# INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL REPORTE IN-T 30 de Junio 2018

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

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. v 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 Compete a la Junta Directiva de cada subsidiaria del Grupo, la gestión y actualizados. 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:

jun-18		mar-18		dic-17		sep-17	
Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
15,279	1.0	17,235	1.3	15,811	1.2	13,087	1.1
251,135	17.1	226,689	17.1	211,888	16.5	197,146	15.9
30,425	2.1	31,028	2.3	25,324	2.0	26,474	2.1
116,234	7.9	116,337	8.8	106,196	8.3	115,361	9.3
693,896	47.2	686,131	51.8	-	-	-	-
49,541	3.4	51,985	3.9	-	-	-	-
-	-			-	-	-	-
19,130	1.3	18,916	1.4	-	-	•	-
78,357	5.3	87,094	6.5	-	-	•	-
217,707	14.8	92,510	7.0		-	-	-
(2,377)	(0.2)	(2,244)	(0.2)	-		-	-
-	-	-	•	15,137	1.2	13,158	1.1
-	-	-	-	857,873	66.8	816,617	65.7
				51,607	4.0	60,628	4.9
1,469,327	100.0	1,325,681	100.0	1,283,835	100.0	1,242,471	100.0
1,224,550		1,242,530		1,219,664		1,181,152	
194,638		165,567		182,515		133,823	
422,534		292,372		290,103		264,300	
3,311,049		3,026,150		2,976,117		2,821,746	
662,419		703,774		690,963		679,931	
761,067		663,822		632,924		606,320	
799,664		586,315		598,760		528,557	
2,223,150		1,953,911		1,922,647		1,814,808	
44.4%		43.8%		43.1%			
221.8%		188.4%		185.8%			
103.2%		96.9%		97.0%			1
66.1%		67.8%		66.8%		68.5%	1
	Monto 15,279 251,135 30,425 116,234 693,896 49,541 19,130 78,357 217,707 (2,377)  1,469,327 1,224,550 194,638 422,534 3,311,049 662,419 761,067 799,664 2,223,150  44,4% 221.8% 103.2%	Monto %  15,279 1.0  251,135 17.1  30,425 2.1  116,234 7.9  693,896 47.2  49,541 3.4	Monto         %         Monto           15,279         1.0         17,235           251,135         17.1         226,689           30,425         2.1         31,028           116,234         7.9         116,337           693,896         47.2         686,131           49,541         3.4         51,985           -         -         -           19,130         1.3         18,916           78,357         5.3         87,094           217,707         14.8         92,510           (2,377)         (0.2)         (2,244)           -         -         -           1,224,550         1,242,530           194,638         165,567           422,534         292,372           3,311,049         3,026,150           662,419         703,774           761,067         663,822           799,664         586,315           2,223,150         1,953,911           44.4%         43.8%           221.8%         188.4%           103.2%         96.9%	Monto         %         Monto         %           15,279         1.0         17,235         1.3           251,135         17.1         226,689         17.1           30,425         2.1         31,028         2.3           116,234         7.9         116,337         8.8           693,896         47.2         686,131         51.8           49,541         3.4         51,985         3.9           19,130         1.3         18,916         1.4           78,357         5.3         87,094         6.5           217,707         14.8         92,510         7.0           (2,377)         (0.2)         (2,244)         (0.2)           1,224,550         1,242,530         1,242,530           194,638         165,567         422,534         292,372           3,311,049         3,026,150         662,419         703,774           761,067         663,822         799,664         586,315           2,223,150         1,953,911         1           44.4%         43.8%           221.8%         188.4%           103.2%         96.9%	Monto         %         Monto         %         Monto           15,279         1.0         17,235         1.3         15,811           251,135         17.1         226,689         17.1         211,888           30,425         2.1         31,028         2.3         25,324           116,234         7.9         116,337         8.8         106,196           693,896         47.2         686,131         51.8         -           49,541         3.4         51,985         3.9         -           19,130         1.3         18,916         1.4         -           78,357         5.3         87,094         6.5         -           217,707         14.8         92,510         7.0         -           (2,377)         (0.2)         (2,244)         (0.2)         -           -         -         -         857,873           -         -         -         51,607           1,469,327         100.0         1,325,681         100.0         1,283,835           1,224,550         1,242,530         1,219,664         194,638         165,567         182,515           422,534         292,372         290,1	Monto         %         Monto         %         Monto         %           15,279         1.0         17,235         1.3         15,811         1.2           251,135         17.1         226,689         17.1         211,888         16.5           30,425         2.1         31,028         2.3         25,324         2.0           116,234         7.9         116,337         8.8         106,196         8.3           693,896         47.2         686,131         51.8         -         -           49,541         3.4         51,985         3.9         -         -           19,130         1.3         18,916         1.4         -         -           19,130         1.3         18,916         1.4         -         -           217,707         14.8         92,510         7.0         -         -           (2,377)         (0.2)         (2,244)         (0.2)         -         -           -         -         -         857,873         66.8         -           1,242,530         1,283,835         100.0         1,283,835         100.0           1,242,530         1,219,664         194,638	Monto         %         Monto         %         Monto         %         Monto           15,279         1.0         17,235         1.3         15,811         1.2         13,087           251,135         17.1         226,689         17.1         211,888         16.5         197,146           30,425         2.1         31,028         2.3         25,324         2.0         26,474           116,234         7.9         116,337         8.8         106,196         8.3         115,361           693,896         47.2         686,131         51.8         -         -         -           49,541         3.4         51,985         3.9         -         -         -           19,130         1.3         18,916         1.4         -         -         -           19,130         1.3         18,916         1.4         -         -         -           19,130         1.3         18,916         1.4         -         -         -           217,707         14.8         92,510         7.0         -         -         -           (2,377)         (0.2)         (2,244)         (0.2)         -         -

El Grupo cerró el II trimestre 2018 con activos líquidos por un total de US\$1,469.3 millones, lo cual representa 44.4% del total de sus activos. Dada la adopción de la NIIF 9 a partir del 01 de enero de 2018, las inversiones en valores altamente liquidas se presentan clasificadas a valor razonable con cambios en los resultados de las operaciones y no son comparables con trimestres anteriores.

## B. Recursos de Capital

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

Miles de US\$	jun-18		mar-18		dic-17		sep-17	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Depositos de clientes	662,419	26.4	703,774	28.8	690,963	29.1	679,931	29.7
Pasivos Financieros	761,067	30.3	663,822	27.2	632,924	26.6	606,320	26.4
Patrimonio	1,087,899	43.3	1,072,239	43.9	1,053,470	44.3	1,006,938	43.9
Total de Recursos de Capital	2,511,385	100.0	2,439,835	100.0	2,377,357	100.0	2,293,189	100.0

El patrimonio de los accionistas representa el 43.3% del total de capital. En segundo lugar se encuentra los pasivos financieros con una participación de 30.3%, debido al incremento en emisión de deudas de las subsidiarias del sector bancario; y el aumento de financiamiento recibido en el sector seguro debido a la expansión de operaciones de este sector.

El patrimonio está compuesto en una mayor proporción por las reservas patrimoniales, que suman un total de US\$655.5 millones, las cuales se desglosan de la siguiente manera: US\$540 millones en ganancias no realizadas en inversiones y US\$115.5 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\$	jun-18		mar-18		diç-17		se p-17	
•	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Depositos a la vista	31,442	4.7	39,781	5.7	34,744	5.0	41,795	6.1
Depositos de ahorro	227,283	34.3	269,050	38.2	261,845	37.9	259,207	38.1
Depositos a Plazo	403,694	60.9	394,943	56.1	394,374	57.1	378,929	55.7
Total de depósitos	662,419	100.0	703,774	100.0	690,963	100.0	679,931	100.0

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

Miles de US\$	jun-18		mar-18		dic-17		sep-17	
-	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Préstamos y líneas de crédito	492,483	64.7	385,274	58.0	379,493	60.0	353,199	58.3
Obligaciones subordinadas	15,000	2.0	15,000	2.3	15,000	2.4	15,350	2.5
Bonos	31,554	4.1	34,784	5.2	31,750	5.0	35,960	5.9
Colocaciones	222,030	29.2	228,764	34.5	206,681	32.7	201,811	33.3
Total de pasivos financieros	761,067	100.0	663,822	100.0	632,924	100.0	606,320	100.0

Zlb.

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

GARANTÍAS	30-Jun-2018	31-Dic-2017
Líneas de crédito Bladex-Trade	-	8,000,000
Línea de Comercio Exterior BAC Florida Trade	-	8,120,000
Línea de crédito IFC - Trade	30,000,000	30,000,000
Línea de crédito BID	5,000,000	5,000,000
Línea Global de crédito de BCIE	-	40,000,000
Commodity Credit Corporation	6,000,000	-
Bonos de Pagos por Indemnizaciones (BPI's)	2,981,288	6,901,851
Cartera de préstamos hipotecarios	186,032,579	162,773,667
Cartera de crédito	104,372,016	101,280,626
	334,385,883	362,076,144

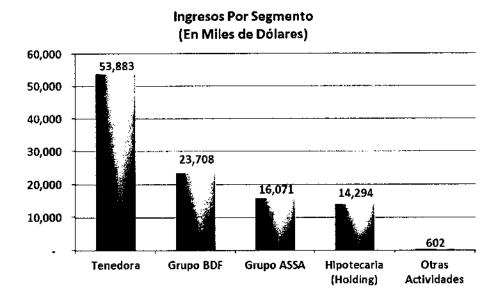
## C. Resultados de las Operaciones

UTILIDAD NETA (en US dólar)	<u><b>2018</b></u> 43,349,580	<u><b>2017</b></u> 32,732,806	<u>Variación</u> 10,616,774	<u>%</u> 32.43%
INGRESOS NETOS (en US dólar)	108,559,119	91,736,239	16,822,880	18.34%
UTILIDAD BÁSICA POR ACCIÓN (en US dólar)	3.92	2.85	1.07	37.54%
DIVIDENDOS POR ACCIÓN (en US dólar)	0.50	0.50	0.00	0.00%

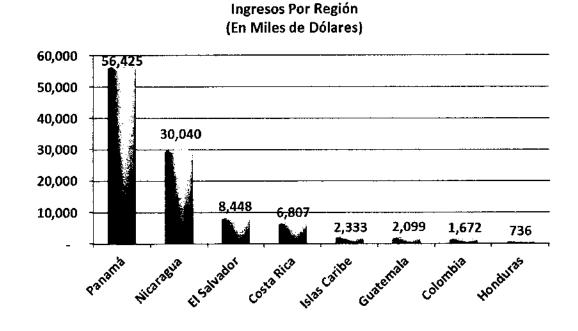
Al cierre de junio 2018, la utilidad neta fue de US\$43.3 millones, lo cual representa un crecimiento del 32.4% en comparación al II Trimestre 2017.

La utilidad básica por acción fue de US\$3.92, que corresponde a un aumento de 37.5% vs junio 2017.

Los ingresos netos, fueron por el orden de US\$108.6 millones, con una variación de 18.3% vs el mismo trimestre del año pasado; siendo las compañías del segmento de seguros, las que más aportaron ingresos.

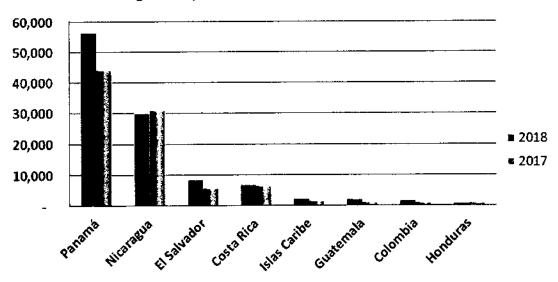


El segmento de seguros, representado por ASSA Tenedora, aportó el 50% de los ingresos, esto lo podemos atribuir al crecimiento de este segmento con la adquisición en el mes de abril de la cartera de seguros de la Sucursal de Assicurazioni Generali S.p.A. en Panamá. El segmento de bancos, conformado por Grupo BDF y La Hipotecaria participó con un 35%.



En cuanto a la distribución por país, los tres mayores contribuyentes son: Panamá con 52%, Nicaragua con 28% y El Salvador con 8%.





#### Para el trimestre terminado al

	Trimestre terminado el 30 de junio 2018-2017						
Miles de US\$	jun-18		jun-17		Variació <u>n</u>		
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	
Margen neto de intereses, después de provisiones	18,397	34.1	15,284	33.9	3,113	20.4	
Primas netas de reclamos y costos	10,583	19.6	7,890	17.5	2,693	34.1	
Ingresos devengados de inversiones	4,617	8.6	5,089	11.3	(472)	(9.3)	
Ingresos por comisiones y servicios financieros	17,541	32.5	12,513	27.7	5,028	40.2	
Ingresos miscelaneos	2,775	5.1	4,348	9.6	(1,573)	(36.2)	
Total Ingresos netos	53,914_	100.0	45,124	100.0	8,790	19.5	
Gasto de Personal y administrativos	(29,071)		(25,753)		3,318	12.9	
Depreciación y amortización	(1,407)		(1,229)		178	14.5	
Impuesto S/Renta	(3,088)		(3,001)		87	2.9	
Utilidad neta	20,347		15,141		5,206	34.4	

La utilidad registrada durante este trimestre fue de US\$20.3 millones, lo que representa una variación de 34.4% superior a la utilidad obtenida en el II trimestre 2017.

Al comparar el II trimestre del 2018 vs el mismo trimestre del 2017, las mayores diferencias se presentan en los ingresos por comisiones con un 40.2% y los ingresos por primas con 34.1%.

Flh.

	Año acumulado terminado el							
Miles de US\$	jun-18		jun-1	7	Variación			
	Monto	%	Monto	%	Monto	%		
Margen neto de intereses, después de provisiones	39,451	36.3	31,692	34.5	7,759	24.5		
Primas netas de reclamos, costos y comisiones ganadas	23,351	21.5	17,438	19.0	5,913	33.9		
Ingresos devengados de inversiones	10,018	9.2	10,001	10.9	17	0.2		
Ingresos por servicios financieros	26,407	24.3	21,562	23.5	4,845	22.5		
Ingresos miscelaneos	9,332	8.6	11,043	12.0	(1,711)	(15.5)		
Total Ingresos netos	108,559	100.0	91,736	100.0	16,823	18.3		
Gasto de Personal y administrativos	(56,638)		(50,953)		5,685	11.2		
Depreciación y amortización	(2,679)		(2,307)		372	16.1		
Impuesto S/Renta	(5,893)		(5,743)		150	2.6		
Utilidad neta	43,349		32,733		10,616	32.4		

Los ingresos por intereses y comisiones aumentaron en 24.5%, dicho incremento es resultado principalmente del impacto causado por la adopción de la Norma Internacional de Información Financiera No. 9 (NIIF 9) que reemplaza la Norma Internacional de Contabilidad No. 39 (NIC 39) efectiva a partir del 1 de enero de 2018. Se clasificaron inversiones bajo la categoría de valor razonable con cambios en el estado de resultado, lo cual representa un ingreso en concepto de ganancia no realizada de US\$6 millones aproximadamente.

El segmento de seguros tuvo una mayor participación de reaseguradores en los reclamos, lo que conllevó a que los siniestros tuvieran un moderado incremento de US\$11.9 millones; en cuanto a las primas, éstas incrementaron en US\$39.1 millones; por lo tanto como los siniestros crecieron en menor medida que las primas, el segmento de seguros logró mejores resultados al cierre de este trimestre vs el 2017.

#### D. Análisis de Perspectivas

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

La perspectiva del sector de seguros es estable en Centroamérica, según la calificadora de riesgo Fitch Ratings, dado que la mayoría de las compañías calificadas mantienen una perspectiva estable de manera individual.

En Panamá, según la Superintendencia de Seguros, ASSA Compañía de Seguros ha sido una de las compañías que más primas ha suscrito en el mercado durante los primeros meses del año.

Factores importantes como la contratación de grandes proyectos de infraestructura y el aumento de tráfico por el Canal de Panamá, pueden contribuir a un crecimiento tanto de la economía en general de Panamá, como del mercado de seguros, especialmente el ramo de fianzas.

