de movimiento por cambio de moneda	0	(39,870)	(16,751)	(410,264)	(105,619)	(572,504)
Ajustes y reclasificaciones	0	0	53,263	(53,263)	0	0
Saldo al 31 de diciembre de 2016	0	5,549,597	1,141,803	25,622,132	3,680,223	35,993,755
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 31 de diciembre de 2016	7,275,385	6,507,075	730,099	7,512,044	7,822,016	29,846,619

(12) 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 actual
ASSA Nicaragua	Enero 2007	50,555
Banco de Finanzas, S. A.	Enero 2007	9,860,288
La Hipotecaria (Holding) Inc.	Diciembre 2012	1,166,708
		11,077,551

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 estaba sujeto a la aprobación de las autoridades relevantes en cada país.

A partir del 1 de agosto de 2016, se completó 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 1 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.

Con fecha 24 de octubre de 2016, se completó la adquisición y toma de control de la totalidad de las acciones de AIG Seguros El Salvador, S. A y su subsidiaria AIG Vida, S. A., seguros de Personas.

Con fecha 19 de enero de 2017, se completó la adquisición y toma de control de la totalidad de las acciones de AIG Seguros Guatemala, S. A., y su sucursal de Honduras.

Estas adquisiciones de control tuvieron el siguiente efecto en el activo y pasivo del Grupo:

Efectivo y equivalentes de efectivo	2,680,570
Cuentas por cobrar de seguros	5,751,690
Reaseguros por cobrar	275,015
Cuentas por cobrar otras	439,743
Participación de los reaseguradores en las provisiones sobre contratos de seguros	11,748,051
Inversiones en depósitos a plazo	12,527,684
Activo fijo	1,319,724
Impuesto diferido activo	55,551
Otros activos	666,206
Provisiones sobre contratos de seguros	(16,094,939)
Reaseguros por pagar	(1,808,431)
Cuentas por pagar de seguros y otras	(2,544,764)
Impuesto diferido pasivo	(2,009)
Activos netos identificables totales	15,014,091
Contraprestación transferida	12,728,093
Menos: efectivo en subsidiaria	2,680,570
Total de la contraprestación transferida	10,047,523

Como resultado de esta transacción, se generó ingreso por US$1,418,244 incluidos en los Otros ingresos de operaciones, neto.

(13) Emisiones de deuda y obligaciones

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

	Emisión total autorizada	Tasa de interés	Vencimiento	2017	2016
Valores comerciales negociables	US$150,000,000	3.00%-3.88%	12 meses	82,983,000	70,870,000
Notas comerciales negociables	US$ 90,000,000	3.50%-5.00%	12 meses	96,521,000	93,118,000
Certificados de inversión	US$ 30,000,000	5.00%-6.25%	12 meses	13,600,000	23,100,000
Bonos ordinarios	US$ 20,000,000	10.05%	2020	14,310,229	16,591,868
Obligaciones negociables	US$ 35,000,000	4.50%-5.75%	12 meses	13,865,000	9,000,000
Bonos	US$ 15,000,000	5.20% - 7.00%	2017-2019	22,597,923	17,847,000
Total emisiones de deuda				**243,877,152**	**230,526,868**
Línea de crédito para capital de trabajo – garantizada	US$ 12,000,000	Libor anual + un margen	2018	1,450,000	1,450,000
Línea de crédito rotativa para capital de trabajo – garantizada	US$ 10,000,000	Libor anual + un margen	2018	8,000,000	7,500,000
Línea de crédito rotativa para capital de trabajo – garantizada	US$ 10,000,000	Libor anual + un margen	2018	1,500,000	3,500,000
Línea de crédito rotativa para capital de trabajo - no garantizada	US$40,000,000	Anual fija	2019	40,000,000	20,000,000
Línea de crédito para capital de trabajo – garantizada	US$ 15,000,000	Anual fija	2018	12,500,000	5,500,000
Línea de crédito para capital de trabajo – garantizada	US$ 35,000,000	Libor anual + un margen	2018 – 2019	19,633,333	25,000,000
Línea de crédito para capital de trabajo – garantizada	US$ 38,000,000	Libor anual + un margen	2022	27,780,220	33,813,187
Línea de crédito para capital de trabajo – garantizada	US$ 30,000,000	Libor anual + un margen	2021	13,773,000	7,000,000
Línea de crédito para capital de trabajo – garantizada	US$ 40,000,000	Libor anual + un margen	2019	27,616,666	13,130,561
Línea de crédito para capital de trabajo – garantizada	US$ 17,000,000	Libor anual + un margen	2020	17,000,000	0
Línea de crédito para capital de trabajo – garantizada	US$ 16,000,000	Libor anual + un margen	2024	16,000,000	16,000,000
Línea de crédito para capital de trabajo – garantizada	US$ 8,000,000	DTF + un margen	2019	2,770,331	3,693,570
Línea de crédito para capital de trabajo – garantizada	US$ 12,000,000	DTF + un margen	2017	0	5,998,581
Total líneas de crédito				**188,023,550**	**142,585,899**
Subtotal que pasa				**431,900,702**	**373,112,767**

	Emisión total autorizada	Tasa de interés	Vencimiento	2017	2016
Subtotal que viene				**431,900,702**	**373,112,767**
Financiamiento a corto plazo					
Préstamo garantizado	US$ 2,000,000	Interés anual ponderado de 4.74%	2018	2,000,000	7,999,500
Préstamo garantizado	US$ 7,400,000	4.14%	2018	7,400,000	5,561,262
Préstamo garantizado	US$ 1,739,000	4.44%	2018	1,739,000	4,001,338
Préstamo garantizado	US$ 5,000,000	3.97%	2018	5,000,000	5,000,000
Préstamo garantizado	US$19,795,065	Interés anual ponderado de 4.18%	2018	19,795,065	22,755,878
Préstamo garantizado	US$10,549,999	Interés anual ponderado de 3.16%	2018	10,550,000	12,735,642
Préstamo garantizado	US$ 904,500	Interés anual ponderado de 3.66%	2017	0	904,500
Préstamo garantizado	US$ 3,000,000	Interés anual ponderado de 4.06%	2018	3,000,000	1,000,000
Préstamo garantizado	US$ 1,273,880	5.00%	2017	0	4,642,014
Préstamo garantizado	US$ 2,000,000	3.81%	2018	2,000,000	2,701,402
Préstamo garantizado	US$ 9,523,000	3.91%	2018	9,523,000	0
Préstamo garantizado	US$ 6,090,586	2.70%	2018	6,090,586	0
Obligaciones por cartas de crédito				385,147	369,705
Financiamiento a largo plazo					
Préstamo garantizado	US$ 15,873,530	Interés anual ponderado de 5.96%	2018-2027	15,873,530	5,976,735
Línea global de crédito garantizada	US$ 40,000,000	Interés anual ponderado de 6.06%	2018-2026	18,423,308	10,418,755
Préstamo garantizado	US$ 3,000,000	6.25%	2017	0	300,000
Préstamo garantizado	US$ 40,000,000	4.00%	2026	22,473,901	26,350,445
Préstamo Pyme garantizado	US$ 5,000,000	Libor 3 meses + 4.35%	2018	250,000	1,250,000
Préstamo Pyme garantizado	US$ 7,500,000	Libor 3 meses + 4.40%	2019	3,333,333	5,000,000
Préstamo garantizado	US$ 10,000,000	Libor 6 meses + 4.50%	2025	8,823,529	10,000,000
Préstamo garantizado	US$ 10,000,000	Libor 6 meses + 5%	2024	8,235,294	9,411,765
Préstamo garantizado	US$ 14,586,445	Prime Rate + 3%	2031	12,859,000	4,540,000
Préstamo garantizado	US$ 10,000,000	Interés ponderado 5.70%	2020	10,000,000	0
Préstamo garantizado	US$ 12,000,000	Interés ponderado 6.32%	2018	12,000,000	12,000,000
Préstamo garantizado	US$ 10,000,000	Interés ponderado 5.96%	2022	10,000,000	0
Préstamo garantizado	US$ 3,000,000	7% tasa mínima (Prime+3.5) revisable anualmente	2022	2,660,692	0
Total obligaciones				**192,415,386**	**152,918,941**
Total de emisiones de deuda y Obligaciones				624,316,087	526,031,708
menos: gastos de emisión y otros cargos por financiamiento				(1,234,372)	(1,556,535)
Sub total				623,081,715	524,475,173
En poder del Grupo				(5,157,972)	(5,150,858)
Total				**617,923,743**	**519,324,315**

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:

- Dos programas 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. Actualmente estos dos programas no tienen emisiones en circulación.

- Tres programas 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 31 de diciembre de 2017, existen tres programas autorizados de los cuales el primero por US$40,000,000 se encuentra respaldado con el crédito general de Banco La Hipotecaria, S. A., un fideicomiso de garantía de créditos hipotecarios y una fianza solidaria de Grupo ASSA, S. A.

Las colocaciones de los otros dos programas por la suma de US$50,000,000 y US$100,000,000 respectivamente, están respaldados solo por el crédito general de Banco La Hipotecaria, S. A.

La subsidiaria Banco La Hipotecaria, S. A. tiene autorizado por la Superintendencia del Mercado de Valores de El Salvador una emisión de US$30,000,000 en Certificados de Inversiones (CI) de los cuales solo la suma de US$1,000,000 se encuentran respaldados con una fianza solidaria de Grupo ASSA, S. A.

Las obligaciones negociables constan de un plan rotativo de hasta US$35,000,000 en Papel Bursátil, autorizado por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador.

La Superintendencia Financiera de Colombia mediante Resolución 015094871-006-000 del 8 de octubre de 2015 autorizó la inscripción de Bonos Ordinarios en el Registro Nacional de Valores y Emisores y su respectiva oferta pública.

Al 31 de diciembre de 2017, la subsidiaria de Colombia ha emitido bonos ordinarios a mediano plazo por US$14,310,229 a una tasa de 10.05% a un plazo de 5 años, la fecha de vencimiento es el 10 de diciembre de 2020.

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$50,000,000 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).

Al 31 de diciembre de 2017, las obligaciones mantenían las siguientes garantías:

		2017	2016
Líneas de crédito Bladex-Trade		8,000,000	8,000,000
Línea de Comercio Exterior BAC Florida-Trade		8,120,000	6,500,000
Línea de crédito IFC-Trade		30,000,000	20,000,000
Línea de crédito BID-Trade		5,000,000	5,000,000
Línea global de crédito de Banco Centroamericano de Integración Económica		40,000,000	40,000,000
Bonos de Pagos por Indemnizaciones (BPI's)	(véase Nota 9)	6,901,851	10,966,892
Cartera de préstamos hipotecarios	(véase Nota 8)	158,757,909	127,501,728
Cartera de crédito	(véase Nota 8)	101,280,626	122,596,585
		358,060,386	340,565,205

(14) Obligaciones subordinadas

Al 31 de diciembre de 2017, la subsidiaria Banco de Finanzas, S. A., mantenía las siguientes obligaciones subordinadas:

	2017	2016
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% a una tasa final de 7.28%, 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% a una tasa final de 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, emitidos el: 28 de diciembre de 2007, con vencimiento: 21 de diciembre de 2017. Tasa de interés variable: Libor 3 meses más 4.50% a una tasa final de 5.09% con período de gracia de 5 años.	0	1,400,000
Total de deudas subordinadas	15,000,000	16,400,000

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.

(15) Capital

Acciones comunes

Al 31 de diciembre de 2017, el Grupo ha emitido 10,229,722 acciones (2016: 10,209,658 acciones) de las cuales 141,549 acciones (2016: 147,938) se mantienen en tesorería quedando un total de acciones en circulación de 10,088,173 (2016: 10,061,720).

	2017	2016
Número de acciones autorizadas, sin valor nominal	12,000,000	12,000,000
Número de acciones emitidas:		
Al inicio del periodo	10,209,658	10,182,027
Emitidas durante el período	20,064	27,631
Al final del período	10,229,722	10,209,658
Menos: acciones en tesorería	(141,549)	(147,938)
Acciones en circulación	10,088,173	10,061,720
Capital pagado:		
Saldo al inicio del periodo	55,305,080	53,200,632
Emitidas durante el periodo	1,456,496	1,806,877
Ventas de acciones en tesorería	506,884	297,571
Total capital pagado	57,268,460	55,305,080

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

Acciones preferidas emitidas por compañía subsidiaria

Al 31 de diciembre de 2017, 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 31 de diciembre de 2016 no se realizaron emisiones de acciones preferidas.

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:

	2017	2016
US$2.40 por cada acción común emitida (2016: US$2.40)	24,191,188	24,115,995

Acciones preferidas emitidas por subsidiaria	2017	2016
Emisiones varias que totalizan US$25,000,000 a tasa de interés anual entre 6.75% y 7.00% (igual 2016)	1,678,750	1,683,350

(16) Participación no controladora

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

Subsidiaria	% de la participación no controladora 2017	2016	2017	2016
La Hipotecaria (Holding), Inc.	30.98%	30.98%	18,941,948	17,400,328
Más: acciones preferidas en subsidiarias netas de dividendos pagados			12,141,645	13,820,395
ASSA Compañía de Seguros, S. A. (Panamá)	0.02%	0.02%	40,231	35,036
ASSA Compañía de Seguros, S. A. (Nicaragua)	1.39%	1.39%	346,485	298,645
ASSA Compañía Tenedora, S. A.	4.98%	4.98%	14,547,459	12,485,645
Grupo BDF, S. A.	40.36%	40.36%	36,201,362	34,913,176
			82,219,130	78,953,225

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

	2017	2016
Saldo al inicio del período	78,953,225	73,510,803
Participación en la utilidad neta	10,631,995	9,637,856
Cambio en la participación de propiedad	0	(2,733)
Participación en otros resultados integrales	(1,574,647)	(943,505)
Dividendos pagados por subsidiarias	(3,982,464)	(1,402,983)
Dividendos pagados sobre acciones preferidas	(1,678,750)	(1,683,350)
Impuestos sobre dividendos y complementario en subsidiarias	(130,229)	(162,863)
Saldo al final del período	82,219,130	78,953,225

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.

(17) Primas netas ganadas

Las primas netas ganadas se detallan de la siguiente manera:

	Seguros Generales		Seguros de Personas		Total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Primas brutas emitidas, netas de cancelaciones	298,673,955	236,637,811	166,704,199	147,264,756	465,378,154	383,902,567
Cambio en la provisión para primas no devengadas	(25,917,637)	652,393	(2,971,73)	(990,766)	(28,889,210)	(338,373)
Cambio en la provisión sobre pólizas de vida individual a largo plazo	0	0	(10,682,705)	(8,958,906)	(10,682,705)	(8,958,906)
Primas brutas ganadas	272,756,318	237,290,204	153,049,921	137,315,084	25,806,239	374,605,288
Menos: primas cedidas a reaseguradores	(182,308,310)	(143,579,880)	(50,014,694)	(33,023,124)	(232,323,004)	(176,603,004)
Cambio en la provisión para primas no devengadas cedidas	18,143,525	(6,293,789)	4,447,149	(1,695,331)	22,590,674	(7,989,120)
Primas cedidas ganadas	(164,164,785)	(149,873,669)	(45,567,545)	(34,718,455)	(209,732,330)	(184,592,124)
Primas netas ganadas	108,591,533	87,416,535	107,482,376	102,596,629	216,073,909	190,013,164

(18) Reclamos y beneficios netos incurridos

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

	Seguros Generales		Seguros de Personas		Total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Reclamos y gastos de ajustes de reclamos	94,512,649	55,008,884	72,023,298	66,164,315	166,535,947	121,173,199
Salvamentos y recuperaciones	(4,707,217)	(4,007,432)	0	0	(4,707,217)	(4,007,432)
Cambios en la provisión para reclamos en trámites a cargo de la aseguradora	19,517,413	(3,602,118)	4,673,670	13,122,782	24,191,083	9,520,664
Reclamos y beneficios incurridos	109,322,845	47,399,334	76,696,968	79,287,097	186,019,813	126,686,431
Reaseguro recuperado de los reaseguradores	(42,698,926)	(13,957,925)	(19,212,221)	(10,583,827)	(61,911,147)	(24,541,752)
Cambios en la provisión para siniestros incurridos a cargo de los reaseguradores	(16,625,125)	3,726,589	(2,979,893)	(9,244,925)	(19,605,018)	(5,518,336)
Participación de los reaseguradores en los reclamos y beneficios incurridos	(59,324,051)	(10,231,336)	(22,192,114)	(19,828,752)	(81,516,165)	(30,060,088)
Reclamos netos incurridos	49,998,794	37,167,998	54,504,854	59,458,345	104,503,648	96,626,343
Beneficios por reembolsos y rescates	0	0	7,631,160	7,695,976	7,631,160	7,695,976
Reclamos y beneficios de los tenedores de pólizas incurridos	49,998,794	37,167,998	62,136,014	67,154,321	112,134,808	104,322,319