En cuanto al sector bancario en Centroamérica, se espera que para el resto del año, continúe con un desempeño positivo.

En Panamá, el reto es mejorar la rentabilidad, debido a que el margen de interés es menor en comparación a otros países. Adicionalmente, se debe considerar al impacto por la adopción de la NIIF 9 en los indicadores de rentabilidad de los bancos.

Por otra parte, en Nicaragua la situación política y social actual podría reducir las estimaciones iniciales de rentabilidad, morosidad y crecimiento para la banca. Algunos de los retos que se presentan son: la dolarización alta de los balances y el descalce de plazos estructurales debido a que la principal fuente de financiamiento son los depósitos a la vista.

#### E. Hechos Relevantes

Enero 2018: Se anuncia la constitución de la nueva sociedad ASSA CAPITALES, S.A. la cual tiene como objetivo servir de vehículo para realizar inversiones relacionadas al negocio de Seguros dentro de la compañía ASSA Tenedora, S.A.

Febrero 2018: Se declara dividendos ordinarios de US\$0.50 por acción, pagaderos el 02 de marzo del 2018 sobre 10, 230,382 acciones emitidas, a los accionistas registrados al 21 de febrero del mismo año.

Abril 2018: Se anuncia cambio de estructura administrativa en el segmento de seguros: el Sr. Eduardo Fábrega fue designado como Presidente Ejecutivo de ASSA Compañía Tenedora, S.A. y el Sr. Ian C. Van Hoorde pasa a ocupar el cargo de Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General de ASSA Compañía de Seguros, S.A. (Panamá).

Abril 2018: Se informa que ASSA Compañía de Seguros, S.A. (Panamá) concluyó el 12 de abril, el proceso de adquisición de la cartera de seguros, otros activos y obligaciones relacionadas que conformaban el negocio de la Sucursal de Assicurazioni Generali S.p.A. en Panamá.

Abril 2018: A. M. Best modifica la implicación negativa del estatus de Bajo Revisión a En Desarrollo de la calificación de Fortaleza Financiera de A (Excelente) de ASSA Compañía de Seguros, S. A. en Panamá y se mantiene la calificación crediticia de "a". Para Lion Re y Ram Re se afirma la calificación de Fortaleza Financiera de A- (Excelente) y la calificación crediticia de "a-". La perspectiva de todas las calificaciones es estable.

Abril 2018: Se declara dividendo ordinario de US\$0.50 por acción, pagadero el 04 de junio de 2018, a los accionistas registrados al 23 de mayo del mismo año.

Mayo 2018: Se informa que en celebración de la Asamblea General de Accionistas del Grupo, se aprobó modificación de Pacto Social de Grupo ASSA y se ratificó los Directores Principales, Dignatarios y Suplentes.

Mayo 2018: Fitch Ratings otorga a Grupo ASSA la calificación internacional de largo plazo de BBB- y de corto plazo de F3. La perspectiva de la calificación de largo plazo es estable.

Mayo 2018: Se anuncia sobre la resolución que autoriza la cancelación de la Licencia Fiduciaria de ASSA Compañía de Seguros, S.A.

Zell.

## **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					
	Periodo	Periodo	Periodo	Periodo	Periodo
US\$	terminado _	terminado	terminado	terminado	terminado
-	jun-18	mar-18	dic-17	sep-17	jun-17
Ingreso por intereses y comisiones	38,081,882	35,790,091	32,503,294	30,927,455	31,907,131
Gastos de intereses y provisión por deterioro	19,684,466	14,736,499	16,200,427	16,581,502	16,623,270
Ingreso neto de intereses y comisiones	18,397,416	21,053,592	16,302,867	14,345,953	15,283,861
Primas netas de reclamos y costos	10,583,090	12,767,890	10,068,068	11,142,399	7,889,494
Ingresos devengados de inversiones	4,616,740	5,400,868	10,209,082	5,533,865	5,088,686
Ingresos por comisiones y servicios financieros	17,540,780	8,865,993	10,919,224	8,135,497	12,513,167
Ingresos miscelaneos	2,775,770	6,556,980	14,220,135	5,717,320	4,349,352
Gasto de Personal y administrativos	29,070,379	27,566,895	27,687,174	24,493,125	25,753,107
Depreciación y amortización	1,406,966	1,271,540	1,201,304	1,175,775	1,229,638
Impuestos menos participación en asociadas	3,088,548	2,805,211	3,451,762	2,202,494	3,000,724
Utilidad neta	20,347,903	23,001,677	29,379,136	17,003,640	15,141,091
Utilidad Neta-participación controladora	17,989,258	21,620,082	24,997,380	14,753,551	13,313,839
Dividendos distribuídos sobre acciones preferidas	(387,943)	(413,938)	(418,445)	(423,137)	(423,230)
Acciones en circulación	10,115,198	10,089,543	10,088,173	10,085,234	10,082,760
Utilidad básica por acción	1.78	2.14	2.48	1.46	1.32



Balance de Situación	Periodo	Periodo	Periodo	Periodo
Miles de US\$	terminado	terminado	terminado	terminado
ivilies de 035	jun-18	mar-18	dic-17	sep-17
Activos Líquidos	1,469,327	1,325,681	1,283,835	1,242,471
Préstamos Netos	1,224,550	1,242,530	1,219,664	1,181,152
Cuentas por cobrar seguros y otros	194,638	165,567	182,515	133,823
Inmuebles, mobiliario y equipo neto	58,409	48,157	44,941	34,890
Otros activos	364, 125	244,215	245,162	229,410
Total de activos	3,311,049	3,026,150	2,976,117	2,821,746
Depositos de clientes	662,419	703,774	690,963	679,931
Provisiones sobre contratos de Seguros	582,021	408,957	415, <del>9</del> 91	378,642
Pasivos financieros	761,067	663,822	632,924	606,320
Cuentas por pagar y otros pasivos	217,643	177,358	182,769	149,915
Total de Pasivos	2,223,150	1,953,911	1,922,647	1,814,808
Capital Pagado, Neto	58,789	57,365	57,268	57,054
Pago basado en acciones	1,085	1,226	1,144	1,057
Ganancia no realizada en inversiones y Otras Reservas	655,465	653,224	701,129	665,605
Conversión de operaciones en moneda extranjera	(32,087)	(29,947)	(30,508)	(29,397)
Utilidades no distribuidas	324,744	309,754	242,137	230,034
Intereses minoritarios	79,903	80,617	82,300	82,585
Patrimonio de los accionistas	1,087,899	1,072,239	1,053,470	1,006,938
Total de pasivos y patrimonio	3,311,049	3,026,150	2,976,117	2,821,746
Razones Financieras				
Dividendo / Acción común	0.50	0.50	0.90	0.50
Deuda Total + Depósitos / Patrimonio	2.04	1.82	1.83	1.80
Préstamos / Activos Totales	0.23	0.22	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

(Panamá, República de Panamá)

# Estados Financieros Consolidados Intermedios

30 de junio de 2018

"Con el Informe de Revisión de los Auditores Independientes"

H)

(Panamá, República de Panamá)

Índice del contenido

Informe de los auditores independientes sobre los estados financieros intermedios

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





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

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

## Informe de los auditores independientes sobre los Estados Financieros Intermedios

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

#### Introducción

Hemos efectuado la revisión del estado consolidado de situación financiera que se acompaña de Grupo ASSA, S. A. y subsidiarias (el "Grupo") al 30 de junio de 2018, y los estados consolidados de resultados, otros resultados integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el periodo de seis meses terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa. La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), incluyendo los requerimientos de la NIC 34 "Información Financiera Intermedia". Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre los estados financieros intermedios consolidados, basados en nuestra revisión.

#### Alcance de la revisión

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

#### Conclusión

Basados en nuestra revisión, nada ha surgido a nuestra atención que nos haga considerar que los estados financieros consolidados intermedios que se acompañan, no presenta razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera consolidada del Grupo al 30 de junio de 2018 y su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidado, por el período de seis meses entonces terminado, de acuerdo con NIIF incluyendo los requerimientos de la Norma Internacional de Contabilidad No. 34 "Información Financiera Intermedia".

KPMG

Panamá, República de Panamá 31 de agosto de 2018

gf fl.

(Panamá, República de Panamá)

## Estado consolidado de situación financiera

Al 30 de junio de 2018

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

Activo	<u>Nota</u>	30-Jun-2018	31-Dic-2017
Efectivo y equivalentes de efectivo	5, 6, 26	296,838,769	253,022,523
Cuentas por cobrar de seguros y otros, neto	5, 7, 26	194,637,800	182,514,886
Préstamos por cobrar, neto	5, 8, 26	1,224,550,260	1,219,664,200
Intereses acumulados por cobrar	5, 26	14,598,424	10,153,401
Inversiones	5, 9, 26	1,172,488,323	1,030,812,725
Participación de los reaseguradores en las provisiones sobre contratos de seguros	10	205,827,311	197,463,170
Depósitos de reaseguros de exceso de pérdida		1,888,976	702,831
Inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras, neto	11	58,408,782	44,940,616
Impuesto sobre la renta diferido	22	4,064,704	3,919,081
Płusvalia	12	108,299,506	11,077,551
Otros activos		29,445,896	21,846,022

Total del activo	4	3,311,048,751	2,976,117,006
			****

Las notas en las páginas 8 a la 96 son parte integral de los estados financieros consolidados.

goft.

<u>Pasivo</u>	<u>Nota</u>	30-Jun-2018	31-Dic-2017
Depósitos de clientes	5, 26	662,418,667	690,963,067
Provisiones sobre contratos de seguros			
Primas no devengadas		191,807,380	168,367,234
Reclamos en trámite		169,456,750	132,809,809
Sobre pólizas de vida individual a largo plazo		220,756,688	114,814,008
Total de provisiones sobre contratos de seguros	10	582,020,818	415,991,051
Pasívos financieros			
Emisiones de deuda y obligaciones	13, 26	746,066,894	617,923,743
Obligaciones subordinadas	14, 26	15,000,000	15,000,000
Total de los pasivos financieros		761,066,894	632,923,743
Cuentas por pagar y otros pasivos			
Reaseguros por pagar		75,857,148	69,230,906
Impuesto sobre la renta diferido	22	3,835,284	3,301,886
Intereses acumulados por pagar	5	12,267,793	10,930,556
Otros pasivos		125,682,705	99,305,709
Total de las cuentas por pagar y otro pasivos	26	217,642,930	182,769,057
Total de los pasivos	4	2,223,149,309	1,922,646,918
<u>Patrimonio</u>			
Capital pagado	15	58,788,876	57,268,460
Pagos basados en acciones		1,085,159	1,144,278
Reservas		655,465,284	701,129,168
Conversión acumulada de moneda extranjera		(32,086,995)	(30,508,127)
Utilidades no distribuidas disponibles		324,744,096	242,137,439
Total del patrimonio de la participación controladora		1,007,996,420	971,171,218
Participación no controladora	16	79,903,022	82,298,870
Total de patrimonio	•	1,087,899,442	1,053,470,088
Compromisos y contingencias	25		
Total del pasivo y patrimonio		3,311,048,751	2,976,117,006



(Panamá, República de Panamá)

## Estado consolidado de resultados

Por el periodo terminado de seis meses al 30 de junio de 2018

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	30-Jun-2018	30-Jun-2017
Ingresos por primas netas ganadas	- 4-		
Primas brutas emitidas, netas de cancelaciones	5. 17 17	269,205,573	221,123,190
Primas emitidas cedidas a reaseguradores Primas netas emitidas	1 f	(132,451,719) 136,753,854	(109.527,044)
· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·		·	171,000,740
Cambio en la provisión bruta para primas no devengadas	10, 17	6,399,823	(9,913,729)
Cambio en la provisión sobre pólizas de vida individual a largo plazo Cambio en la participación de los reaseguradores en la provisión	10, 17	(6,928,143)	(5,430,119)
para primas no devengadas	17	6,577,116	7,444,958
Primas netas ganades	17	142,802,650	103,697,256
Reclamos y beneficios incurridos	18	(99,954,894)	(78,500,571)
Participación de los reaseguradores en los reclamos y beneficios		(50,557,557)	(14,500,511)
incurridos	18	38,334,453	27,318,873
Beneficios por reembolsos y rescates	18	(5,254,278)	(3,836,754)
Reclamos y beneficios netos incurridos por los asegurados	5, 18	(66,874,719)	(55,018,452)
Costo de suscripción y adquisición	19	(52,576,951)	(31,241,081)
Primas netas ganadas, después de reclamos y costos	4	23,350,980	17,437,723
Ingresos por intereses y comisiones			
Intereses sobre			
Préstamos	5	55,149,797	50,783.636
Depósitos en bancos	5	205,539	463,390
Inversiones en valores Comisiones sobre préstamos	5	17,301.366	9,700,959
Total de Ingresos por intereses y comisiones		73,871.973	1,139,594
Total at marcada por interessa y contratorios		13,011.913	62,087,579
Gastos por intereses sobre			
Depósitos	5	(11,294,262)	(10,959,439)
Emisiones de deuda y obligaciones Comisiones sobre prestamos		(16,252.903)	(12,976,096)
Total de gastos de intereses		(616,163)	(782,588)
Resultado neto de intereses y comisiones		45,708,645	(24.718,123) 37.369,456
Provisión para deterioro por pérdidas en prestamos	8	(6,257,637)	(5.677,229)
Resultado neto de intereses y comisiones, después de provisión	4	39,451,008	31,692,227
Out to			
Otros ingresos			
Ingresos por comisiones y servicios financieros Ganancia (pérdida) en venta de bonos y acciones	4	26,406,773	21,562,170
Dividendos ganados	4 4, 5	302,019	984,720
Otros ingresos de operaciones, neto	4, 5 4	9,715,589 9,332,750	9,016,055
Ingresos, neto	4	108,559,119	91,736,239
			31,700,200
Gastos administrativos			
Gastos de personal	4, 5, 20	(32,265.714)	(28,655,449)
Gastos generales y administrativos	4, 5, 21	(24,371,560)	(22,297,569)
Gastos de depreciación y amortización Total de gastos administrativos	4	(2,678,506)	(2,307,428)
Resultados de las actividades de operación antes de impuesto sobre la renta		<u>(59,315,780)</u> 49,243,339	(53,260,446)
The second secon		49,240,335	38,475,793
Utilidad antes del Impuesto sobre la renta	4	49,243,339	38,475,793
Impuesto sobre la renta	22	(5,893,759)	(5,742,987)
Utilidad neta		43,349,580	32,732,806
Utilidad neta atribuible a			
Participación controladora	24	39,609,340	28,652,916
Participación no controladora	16	3,740,240	4,079,890
Utilidad neta		43,349,580	32,732,806
		10,040,000	02,102,000
	24	3.92	2.05
	24	3.52	2 85
Utilidad neta básica por acción Utilidad neta diluída por acción	24	3 92	2 84

Of Ill.

(Panamá, República de Panamá)

## Estado consolidado de otros resultados integrales

Por el periodo terminado de seis meses al 30 de junio de 2018

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Nota</u>	30-Jun-2018	30-Jun-2017
Utilidad neta del período		43,349,580	32,732,806
Otros resultados integrales:			
Partidas que pudieran ser reclasificadas a resultados			
Conversión acumulada de moneda extranjera Cambio neto en el valor razonable de los		(2,323,603)	(3,252,687)
instrumentos financieros	9	16,224,200	38,608,719
Cambio en las pérdidas crediticias esperadas		682,743	0
Ganancias acumuladas sobre activos disponibles		,	_
para la venta reclasificados a resultados	9	(899,464)	218,058
Total de otros resultados integrales		13,683,876	35,574,090
Total de resultados integrales del período		57,033,456	68,306,896
Resultados integrales atribuibles a			
Propietarios de la compañía		54,333,557	65,132,132
Participación no controladora	16	2,699,899	3,174,764
Resultados integrales del período		57,033,456	68,306,896
Utilidad neta básica por acción		5.38	6.47
Utilidad neta diluída por acción		5.37	6.46

Las notas en las páginas 8 a la 96 son parte integral de los estados financieros consolidados.



(Panamá, República de Panamá)

#### Estado consolidado de cambios en el patrimonio

Por el periodo terminado de seis meses al 30 de junio de 2018

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

			•			Atribuible a la	a participación controlado	ora					
				<u> </u>	Reser	vas de capital							
	<u>Nota</u>	Capital pagado	Pagos basado en <u>acciones</u>	Ganancia no realizada en <u>inversiones</u>	Reservas de capital para <u>bancos</u>	Reservas regulatoria para préstamos	Reserva legal y de riesgos catastróficos y/o comtingencias y previsión para desviaciones estadísticas	Total de <u>reservas</u>	Conversión acumulada de moneda <u>extraniera</u>	Utilidadės no distribuidas <u>disponibles</u>	<u>Total</u>	Participación no controladora	Total del patrimonio
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 Otros resultados integrales Total de otros resultados integrales		0 0	0	57,933,258 57,933,258	0 0	0 0	0 0	57,933,258 57,933,258	(2,283,319) (2,283,319)	28,652,916 (19,170,723) 9,482,193	28.652,916 36,479,216 65,132,132	4,079,690 (905,126) 3,174,764	32,732,806 35,574,090 68,306,896
Transacciones con propietarios directamente registradas en patrimonio		<u>~</u>						57,833,235	(2,263,318)	9,462,193	65,132,132	3,174,764	08,300,090
Contribuciones de y distribuciones a los accionistas													
Emisión de acciones	15	1.097,483	0	0	٥	O O	0	0	0	0	1,097,483	0	1,097.483
Pagos basados en acciones Compras y ventas de acciones en tasorería	15	0 508,884	(16,652) 0	0	0	0 n	0	Ů N	0	0	(16,652) 506,884	0	(16,652) 506,884
Dividendos declarados sobre acciones comunes	15	Ó	o	0	0	Ó	0	0	0	(10,070,165)	(10.070,165)	(155,805)	(10.225,970)
Impuestos sobre dividendos en subsidiarias		0	O.	0	0	٥	0	0	0	(323,364)	(323,364)	(16,977)	(340,341)
Dividendos declarados sobre acciones prefendas Impuesto complementario	15	0	0	a n	a a	0	0	0	0 0	0 (64,112)	0 (84,112)	(837, <b>168</b> )	(8 <b>37,168</b> ) (64,112)
Transferencia a la reserva regulatona		ō	ō	0	Ö	912,193	0	912.193	o	(912,193)	(04,112)	0	(64.112) D
Transferencia a la reserva legal		0	0	0	0	0	44,840	44,840	Ð	(44,840)	0	٥	ū
Transferencia a la reserva de nesgos catastróficos y/o contingentes y previsión para desviaciones estadísticas		n	٥	0	0	٥	2,444,434	2,444,434	n	(2,444,434)	•	n	O
Total de contribuciones de y distribuciones a los accionistas		1,604,367	(16,652)			912,193	2,489,274	3,401,467	- 0	(13,859,108)	(8,869,926)	(1,009,950)	(9,879,876)
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
Total de transacciones con accionistas		1,604,367	(16,652)	<u>o</u>	<u>0</u>	912,193	2.489,274	3.401,467	<u>0</u>	(13,859,108)	(8,869,926)	{1,009,950}	(9,879,876)
Saldo al 30 de junio de 2017		56,909.447	1,018,252	526,727,966	13,745,860	17,026,949	81,068,605	638,569,580	(28,972,711)	222.295,319	889,819,887	81,118,039	970,937 926
Saldo al 1 de enero de 2018, previamente informado Ajuste a las utilidades iniciales - no auditado		57.268,460 n	1,144 278	583,886,207 (60,166,418)	15.450.433	17,508,301	84,284,227 0	701,129,168 (60,166,418)	(30,508,127)	242,137,439 51,878,268	971,171,218 (8,286,150)	82,298,870 (2,267,307)	1 063,470,088 (10,555,457)
Saldo al 1 de enero de 2018		57,268,460	1,144,278	523,719,789	15,450,433	17,508,301	84,284,227	640,962,750	(30.508,127)	294,015,707	962.883,068	80,031,563	1.042,914,631
Utilidades integrales Utilidad neta													
Otros resultados integrales		Ð 0	O O	0 16.303.085	ů ů	0 0	0	0 16 303,085	0 (1,578,868)	39,609.340 0	39,609,340 14,724,217	3,740,240 (1,040,341)	43,349,580 13,683,876
Total de otros resultados integrales		0	0	16,303,085	0	0	0	16.303,085	(1,570,868)	39,609,340	54,333,557	2.699,899	57,033,456
Transacciones con propietarios directamente registradas en patrimonio Contribuciones de y distribuciones a los accionistas													
Emisión de acciones	15	1,520,416	0	0	0	0	۵	o	o	0	1,520.416	0	1.520,416
Pagos basados en acciones Dividendos declarados sobre acciones comunes	15	0	(59,119) 0	0	0 D	0	0	0	0	0	(59,119)	0	(59,119)
Impuestos sobre dividendos en subsidiarias	10	ō	٥	0	0	0	υ 0	0	0	(10.099,943) (487,202)	(10,099,943) (487,202)	(961) (25,578)	(10 100,924) (512,780)
Redención de acciones preferidas		٥	Ü	0	0	0	ō	0	ō	0	0	(2.000.000)	(2,000,000)
Dividendos declarados sobre acciones preferidas Impuesto complementario	15	0	0	0	٥	0	0	0	0	0	0	(801 881)	(801,881)
Transferencia a la reserva regulatoria		0	0 0	0	Q 0	(3.885,092)	0	(3,885,092)	0	(94,357) 3,885,092	(94.357) D	0	(94,357) n
Transferencia a la reserva de riesgos catastróficos y/o		<u>-</u>	-	_	Ť	(2.230,002)	_		•	3.000,002	3	3	
contingentes y previsión para desviaciones estadísticas  Total de contribuciones de y distribucionas a los accionistas		1,520,416	(59 119)	<u> </u>		(2.095.003)	2,084,541	2,084,541	0	(2,084 541)	0	0 000 4:0:	0
And the second section of A distribution to a second listers		1,520,416	(29 119)		0	(3,685,092)	2,084,541	(1,800,551)	0	(8,880,951)	(9 220,205)	(2.828,440)	(12,048,645)
Cambios en la participación de propiedad en subsidiarias que no dan lugar a una pérdida de control													
Total de transacciones con accionistas Saldo al 30 de junio de 2018	-	1,520,416 58,788,876	1.085,119)	540.022.874	15,450,433	(3,885,092)	2.084,541 86,368,768	(1,800,551) 655,465,284	(32,086,995)	(8.880,951)	(9,220,205)	(2,826,440) 79,903,022	(12,048,645)
•	-	30,700,010	1,000,100	340.022,014	13,430,433	13,023,203	00,300,768	035.905,284	(25,000,550)	324,144 095	1,007 996,420	79,903,022	1.087,899.442

Las notas en las páginas 8 a la 96 son parle integral de los estados financieros consolidados

of The

(Panamá, República de Panamá)

#### Estado consolidado de flujos de efectivo

Por el periodo terminado de seis meses al 30 de junio de 2018

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

Photos do affective de las costi facilities de consenti.	Nota	30-Jun-2018	30-Jun-2017
Flujos de efectivo de las actividades de operación Utilidad neta		43,349,580	32,732,806
Ajustes para conciliar la utisidad neta con el fiujo de efectivo			
de las actividades de operación:			
Depreciación y amortización	11	2,541,981	2,307,428
Ganancia en venta de inversiones en acciones y bonos	9	764,998	(790,817
Ganancia no realizada de inversiones a valor razonable con cambios en resultados	9	(8,410 134)	(105,050
Pérdida en venta de propiedades de inversión Pérdida en disposición de mobiliario y equipo		24,199	81 356
Pérdidas crediticias esperadas en inversiones		26,531 922,584	4,328
Pérdides crediticias esperadas en primas		199,630	456 237
Provisión para pérdidas en prestamos		6,206,552	5,677,229
Castigos y reversión de primas por cobrar		ð	(3,431
Castigos y reversión de préstamos		(3,829,898)	(5,310,195
Amortización de bonos de gobierno y privados		(1,202,002)	(504,478
Cambios en la provisión para siniestros incurridos a cargo de los reaseguradores	18	4,835,799	(5,980,798
Cambios en la provisión para primas no devengadas	17	(6,399 823)	9,913,729
Cambios en la provisión sobre pólizas de vida individual a largo plazo	17	6,928,143	5,430,119
Campios en la participación de los reaseguradores en la provisión para primas no devengadas	17	(6,577,116)	(7,444.958
Campio en provisiones sobre reclamos en trámite	18	(2,402,764)	9,648,081
Transacciones de pagos basados en acciones liquidadas con instrumentos de patrimonio		(59,119)	{16,652
Ganancia por compras en condiciones muy ventajosas	12	ø	(1,418,244
Ingresos por intereses y comisiones, neto		(45,708,645)	(37,369,456
Impuesto sobre la renta (corriente y diferido)	22	5 893,759	5,742,987
		(2.895,745)	13,050.221
Cambios en activos y pasivos de operación			
Cuentas por cobrar de saguros		18,190,113	6,803,090
Otras cuentas por cobrar		(2,827,020)	(276,934
Préstamos por cobrar		(11,212,000)	(48,535.570
Depósitos de reaseguros de exceso de pérdida y otros activos		(3,079,013)	(9,047,614
Depásitos recibidos de clientes Pasivos por reaseguros		(28,544,400)	30,420,898
Cuentas por pagar de seguros y otros pasivos		6,082,216	859,522
Efectivo neto generado por las actividades de operación		(14,009,400)	(17,014,030
intereses y comisiones cobradas		69,425,950	62,600,914
Intereses pagados		(26,826,091)	(23,755,546
Impuesto sobre la renta pagado		(6.779,215)	(3,817.415
Efactivo neto provisto por las actividades de operación		21,812,244	18,013,923
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Adquisición de negocio	12	(147,334,731)	(10,047,523
Compra de acciones y otras inversiones		(743,439,956)	(89,680,950
Producto de la venta de acciones recibidas	9	66,039,654	6,933,142
Bonos redimidos y comisiones recibidas por redención anticipada		744 707,954	74 648,988
Cambio en depósitos a plazo	9	(1, <b>06</b> 6, <b>09</b> 2)	(5,012,825
Adquisición de Inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras		(10,540,635)	(5,599.096
Producto de la venta de inmueble, mobiliario, equipo y mejoras		0	5,891
Cambios en depósitos a plazo fijo restringidos Efectivo neto usado en las actividades de inversión		(5,255,668)	(9,719,891
CLASTILA MATA ROBGO EN 169 SALIANGROSO DE MASCOLDIS		(96,889,474)	(38,472,458
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Producto de la emisión de acciones		1,520,416	1,604,367
Financiamientos recibidos		35/,820,412	196,375,189
Financiamientos pagados		(229,677,261)	(161 065,999
Abonos a deudas subordinadas		0	(700,000
Redención de acciones preferidas		(2,000,000)	
	15	(801,881)	(837,168
Dividendos pagados sobre acciones preferidas		(10,100,924)	(10,225,970
Dividendos pagados sobre acciones preferidas Dividendos pagados			(340,341
Dividendos pagados sobre acciones preferidas Dividendos pagados mpuestos sobre dividendos en subsidiarias		(512,780)	
Dividendos pagados sobre acciones preferidas Dividendos pagados mpuestos sobre dividendos en subsidiarias mpuesto complementario pagado		(94,357)	(64,11)
Dividendos pagados sobre acciones preferidas Dividendos pagados Impuestos sobre dividendos en subsidiarias Impuesto complementario pagado			(64,11)
Dividendos pagados sobre acciones preferidas Dividendos pagados mpuestos sobre dividendos en subsidiarias mpuesto complementario pagado Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		(94,357) 116, (53,625	(64,11) 24,745 95
Dividendos pagados sobre acciones preferidas Dividendos pagados mpuestos sobre dividendos en subsidiarias mpuesto complementario pagado Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo Efectivo y equivalentes de efectivo at inicio del año		(94,357)	(64,112 24,748 95) 4,287,422
Dividendos pagados sobre acciones preferidas Dividendos pagados Impuestos sobre dividendos en subsidiarias Impuesto complementario pagado Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año Efecto de fluctuaciones de cambio de tasa en el efectivo mantenido Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	e	(94,357) 116,153,625 41,076,395	(64,112 24,745 957 4,287,422 138,383,528 (3,397,687

Las notas en las páginas 8 a la 96 son parte integral de los estados financieros consolidados



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los estados financieros consolidados intermedios

30 de junio de 2018

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

## (1) Constitución y operación

Grupo ASSA, S. A., ("la Compañía") es una empresa domiciliada y constituida de acuerdo a las leyes de la República de Panamá el 6 de octubre de 1971 y es la Compañía Matriz. Sus actividades son las propias de una compañía tenedora de acciones. La oficina principal de Grupo ASSA, S. A. está ubicada en Avenida Nicanor de Obarrio (Calle 50) entre calle 56 y 57 Este, Edificio ASSA, Ciudad de Panamá, República de Panamá.

Los estados financieros consolidados intermedios comprenden a Grupo ASSA, S. A. y Subsidiarias (colectivamente llamadas el "Grupo").

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 teyes 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:

Actividad Lugar de <u>Nombre de subsidiaria</u> <u>principal</u> <u>Constitución</u> <u>Fecha de constitución</u>	<u>poder de voto</u>
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 Bermuda 22 de diciembre de 2011 empresas afiliadas y propietarias	100%
Reaseguradora América SPC, Ltd. Compañía de Islas Caímán 21 de enero de 2013 portafolio segregado	100%
ASSA Capitales, S. A. Inversiones Panamá 16 de enero de 2018	100%



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los estados financieros consolidados intermedios

El 1 de agosto de 2016, se concluyó el proceso de adquisición de la totalidad de las acciones comunes en circulación de la sociedad AlG 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.

El 19 de enero de 2017, se completó la adquisición de las operaciones de AIG Seguros Guatemala, S. A. (ahora ASSA Compañía de Seguros, S. A.) y su sucursal en Honduras. El 10 de octubre de 2017, se completó el proceso de Fusión por Absorción de las subsidiarias AIG en El Salvador en donde ASSA Compañía de Seguros, S. A. (El Salvador) asume todos los activos, pasivos, capital y operaciones de AIG Seguros, El Salvador, S. A. A causa de esta fusión se genera una reorganización de la estructura de capital de ASSA Compañía de Seguros, S. A. (El Salvador) y ASSA Compañía de Seguros de Vida, S. A. Seguros de Personas quedando como sigue:

- 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, queda con el 99% y ASSA Compañía Tenedora el 1% del capital accionario de ASSA Compañía de Seguros, S. A. (El Salvador) - constituida el 23 de diciembre de 2008.
- A su vez, ASSA Compañía de Seguros, S. A (El Salvador) queda con el 32.44%;
   ASSA Compañía de Seguros, S. A. (Panamá) queda con el 66.88% y ASSA
   Compañía Tenedora con el 0.68% de ASSA Compañía de Seguros de Vida, S. A.
   Seguros de Personas constituida el 23 de diciembre de 2008.

El 7 de agosto de 2017, fue firmado el acuerdo de compraventa por las partes: ASSICURAZIONI GENERALI S.p.A ("el vendedor") el cual acordó transferir totalmente sus activos, pasivos y operación comercial de ASSICURAZIONI GENERALI S.p.A sucursal Panamá en favor de ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A. ("la adquiriente"), sujeta a las aprobaciones regulatorias de la República de Panamá y la República de Italia, además del cumplimiento de una serie de condiciones precedentes establecidas en el Contrato APA.

La transacción comercial junto al Contrato APA, fueron debidamente aprobadas por los entes reguladores de la República de Panamá, primero por la Autoridad de Protección al Consumidor y Defensa de la Competencia (ACODECO) el día 27 de noviembre de 2017 y luego la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá (SSRP) el día 20 de febrero de 2018; y por la República de Italia, el Istituto Per la Vigilanza Sulle Assicurazioni (IVASS) el día 13 de marzo de 2018.

La compra finalmente fue concretada con fecha del 12 de abril de 2018.