(19) 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	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Gastos de comisiones pagadas	27,946,648	20,383,831	12,655,298	11,329,120	40,601,946	31,712,951
Otros costos de adquisición pagados	8,488,765	7,925,322	8,956,060	6,737,122	17,444,825	14,662,444
Gastos de reaseguro exceso de pérdida	4,926,562	4,577,064	2,325,776	3,151,302	7,252,338	7,728,366
Total de costos de adquisición	41,361,975	32,886,217	23,937,134	21,217,544	65,299,109	54,103,761

(20) Gastos de personal

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	2017	2016
Sueldos	35,072,478	29,972,157
Gastos de representación	3,182,907	2,816,607
Bonificaciones y participación de utilidades	6,309,685	4,959,893
Prestaciones laborales	6,944,807	6,147,743
Indemnizaciones	1,844,574	1,319,756
Seguros	1,044,191	711,972
Gastos de viajes y entretenimiento	1,376,187	1,414,936
Cursos y seminarios	730,354	846,736
Uniformes	239,920	237,847
	56,745,103	48,427,647

Al 31 de diciembre de 2017, el Grupo manejaba un capital humano de 2,405 (2016: 2,165) 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 31 de diciembre de 2017, los ejecutivos de ASSA Compañía de Seguros, S. A. han ejercido 126,671 (2016: 110,536) opciones adjudicadas de un total de 161,189 opciones disponibles para ejercer (2016: 141,476). 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 31 de diciembre de 2017 se celebraron contratos de atribución netas con colaboradores bajo este programa por 66,530 (2016: 42,370) opciones y lo ejecutivos han ejercido 3,700 opciones disponibles para ejercer.

- 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 31 de diciembre de 2017, se celebraron contratos de atribución netas de concesiones por 14,164 (2016: 9,198) acciones, de las cuales ya fueron ejercidas 2,080 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.

(21) Gastos generales y administrativos

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

	2017	2016
Reparación y mantenimiento de edificios y equipos	4,196,926	3,660,500
Luz, agua y teléfono	3,531,463	3,185,742
Anuncios, propaganda y promociones	5,254,468	4,658,897
Papelería y útiles de oficina	807,285	735,968
Timbres y porte postal	325,658	287,486
Cuotas y suscripciones	808,362	662,624
Servicios profesionales y gastos legales	10,238,503	8,149,815
Donaciones	703,605	545,260
Alquiler de edificios y equipos	4,576,267	3,857,964
Impuestos	3,420,906	2,806,620
Cafetería	197,999	200,469
Seguros	185,001	97,469
Aseo y limpieza	572,602	505,979
Dieta a directores	1,024,958	879,125
Cargos bancarios	444,598	410,574
Servicios de cobranza	1,044,027	927,277
Provisión para cuentas por cobrar seguros (ver nota 7)	624,737	426,748
Misceláneos	8,435,327	4,971,230
	46,392,692	36,969,747

(22) 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 2017. 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.

El monto del impuesto sobre la renta aplicable estimado a pagar de las subsidiarias es de US$12,990,578 (2016: US$11,465,803).

	2017	2016
Impuesto sobre la renta estimado	12,871,858	11,885,587
Impuesto sobre la renta diferido	118,220	(419,784)
Total de impuesto sobre la renta	12,990,078	11,465,803

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:

	2017	2016
Utilidad financiera antes de impuesto sobre la renta	90,512,825	78,981,259
Impuesto sobre la renta utilizando la tasa de impuesto doméstica corporativa	19,005,680	16,681,692
Gastos no deducibles	10,090,024	14,022,915
Ingresos exentos de impuestos	(15,801,697)	(18,320,481)
Efecto de arrastres de pérdidas utilizados	(27,666)	(49,096)
Retención definitiva de impuesto	(394,483)	(449,443)
Cambio en diferencias temporales	118,220	(419,784)
Total de impuesto sobre la renta	12,990,078	11,465,803
Tasa de impuesto efectiva promedio	14.35%	14.52%

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

	2017		2016	
	Diferencias temporales	**Impuesto diferido**	**Diferencias temporales**	**Impuesto diferido**
Impuesto diferido activo				
Provisión para primas no devengadas, netas	13,914,934	4,172,888	5,243,089	1,572,928
Provisión para deterioro de primas por cobrar	133,270	39,981	331,913	95,460
Provisión para comisiones de agentes e intermediarios	644,820	193,446	768,091	230,427
Comisiones sobre préstamos	178,654	53,596	186,583	55,975
Gastos de organización	35,168	10,550	35,203	10,561
Provisión para cartera de créditos	3,951,564	987,891	2,219,244	554,811
Provisión para bienes adjudicados	95,837	28,751	95,837	28,751
Provisión por prestaciones laborales	204,594	51,149	411,865	102,965
Otras provisiones y estimaciones	3,146,964	863,698	2,879,103	750,880
Total impuesto diferido activo	22,305,805	6,401,950	12,170,928	3,402,758

	2017		2016	
	Diferencias temporales	Impuesto diferido	Diferencias temporales	Impuesto diferido
Impuesto diferido pasivo				
Provisión para primas no devengadas, netas	(408,331)	(122,499)	(1,085,442)	(325,633)
Provisión para deterioro de primas por cobrar	(81,984)	(23,099)	(113,470)	(28,368)
Provisión para comisiones de agentes e intermediarios	(954,900)	(286,470)	(866,624)	(259,987)
Provisión para cartera de créditos	(8,481,091)	(2,544,327)	(8,058,617)	(2,417,585)
Provisión para prestaciones laborales	(915,241)	(274,572)	(901,897)	(270,569)
Activos intangibles	(191,830)	(57,549)	(608,965)	(152,241)
Otras provisiones y estimaciones	(13,568,794)	(4,069,074)	(2,732,174)	(818,607)
Total impuesto diferido pasivo	(24,602,171)	(7,377,590)	(14,367,189)	(4,272,990)

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

	2017	31-dic-2016
Saldo al inicio del período	(870,232)	(1,012,266)
Viene de subsidiarias adquiridas	53,542	(249,321)
Efectos de conversión de moneda en los saldos iniciales	(40,730)	(28,429)
Provisión para deterioro de primas por cobrar	41,767	18,036
Comisiones	(67,196)	50,804
Provisión para primas no devengadas, netas	2,837,007	1,223,836
Provisión para cartera de créditos	305,370	(412,048)
Provisión por prestaciones laborales	(4,003)	77,438
Gastos de organización	(11)	(562)
Activos intangibles	152,241	(152,241)
Otras provisiones y estimaciones	(3,383,395)	(385,479)
Impuesto diferido al final del período	(975,640)	(870,232)

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.

(23) Fideicomisos bajo administración y custodia

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

Al 31 de diciembre de 2017, el valor de la cartera de préstamos de los fideicomisos bajo administración ascendía a US$218,292,499 (2016: US$246,569,078).

(24) 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$66,890,752 (2016: US$57,877,600), dividida entre el número promedio ponderado de acciones en circulación durante el período por 10,077,409 acciones (2016: 10,044,672).

	2017	2016
Utilidad neta atribuible a la participación controladora	66,890,752	57,877,600
Acciones comunes emitidas al inicio del período	10,209,658	10,182,027
Efecto de acciones propias mantenidas en tesorería	(141,549)	(147,938)
Efecto de opciones de acciones ejercidas	20,064	27,631
Promedio ponderado del número de acciones ordinarias	10,077,409	10,044,672
Utilidad neta básica por acción común	6.64	5.76

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.

	2017	2016
Utilidad atribuible a accionistas ordinarios	66,890,752	57,877,600
Promedio ponderado del número de acciones corrientes (básicas)	10,077,409	10,044,672
Efecto de opciones de acciones en su momento de emisión	26,471	24,979
Promedio ponderado del número de acciones ordinarias	10,103,880	10,069,651
Utilidad neta diluida por acción	6.62	5.75

(25) 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:

	2017	2016
Cartas de promesa de pago	75,527,648	67,455,800
Garantías otorgadas	3,454,063	2,720,157
Líneas de crédito para tarjetas de crédito	48,672,431	43,689,320

Mediante cartas de promesa de pago, el Grupo ha adquirido el compromiso de realizar, por cuenta de clientes, ciertos pagos a terceros una vez se cumplan ciertas condiciones pactadas previamente. Las cartas de promesa de pago suscritas al 31 de diciembre de 2017 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
2018	3,192,889
2019	3,223,013
2020	3,333,865
2021	3,166,885
2022	3,296,241

El gasto de alquiler de oficinas al 31 de diciembre de 2017 asciende a US$3,766,454 (2016: US$3,200,619).

(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$3,135,152.

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.