(b) Inmobigral, S. A.: Constituída 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.



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los estados financieros consolidados intermedios

- (c) <u>La Hipotecaria (Holding), Inc.</u>: Constituída de acuerdo a las leyes de las Islas Virgenes Británicas el 7 de julio de 2000. Grupo ASSA, S. A. mantiene el control a través del 69.015% 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. Está 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 Virgenes Británicas el 16 de mayo de 2003. Su actividad principal es el servicio de asesoría financiera internacional.
- (e) <u>Desarrollo El Dorado, S. A.</u>; Constituída de acuerdo a las leyes de la República de Panamá el 16 de julio de 1971. Su actividad principal es el alguiller de inmuebles.



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los estados financieros consolidados intermedios

- (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

Estos estados financieros consolidados intermedios del Grupo han sido preparados de conformidad a la Norma Internacional de Contabilidad No.34, Información Financiera Intermedia. La NIC 34 no requiere la revelación en los estados financieros consolidados intermedios de todas las normas que se incluyen al preparar los estados financieros anuales según los requerimientos de las NIIF. A pesar que la Administración considera que las revelaciones incluidas son adecuadas para que la información no sea interpretada incorrectamente, se sugiere que estos estados financieros consolidados intermedios sean leídos en conjunto con los estados financieros consolidados auditados del Grupo por el año terminado el 31 de diciembre de 2017. Los resultados de las operaciones de los periodos intermedios no necesariamente son indicativos de los resultados que son esperados para el año completo.



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los estados financieros consolidados intermedios

#### (b) Base de medición

Los estados financieros consolidados intermedios han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados (valores para negociar) y los activos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales.

# (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

En la preparación de los estados financieros consolidados intermedios se 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 28.

### (3) Políticas de contabilidad más importantes

A excepción de los cambios explicados en la Nota 3 (c), Nota (e), Nota (f), Nota (h), Nota (j) y Nota (k). 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.



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los estados financieros consolidados intermedios

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 periodo 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.

GP Zelle.

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los estados financieros consolidados intermedios

#### (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 funcionates 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.



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los estados financieros consolidados intermedios

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 plusvalia 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) Activos y pasivos financieros

## Clasificación y medición - Activos financieros

La NIIF 9 contiene un 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.

gf All

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los estados financieros consolidados intermedios

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 incluye tres (3) categorías principales 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.

gf fl

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los estados financieros consolidados intermedios

#### 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;



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los estados financieros consolidados intermedios

#### 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
- Préstamos por cobrar

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

Bajo la NIF 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.

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los estados financieros consolidados intermedios

#### 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 utilizó 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 considera 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 90 días en los préstamos personales, las primas por cobrar y más de 180 días en los préstamos, cartera AGE (agente cobra) y DCE (directo caja especial) de primas y 1,460 días para la cartera GOB (Gobierno).

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.



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los estados financieros consolidados intermedios

#### Generando una estructura de Pl

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. Las tasas 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 Pl.

## 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.



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los estados financieros consolidados intermedios

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 Pl a 12 meses (etapa 1) y Pl 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.



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los estados financieros consolidados intermedios

La El representa la exposición esperada en el evento de incumplimiento. El Grupo determina la El 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:

- Panamá: índice mensual de la actividad económica (IMAE), deuda pública entre producto interno bruto,
- Costa Rica: tasa de desempleo.
- Honduras: índice subyacente de inflación, variación interanual de remesas por ingresos,
- Nicaragua: variación interanual de la inflación e índice subyacente de inflación.

La El 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.

## 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.

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los estados financieros consolidados intermedios

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

#### Transición

La tabla a continuación resume el impacto de la transición a la Norma NIF 9, neto de impuestos diferidos, sobre las reservas y las utilidades no distribuidas al 1 de enero de 2018.

## Impacto de la adopción de la Norma NIIF 9 al 1 de enero de 2018

	<u>usd</u>
Reserva para valuación de inversiones disponibles para la venta	
Saldo final bajo la Norma NIC 39 (31 de diciembre de 2017) Reclasificación de activos financieros de VRCUI a VRCR Reconocimiento de las pérdidas crediticias esperadas bajo la Norma NIIF 9	583,886,207 (60,944,308)
para activos financieros de deuda a VRCUI	777,890
Saldo inicial bajo la Norma NIIF 9 (1 de enero de 2018)	523,719,789
<u>Utilidades</u> no distribuidas	
Saldo final bajo la Norma NIC 39 (31 de diciembre de 2017)	242,137,439
Reconocimiento de las pérdidas crediticias esperadas de la cartera de crédito bajo la Norma NIIF 9	(6,005,058)
Reconocimiento de las pérdidas crediticias esperadas de los instrumentos de	(5,455,455)
deuda a costo amortizado bajo la Norma NIIF 9	(1,932,618)
Reconocimiento de las pérdidas crediticias esperadas bajo la Norma NIIF 9 para activos financieros de deuda a VRCUI Reconocimiento de las pérdidas crediticias esperadas bajo la Norma NIIF 9	(480,169)
para activos financieros de deuda a CA	(883)
Remedición de instrumentos financieros a VRCR	60,416,979
Impuesto diferido relacionado	(119,983)
Saldo inicial bajo la NIIF 9 (1 de enero de 2018)	294,015,707

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados intermedios

La tabla a continuación muestra las categorías de medición originales bajo la Norma NIC 39 y las nuevas categorías de medición bajo la Noma NIIF 9 para cada clase de los activos financieros y pasivos financieros al 1 de enero de 2018.

				Importe en	
Activos financieros	Nota	Clasificación original bajo la <u>NIC 39</u>	Nueva clasificación <u>bajo la NIIF 9</u>	libros original bajo la <u>NIC 39</u>	Nuevo importe en libros bajo <u>la NIIF 9</u>
T fa ation o					
Efectivo y equivalente de		Mantenidos hasta			
efectivo	5	su vencimiento	CA	253 032 523	050 000 500
Instrumentos de	J	su vencimiento	CA	253,022,523	253,022,523
capital y fondos		Disponibles para			
de renta fija	9	la venta	VRCR	104,004,943	104,004,943
Instrumentos de	•	Disponibles para	THOR	104,004,843	104,004,543
deuda	9	la venta	VRCUI	169,292,284	169,292,284
Instrumentos de	Ū	Disponibles para	V1.001	105,252,204	103,232,204
deuda	9	la venta	CA	37,357,431	37,388.896
Instrumentos de	•		O	184,188,18	37,000.000
capital y fondos		Disponibles para			
de renta fija	9	la venta	CA	6,408,097	6,332,904
Instrumentos de				0,100,007	0,002,004
capital y fondos		Disponibles para			
de renta fija	9	la venta	VRCUI	40,093,395	40,093,395
Instrumentos de		Mantenidos hasta			, ,
deuda	9	su vencimiento	CA	29,722,671	29,722,671
Instrumentos de		Mantenidos hasta		•	,,
deuda	9	su vencimiento	VRCUI	676.258	689,959
Depósitos a plazo		Mantenidos hasta			1
fijo	9	su vencimiento	CA	109,972,305	109,972,305
Depósito a plazo		Mantenidos hasta			
fijo	9	su vencimiento	CA	1,290,000	1,290,000
Instrumentos de		Disponibles para			
deuda	9	la venta	CA	17,935,644	10,944,337
Instrumentos de					
capital y fondos	_	Disponibles para			
de renta fija	9	la venta	VRCR	48,607,289	55,285,538
Instrumentos de	_	Mantenidos hasta	_		
deuda	9	su vencimiento	CA	20,609,034	13.964,639
Instrumentos de		<b>D</b> : 11.			
capital y fondos	•	Disponibles para			
de renta fija	9	la venta	VRCUI	526,949,109	548,942,480
Instrumentos de	^	Disponibles para	VDOLU		
deuda Instrumentos de	9	la venta	VRCU <del>l</del>	43,952,084	42,774,107
Instrumentos de deuda		Disponibles para	VD00		
veuda	9	la venta	VRCR	15,136,846	15,568,677
Primas por cobrar	7	Primas por cobrar,	C.4		
Prestamos por	7	netas Prėstamos por	CA	169,318,571	165,534,842
cobrar	8	cobrar, netas	CA	4 550 500 755	4 000
	u	Cobiai, lielas	VA	1,233,835,707 <b>2,828,184,191</b>	1,232,775,024 <b>2,837,599,524</b>



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los estados financieros consolidados intermedios

Pasivos financieros	<u>Nota</u>	Clasificación original bajo la <u>NIC 39</u>	Nueva clasificación bajo la NHF 9	Importe en libros original bajo la <u>NIC 39</u>	Nuevo importe en libros bajo la <u>NIIF 9</u>
Depósitos de clientes Emisiones de deuda y	5, 26	Costo Amortizado	CA	690,963,067	690,963,067
obligaciones Obligaciones	13	Costo Amortizado	CA	617,923,743	617,923,743
subordinadas Cuentas por pagar y	14	Costo Amortizado	CA	15,000,000	15,000,000
otros pasivos Total pasivos financieros	26 s	Costo Amortizado	CA	168,536,615 1,492,423,425	168,536,615 1,492,423,425

La aplicación de estas políticas resultó en las asignaciones a las nuevas categorías establecidas en la tabla anterior y que se explican a continuación.

- a. Todos los instrumentos de capital, fondos de renta fija y algunos instrumentos de deudas que no cumplieron con la medición de acuerdo con la metodología de SPPI se designaron a la nueva categoría de VRCR bajo la NIIF 9.
- b. Estos instrumentos de deuda segmentados en un modelo de negocio específico representan inversiones que el Grupo mantiene por la unidad de tesorería en una cartera separada para que generen ingresos por intereses, pero pueden ser vendidos para satisfacer requerimientos de liquidez surgidos en el curso normal del negocio. El Grupo considera que estos instrumentos son mantenidos dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo se logra mediante la cobranza de los flujos de efectivo contractuales y la venta de los instrumentos. En consecuencia, estos activos han sido clasificados como activos financieros a VRCUI bajo la NIIF 9.

Todos los instrumentos de deudas que no cumplieron con la medición de acuerdo con la metodología de SPPI se designaron a la nueva categoría de VRCR bajo la NIIF 9.

#### (d) 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.



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los estados financieros consolidados intermedios

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.

#### (e) Medición de Valor Razonable

El 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 en la fecha de medición o, en su ausencia, en el mercado más ventajoso al cual la Compañía tenga acceso en el momento. El valor razonable de un pasivo refleja el efecto del riesgo de incumplimiento.

Cuando es aplicable, la Compañía 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, la Compañía utiliza técnicas de valoración que maximizan el uso de datos de entrada observables relevantes y minimizan el uso de datos de entrada 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 transacción. Si la Compañía determina que el valor razonable en el reconocimiento inicial difiere del precio de la transacción y el valor razonable no se evidencia por un precio cotizado en un mercado activo para un activo o pasivo idéntico ni se basa en una técnica de valoración para la cual se juzga para ser insignificante en relación con la medición, entonces el instrumento financiero se mide inicialmente a su valor razonable, ajustado para diferir la diferencia entre el valor razonable en el reconocimiento inicial y el precio de la transacción. Posteriormente, esa diferencia se reconocerá en resultados sobre una base adecuada a lo largo de la vida útil del instrumento, pero a más tardar cuando la valuación esté completamente respaldada por datos de mercado observables o cuando la transacción se cierre.



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los estados financieros consolidados intermedios

El valor razonable de un depósito a la vista no es inferior al monto a pagar cuando se convierta exigible, descontado desde la primera fecha en la que pueda requerirse el pago.

La Compañía reconoce las transferencias entre niveles de la jerarquía del valor razonable al final del período durante el cual ocurrió el cambio.

## (f) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Para propósitos del estado consolidado de flujos de efectivo, los equivalentes de efectivo incluyen depósitos a la vista y depósitos a plazo en bancos con vencimientos originales de tres meses o menos, excluyendo los depósitos pignorados.

## (g) Activos y pasivos negociables

Los activos y pasivos negociables son aquellos que la Compañía adquiere o contrae principalmente con el propósito de vender o recomprar en el corto plazo, o se mantienen como parte de una cartera que se administra conjuntamente para toma de posiciones o ganancias a corto plazo.

Los activos y pasivos negociables se reconocen inicialmente y se miden posteriormente a valor razonable en el estado consolidado de situación financiera, con los costos de transacción reconocidos en ganancias o pérdidas. Todos los cambios en el valor razonable se reconocen como parte de los ingresos negociables netos en resultados.

### (h) Préstamos

## Política aplicable desde el 1 de enero de 2018

Los préstamos por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no se cotizan en el mercado activo y se originan generalmente al proveer fondos a un deudor en calidad de préstamo y la Compañía no tienen la intención de venderlos inmediatamente o en un corto plazo. Los préstamos se presentan a su valor principal pendiente de cobro, menos los intereses y la reserva para pérdidas en préstamos. Los intereses se reconocen como ingresos durante la vida de los préstamos utilizando el método de tasa de interés efectiva.

Los préstamos se presentan a su costo amortizado considerando el valor principal pendiente de cobro, menos los intereses y la reserva para PCE. Los préstamos se miden inicialmente a su valor razonable más los costos incrementales directos a la transacción, y posteriormente a costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

### (i) Reserva para Pérdidas crediticias esperadas

La reserva para pérdidas crediticias se constituye para cubrir las pérdidas derivadas del proceso de otorgamiento de crédito, inherente a la cartera de préstamos y compromisos de préstamos, así como del portafolio de valores de inversión medidos a CA y al VRCOUI, utilizando el método de reserva para PCE. Los aumentos a la reserva para PCE son efectuados con cargo a resultados. Las PCE son deducidas de la reserva, y las recuperaciones posteriores son adicionadas. La reserva también es reducida por reversiones de la reserva con crédito a resultados.

gf 4th

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los estados financieros consolidados intermedios

La reserva atribuible a los instrumentos financieros medidos a CA se presenta como una deducción a los préstamos, la reserva para PCE, la reserva para PCE para los valores de inversión medidos a VRCOUI se presenta en la reserva de valor razonable en otras utilidades integrales.

La Compañía mide las PCE en una manera que refleje: a) un importe de probabilidad ponderada no sesgado que se determina mediante la evaluación de un rango de resultados posibles; b) el valor del dinero en el tiempo; y c) información razonable y sustentable que está disponible sin costo o esfuerzo desproporcionado en la fecha de la presentación sobre sucesos pasados, condiciones actuales y el pronóstico de las condiciones económicas futuras.

El modelo de PCE refleja el patrón general de deterioro o mejora en la calidad crediticia de los activos financieros. La cantidad de PCE reconocido como una reserva o provisión depende del grado de deterioro del crédito desde el reconocimiento inicial. Hay dos criterios de valoración:

- PCE a 12 meses (etapa 1), que se aplica a todos los activos financieros (en el reconocimiento inicial), siempre y cuando no haya un deterioro significativo en la calidad del crédito, y
- PCE durante el tiempo de vida (etapas 2 y 3), que se aplica cuando se ha producido un aumento significativo en el riesgo de crédito de forma individual o colectiva. En estas etapas 2 y 3 se reconocen los ingresos por intereses. En la etapa 2 (como en la etapa 1), hay una disociación total entre el reconocimiento de interés y el deterioro y los ingresos por intereses se calculan sobre el importe bruto en libros. En la etapa 3, cuando el activo financiero posteriormente se convierte en deteriorado (donde se ha producido un evento de crédito).

La provisión para PCE incluye un componente activo específico y un componente basado en una fórmula. El componente activo específico, o de la asignación específica, se refiere a la provisión para pérdidas en activos financieros considerados deteriorados y evaluados individualmente, caso por caso. Una provisión específica es establecida cuando los flujos de caja descontados (o valor razonable observable de garantía) del activo financiero es menor que el valor en libros de ese activo. El componente basado en la fórmula (base imponible del colectivo), cubre la cartera crediticia normal de la Compañía y se establece con base en un proceso que estima la pérdida probable inherente en la cartera, con base en el análisis estadístico y juicio cualitativo de la administración. Este análisis tiene en cuenta la información completa que incorpora no sólo datos de mora, sino otra información crediticia relevante, como información macroeconómica prospectiva.