(26) Valuación de instrumentos financieros

(a) Clasificaciones contables y valores razonables

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

	Valor en libros						Valor Razonable			
Al 31 de diciembre de 2017	**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	13,774,100	0	0	0	0	13,774,100	-	-	13,774,100	13,774,100
Acciones patrimoniales	0	649,519,839	0	0	0	649,519,839	12,717,495	70,500,202	566,302,142	649,519,839
Bonos de gobierno	180,373	68,561,929	0	0	0	68,742,302	8,903,786	59,658,143	-	68,561,929
Bonos privados	1,182,373	65,652,352	0	0	0	66,834,725	9,263,514	26,133,393	30,255,445	65,652,352
Fondos de inversión	0	44,233,826	0	0	0	44,233,826	1,514,493	42,719,333	-	44,233,826
Certificados de inversión	0	7,349,768	0	0	0	7,349,768	-	7,349,768	-	7,349,768
	15,136,846	835,317,714	0	0	0	850,454,560	32,399,288	206,360,839	610,331,687	849,091,814
Activos financieros no medidos a valor razonable										
Efectivo y equivalentes de efectivo	0	0	0	253,022,523	0	253,022,523				
Acciones patrimoniales	0	15,889,385	0	0	0	15,889,385				
Bonos de gobierno	0	0	23,719,155	0	0	23,719,155	2,810,858	22,876,257	-	25,687,115
Bonos privados	0	65,015	27,887,897	0	0	27,952,912	418,424	24,314,257	-	24,732,681
Fondos de inversión	0	6,601,160	0	0	0	6,601,160	-	-	-	-
Depósitos a plazo	0	0	106,195,553	0	0	106,195,553	-	-	-	-
Cuentas por cobrar de seguros y otras, neto	0	0	0	182,487,749	0	182,487,749	-	-	-	-
Préstamos, neto	0	0	0	1,219,664,200	0	1,219,664,200	-	-	1,271,775,080	1,271,775,080
Intereses por cobrar	0	0	0	10,180,538	0	10,180,538	-	-	-	-
	0	22,555,560	157,802,605	1,665,355,010	0	1,845,713,175	3,229,282	47,190,514	1,271,775,080	1,322,194,876
Pasivos financieros no medidos a valor razonable										
Depósitos de clientes	0	0	0	0	690,963,067	690,963,067	-	-	688,372,377	688,372,377
Emisiones de deudas y obligaciones	0	0	0	0	617,923,743	617,923,743	-	-	622,664,129	622,664,129
Obligaciones subordinadas	0	0	0	0	15,000,000	15,000,000	-	-	15,887,179	15,887,179
Cuentas por pagar y otros pasivos	0	0	0	0	186,844,761	186,844,761	-	-	-	-
	0	0	0	0	1,510,731,571	1,510,731,571			1,326,923,685	1,326,923,685

	Valor en libros						Valor Razonable			
Al 31 de diciembre 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	12,804,044	0	0	0	0	12,804,044	-	-	12,804,044	12,804,044
Acciones patrimoniales	0	554,906,088	0	0	0	554,906,088	12,798,204	47,766,150	494,341,734	554,906,088
Bonos de gobierno	0	45,699,357	0	0	0	45,699,357	7,299,010	38,400,347	-	45,699,357
Bonos privados	0	65,456,132	0	0	0	65,456,132	13,005,144	20,698,503	31,752,485	65,456,132
Fondos de inversión	0	37,161,248	0	0	0	37,161,248	1,070,467	36,090,781	-	37,161,248
Certificados de inversión	0	3,306,074	0	0	0	3,306,074	-	3,306,074	-	3,306,074
	12,804,044	706,528,899	0	0	0	719,332,943	34,172,825	146,261,855	538,898,263	719,332,943
Activos financieros no medidos a valor razonable										
Efectivo y equivalentes de efectivo	0	0	0	205,706,583	0	205,706,583				
Acciones patrimoniales	0	16,204,187	0	0	0	16,204,187				
Bonos de gobierno	0	0	28,406,462	0	0	28,406,462	2,770,990	27,573,574	-	30,344,564
Bonos privados	0	65,015	37,052,375	0	0	37,117,390	428,882	33,076,000	-	33,504,882
Fondos de inversión	0	6,584,500	0	0	0	6,584,500	-	-	-	-
Depósitos a plazo	0	0	102,913,709	0	0	102,913,709	-	-	-	-
Cuentas por cobrar de seguros y otras, neto	0	0	0	149,072,368	0	149,072,368	-	-	-	-
Préstamos, neto	0	0	0	1,088,056,017	0	1,088,056,017	-	-	1,132,350,772	1,132,350,772
Intereses por cobrar	0	0	0	9,864,394	0	9,864,394	-	-	-	-
	0	22,853,702	168,372,546	1,452,699,362	0	1,643,925,610	3,199,872	60,649,574	1,132,350,772	1,196,200,218
Pasivos financieros no medidos a valor razonable										
Depósitos de clientes	0	0	0	0	644,491,149	644,491,149	-	-	663,891,384	663,891,384
Emisiones de deudas y obligaciones	0	0	0	0	519,324,315	519,324,315	-	-	528,348,842	528,348,842
Obligaciones subordinadas	0	0	0	0	16,400,000	16,400,000	-	-	17,668,827	17,668,827
Cuentas por pagar y otros pasivos	0	0	0	0	148,310,933	148,310,933	-	-	-	-
	0	0	0	0	1,328,526,397	1,328,526,397			1,209,909,053	1,209,909,053

(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 y tasa de perpetuidad estimada entre 0 y 3%. • Restricción de 10% a 20% por liquidez.	El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) si: • Tasa de descuento de flujos futuros de dividendos difiere; • La proyección de dividendos difiere; • Cambios en la tasa de perpetuidad estimada.
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 31 de diciembre de 2017, el Grupo no presentó registros por transferencia de acciones patrimoniales de costo a nivel 3.

(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 2016	11,132,620	472,263,728	203,938	29,537,950	513,138,236
Total de ganancia o (pérdidas):					
En el estado de resultados	622,320	0	0	0	622,320
En el estado de otros resultados integrales	0	17,258,967	0	(590,616)	16,668,351
Compras	1,049,104	2,399,011	11,943,847	9,015,933	24,407,895
Liquidaciones	0	0	(11,900,000)	(6,210,782)	(18,110,782)
Transferidos hacia Nivel 3	0	2,420,028	0	0	2,420,028
Transferidos desde Nivel 3	0	0	(247,785)	0	(247,785)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	12,804,044	494,341,734	0	31,752,485	538,898,263
Total de ganancia o (pérdidas):					
En el estado de resultados	970,056	0	0	0	970,056
En el estado de otros resultados integrales	0	71,960,408	0	(389,310)	71,571,098
Compras	0	0	0	(460,747)	(460,747)
Liquidaciones	0	0	0	(646,983)	(646,983)
Transferidos hacia Nivel 3	0	0	0	0	0
Transferidos desde Nivel 3	0	0	0	0	0
Saldos al 31 de diciembre de 2017	13,774,100	566,302,142	0	30,255,445	610,331,687

(v) Análisis de sensibilidad

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

	Otro resultado integral	
	Aumento	Disminución
31 de diciembre de 2017		
Variación de la perpetuidad (movimiento 1 pp)	328,284,221	(53,217,390)

(27) 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	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Análisis de cartera individual:						
Monto bruto evaluado	25,645,648	24,993,067	216,934,907	207,609,772	27,195,841	18,651,719
Provisión por deterioro	(2,035,713)	(1,747,283)	0	0	(130,151)	(80,983)
Monto bruto, neto de provisión	23,609,935	23,245,784	216,934,907	207,609,772	27,065,690	18,570,736
Análisis de cartera colectiva:						
Monto bruto evaluado	1,198081,208	1,066,785,824	97,633,608	88,093,396	157,759,288	132,164,654
Provisión por deterioro	(2,026,943)	(1,975,591)	0	0	(2,337,229)	(1,663,022)
Monto bruto, neto de provisión	1,196,054,265	1,064,810,233	97,633,608	88,093,396	155,422,059	130,501,632
	1,219,664,200	1,088,056,017	314,568,515	295,703,168	182,487,749	149,072,368

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

	2017	2016
Corriente	1,131,975,954	1,009,382,052
De 1 a 30 días	53,889,207	48,012,736
De 31 a 60 días	17,355,015	15,923,750
De 61 a 90 días	7,542,102	7,277,812
Más de 90 días	13,143,235	11,369,129
	1,223,905,513	1,091,965,479
Comisiones no devengadas	(178,657)	(186,588)
Provisión	(4,062,656)	(3,722,874)
	1,219,664,200	1,088,056,017