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los estados financieros consolidados intermedios

Con el fin de determinar si se ha producido un aumento significativo en el riesgo de crédito del activo financiero, la evaluación se basa en información cuantitativa e información cualitativa. La Compañía considera los siguientes factores, aunque no exhaustiva, en la medición del aumento significativo en el riesgo de crédito:

- a) Cambios significativos en los indicadores de riesgo de crédito como consecuencia de un cambio en el riesgo crediticio desde el inicio;
- b) Cambios significativos en los indicadores del mercado externo de riesgo crediticio para un instrumento financiero concreto o instrumentos financieros similares con la misma vida esperada;
- c) Un cambio significativo real o esperado en la calificación crediticia externa del instrumento financiero;
- d) Cambios significativos en el valor de la garantía colateral que apoya a la obligación;

Como tope, la Compañía considera que un aumento significativo en el riesgo crediticio ocurre a más tardar cuando un activo tiene más de 90 días de vencimiento para préstamos personales o, para préstamos Hipotecarios, a más de 180 días vencidos. Los días vencidos se determinan contando el número de días transcurridos desde la fecha de vencimiento más antigua con respecto a la cual no se ha recibido el pago total. Las fechas de vencimiento se determinan sin considerar ningún período de gracia que pueda estar disponible para el deudor.

La Compañía monitorea la efectividad de los criterios utilizados para identificar aumentos significativos en el riesgo de crédito mediante revisiones periódicas para confirmar que:

Los saldos de las reservas para PCE, son calculados aplicando la siguiente fórmula:

 $PCE = \sum (El \times Pl \times PDI)$ ; en donde:

- Exposición ante el incumplimiento (EI): se define como el saldo actual del principal a la fecha del estado de posición financiera. En el caso de los créditos o préstamos que incluyen una línea de crédito con cupo susceptible de ser utilizada en su totalidad en forma de contratos de préstamos, este parámetro incluye las expectativas de la Compañía de futuros desembolsos incorporando un factor de conversión del crédito (CCF, por sus siglas en inglés).
- Probabilidad de incumplimiento (PI): la probabilidad de que un cliente no cumpla con el pago total y puntual de las obligaciones de crédito en un horizonte de un año. La PI estimada para un período de 12 meses se ajusta mediante el período de identificación de pérdida (PIP) para estimar la probabilidad de incumplimiento



(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados intermedios

La probabilidad de incumplimiento de un año aplicada al portafolio para pérdidas esperadas menores a 12 meses y durante el tiempo de vida para pérdidas esperadas mayores a 12 meses. Los porcentajes de incumplimiento se basan en el rendimiento histórico de la cartera de la Compañía por categoría de calificación, complementado con las probabilidades de incumplimiento de una Agencia Calificadora Internacional de Riesgo.

 Pérdida de incumplimiento (PDI) = se utiliza un factor basado en información histórica.

## (j) Inversiones en Valores

## Politica aplicable desde el 1 de enero de 2018

Las inversiones en valores presentadas en el estado consolidado de situación financiera incluyen:

- Inversión en valores en instrumentos de deuda medidos al CA; estos se miden inicialmente al valor razonable más los costos incrementales directos a la transacción, y posteriormente a su costo amortizado utilizando el método de interés efectivo:
- Inversión en valores en instrumentos de deuda y patrimonio obligatoriamente designados y medidos a VRCR; estos son medidos a valor razonable con cambios reconocidos inmediatamente en resultados;
- Inversión en valores en instrumentos medidos a VRCOUI

Para los instrumentos de deuda medidos a VRCOUI, las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado consolidado de utilidades integrales, a excepción de lo siguiente, que se reconocen en resultados de la misma manera que para los activos financieros medidos al costo amortizado:

- Ingresos por intereses utilizando el método de interes efectivo;
- Reservas y reversiones de pérdidas crediticias esperadas.

Cuando las inversiones en valores medidas al VRCOUI se dan de baja en cuentas, la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en el estado consolidado de utilidades integrales se reclasifica de patrimonio a resultados.

#### (k) 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.

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados intermedios

#### (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:

## <u>Vida Útil</u>

Inmuebles
Mobiliario y equipos
Equipo rodante
Mejoras a la propiedad

De 20 a 40 años De 3 a 7 años De 5 a 8 años De 5 a 10 años

#### (I) Plusvalia

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 unídades 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.



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los estados financieros consolidados intermedios

## (m) 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.

## (n) 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.

## (o) 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.

of All.

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los estados financieros consolidados intermedios

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.



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los estados financieros consolidados intermedios

## (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.

of Fl.

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los estados financieros consolidados intermedios

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 garantias 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.



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los estados financieros consolidados intermedios

- (p) Activos Clasificados como Mantenidos para la Venta Los activos no corrientes, o grupo para disposición que comprende activos y pasivos, incluyendo bienes adjudicados mantenidos para la venta, que se espera sean recuperados principalmente a través de ventas en lugar de ser recuperados mediante su uso continuo son clasificados como disponibles para la venta. Inmediatamente antes de ser clasificados como mantenidos para la venta, los activos o los componentes de un grupo de activos para su disposición, se volverán a medir de acuerdo a las políticas contables de la Compañía. A partir de esta clasificación, se reconocen por el menor valor entre su importe en libros y su valor razonable menos los costos de venta. Se reconocerá una pérdida por deterioro debido a las reducciones del valor inicial de tales activos. Las pérdidas por deterioro en la clasificación inicial y posterior como mantenidos para la venta se reconocen en el estado consolidado de resultados.
- (q) Depósitos, Financiamientos y Títulos de Deuda Emitidos Estos pasivos financieros, corresponden a las fuentes principales de financiamiento de la Compañía. Son inicialmente medidos a valor razonable menos los costos directos incrementales de la transacción, y posteriormente, son medidos a su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.
- (r) Pagos basados en acciones
  El valor razonable de las opciones otorgadas los participantes, se reconocen como gasto de personal en las subsidiarias contra el balance adeudado a la compañía controladora, la Compañía registra estas opciones en cuenta de patrimonio contra el balance adeudado por las subsidiarias. El valor razonable de la opción en la fecha de otorgamiento es reconocido como un gasto de las subsidiarias de la Compañía, durante el periodo de adquisición de derechos sobre la opción.
- (s) Provisiones

Una provisión es reconocida en el estado consolidado de situación financiera cuando el Grupo tiene una obligación legal o implicita 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.

(t) 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.

of Al.

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los estados financieros consolidados intermedios

### (u) Reservas

 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 indiversiónes disponibles para la

venta incluye el cambio neto acumulado del valor razonable de las 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 estadisticas 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 Articulo 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.



(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los estados financieros consolidados intermedios

## (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.

#### (v) 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.

#### (w) Impuesto sobre la renta

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

#### (i) Impuesto corriente

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

#### (ii) Diferido

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

- Diferencias temporales en el reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocio y que no afecta ni la ganancia contable ni la impositiva;
- Diferencias temporales relacionadas con inversiones en subsidiarias, asociadas y entidades controladas conjuntamente siempre que el Grupo tenga la capacidad de controlar la oportunidad de la reversión de las diferencias temporales y sea probable que estas no se reversarán en el futuro cercano; y
- Diferencias temporales gravables que se originan del reconocimiento inicial de la plusvalía.

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

of Flb.

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los estados financieros consolidados intermedios

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.

## (x) Beneficios a Empleados

(o.1) Beneficios por terminación

Los beneficios por terminación se reconocen como gastos entre lo que ocurra primero cuando la Compañía ya no puede retirar las ofertas de estos beneficios, o en el momento cuando la Compañía reconozca los costos por una reestructuración. Si los beneficios no se esperan sean cancelados dentro de los doce meses a la fecha del estado consolidado de situación financiera, entonces tales beneficios son descontados para determinar su valor presente.

- (o.2) Beneficios a Corto Plazo
  - Los beneficios a corto plazo se reconocen como gastos cuanto el servicio haya sido recibido por parte de la Compañía. El pasivo es reconocido por el monto no descontado que ha de pagarse por la Compañía y se tiene una obligación presente, legal o implícita, de hacer tales pagos como consecuencia de sucesos pasados y pueda realizarse una estimación fiable de la obligación.
- (v) Utilidad por Acción

La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad disponible para los accionistas comunes entre el promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el período.

(z) Información de Segmentos

Un segmento de negocio es un componente de la Compañía, cuyos resultados operativos son revisados regularmente por la gerencia para la toma de decisiones acerca de los recursos que serán asignados al segmento y evaluar así su desempeño, y para el cual se tiene disponible información financiera para este propósito.

Los segmentos de negocios presentados en los estados financieros consolidados intermedios corresponden a un componente distinguible la Compañía 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.



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los estados financieros consolidados intermedios

## (aa) 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

Politica aplicable desde el 1 de enero de 2018

Tasa de interés efectiva

Los ingresos y gastos por intereses se reconocen en resultados usando el método de interés efectivo. La "tasa de interés efectiva" es la tasa que descuenta exactamente los pagos o cobros en efectivo futuros estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero para:

- El importe en libros bruto del activo financiero; o
- El costo amortizado del pasivo financiero.

Al calcular la tasa de interés efectiva para los instrumentos financieros distintos de los activos con deterioro crediticio, la Compañía estima los flujos de efectivo futuros considerando todos los términos contractuales del instrumento financiero, pero no las PCE. En el caso de los activos financieros con deterioro crediticio, la tasa de interés efectiva ajustada por el crédito se calcula utilizando los flujos de efectivo futuros estimados incluyendo las PCE.

El cálculo de la tasa de interés efectiva incluye los costos de transacción y los honorarios y puntos pagados o recibidos que son parte integral de la tasa de interés efectiva. Los costos de transacción incluyen costos incrementales que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de un activo financiero o un pasivo financiero.

#### Costo amortizado y saldo bruto en libros

El costo amortizado de un activo financiero o pasivo financiero es el importe al que se mide el activo financiero o pasivo financiero en el reconocimiento inicial menos los pagos a principal, más o menos la amortización acumulada utilizando el método de interés efectivo de cualquier diferencia entre el monto inicial y el monto al vencimiento y, para los activos financieros, ajustado por cualquier pérdida de crédito esperada.

El importe bruto en libros de un activo financiero es el costo amortizado de un activo financiero antes de ajustar por cualquier reserva para PCE.

## Cálculo de los ingresos y gastos por intereses

Al calcular los ingresos y gastos por intereses, la tasa de interés efectiva se aplica al importe en libros bruto del activo (cuando el activo no tiene deterioro crediticio) o al costo amortizado del pasivo.

gf Zell.

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los estados financieros consolidados intermedios

Para los activos financieros que presentan deteriorado crediticio posterior a su reconocimiento inicial, los ingresos por intereses se calculan aplicando la tasa de interés efectiva sobre el importe bruto del activo financiero.

#### Presentación

Los ingresos y gastos por intereses presentados en el estado consolidado de resultados y en el estado consolidado de utilidades integrales incluyen:

- Intereses sobre activos financieros y pasivos financieros medidos al costo amortizado calculados sobre una base de interés efectivo;
- Intereses sobre los instrumentos de deuda medidos a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales calculados sobre una base de interés efectivo;

Los ingresos y gastos por intereses sobre todos los activos y pasivos negociables se consideran incidentales a las operaciones de negociación la Compañía y se presentan junto con todos los demás cambios en el valor razonable de los activos y pasivos negociables en los ingresos comerciales netos.

Los ingresos y gastos por intereses sobre otros activos financieros y pasivos financieros a VRCR se presentan en los ingresos netos de otros instrumentos financieros medidos a VRCR.

#### (iii) Honorarios y Comisiones

Los ingresos y gastos por honorarios y comisiones tanto pagadas como recibidas, distintas de los incluidos al determinar la tasa de interés efectiva, incluyen servicios bancarios, primas y otras comisiones por servicios, administración y manejo de cuentas, los cuales son reconocidos cuando el servicio es prestado o recibido.

La Compañía percibe ingresos recurrentes por sus servicios de administración de fideicomisos. Estos ingresos son registrados bajo el método de acumulación. Es obligación la Compañía administrar los recursos de los fideicomisos de conformidad con los contratos y en forma independiente de su patrimonio.

#### (iv) Operaciones de Fideicomisos

Los activos mantenidos en fideicomisos o en función de fiduciario no se consideran parte la Compañía y por consiguiente, tales activos y su correspondiente ingreso no se incluyen en los presentes estados financieros consolidados intermedios. Es obligación de la Compañía administrar los recursos de los fideicomisos de conformidad con los contratos y en forma independiente de su patrimonio.

La Compañía cobra una comisión por la administración fiduciaria de los fondos en fideicomisos, la cual es pagada por los fideicomitentes sobre la base del monto que mantengan los fideicomisos o según acuerdos entre las partes. Estas comisiones son reconocidas a ingresos de acuerdo a los términos de los contratos de fideicomisos ya sea de forma mensual, trimestral o anual sobre la base de devengado.

af Fill.

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los estados financieros consolidados intermedios

Ganancia Neta por Instrumentos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados

La ganancia neta por instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados se relaciona con los instrumentos derivados que no estén ligados a una estrategia de cobertura y los valores a valor razonable con cambios en resultados. En este rubro se incluyen las ganancias y pérdidas realizadas y no realizadas por cambios en el valor razonable y diferencias por fluctuación en cambio de monedas.

## (bb) Impuesto sobre la Renta

El impuesto sobre la renta estimado es el impuesto a pagar sobre la renta gravable para el año, utilizando las tasas de impuestos vigentes a la fecha del estado consolidado de situación financiera y cualquier otro ajuste del impuesto sobre la renta de años anteriores.

El impuesto sobre la renta diferido representa el monto de impuestos por pagar y/o por cobrar en años futuros, que resulta de diferencias temporales entre los saldos en libros de activos y pasivos para reportes financieros y los saldos para propósitos fiscales, utilizando las tasas impositivas a la fecha del estado consolidado de situación financiera. Estas diferencias temporales se esperan reversar en fechas futuras. Si se determina que el impuesto diferido no se podrá realizar en años futuros, éste sería disminuido total o parcialmente.

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

A la fecha de los estados financieros consolidados intermedios existen normas que no han sido aplicadas en su preparación:

NIIF 16 Arrendamientos. El 13 de enero de 2016 se emitió la NIIF 16 Arrendamientos, la cual reemplaza la actual NIC 17 Arrendamientos. La NIF 16 elimina la clasificación de los arrendamientos, ya sea como arrendamientos operativos o arrendamientos financieros para el arrendatario. En su lugar, todos los arrendamientos son reconocidos de forma similar a los arrendamientos financieros bajo la NIC 17. Los arrendamientos se miden al valor presente de los pados futuros de arrendamiento y se presentan ya sea como activos arrendados (activos por derecho de uso) o junto con inmuebles, mobiliario y equipo. La NIIF 16 es efectiva para los períodos 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.

NIIF 17 Contratos de Seguros reemplazará la NIIF 4 Contratos de Seguros Esta norma proporcionará un modelo de contabilización útil y consistente para contratos de seguros, el cual comprende el reconocimiento, medición, presentación y revelación. Dicho modelo combina la medición del balance actual de pasivos de contratos de seguros, cambios en estimaciones de flujos de efectivos futuros y el ajuste de riesgos, con el reconocimiento de la utilidad durante el periodo en que los servicios son proporcionados. Las entidades tendrán la opción de presentar el efecto de los cambios en las tasas de descuento, ya sea en el estado de resultado o en los ORI. La NIIF 17 es efectiva para períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2021 y su adopción anticipada es permitida. of Fill

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los estados financieros consolidados intermedios

La gerencia está en proceso de evaluación del impacto que pudieran generar las aplicaciones 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 bançarias.
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 este reporte.

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.

Desde abril de 2018, la República de Nicaragua ha estado enfrentando una serie de eventos socio-políticos que tienen implicaciones económicas que están afectando el desarrollo de las actividades en los sectores productivos del país.

Aún es incierto determinar los impactos de tales eventos, por lo tanto, el Grupo ha venido y continuará monitoreando diariamente la evolución de la liquidez y la calidad de la cartera de instrumentos financieros colocados o adquiridos en ese país, con miras a mitigar y administrar los impactos de esta situación.

of All

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los estados financieros consolidados

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

	Grupo		ASSA Te	nedora	La Hipoteca	iria Holding	Grupo	BDF	Otras Act	ividades	Tot	tal
	30-Jun-2018	30-Jun-2017	30-Jun-2018	30-Jun-2017	30-Jun-2018	30-Jun-2017	30-Jun-2018	30-Jun-2017	30-Jun-2018	30-Jun-2017	30-Jun-2018	30-Jun-2017
Primas netas ganadas, después de reclamos y costos	0	0	23,350,980	17,437,723	٥	0	0	0	0	0	23,350,980	17,437,723
Resultado neto de intereses y comisiones, después de provisión	6,717,207	247	7,818,513	5,943,715	7,234,239	7,276,859	17,653,557	18,470,840	27,492	566	39,451,008	31,692,227
Ingresos por comisiones y servicios bancarios	0	0	22,099,101	16,569,442	2,584,804	2,741,577	1,722,868	2,251,151	0	0	26,406,773	21,562,170
Ganancia en venta de bonos y acciones	0	0	(939,395)	218,058	843,053	647,212	0	0	398,361	119,450	302,019	984,720
Dividendos ganados	7,820,940	6,909,700	1,894,650	1,965,690	0	0	0	140,665	(1)	0	9,715,589	9,016,055
Otros ingresos de operaciones	1,533,095	2	(340,742)	4,546,994	3,632,043	1,739,216	4,332,035	4,588,794	176,319	168,338	9,332,750	11,043,344
Ingresos, neto	16,071,242	6,909,949	53,883,107	46,681,622	14,294,139	12,404,864	23,708,460	25,451,450	602,171	288,354	108,559,119	91,736,239
Gastos de personal	0	0	(19,218,001)	(15,827,823)	(4,284,866)	(4,230,926)	(8,762,847)	(8,583,463)	o	(13,237)	(32,265,714)	(28,655,449)
Gastos generales y administrativos	(132,961)	(126,443)	(11,838,674)	(10,728,081)	(5,100,525)	(4,509,125)	(7,274,423)	(6,875,573)	(24,977)	(58,347)	(24,371,560)	(22,297,569)
Depreciación y amortización	0	0	(1,475,344)	(1,093,145)	(414,903)	(338,904)	(786,534)	(856,026)	(1,725)	(19,353)	(2,678,506)	(2,307,428)
Participación en las utilidades de asociadas	0_	0	0	0	0	0	0	0	o o	0	0	0
Utilidad antes de impuesto sobre los segmentos												
reportables	15,938,281	6,783,506	21,351,088	19,032,573	4,493,845	3,325,909	6,884,656	9,136,388	575,469	197,417	49,243,339	38,475,793
	30-Jun-2018	31-Dic-2017	30-Jun-2018	31-Dic-2017	30-Jun-2018	31-Dic-2017	30-Jun-2018	31-Dic-2017	30-Jun-2018	31-Dic-2017	30-Jun-2018	31-Dic-2017
Activos por segmentos	622,666,108	593,565,145	1,130,353,880	848,499,697	738.396.805	701,621,365	817.393,621	830,905,813	2,238,337	1,524,986	3.311,048,751	2,976,117,006
Pasivos sobre segmentos reportables	362,347	387,646	840,125,0 <del>6</del> 4	564,443,448	658,879,999	621,736,845	723,740,581	736,070,594	41,318	8,385	2,223,149,309	1,922,645,918



(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los estados financieros consolidados intermedios

#### Segmentos geográficos

El grupo opera actualmente en ocho 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.

<u>ingresos, netos</u>	30-jun-2018	<u>30-jun-2017</u>
Panamá	56,424,527	44,092,571
El Salvador	8,447,835	5,766,020
Nicaragua	30,039,921	30,966,922
Costa Rica	6,806,564	6,461,245
Colombia	1,672,481	1.014,483
Honduras	735,679	864,348
Guatemala	2,099,387	1,074,384
Islas del Caribe	2,332,725	1,496,266
	108,559,119	91,736,239

### (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 período, presentan condiciones similares a las que se pactan con terceros no vinculados al Grupo. Al 30 de junio de 2018, el saldo pendiente asciende a US\$1,307,366 (31-dic-2017: US\$3,167,452) y están incluidos en los préstamos por cobrar. Estos saldos presentan intereses por cobrar por US\$7,842 (31-dic-2017: US\$13,621).

Durante el período se han registrado ingresos por intereses sobre estos préstamos por US\$43,974 (30-jun-2017: US\$23,590).

Depósitos de directores y ejecutivos Algunos directores y ejecutivos del Grupo mantienen cuentas corrientes, de ahorro y plazos fijos en las subsidiarias Grupo BDF, S. A. y La Hipotecaria (Holding), Inc. las cuales al 30 de junio de 2018, mantenían un saldo de US\$16,810,846 (31-dic-2017: US\$26,483,220) y están incluidas en las cuentas de depósitos de clientes del Grupo. Estos saldos presentan intereses por pagar por US\$116,900 (31-dic-2017: US\$154,885).

gf zll.

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los estados financieros consolidados intermedios

Durante el período, estas subsidiarias registraron gastos por intereses sobre depósitos de directores y ejecutivos por US\$208,657 (30-jun-2017; US\$229,336).

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\$51,037 (30-jun-2017: US\$33,029) en condiciones similares a las que se pactan con terceros no vinculados al Grupo.

Al 30 de junio de 2018, el saldo de primas por cobrar asciende a US\$41,615 (31-dic-2017: US\$12,910) y está incluido en las cuentas por cobrar de asegurados. Otras cuentas por cobrar ascendieron a US\$250 (31-dic-2017: US\$295).

Durante el período, se han pagado reclamos a estas pólizas por US\$2,331 (30-jun-2017: US\$901).

 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\$5,128,956 (30-jun-2017: US\$5,324,339).

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

	30-jun-2018	31-dic-2017
Activos:	<del></del>	
Efectivo y equivalentes de efectivo	59,165,867	53,902,023
Cuentas por cobrar		
Cuentas por cobrar (asegurados)	3,312,060	1,361,824
Otras cuentas por cobrar	886,301	771,192
Inversiones en valores	602,136,831	598,760,605
Pasivos:		
Depósitos de clientes	41,831,061	41,068,607
Intereses acumulados por pagar	150,478	123,338



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los estados financieros consolidados intermedios

## (c) Saldos con compañías relacionadas y afiliadas Las transacciones con partes relacionadas se detallan de la siguiente manera:

	30-jun-2018	30-jun-2017
Ingresos y costos		
Primas emitidas, netas de cancelaciones	10,518,826	10,770,272
Reclamos y beneficios netos incurridos por los asegurados	661,996	1,026,504
Ingresos financieros		
Dividendos ganados e intereses en inversiones en valores	13,070,864	7,069,771
Intereses sobre depósitos	937,846	54 <u>1,138</u>
Gastos financieros		
Depósitos	1,092,951	852,546
Gastos generales y administrativos		
Gastos administrativos	46,399	24,340

## (6) Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	30-jun-2018	31-dic-2017
Efectivo en caja y efectos de caja	15,140,158	15,799,779
Depósitos a la vista en bancos	251,273,432	211,899,194
Depósitos a plazo en bancos	30,425,179	25,323,550
	296,838,769	253,022,523
Efectivo restringido	(85,372,964)	(80,117,296)
Efectivo y equivalentes de efectivo disponibles	211,465,805	172,905,227

## El efectivo restringido consiste en:

- Encaje legal depositado en el Banco Central de Nicaragua por US\$84,343,833 (31-dic-2017: US\$79,094,086) basado en el porcentaje de los depósitos captados de terceros.
- Depósitos "cash colateral" por US\$1,029,131 (31-dic-2017; US\$1,023,210).

Las tasas de interés anual que devengaban los depósitos a plazo fijo oscilan entre 0.06% y 5.80% (31-dic-2017: 0.06% y 5.80%) y los depósitos en cuentas de ahorro entre 0.02% y 6.50% (31-dic-2017: 0.02% y 6.50%).



(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los estados financieros consolidados intermedios

## (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:

	30-jun-2018	31-dic-2017
Cuentas por cobrar originadas en contratos de seguros		·
Poseedores de contratos	162,304,950	153,714,631
Provisión para pérdida por deterioro de primas	(7,957,406)	(2,481,976)
Asegurados, netos	154,347,544	151,232,655
Cuentas por cobrar sobre contratos de reaseguro	11,606,641	5,938,474
Préstamos sobre pólizas de vida individual	1,055,757	542,919
	167,009,942	157,714,048
Otras:		
Crédito fiscal por realizar	5,053,326	8,479,096
Cuentas por cobrar a asociadas	345,440	587,808
Cuentas por cobrar varias	22,229,092	15,733,934
	194,637,800	182,514,886

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 pérdidas crediticias esperadas en primas por cobrar se detallan de la siguiente forma:

	30-jun-2018	31-dic-2017
Saldo al inicio del período	2,481,976	1,744,005
Efecto de adopción de NIIF 9	3,783,729	0
Producto de los activos adquiridos	1,493,762	114,081
Efecto de conversión de moneda en los saldos		
iniciales	(1,691)	10,867
Provisión cargada a gastos (nota 21)	199,630	624,737
Castigos y reversión de primas	0	(11,714)
Saldo al final del periodo	7,957,406	2,481,976

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los estados financieros consolidados intermedios

## (8) Préstamos por cobrar, neto

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

	<u>30-jun-2018</u>	31-dic-2017
Sector Interno		
Consumo	37,606,325	35,268,757
Para viviendas	424,209,564	399,801,228
	461,815,889	435,069,985
Sector externo		
Hipotecarios para viviendas	364,157,960	351,273,822
Personales (nota 15)	168,638,391	175,793,396
Comerciales	146,246,390	152,037,704
Industriales	60,388,971	69,881,213
Agrícolas	16,784,783	22,431,426
Tarjetas de créditos	15,115,9 <b>8</b> 5	15,409,218
Ganaderos	272,194	173,289
Sobregiro	200,442	157,243
Venta de bienes a plazo	1,302,746	1,293,069
Otros préstamos	190,496	385,148
	773,298,358	788,835,528
Sub total	1,235,114,247	1,223,905,513
Comisiones no devengadas	(175,391)	(178,657)
Provisión para pérdidas crediticias esperadas en	•	, , ,
préstamos	(10,388,596)	(4.062,656)
	1,224,550,260	1,219,664,200

Al 30 de junio de 2018, las tasas de interés anual de los préstamos oscilaban entre 5% y 40% (igual 2017) y para tarjetas de crédito entre 20% y 50% (igual 2017).

Al 30 de junio de 2018, la subsidiaria La Hipotecaria (Holding), Inc. y Subsidiarias, mantenía préstamos hipotecarios para viviendas por US\$181,432,579 (31-dic-2017: US\$158,173,667) en garantía de obligaciones contraídas o por contraer con instituciones financieras y US\$4,600,000 (igual 2017) en garantía de notas comerciales negociables (véase Nota 13).

Al 30 de junio de 2018, la subsidiaria Grupo BDF, S. A. mantenía préstamos por cobrar por US\$104,372,016 (31-dic-2017: US\$101,280,626) que garantizan obligaciones con instituciones financieras (véase Nota 13).



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los estados financieros consolidados intermedios

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

	30-jun-2018	31-dic-2017
Saldo al inicio del período	4,062,656	3,722,874
Efecto de adopción de NIIF 9	4,018,702	0
Efecto conversión de moneda extranjera	(69,416)	(277,888)
Provisión cargada a gasto	6,206,552	11,681,013
Préstamos castigados y otros	(3,829,898)	(11,063,343)
Saldo al final del periodo	10,388,596	4,062,656

Las subsidiarias con operaciones bancarias en Panamá y Nicaragua, requieren establecer reservas regulatorias para préstamos, indistintamente de las provisiones requeridas bajo NIIF. Al 30 de junio de 2018, estas reservas regulatorias sumaban US\$17,499,869 (31-dic-2017: US\$17,508,301), las cuales se presentan en el estado consolidado de cambios en el patrimonio como una apropiación de las utilidades no distribuidas.

#### (9) Inversiones

Las inversiones se detallan de la siguiente manera:

	30-jun-2018	31-dic-2017
A valor razonable con cambios en resultados:		
Acciones patrimoniales	114,350,375	92,574,979
Bonos de gobierno	565,220	180,373
Bonos privados	17,890,200	14,956,473
Fondos de inversiones	45,115,149	48,112,832
	177,920,944	155,824,657
A valor razonable con cambios en otros resultados integrales:		
Acciones patrimoniales	582,256,553	575,544,902
Bonos de gobierno	178,846,228	60,427,128
Bonos privados	35,710,721	43,456,406
Fondos de inversiones	2,390,693	11,497
Depósitos a plazo	4,388,629	5,991,949
	803,592,824	685,431,882
A costo amortizado:		
Bonos de gobierno	29,219,400	31,148,858
Bonos privados	52,287,143	50,853,956
Reportos y letras del tesoro	0	595,667
Depósitos a plazo	111,845,209	106,957,705
	193,351,752	189,556,186
Provisión para pérdidas esperadas en inversiones	(2,377,197)	0
Total de inversiones	1,172,488,323	1,030,812,725



(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los estados financieros consolidados intermedios

## El movimiento de las inversiones es el siguiente:

	<u>30-jun-2018</u>	31-dic-2017
Saldo inicial	1,030,812,725	910,559,191
Ajuste inicial por aplicación NIIF 9	(500,355)	0
Efecto de conversión de moneda	(192,290)	51,762
Viene de activos adquiridos	186,786,953	12,527, <del>6</del> 84
Compras o adiciones	743,439,956	146,120,301
Cambios en los depósitos a plazo	1,066,092	1,097,487
Valor en libros de las inversiones vendidas	(66,764,721)	(21,645,107)
Redenciones y comisiones recibidos por redención		
anticipada	(744,707,954)	(115,915,059)
Comisión recibida por redención anticipada	(39,931)	34,850
Amortización de bonos	1,202,002	<b>850</b> ,710
Transferencia a otros activos	(11,497)	0
Ganancia no realizada con efecto en resultados	8,410,134	1,008,700
Ganancia no realizada en el valor razonable	15,364,406	96,122,206
Saldo final	1,174,865,520	1,030,812,725

## El movimiento de la provisión es el siguiente:

Al inicio del año	A valor razonable con cambios en otras utilidades integrales	A costo amortizado		
Ajuste inicial contra otras utilidades integrales Cambio en la provisión para pérdidas esperadas Efecto en cambio de moneda Al final del período	(777,890) (682,743) 0 (1,460,633)	(2,137,341) (239,841) (15) (2,377,197)		
	[	STAGES		1
	1	2	3	TOTAL
A costo amortizado A valor razonable con cambios en	(1,902,756)	( <u>47<b>4.4</b>41)</u>	_ 0	(2,377,197)
otros resultados integrales	(1,330,292)	(130.341)	0,	(1.460,633)



(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los estados financieros consolidados intermedios

## (10) Provisiones de los contratos de seguros

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

	30-jun-2018			31-dic-2017			
	<u>Bruto</u>	Reaseguro	Neto	Bruto	Reaseguro	Neto	
Riesgo en curso	191,807,380	(107,825,563)	83,981,817	168,367,234	(101,475,500)	66,891,734	
Reclamos en trámite	169,456,750	(98,001,748)	71,455,002	132,809,809	(95,987,670)	36,822,139	
Contratos de seguros a largo plazo	220,756,688	0	220,756,688	114,814,008	0	114,814,008	
Total de provisiones de contratos de seguros	582,020,818	(205,827,311)	376,193,507	415,991,051	(197,463,170)	218,527,881	

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

## Riesgo en curso:

	<u>30-jun-2018</u>	31-dic-2017
Saldo al inicio del período	168,367,234	133,332,119
Viene de subsidiarias adquiridas	31,585,093	7,541,734
Movimientos durante el período	(6,399,823)	28,889,210
Efecto de conversión de moneda	(1,745,124)	(1,395,829)
Saldo al final del período	191,807,380	168,367,234

## Reclamos en trámite:

<u>30-jun-2018</u>	31-dic-2017
132,809,809	99,876,976
41,672,858	8,537,913
(2,402,764)	24,191,083
(2,623,153)	203,837
169,456,750	132,809,809
	132,809,809 41,672,858 (2,402,764) (2,623,153)

## Pólizas de vida individual a largo plazo:

	30-jun-2018	31-dic-2017
Saldo al inicio del período	114,814,008	104,115,996
Viene de subsidiarias adquiridas	99,014,925	15,292
Movimientos durante el período	6,928,143	10,682,705
Efecto de conversión de moneda	(388)	15
Saldo al final del período	220,756,688	114,814,008



(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados intermedios

(a) Proceso utilizado para determinar las presunciones – Seguro General El proceso utilizado para determinar las presunciones tiene la intención de obtener estimados neutrales del resultado más probable o esperado. Las fuentes de los datos utilizados como base para las presunciones son internas, utilizando los estudios detallados que se consideren necesarios.