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

	2017		2016	
	Saldo	Deterioro	Saldo	Deterioro
Por vencer	54,697,606	6,315	58,143,643	89,454
Corriente	70,327,411	81,150	46,491,183	329,872
De 1 a 30 días	21,822,282	576,555	16,481,410	270,318
De 31 a 60 días	9,003,845	246,181	5,229,886	337,115
De 61 a 90 días	4,024,814	528,935	1,942,884	316,973
Más de 90 días	25,093,767	1,042,840	22,527,367	400,273
	184,969,725	2,481,976	150,816,373	1,744,005

- 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:

	2017	2016
Hipotecaria	1,123,484,360	964,991,956
Préstamos personales con garantía parcial	46,271,325	40,540,096
Prendaria	420,628,429	368,522,840
Otras	152,877,564	111,152,974
	1,743,261,678	1,485,207,866

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	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Concentración por Sector						
Corporativo	222,076,161	214,934,786	221,556,490	221,584,784	97,723,889	80,136,566
Consumo	773,642,982	691,296,921	0	0	54,113,781	42,100,375
Otros sectores	228,186,370	185,733,772	93,012,025	74,118,384	33,132,055	28,579,432
	1,223,905,513	1,091,965,479	314,568,515	295,703,168	184,969,725	150,816,373
Concentración Geográfica						
Panamá	435,069,985	364,220,041	163,343,668	165,907,196	107,021,507	102,143,088
Nicaragua	628,807,407	586,147,176	67,519,843	56,543,664	20,751,832	16,741,351
El Salvador	111,726,941	98,069,243	22,757,649	28,547,990	16,994,846	13,252,917
Colombia	48,301,180	43,529,019	7,739,779	10,872,943	265,687	263,471
Costa Rica	0	0	34,223,329	26,759,609	17,039,312	13,965,200
El Caribe	0	0	30,000	30,000	0	0
Guatemala	0	0	9,206,418	0	11,412,957	0
Honduras	0	0	5,520,486	0	5,955,841	0
Estados Unidos	0	0	319,353	448,062	2,137,694	2,900,393
Resto de América	0	0	3,907,990	6,593,704	917,834	269,972
Europa	0	0	0	0	2,472,215	1,279,981
	1,223,905,513	1,091,965,479	314,568,515	295,703,168	184,969,725	150,816,373

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 riesgo 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 y activos del Grupo agrupados por sus vencimientos remanentes con respecto a la fecha de vencimiento contractual:

2017	Valor en libros	Monto nominal bruto salidas	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años
Pasivos financieros					
Depósitos de clientes	690,963,067	720,299,322	540,859,260	179,422,152	17,910
Emisiones de deuda y obligaciones	617,923,743	666,764,270	297,512,043	335,179,464	34,072,763
Obligaciones subordinadas	15,000,000	18,780,141	1,259,554	17,520,587	0
Cuentas por pagar y otros pasivos	168,536,615	182,651,275	182,618,238	33,037	0
	1,492,423,425	1,588,495,008	1,022,249,095	532,155,240	34,090,673
Activos financieros					
Efectivo y equivalentes de efectivo	245,224,619	275,224,619	275,224,619	0	0
Cuentas por cobrar de seguros y otras	1,404,728,586	2,243,044,679	508,255,883	554,695,539	1,180,093,257
Inversiones en valores	466,236,495	565,135,995	247,821,707	168,679,659	148,634,629
	2,116,189,700	3,083,405,293	1,031,302,209	723,375,198	1,328,727,886

2016	Valor en libros	Monto nominal bruto salidas	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años
Pasivos financieros					
Depósitos de clientes	644,491,149	663,455,350	489,746,285	173,551,933	157,132
Emisiones de deuda y obligaciones	519,324,315	565,430,428	235,215,105	286,757,333	43,457,990
Obligaciones subordinadas	16,400,000	21,317,353	2,659,991	16,427,697	2,229,665
Cuentas por pagar y otros pasivos	135,857,069	147,614,986	147,614,986	0	0
	1,316,072,533	1,397,818,117	875,236,367	476,736,963	45,844,787
Activos financieros					
Efectivo y equivalentes de efectivo	203,871,061	203,871,061	203,871,061	0	0
Cuentas por cobrar de seguros y otras	1,231,130,683	1,976,493,752	446,255,346	520,954,686	1,009,283,720
Inversiones en valores	431,250,627	515,910,063	199,426,193	164,542,937	151,940,933
	1,866,252,371	2,696,274,876	849,552,600	685,497,623	1,161,224,653

(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:

	2017				
	Hasta 1 año	1 - 5 años	Más de 5 años	Provisión	Total
Activos					
Depósitos que generan intereses	120,745,826	1,950,183	0	0	122,696,009
Activos financieros mantenidos para negociar	1,362,746	0	13,1774,100	0	15,136,846
Bonos y otras inversiones disponibles para la venta que generan intereses	83,605,128	46,412,254	11,611,682	0	141,629,064
Bonos mantenidos hasta su vencimiento	5,275,633	21,117,111	25,214,308	0	51,607,052
Depósitos a plazo	34,784,791	71,410,762	0	0	106,195,553
Préstamos por cobrar	1,164,272,076	39,076,166	20,064,989	(3,749,031)	1,219,664,200
Total de los activos	1,410,046,200	179,966,476	70,665,079	(3,749,031)	1,656,928,724
Pasivos					
Depósitos de clientes que generan intereses	495,102,707	161,102,485	13,568	0	656,362,609
Emisiones de deuda y obligaciones	471,844,655	125,218,717	20,860,371	0	617,923,743
Obligaciones subordinadas	15,000,000	0	0	0	15,000,000
Total de pasivos	981,947,362	286,321,202	20,873,939	0	1,289,142,503
Total margen de sensibilidad de intereses	428,098,838	(106,354,726)	49,791,140	(3,749,031)	367,786,21

	2016				
	Hasta 1 año	1 - 5 años	Más de 5 años	Provisión	Total
Activos					
Depósitos que generan intereses	83,402,746	135,694	0	0	83,538,440
Activos financieros mantenidos para negociar	0	0	12,804,044	0	12,804,044
Bonos y otras inversiones disponibles para la venta que generan intereses	49,609,120	36,840,424	28,077,033	0	114,526,577
Bonos mantenidos hasta su vencimiento	8,632,304	31,672,568	25,153,965	0	65,458,837
Depósitos a plazo	53,605,922	49,307,787	0	0	102,913,709
Préstamos por cobrar	1,050,376,744	13,400,970	28,001,177	(3,722,874)	1,088,056,017
Total de los activos	1,245,626,836	131,357,443	94,036,219	(3,722,874)	1,467,297,624
Pasivos					
Depósitos de clientes que generan intereses	455,647,863	154,603,774	135,000	0	610,386,637
Emisiones de deuda y obligaciones	383,849,842	111,527,898	23,946,575	0	519,324,315
Obligaciones subordinadas	16,400,000	0	0	0	16,400,000
Total de pasivos	855,897,705	266,131,672	24,081,575	0	1,146,110,952
Total margen de sensibilidad de intereses	389,729,131	(134,774,229)	69,954,644	(3,722,874)	321,186,672

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

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

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

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

(e) *Administración de capital*

La política de la administración es de mantener una estructura de capital sólida, la cual pueda sostener el futuro crecimiento del negocio. El Grupo reconoce la necesidad de mantener un balance entre los retornos a los accionistas y la adecuación de capital requerida por los entes reguladores. El capital en acciones comunes emitidas al 31 diciembre de 2017 es de US$57,268,460 (2016: US$55,305,080).

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

(28) 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.

El Comité de Reaseguros es el responsable de organizar, aprobar y mantener el registro de los reaseguradores y corredores de reaseguros de las aseguradoras que operan bajo el Grupo y establecer los requisitos de carácter general necesarios para su registro en el Listado de Reaseguradores aprobados.

El propósito es el de procurar que sólo aquellos reaseguradores o corredores de reaseguros que gocen de condiciones minimas de solvencias, experiencias y profesionalismo actúen como reaseguradoras del grupo en la cesión de reaseguros.

El registro se realizará con vigencia indefinida; sin embargo, la falta de publicación y restricción a la información financiera del reasegurador, corredor de reaseguros o asegurador que actúa como reasegurador; así como cualquier evento que provoque inestabilidad en los resultados y posición financiera o reputacional. Será causal suficiente para la suspensión de forma temporal o permanente a la ejecución de negocios con dicho y/o su reemplazo en cualquier negocio donde participe.