Se hace más énfasis en las tendencias actuales y, en los primeros años donde no hay información suficiente, se hace el mejor estimado confiable del desarrollo de los reclamos.

La naturaleza del negocio hace muy difícil predecir con certeza el resultado probable de cualquier posible reclamo y en particular, del costo final de los reclamos reportados. Cada reclamo reportado es evaluado separadamente, caso por caso, con atención a las circunstancias del reclamo, información disponible de los ajustadores y la evidencia histórica de la magnitud de reclamos similares.

Los estimados por caso son revisados regularmente. Las provisiones están basadas en información disponible. Sin embargo, el pasivo final podría variar como resultado de desarrollos subsecuentes o si ocurren eventos catastróficos. Las dificultades en la estimación de la provisión también difiere por clase de negocio debido a las diferencias en los contratos de seguros subyacentes, la complejidad del reclamo, el volumen de los reclamos y la severidad individual del reclamo, la determinación de la fecha de ocurrencia del reclamo, y los períodos de tardanza de su reporte.

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

(b) Proceso utilizado para determinar las presunciones – Seguros de Personas El proceso utilizado para determinar las presunciones tiene la intención de obtener estimados neutrales del resultado más probable o esperado. Las presunciones son verificadas para asegurarse que son consistentes con la información publicada en el mercado.

Para los costos a largo plazo de seguros, el Grupo regularmente considera si el pasivo corriente es adecuado. Las presunciones que son consideradas incluyen el número esperado y la ocasión de las muertes, los rescates y los rendimientos de inversión, sobre el período de exposición al riesgo. Una provisión razonable es hecha para el nivel de incertidumbre con los contratos.

La naturaleza del negocio hace muy difícil predecir con certeza el resultado probable de cualquier posible reclamo y en particular, del costo final de los reclamos reportados. Cada reclamo reportado es evaluado separadamente, caso por caso, con atención a las circunstancias del reclamo, información disponible de los ajustadores y la evidencia histórica de la magnitud de reclamos similares.



(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los estados financieros consolidados intermedios

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.

#### 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.



(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los estados financieros consolidados intermedios

### (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:

	Terreno	Inmuebles	Equipo rodante	Mobiliario y equipo	Mejoras a la propiedad	Proyectos en proceso	Total
Costo				***************************************			<u>, , , , , , , , , , , , , , , , , , , </u>
Saldo al inicio del período	6,691,144	11,806,624	2,693,681	35,095,246	7,606,109	20,697,149	84,589,953
Producto de activos adquirido		4,744,929	476,202	5,227,436	3,935,645	0	14,384,212
Adiciones	0	34,272	355,994	1,391,171	960,181	8,069,017	10,540,635
Disposiciones	0	0	(14,714)	(303,078)	. 0	0	(317,792)
Efecto de movimientos por						•	(5.1.).00,
cambio de moneda	(40,980)	(64,756)	(20,283)	(272,958)	(64,726)	(74,039)	(537,742)
Ajustes y reclasificaciones	0	0	0	(259)	ì oʻ	0	(259)
Saldo al final del período	6,650,164	16,521,069	3,490,880	41,137,558	12,167,209	28,692,127	108,659,007
Depreciación acumulada							
Saldo al inicio del periodo	0	6,104,609	1,745,742	27,546,858	4.452,128	0	39,649,337
Producto de activos adquirido	0	1,354,117	360,462	4,267,754	2,720,468	õ	8,702,801
Depreciación	0	296,595	175,242	1,783,792	276,735	Ö	2,532,364
Disposiciones	0	(27,550)	(29,442)	(258,307)	24,038	ŏ	(291,261)
Efecto de movimiento por			,	,,,	4.1444	•	(201,201)
cambio de moneda	0	(14,331)	(12,519)	(238,109)	(77,798)	0	(342,757)
Ajustes y reclasificaciones	0	(3,264)	(0)	(259)	3,264	Ď	(259)
Saldo al final del periodo	0	7,710,176	2,239,485	33,101,729	7.198,835	0	50,250,225
Valor según libros							
Al inicio del periodo	6,691,144	5,702,015	947,939	7,548,388	3,353,981	20,697,149	44,940,616
Al final del período	6,650,164	8,810,893	1,251,395	8,035,829	4,958,374	28,692,127	58,408,782



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los estados financieros consolidados intermedios

	31-dic-2017						
	Terreno	inmuebles	Equipo rodante	Mobillario y equipo	Mejoras a la propiedad	Proyectos en proceso	Total
Costo							***************************************
Saldo al inicio del año	7,275,385	12,056,672	1,871,902	33,134,176	6,427,008	10,283,860	71,049,003
Adquisición de subsidiarias	418,822	692,897	523,684	146,284	493,565	0	2,275,252
Adiciones	2,038,902	217,704	453,586	3,518,023	1,191,296	10,670,121	18,089,632
Disposiciones	(3,000,000)	0	(112,242)	(1,166,444)	(378,451)	0	(4,657,137)
Efecto de movimientos por							(-,,
cambio de moneda	(41,965)	(181,801)	(43, 249)	(536,794)	(127,309)	(256.832)	(1.187,950)
Ajustes y reclasificaciones	) O	(978,848)	Ò	1	` 0	` oʻ	(978,847)
Saldo al final del año	6,691,144	11,806,624	2,693,681	35,095,246	7,606,109	20,697,149	84,589,953
Depreciación acumulada							
Saldo al inicio del año	0	5,549,597	1,141,803	25.622,132	3,680,223	0	35,993,755
Adquisición de subsidiarias	0	129.767	364,577	95,833	365,351	٥	955,528
Depreciación del año	0	471,430	391,339	3,309,276	476.094	0	4,648,139
Disposiciones	0	0	(134,141)	(1,099,963)	(163,551)	0	(1,397,655)
Efecto de movimiento por				, , ,	• • •		,.,,
cambio de moneda	0	(46, 185)	(17,837)	(380,418)	(105,990)	0	(550,430)
Ajustes y reclasificaciones	0	0	1	(2)	1	0	0
Saldo al final del año	0	6.104,609	1,745,742	27,546,858	4,252,128	0	39,649,337
Valor según libros							
Al inicio del año	7,275,385	6,507,075	730,099	7,512,044	2,746,785	10,283,860	35,055,248
Al final del año	6,691,144	5,702,015	947,939	7,548,388	3,353,981	20,697,149	44,940,616

## (12) Plusvalia

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

	Fecha de adquisición	Plusvalia <u>actual</u>	31-dic-2017
ASSA Nicaragua	Enero 2007	50,555	50,555
Banco de Finanzas, S. A. La Hipotecaría (Holding)	Enero 2007	9,860,288	9,860,288
Inc.	Diciembre 2012	1,166,708	1,166,708
ASSA – Generalli	Abril 2018	97,221,955	0
		108,299,506	11,077,551

A la fecha, el Grupo no ha podido determinar de manera fiable los valores razonables de los activos adquiridos y pasivos asumidos de la plusvalía de ASSA – Generali, por lo que su valor puede variar.

#### Prueba del deterioro del valor

El importe recuperable de esta UGE se basó en su valor en uso, considerando la estimación de flujos futuros generados por la UGE, comparado con su importe en libros.

Los supuestos clave usados en el cálculo del importe recuperable se señalan a continuación. Los valores asignados a los supuestos clave representan la evaluación de la gerencia tomando como base las proyecciones de las pérdidas y ganancias a cinco años, teniendo presentes fuentes externas como internas.



(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados intermedios

#### En porcentaje

Tasa de descuento	7.6%
Tasa de crecimiento de valor terminal	2.0%
Tasa de crecimiento presupuestada del EBITDA	
(promedio para los próximos cinco años)	4.0%

La tasa de descuento se encuentra basada en el Weighted Average Cost of Capital ("WACC"), donde se considera una relación de deuda del 56.1% a patrimonio 5% de interés, lo cual contribuye a un WACC de 7.6%

Las proyecciones de los flujos de caja esperados futuros incluyeron estimaciones específicas para cinco años y una tasa de crecimiento temporal con posterioridad a esos cinco años. La tasa de crecimiento terminal se determinó sobre la base de la estimación de la gerencia de la tasa de crecimiento anual compuesta de largo plazo para el EBITDA consistente con el supuesto que efectuaría un participante en el mercado.

El EBITDA presupuestado se estimó considerando la experiencia pasada ajustada por lo siguiente:

El crecimiento del ingreso se proyectó considerando los niveles de crecimiento promedio experimentados durante los últimos cinco años y el volumen de ventas y crecimiento de precio estimados para los próximos cinco años. Se asumió que el precio de venta aumentaría en linea con la inflación proyectada para los próximos cinco años.



(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los estados financieros consolidados intermedios

(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	30-jun-2018	31-dic-2017
Valores comerciales negociables	US\$150,000,000	3.00%-3.88%	12 meses	85,246,000	82,983,000
Notas comerciales negociables	US\$190,000,000	3.50%-5.00%	12 meses	103,115,000	96,521,000
Certificados de inversión	US\$ 30,000,000	5.00%-6 25%	12 meses	9,600,000	13,600,000
Bonos ordinarios	US\$ 20,000,000	10.05%	2020	12,152,920	14,310,229
Obligaciones negociables	US\$ 35,000,000	4 50%-5 75%	12 meses	24,483,000	13,865,000
Bonos	US\$ 15,000,000	5.20% - 7.00%	2017-2019	24,550,751	22,597,923
Total emisiones de deuda				259,147,671	243,877,152
Línea de crédito para capital de		Libor anual + un			
trabajo – garantizada	US\$ 12,000,000	margen	2019	2,000,000	1,450,000
Línea de crédito rotativa para capital		Libor anual + un		_1	7, 100,000
de trabajo – garantizada	US\$ 10,000,000	margen	2019	0	8,000,000
Linea de crédito para capital de		Libor anual + un		•	5,555,555
trabajo – garantizada	US\$ 5,000,000	margen	2020	5,000,000	0
Linea de crédito rotativa para capital		Libor anual + un			
de trabajo - garantizada	US\$ 5,000,000	margen	2020	5,000,000	1,500,000
Línea de crédito rotativa para capital		-			.,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,
de trabajo – no garantizada	US\$ 35,000,000	Anual fija	2020	35,000,000	40.000.000
Línea de crédito para capital de				•	
trabajo – garantizada	US\$ 20,000,000	Anual fija	2020	18,500,000	12,500,000
Línea de crédito para capital de		Libor anual + un		- '	,,
trabajo – garantizada	US\$ 25,000,000	margen	2019	16,850,000	19,633,333
Línea de crédito para capital de		Libor anual + un			
trabajo – garantizada	US\$ 38,000,000	margen	2022	24,763,736	27.780.220
Linea de crédito para capital de		Libor anual + un			•
trabajo – garantizada	US\$ 30.000,000	margen	2021	12,051,375	13.773,000
Linea de crédito para capital de		Libor anual + un			
trabajo – garantizada	US\$ 40,000,000	margen	2021	31,966,666	27,616,66 <del>6</del>
Línea de crédito para capital de		Libor anual + un			
trabajo – garantizada	US\$ 17,000,000	margen	2020	17,000,000	17,000,000
Línea de crédito para capital de		Libor anual + un			
trabajo - garantizada	US\$ 32,000,000	margen	2024	30,857,143	16,000,000
Linea de crédito para capital de					
trabajo – garantizada	US\$ 8,000,000	DTF + un margen	2020	625,440	2,770.331
Total líneas de crédito				199,614,360	188,023,550
Sub-total que pasa			,	458,762,031	431,900,702



(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los estados financieros consolidados intermedios

	Emisión total <u>autorizada</u>	Tasa de interés	<u>Vencimiento</u>	3 <u>0-j</u> un-2018	31-dic-2017
Sub-total que viene				458,762,031	
				430,102,031	431,900,702
Financiamiento a corto plazo					
Préstamo garantizado	US\$ 8,000,000	5.42%	2018	6,000,000	2,000,000
Préstamo garantizado	US\$ 8,120,000	Interés anual ponderado			
Brántama parentinada	High 7 con non	de 5.26%	2016	3,700,000	7,400,000
Préstamo garantizado	US\$ 7,633,000	Interes anual ponderado			
Dróctoma agraetizada	1100 F 000 000	de 4.88%	2018	7.633,000	1,739,000
Préstamo garantizado	US\$ 5,000,000	Libor 6M + 2.50%	2019	5,000,000	5,000,000
Prestamo garantizado	DCC40 000 000	interés anual ponderado			
riestano garantizado	US\$40,000,000	de 5.07%	2018	11,068,005	19,795,065
Préstamo garantizado	US\$16,385,000	interés anual ponderado de 4 65%	2040	10.005.000	
Préstamo garantizado	US\$ 3,000,000	ge 4 65% 4.06%	2018	16,385,000	10,550,000
Préstamo garantizado	US\$ 1,000,000	4.58%	2018	0	3,000,000
r restaure garantizado	000,000,1		2018	1,000,000	2,000,000
Préstamo garantizado	US\$ 10,982,000	Interés anual ponderado de 4,39%	2040	10 000 000	0.500.000
· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	000 10,962,000	Interés anual ponderado	2018	10,982,000	9,523,000
Préstamo garantizado	US\$ 7,167,586	de 4 91%	2019	7 407 CDD	
Préstamo garantizado	U\$\$ 1,009,400	5.00%	2018	7,167,586	6,090,586
Préstamo garantizado	US\$55,000,000	3.75%	2019	900,000	0
Préstamo garantizado	US\$37,500,000	Variable	2019	55,000,000	0
Obligaciones por cartas de crédito	00401,000,000	Vallabic	2019	37,500,000 190,495	0 385,147
Financiamiento a largo plazo				730,-30	303, 147
- Migrigida Mondo Bilando piezo		Interés anual ponderado			
Financiamiento garantizado	US\$ 17,500,000	de 5.96%	2018-2027	14,471,214	15,873,530
<del>-</del>	, ,,	Interés anual ponderado		1-1,-11-1,2-1-4	15,015,000
Financiamiento garantizado	US\$40,000,000	de 6.65%	2018-2026	16,028,505	18,423,308
Financiamiento	US\$10,000,000	Libor 6M+4.25%	2020	10,000,000	10,000,000
Financiamiento garantizado	US\$40,000,000	4.00%	2025	20,476,996	22,473,901
Financiamiento garantizado	US\$ 7,500,000	Libor 3M+4,40%	2019	2,500,000	3,333,333
Préstamo Pyme garantizado	US\$ 5,000,000	Libor 3M+4.35%	2018	-,,0	250,000
Financiamiento garantizado	US\$10,000,000	Libor 6M+4.50%	2025	8,235,294	8,823,529
Financiamiento garantizado	US\$ 10,000,000	Libor 6M+5.00%	2024	7,647,060	8,235,294
Financiamiento	US\$ 12,000,000	Libor 6M+4.70%	2018	12,000,000	12,000,000
Financiamiento	US\$ 10,000,000	Libor 6M+4.15%	2020	10,000,000	10,000,000
Financiamiento	US\$ 12,500,000	Libor 6M+4 20%	2024	12,500,000	0
Préstamo garantizado	US\$ 16,086,445	Prima Rate+3%	2031	14,586,445	12,859,000
		7% tasa minima			
Defeterance and the second second		(Prime+3.5) revisable			
Préstamo garantizado	US\$ 3,000,000	anualmente	2022	2,833,730	2,660,692
Total obligaciones				293,805,330	192,415,385
Total de emisiones de deuda y obl	<b>752,56</b> 7,361	624,316,087			
menos: gastos de emisión y otros o	argos por financiam	ento		(1,350,467)	(1,234,372)
Sub- total				751,216,894	623,081,715
En poder del Grupo Total			-	(5,150,000)	(5,157,972)
· Viai				746,066,894	617,923,743

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.