(l) Riesgo de actividades fiduciarias

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

(m) Entidades estructuradas no consolidadas

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

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

Tipo	Naturaleza y propósito	Fideicomiso	Participación mantenida por el Grupo sobre el total de la emisión
Fideicomisos de titularización de préstamos	Generar: • Fondos para las actividades de préstamos del Grupo. • Margen de ganancia a través de la venta de activos a los inversionistas. • Honorarios por administración y manejo de cartera de préstamos.	Octavo Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios	16.7%
		Noveno Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios	22.6%
		Décimo Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios	23.1%
		Onceavo Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios	29.0%
		Doceavo Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios	20.2%
	Estos fideicomisos están financiados a través de la venta de los instrumentos de deuda.	Treceavo Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios	16.8%

(29) 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 31 de diciembre de 2017, la subsidiaria La Hipotecaria (Holding) Inc. registró neto de provisión la suma de US$8,491,491 (2016: US$6,894,527), como ingresos de intereses preferenciales sobre la cartera de préstamos hipotecarios residenciales.

Al 31 de diciembre de 2017, el crédito fiscal por realizar se incluye en las cuentas por cobrar del estado consolidado de situación financiera y el mismo asciende a US$8,479,096 (2016: US$7,247,049). Ver Nota 7.

Al 31 de diciembre de 2017, la subsidiaria realizó ventas por US$7,342,053 (2016: US$6,560,778), generando una ganancia de US$218,372 (2016: US$92,045).

(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 1º 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 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.

(f) Reserva de Insuficiencia de Primas

Mediante el Acuerdo No.4 del 6 de septiembre de 2016, la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá dispone valuar y constituir una Reserva de Insuficiencia de Primas (RIP) que complemente a la Reserva de Riesgo en Curso en la medida en que esta última no sea suficiente para reflejar la valoración de todos los riesgos y gastos a cubrir por la Compañía, correspondiente al periodo de cobertura no transcurrido a la fecha de cálculo.

Dicha reserva se calcula por producto y separadamente para los Seguros Directos y Reaseguros Aceptados. Se utilizaron los últimos 24 meses de experiencia y se calculó la diferencia entre ingresos y gastos correspondientes a los Resultados Técnicos por producto, neto de reaseguro cedido o retrocedido y separado en seguros directo y reaseguro aceptado.

El cálculo y la presentación de la Reserva de Insuficiencia de Prima fue realizada y certificada por actuarios externos, independientes e idóneos, que no tienen interés directo ni indirecto en la Compañía y sus resultados arrojaron que no se requiere complementar la Reserva de Riesgos en Curso para cumplir en debida forma con las obligaciones derivadas de los contratos de seguros.

(g) Precio 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, 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 DGI) 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.

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) *Precio de transferencia*
Decreto No. 233 del 29 de diciembre de 2009, de las reformas al Código Tributario, Conforme al Artículo 124-A, establece que los contribuyentes que celebren operaciones con partes relacionados constituidos o ubicados en países, estados o territorios con regímenes fiscales preferentes, de baja o nula tributación o paraísos fiscales durante un ejercicio fiscal, y tales operaciones ya sea en forma individual o conjunta sean iguales o superiores a (US$571,429.00), deberán presentar un Informe de las operaciones que ejecute, a través de los formularios que proporcione la Administración Tributaria con los requisitos y especificaciones técnicas que ésta disponga para tal efecto. Dentro de los tres primeros meses siguientes de finalizado el ejercicio fiscal correspondiente.

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, Capitulo 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.

(30) Hecho relevante

<u>Acuerdo de Compra de la cartera de seguros, otros activos y obligaciones de la sucursal Assicurazioni Generali S.p.A. en Panamá ("Generali Panamá")</u>

El 7 de agosto de 2017 – ASSA Compañía de Seguros, S. A. acordó adquirir la cartera de seguros, otros activos y obligaciones relacionados que componen el negocio de la sucursal de Assicurazioni Generali S.p.A. en Panamá ("Generali Panamá"). La transacción también comprende las obligaciones de Generali Panamá con sus asegurados, así como sus relaciones con colaboradores, corredores, agentes, reaseguradores y proveedores. La transacción está sujeta a las autoridades regulatorias en Italia y Panamá.

GRUPO ASSA, S. A. y Subsidiarias
Consolidación del Estado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2017

ANEXO 1

ACTIVO	Consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Grupo ASSA	Inmobigral	Desarrollo El Dorado	ASSA Tenedora	Grupo BDF	La Hipotecaria Holding
Efectivo	15,811,134	0	15,811,134	0	0	11,355	99,718	15,362,261	337,800
Depositos a la Vista	206,015,980	(532,295)	206,548,275	7,696,853	135,866	0	63,296,305	112,197,809	23,221,442
Depósitos a Plazo (menores de 3 meses)	31,195,409	0	31,195,409	0	0	0	25,323,550	0	5,871,859
Efectivo -Efectivo-Equivalentes de efectivo	253,022,523	(532,295)	253,554,818	7,696,853	135,866	11,355	88,719,573	127,560,070	29,431,101
Inversiones:									
Depósitos a Plazo (mayores a 3 meses)	106,195,553	(6,250,000)	112,445,553	0	0	1,290,000	111,155,553	0	0
Acciones, al costo,disponiles para la venta	665,409,224	(500,000)	665,909,224	572,483,545	0	0	93,074,979	350,700	0
Fondos de inversión disponibles para la venta	50,834,986	0	50,834,986	2,710,657	0	0	48,112,832	0	11,497
Acciones en subsidiarias	0	(120,397,063)	120,397,063	117,316,038	3,081,025	0	0	0	0
Inversiones con cambios en resultados	15,136,846	0	15,136,846	0	0	0	0	0	15,136,846
Bonos-Mantenidas hasta su vencimiento	51,607,052	(3,150,000)	54,757,052	0	0	0	33,705,886	20,609,034	442,132
Bonos disponibles para la venta	141,629,064	(2,007,972)	143,637,036	0	0	0	82,191,440	17,493,512	43,952,084
Préstamos, netos	1,219,664,200	0	1,219,664,200	0	0	0	0	624,879,719	594,784,481
	2,250,476,925	(132,305,035)	2,382,781,960	692,510,240	3,081,025	1,290,000	368,240,690	663,332,965	654,327,040
Cuentas por cobrar:									
Compañías del grupo	0	(1,898,984)	1,898,984	1,533,779	0	0	0	0	365,205
Asegurados, neto	151,232,655	(668,289)	151,900,944	0	0	0	151,900,944	0	0
Coaseguros	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reaseguradores	5,938,474	0	5,938,474	0	0	0	5,938,474	0	0
Préstamos sobre pólizas de vida individual	542,919	0	542,919	0	0	0	542,919	0	0
Otras	24,773,701	(307,078)	25,080,779	0	0	175	10,936,234	3,707,904	10,436,466
	182,487,749	(2,874,351)	185,362,100	1,533,779	0	175	169,318,571	3,707,904	10,801,671
Intereses acumulados por cobrar	10,180,538	0	10,180,538	0	0	0	0	8,404,837	1,775,701
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Propiedades neto de Inv-	299,978	0	299,978	0	0	64,400	81,964	153,614	0
Gastos pagados por adelantado,Imp.re	18,721	0	18,721	0	1,087	17,634	0	0	0
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	34,703,327	0	34,703,327	0	0	0	13,707,263	18,765,400	2,230,664
Depósitos de reaseguros de exceso de pérdida	702,831	0	702,831	0	0	0	702,831	0	0
Participación de los reaseguradores en	0	0	0	0	0	0	0	0	0
las provisiones sobre contratos de seguros	197,463,170	0	197,463,170	0	0	0	197,463,170	0	0
Desarrollo de viviendas	767,454	0	767,454	0	0	0	0	767,454	0
Gastos diferidos y otros activos-act.dif	30,997,158	0	30,997,158	147,094	0	4,469	19,783,826	8,304,055	2,757,714
Impuesto sobre renta diferido	6,401,950	0	6,401,950	0	0	0	5,321,162	92,897	987,891
Plusvalía, neta	11,077,551	11,026,996	50,555	0	0	0	50,555	0	0
Total de los activos	**2,978,599,875**	**(124,684,685)**	**3,103,284,560**	**701,887,966**	**3,217,978**	**1,388,033**	**863,389,605**	**831,089,196**	**702,311,782**

PASIVO Y PATRIMONIO	Consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Grupo ASSA	Inmobigral	Desarrollo El Dorado	ASSA Tenedora	Grupo BDF	La Hipotecaria Holding
Depósitos a la vista	34,744,307	(351,828)	35,096,135	0	0	0	0	35,096,135	0
Depositos de ahorros	261,845,058	(180,467)	262,025,525	0	0	0	0	261,102,249	923,276
Depositos a plazo	394,373,702	(6,250,000)	400,623,702	0	0	0	0	193,068,209	207,555,493
Depósitos del Banco Central de Nicaragua	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisión sobre póliza de vida individual	114,814,008	0	114,814,008	0	0	0	114,814,008	0	0
Provisión técnica de primas (primas no devengadas)	168,367,234	0	168,367,234	0	0	0	168,367,234	0	0
Provisión para siniestros en trámite (reclamos en trámites)	132,809,809	0	132,809,809	0	0	0	132,809,809	0	0
Pasivos financieros:									
Compañías del grupo	0	(365,890)	365,890	0	0	0	365,205	0	685
Financiamientos recibidos	379,492,860	0	379,492,860	0	0	0	2,660,692	189,684,634	187,147,534
Bonos	31,750,180	(5,157,972)	36,908,152	0	0	0	0	22,597,923	14,310,229
Obligaciones subordinadas	15,000,000	0	15,000,000	0	0	0	0	15,000,000	0
Valores comerciales negociables	82,931,225	0	82,931,225	0	0	0	0	0	82,931,225
Notas comerciales negociables	96,309,431	0	96,309,431	0	0	0	0	0	96,309,431
Certificados de inversión	13,600,000	0	13,600,000	0	0	0	0	0	13,600,000
Obligaciones negociables	13,840,047	0	13,840,047	0	0	0	0	0	13,840,047
	632,923,743	(5,523,862)	638,447,605	0	0	0	3,025,897	227,282,557	408,139,151
Cuentas por pagar:									
Reaseguradores	69,230,906	0	69,230,906	0	0	0	69,230,906	0	0
Intereses acumulados por pagar	10,930,556	(123,695)	11,054,251	0	0	0	0	7,521,808	3,532,443
Impuesto diferido	7,377,590	0	7,377,590	0	0	0	4,558,691	2,818,899	0
Otros	99,305,709	(851,672)	100,157,381	387,646	0	8,385	76,261,195	14,503,421	8,996,734
Total de los pasivos	**1,926,722,622**	**(13,281,524)**	**1,940,004,146**	**387,646**	**0**	**8,385**	**569,067,740**	**741,393,278**	**629,147,097**
Patrimonio									
Acciones	56,046,388	(124,573,082)	180,619,470	56,046,388	75,000	978,863	57,929,892	47,682,307	17,907,020
Acciones en tesorería	(3,081,025)	(3,081,025)	0	0	0	0	0	0	0
Ganancia en venta de acciones en tesorería	4,303,097	4,303,097	0	0	0	0	0	0	0
Pago basado en acciones	1,144,278	(2,474,767)	3,619,045	1,144,278	0	0	2,291,853	0	182,914
Acciones preferidas	0	(24,752,709)	24,752,709	0	0	0	0	0	24,752,709
Superavit por revaluación	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gan.o pérdida no realizada en inversión	583,886,207	(1,703,673)	585,589,880	544,327,238	0	0	39,207,195	316,601	1,738,846
Pasivo-Intereses minoritarios	82,219,130	81,832,414	386,716	0	0	0	386,716	0	0
Conversión de operaciones en moneda ext y reserva	(30,508,127)	7,049,035	(37,557,162)	0	0	0	(5,549,633)	(24,097,178)	(7,910,351)
Reserva de capital para bancos	15,450,433	1,068,991	14,381,442	0	0	0	0	12,581,442	1,800,000
Reservas regulatoria para préstamos	17,508,304	0	17,508,304	0	0	0	0	9,943,777	7,564,527
Reserva legal de seguros	84,191,863	(678,146)	84,870,009	0	0	0	84,870,009	0	0
Utilidades no distribuídas disponibles	240,716,705	(48,393,296)	289,110,001	99,982,416	3,142,978	400,785	115,185,833	43,268,969	27,129,020
Total del patrimonio	**1,051,877,253**	**(111,403,161)**	**1,163,280,414**	**701,500,320**	**3,217,978**	**1,379,648**	**294,321,865**	**89,695,918**	**73,164,685**
Total de los pasivos y patrimonio	**2,978,599,875**	**(124,684,685)**	**3,103,284,560**	**701,887,966**	**3,217,978**	**1,388,033**	**863,389,605**	**831,089,196**	**702,311,782**

GRUPO ASSA, S.A.
Consolidación del Estado de Resultado
31 de diciembre de 2017

ANEXO 2

Ingresos:	Consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Grupo ASSA	Inmobigral	Desarrollo El Dorado	ASSA Tenedora	Grupo BDF	La Hipotecaria Holding
Primas emitidas, netas de cancelaciones	465,378,154	(765,466)	466,143,620	0	0	0	466,143,620	0	0
Primas emitidas cedidas a reaseguradores	(232,323,004)	0	(232,323,004)	0	0	0	(232,323,004)	0	0
Primas netas emitidas	233,055,150	(765,466)	233,820,616	0	0	0	233,820,616	0	0
Cambio en la provisión bruta para primas no devengadas	(28,889,210)	0	(28,889,210)	0	0	0	(28,889,210)	0	0
Cambio en la particip. de los reaseguradores en la prov.	22,590,674	0	22,590,674	0	0	0	22,590,674	0	0
Más: aumento sobre pólizas de vida individual largo plazo	(10,682,705)	0	(10,682,705)	0	0	0	(10,682,705)	0	0
Primas netas ganadas	216,073,909	(765,466)	216,839,375	0	0	0	216,839,375	0	0
Menos gastos de adquisición y siniestros:, seguros									
Reclamos y beneficios incurridos	(186,019,813)	0	(186,019,813)	0	0	0	(186,019,813)	0	0
Participación de los reaseguradores en los reclamos y bene.	81,516,165	0	81,516,165	0	0	0	81,516,165	0	0
Beneficios por reembolsos y rescates	(7,631,160)	0	(7,631,160)	0	0	0	(7,631,160)	0	0
Reclamos y beneficios netos incurridos por los asegurados	(112,134,808)	0	(112,134,808)	0	0	0	(112,134,808)	0	0
Costo de suscripción y adquisición	(65,299,109)	0	(65,299,109)	0	0	0	(65,299,109)	0	0
Gastos de personal	(56,745,103)	322,334	(57,067,437)	0	0	(43,456)	(32,223,717)	(16,900,301)	(7,899,963)
Otros gastos de operaciones(gastos administrativo)	(46,392,692)	455,132	(46,847,824)	(208,169)	(2,195)	(378,855)	(22,621,413)	(14,910,227)	(8,726,965)
Gastos de depreciación	(4,680,029)	0	(4,680,029)	0	0	(43,156)	(2,201,566)	(1,673,943)	(761,364)
Total de gastos de adquisición y siniestros	(285,251,741)	777,466	(286,029,207)	(208,169)	(2,195)	(465,467)	(234,480,613)	(33,484,471)	(17,388,292)
Utilidad en operaciones	(69,177,832)	12,000	(69,189,832)	(208,169)	(2,195)	(465,467)	(17,641,238)	(33,484,471)	(17,388,292)
Ingresos por intereses y comisiones									
Intereses sobre préstamos	104,915,520	0	104,915,520	0	0	0	0	67,952,889	36,962,631
Intereses sobre depósitos	902,825	0	902,825	0	0	38,524	0	147,640	716,661
Ingresos devengados de inversiones y otros	17,249,736	(601,049)	17,850,785	3,692	108	0	12,322,555	3,000,141	2,524,289
Comisiones sobre Préstamos	2,547,334	0	2,547,334	0	0	0	0	0	2,547,334
Total de ingresos por intereses y comisiones	125,615,415	(601,049)	126,216,464	3,692	108	38,524	12,322,555	71,100,670	42,750,915
Gastos de intereses									
Depósitos	(21,586,187)	136,017	(21,722,204)	0	0	0	0	(12,452,256)	(9,269,948)
Financiamientos recibidos	(28,072,955)	509,794	(28,582,749)	0	0	0	(88,889)	(10,533,335)	(17,960,525)
Comisiones	(1,926,015)	0	(1,926,015)	0	0	0	0	0	(1,926,015)
Total de gastos	(51,585,157)	645,811	(52,230,968)	0	0	0	(88,889)	(22,985,591)	(29,156,488)
Resultado neto de intereses y gastos	74,030,258	44,762	73,985,496	3,692	108	38,524	12,233,666	48,115,079	13,594,427
Provisión para posibles préstamos incobrables	(11,681,013)	0	(11,681,013)	0	0	0	0	(11,168,365)	(512,648)
Margen neto de intereses, despúes de provisiones	62,349,245	44,762	62,304,483	3,692	108	38,524	12,233,666	36,946,714	13,081,779
Otros ingresos:									
Ingresos por comisiones y servicios financieros	40,664,973	(199,358)	40,864,331	0	0	0	30,903,169	4,446,348	5,514,814
Dividendos (ingresos en inversiones y otros,en cons)*	21,804,721	(13,910,773)	35,715,494	30,944,849	343,662	0	4,408,015	18,968	0
Ganancia en venta de bonos y acciones, neto	3,939,001	(367,817)	4,306,818	0	487,267	0	859,271	0	2,960,280
Alquileres	332,678	(12,000)	344,678	0	0	344,678	0	0	0
Pérdida en Inversiones	0		0	0					
Misceláneos, neto (honorarios) y la actividad de bolos	30,600,039	154,596	30,445,443	43,437	0	3,979,197	7,765,966	14,739,853	3,916,990
Sub-total de Otros ingresos de operación	97,341,412	(14,335,352)	111,676,764	30,988,286	830,929	4,323,875	43,936,421	19,205,169	12,392,084
Participación del patrimonio en asociada	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros Ingresos, neto	97,341,412	(14,335,352)	111,676,764	30,988,286	830,929	4,323,875	43,936,421	19,205,169	12,392,084
Utilidad antes del Impuesto sobre la renta	90,512,825	(14,278,590)	104,791,415	30,783,809	828,842	3,896,932	38,528,849	22,667,412	8,085,571
Impuesto sobre la renta	(12,871,858)	0	(12,871,858)	0	0	(78,134)	(5,510,037)	(5,428,490)	(1,855,197)
Impuesto sobre la renta diferido	(118,220)	0	(118,220)	0	0	0	(417,197)	(133,135)	432,112
Utilidad neta	77,522,747	(14,278,590)	91,801,337	30,783,809	828,842	3,818,798	32,601,615	17,105,787	6,662,486

GRUPO ASSA, S. A. y Subsidiarias
Consolidación del Estado de Cambios en el Patrimonio
31 de diciembre de 2017

ANEXO 3

	Consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Grupo ASSA	Inmobigral	Desarrollo El Dorado	ASSA Tenedora	Grupo BDF	La Hipotecaria Holding
Acciones comunes									
Saldo al Inicio del año	54,589,892	(124,730,099)	179,319,991	54,589,892	75,000	1,135,880	57,929,892	47,682,307	17,907,020
Nuevas Emisiones	1,456,496	157,017	1,299,479	1,456,496	0	(157,017)	0	0	0
Saldo al final del año	56,046,388	(124,573,082)	180,619,470	56,046,388	75,000	978,863	57,929,892	47,682,307	17,907,020
Pago basado en acciones									
Saldo al Inicio del año	1,034,904	(1,928,404)	2,963,308	1,034,904	0	0	1,745,490	0	182,914
Pago basado en acciones	109,374	(546,363)	655,737	109,374	0	0	546,363	0	0
Saldo al final del año	1,144,278	(2,474,767)	3,619,045	1,144,278	0	0	2,291,853	0	182,914
Acciones en tesorería									
Al principio del año	(3,220,092)	(3,220,092)	0	0	0	0	0	0	0
Vendidas	139,067	139,067	0	0	0	0	0	0	0
Saldo al inicio y al final del año	(3,081,025)	(3,081,025)	0	0	0	0	0	0	0
Ganancia en venta de acciones en tesorería									
Al principio del año	3,935,280	3,935,280	0	0	0	0	0	0	0
Vendidas	367,817	367,817	0	0	0	0	0	0	0
Saldo al inicio y al final del año	4,303,097	4,303,097	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	24,752,709
Nuevas emisiones	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	24,752,709
Ganancia no realizada en inversiones									
Al principio del año	468,794,708	439,627,745	29,166,963	0	0	0	25,299,150	457,061	3,410,752
Ganancia del periodo	115,091,499	(441,331,418)	556,422,917	544,327,238	0	0	13,908,045	(140,460)	(1,671,906)
Saldo al final del año	583,886,207	(1,703,673)	585,589,880	544,327,238	0	0	39,207,195	316,601	1,738,846
Traducción de Operación de Moneda Extranjera									
Al principio del año	(26,689,392)	5,368,444	(32,057,836)	0	0	0	(4,013,007)	(20,085,478)	(7,959,351)
Efecto de traducción de moneda	(3,818,735)	1,680,591	(5,499,326)	0	0	0	(1,536,626)	(4,011,700)	49,000
Saldo al final del año	(30,508,127)	7,049,035	(37,557,162)	0	0	0	(5,549,633)	(24,097,178)	(7,910,351)
Reserva de Capital para Bancos									
Al principio del año	13,745,860	1,068,991	12,676,869	0	0	0	0	10,876,869	1,800,000
Transferencias	1,704,573	0	1,704,573	0	0	0	0	1,704,573	0
Saldo al inicio y al final del año	15,450,433	1,068,991	14,381,442	0	0	0	0	12,581,442	1,800,000

GRUPO ASSA, S. A. y Subsidiarias
Consolidación del Estado de Cambios en el Patrimonio
31 de diciembre de 2017

ANEXO 3

	Consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Grupo ASSA	Inmobigral	Desarrollo El Dorado	ASSA Tenedora	Grupo BDF	La Hipotecaria Holding
Reserva regulatoria para pérdidas en préstamos									
Al principio del año	16,114,756	0	16,114,756	0	0	0	0	9,521,305	6,593,451
Transferencias	1,393,548	0	1,393,548	0	0	0	0	422,472	971,076
Saldo al final del año	17,508,304	0	17,508,304	0	0	0	0	9,943,777	7,564,527
Reserva legal para seguros									
Al principio del año	78,579,531	(678,146)	79,257,677	0	0	0	79,257,677	0	0
Transferencias	5,612,332	0	5,612,332	0	0	0	5,612,332	0	0
Saldo al final del año	84,191,863	(678,146)	84,870,009	0	0	0	84,870,009	0	0
Utilidades No Distribuídas - Disponibles									
Al principio del año	226,672,234	(23,234,124)	249,906,358	93,733,459	3,148,105	44,309	91,714,140	38,052,123	23,214,222
Utilidad neta del periodo	77,522,747	(14,278,590)	91,801,337	30,783,809	828,842	3,818,798	32,601,615	17,105,787	6,662,486
Participación de los accionistas minoritarios	(10,631,995)	(10,565,226)	(66,769)	0	0	0	(66,769)	0	0
Efecto por cálculo de plusvalía	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Capitalización de resultados	(19,170,723)	(19,170,723)	0	0	0	0	0	0	0
Reorganización de entidades bajo control común	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Efectos de patrimonio sin pérdida de control	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Impuesto complementario	(64,112)	0	(64,112)	0	0	0	0	0	(64,112)
Reserva de capital para bancos	(1,704,573)	0	(1,704,573)	0	0	0	0	(1,704,573)	0
Reserva regulatoria para préstamos	(1,393,548)	0	(1,393,548)	0	0	0	0	(422,472)	(971,076)
Transferencia a la reserva legal	(905,864)	0	(905,864)	0	0	0	(905,864)	0	0
Transf a la reserva de riesgos catastróficos	(4,706,468)	0	(4,706,468)	0	0	0	(4,706,468)	0	0
Cambio en la participación de los minoritarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos pagados sobre acciones preferentes	0	1,712,500	(1,712,500)	0	0	0	0	0	(1,712,500)
Dividendos pagados	(24,191,188)	17,061,021	(41,252,209)	(24,534,852)	(833,969)	(3,291,616)	(3,110,480)	(9,481,292)	0
Impuesto sobre dividendos de subsidiarias	(709,805)	81,846	(791,651)	0	0	(170,706)	(340,341)	(280,804)	0
Saldo al final del año	240,716,705	(48,393,296)	289,110,001	99,982,416	3,142,978	400,785	115,185,833	43,268,969	27,129,020
Intereses no controlantes									
Al principio del año	78,953,225	78,619,544	333,681	0	0	0	333,681	0	0
Utilidades del periodo	10,631,995	10,565,226	66,769	0	0	0	66,769	0	0
Otras utilidades integrales	(1,574,647)	(1,561,564)	(13,083)	0	0	0	(13,083)	0	0
Impuesto complementario	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Impuestos sobre dividendos	(130,229)	(130,229)	0	0	0	0	0	0	0
Pagos basados en acciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Acciones preferidas	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos pagados sobre acciones preferidas	(1,678,750)	(1,678,750)	0	0	0	0	0	0	0
Emisión de acciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos pagados	(3,982,464)	(3,981,813)	(651)	0	0	0	(651)	0	0
Reorganización de entidades bajo control común	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo al final del año	82,219,130	81,832,414	386,716	0	0	0	386,716	0	0
Total del patrimonio de accionistas	**1,051,877,253**	**(111,403,161)**	**1,163,280,414**	**701,500,320**	**3,217,978**	**1,379,648**	**294,321,865**	**89,695,918**	**73,164,685**