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los estados financieros consolidados intermedios

 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 30 de junio de 2018, 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 30 de junio de 2018, la subsidiaria de Colombia ha emitido bonos ordinarios a mediano plazo por US\$12,152,920 (31-dic-2017: US\$14,310,229) a una tasa de 10.05% (31-dic-2017: 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).



(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados intermedios

Al 30 de junio de 2018, las obligaciones mantenían las siguientes garantías:

		30-jun-2018	31-dic-2017
Lineas de crédito Bladex-Trade		0	8,000,000
Línea de Comercio Exterior BAC Florida-Trade		0	8,120,000
Línea de crédito IFC-Trade		30,000,000	30,000,000
Linea de crédito BID-Trade		5,000,000	5,000,000
Línea global de crédito de Banco Centroamericano de Integración			
Económica		0	40,000,000
Commodity Credit Corporation		6,000,000	0
Bonos de Pagos por Indemnizaciones (BPI's)		2,981,288	6,901,851
Cartera de préstamos hipotecarios	(véase Nota 8)	186,032,579	162,773,667
Cartera de crédito	(véase Nota 8)	104,372,016	101,280,626
		334,385,883	362,076,144

# (14) Obligaciones subordinadas

Al 30 de junio de 2018, la subsidiaria Banco de Finanzas, S. A., mantenía las siguientes obligaciones subordinadas:

	<u>30-jun-2018</u>	31-dic-2017
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 do 5 años.	7.750.000	
gracia de 5 años. Total de deudas subordinadas	3,750,000 15,000,000	3,750,000 15.000,000
,		

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.



(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados intermedios

### (15) Capital

Acciones comunes

Al 30 de junio de 2018, el Grupo ha emitido 10,252,163 acciones (31-dic-2017: 10,229,722 acciones) de las cuales 136,965 acciones (31-dic-2017: 141,549) se mantienen en tesorería quedando un total de acciones en circulación de 10,115,198 (31-dic-2017: 10,088,173).

•	30-jun-2018	31-dic-2017
Número de acciones autorizadas, sin valor nominal	12,000,000	12,000,000
Número de acciones emitidas:		
Al inicio del periodo	10,229,7 <b>2</b> 2	10,209,658
Emitidas durante el período	22,441	20,064
Al final del período	10,252,163	10,229,722
Menos: acciones en tesorería	(136,965)	(141,549)
Acciones en circulación	10,115,198	10,088,173
Capital pagado:		
Saldo al inicio del periodo	57,268,460	55,305,080
Emitidas durante el periodo	1,520,416	1,456,496
Ventas de acciones en tesorería	0	506,884
Total capital pagado	58,788,876	57,268,460

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

Acciones preferidas emitidas por compañía subsidiaria

Al 30 de junio de 2018, 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\$23,000,000 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 2017 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.

Affl.

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los estados financieros consolidados intermedios

 El pago de los dividendos correspondientes a un período anual, una vez declarados, se realizará mediante pagos trimestrales, los días quince (15) de marzo, quince (15) de junio, quince (15) de septiembre y quince (15) de diciembre de cada año.

### Dividendos declarados

Los dividendos han sido declarados y pagados como sigue:

	30-jun-2018	<u>30-jun-2017</u>
US\$0.50 por cada acción común emitida (30-jun-2017: US\$0.50)	10,099,943	10,070,165
Acciones preferidas emitidas por subsidiaria Emisiones varias que totalizan US\$23,000,000 a tasa	<u>30-jun-2018</u>	<u>30-jun-2017</u>
de interés anual entre 6.75% y 7.00% (igual 2017)	801,881	837,168

# (16) Participación no controladora

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

<u>Subsidiaria</u>	-	rticipación <u>roladora</u> <u>2017</u>	<u>30-jun-2018</u>	31-dic-2017
La Hipotecaria (Holding), Inc. Más: acciones preferidas en subsidiarias netas	30.98%	30.98%	19,880,744	18,941,948
de dividendos pagados ASSA Compañía de Seguros, S. A. (Panamá) ASSA Compañía de Seguros, S. A. (Nicaragua) ASSA Compañía Tenedora, S. A. Grupo BDF, S. A.	0.02% 1.39% 4.98% 40.36%	0.02% 1.39% 4.98% 40.36%	9,339,764 40,097 381,221 14,956,245 35,304,951 79,903,022	12,141,645 40,534 346,485 14,626,896 36,201,362 82,298,870

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

	<u>30-jun-2018</u>	31-dic-2017
Saldo al inicio del período	82,298,870	78.953,225
Ajuste al saldo inicial por adopción NIIF	(2,267,307)	n .
Participación en la utilidad neta	3,740,240	10,711,735
Participación en otros resultados integrales	(1,040,341)	(1,574,647)
Redención en acciones preferidas	(2,000,000)	Ó
Dividendos pagados por subsidiarias	(981)	(3,982,464)
Dividendos pagados sobre acciones preferidas	(801,881)	(1,678,750)
Impuestos sobre dividendos y complementario en	, , ,	( )
subsidiarias	(25,578)	(130,229)
Saldo al final del periodo	79,903,022	82,298,870
		THE PERSON NAMED IN COLUMN 2 I



(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los estados financieros consolidados intermedios

# (17) Primas netas ganadas

Las primas netas ganadas se detallan de la siguiente manera:

	Seguros Generales		Seguros de	Seguros de Personas		Total	
	30-jun-2018	30-jun-2017	<u>30-jun-2018</u>	30-jun-2017	30-jun-2018	30-jun-2017	
Primas emitidas, netas de							
cancelaciones	163,654,291	142,036,577	105,551,282	79,086,613	269,205,573	221,123,190	
Cambio en la provisión para primas					,		
no devengadas	5,441,784	(10,604,373)	958,039	(690,644)	6,399.823	(9,913.729)	
Cambio en la provisión sobre pólizas				•	•	,	
de vida individual a largo plazo	0	0	(6,928,143)	(5,430,119)	(6,928,143)	(5,430,119)	
Primas brutas ganadas	169,096,075	131,432,204	99,581,178	74,347,138	268,677,253	205.779,342	
Menos: primas cedidas a							
reaseguradores	(95,024,714)	(87,507,358)	(37,427,005)	(22,019,686)	(132.451,719)	(109,527,044)	
Cambio en la provisión para primas			, , ,	, , ,,,,,,,,	*************************************	(,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,	
no devengadas cedidas	4,797,960	8,127,176	1,779,156	(682,218)	6,577,116	7,444,958	
Primas cedidas	(90,226,754)	(79,380,182)	(35,647,849)	(22,701,904)	(125,874,603)	(102,082,086)	
Primas netas ganadas	78,869,321	52.052,022	63,933,329	51,645,234	142,802,650	103,697,256	
			VIII VIII VIII VIII VIII VIII VIII VII	The state of the s	The second secon	**********	

# (18) Reclamos y beneficios netos incurridos

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

	Seguros G	ienerales	Seguros de Personas		Total	
	<u>30-jun-2018</u>	30-jun-2017	30-jun-2018	30-jun-2017	30-jun-2018	30-jun-2017
Reclamos y gastos de ajustes de reclamos	63,454,939	36,028,403	42,639,572	34,850,249	106,094,511	70,878,652
Salvamentos y recuperaciones Cambios en la provisión para reclamos en	(3,736,853)	(2,026,162)	0	0	(3,736,853)	(2,026,162
trámite a cargo de la aseguradora	(9,769,999)	5,256,799	7,367,235	4,391,282	(2,402,764)	9,648,081
Reclamos y beneficios incurridos	49,948,087	39,259,040	50,006,807	39.241,531	99,954,694	78,500,571
Reaseguro recuperado de los reaseguradores Cambios en la provisión para siniestros	(31,445,555)	(11,914,607)	(11,724,697)	(9,423,468)	(43,170,252)	(21,338,075
incurridos a cargo de los reaseguradores	10,932,115	(3,168,593)	(6,096,316)	(2,812,205)	4,835,799	(5,980,798
Participación de los reaseguradores en						
los reclamos y beneficios incurridos	(20,513,440)	(15,083,200)	(17,821,013)	(12,235,673)	(38,334,453)	(27,318,873
Reclamos netos incurridos	29,434,647	24,175,840	32,185,794	27.005.858	61,620,441	51,181,698
Beneficios por reembolsos y rescates	0	0	5,254,278	3,836,754	5,254,278	3.836.754
Reclamos y beneficios de los tenedores				<del></del>		
de pólizas incurridos	29,434,647	24,175,840	37,440,072	30,842,612	66,874,719	55,018,452

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los estados financieros consolidados intermedios

### (19) Costo de suscripción y adquisición de pólizas

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

	Зедигов (	Generales	Seguros	de Personas	To	tal
	30-jun-2018	30-jun-2017	30-jun-2018	30-jun-2017	<u>30-jun-2018</u>	30-jun-2017
Comisiones pagadas Otros costos de adquisición	17,753,343	12,645,913	9,238,640	6,153,682	26,991,983	18,799,595
pagados Gastos de reaseguro exceso de	6,395,026	4,123,669	6,465,850	3,924,398	12,860,876	8,048,067
pěrdida	11,396,897	2,699,833	1,327,195	1,693,586	12 724 092	4,393,419
Total de costos de adquisición	35,545,266	19,469,415	17,031,685	11,771,666	52,576,951	31,241,081

#### (20) Gastos de personal

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	<u>30-jun-2018</u>	30-jun-2017
Sueldos y remuneraciones	21,399,932	18,883,339
Bonificaciones y participación de utilidades	4,200,737	3,527,772
Prestaciones laborales	3,611,139	3,585,027
Indemnizaciones	1,094,772	891,325
Seguros	580,298	526,898
Gastos de viajes y entretenimiento	420,637	810,404
Cursos y seminarios	349,921	384,301
Uniformes	608,278	46,383
	32,265,714	28,655,449

Al 30 de junio de 2018, el Grupo manejaba un capital humano de 2,697 (30-jun-2017: 2,325) colaboradores permanentes.

# Plan de Opción de Compra de Acciones

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas de Grupo ASSA, S. A., celebrada el 28 de abril de 2010, se autorizó a la Junta Directiva del Grupo a emitir y vender hasta 200,000 acciones comunes sin valor nominal, al precio, forma de pago y otras condiciones que estime conveniente a los ejecutivos principales de Grupo ASSA, S. A. y sus subsidiarias. El 19 de mayo de 2010, la Junta Directiva aprobó un plan de otorgamiento de opciones a los ejecutivos el cual concluyó en mayo de 2014. Al cierre del plan se celebraron contratos de adjudicación con colaboradores por 188,268 acciones. El plan concede al ejecutivo el derecho de ejercer cada adjudicación en cuatro partidas iguales a partir del primer aniversario de cada asignación, a un precio específico, el cual es establecido anualmente por la Junta Directiva de Grupo ASSA, S. A. Al 30 de junio de 2018, los ejecutivos de ASSA Compañía de Seguros, S. A. han ejercido 139,871 (30-jun-2017: 121,826) opciones adjudicadas de un total de 170,111 opciones disponibles para ejercer (30-jun-2017: 161,189). Estos colaboradores tienen un período de hasta 10 años a partir de la fecha del inicio del plan para ejercer sus opciones.



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los estados financieros consolidados intermedios

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 periodo de
  diez años a partir de la fecha de cada adjudicación. Al 30 de junio de 2018 se
  celebraron contratos de atribución netas con colaboradores bajo este programa por
  66,380 (30-jun-2017: 41,860) opciones y lo ejecutivos han ejercido 7,571 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 30 de junio de 2018, se celebraron contratos de atribución netas de concesiones por 14,164 (30-jun-2017: 9,054) acciones, de las cuales ya fueron ejercidas 4,236 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.



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los estados financieros consolidados intermedios

## (21) Gastos generales y administrativos

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

	30-jun-2018	<u>30-jun-2017</u>
Reparación y mantenimiento de edificios y equipos	2,947,707	2,031,816
Luz, agua y teléfono	1,928,402	1,766,835
Anuncios, propaganda y promociones	998,097	2,686,804
Papelería y útiles de oficina	167,526	469,009
Timbres y porte postal	744,339	154,985
Cuotas y suscripciones	646,077	436,517
Servicios profesionales y gastos legales	4,787,751	5,560,386
Donaciones	86,442	239,378
Alquiler de edificios y equipos	2,497,528	2,123,907
Impuestos	1,309,100	1,707,605
Cafeteria	35,8 <b>89</b>	76,637
Seguros	113,232	130,575
Aseo y limpieza	207,606	273,263
Dieta a directores	493,698	443,584
Cargos bancarios	94,275	234,647
Servicios de cobranza	615,632	514,989
Provisión para cuentas por cobrar seguros (ver nota 7)	199,630	456,237
Misceláneos	6,498,629	2,990,395
	24,371,560	22,297,569

#### (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 y servicios, del impuesto de transferencia de bienes y prestación de servicios, de primas emitidas y primas brutas pagadas.



(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los estados financieros consolidados intermedios

El monto del impuesto sobre la renta aplicable estimado a pagar de las subsidiarias es de US\$5,617,337 (30-jun-2017: US\$5,410,724).

	<u>30-jun-2018</u>	<u>30-jun-2017</u>
Impuesto sobre la renta estimado	5,617,337	5,410,724
Impuesto sobre la renta diferido	276,422	332,263
Total de impuesto sobre la renta	5,893,759	5,742,987

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

	30-jun-2018	<u>30-jun-2017</u>
Utilidad financiera antes de impuesto sobre la renta Impuesto sobre la renta utilizando la tasa de	49,243,339	38,475,793
impuesto doméstica corporativa	8,827,405	8,009,022
Gastos no deducibles	2,473,340	1,435,610
Ingresos exentos de impuestos	(5,363,712)	(3,818,522)
Efecto de arrastres de pérdidas utilizados	(71,415)	(180,787)
Retención definitiva de impuesto	(231,965)	(34,599)
Cambio en diferencias temporales	260,106	332,263
Total de impuesto sobre la renta	5.893,759	5,742,987
Tasa de impuesto efectiva promedio	11.97%	14.93%

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

	<u> 30-jun</u>	<u>-2018</u>	31-dic-2017		
	Diferencias	Impuesto	Diferencias	Impuesto	
	temporales	diferido	temporales	<u>diferido</u>	
Impuesto diferido activo					
Provisión para primas no devengadas,					
netas	2,872,922	861,094	5,586,658	1,674,405	
Provisión para deterioro de primas por		·		,,=, ,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,	
cobrar	563,235	166,792	185,319	55,595	
Provision para comisiones de agentes e			·	,	
intermediarios	2,060,803	618,241	644,820	193,446	
Comisiones sobre préstamos	175,385	52,616	178,654	53,596	
Gastos de organización	33,683	10,105	35,168	10,550	
Provisión para cartera de créditos	580,995	164,930	2,958,572	987,891	
Provisión para bienes adjudicados	95,836	28,751	95.837	28,751	
Provisión por prestaciones laborales	575,673	172,702	204,594	51,149	
Otras provisiones y estimaciones	6,576,307	1,989,473	3,146,964	863,698	
Total impuesto diferido activo	13,534,839	4,064,704	13,036,586	3,919,081	
		***************************************	.5,555,000		



(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados intermedios

	<u>30-jun</u>	-2018	31-dic-2017		
·	Diferencias temporales	Impuesto <u>diferido</u>	Diferencias temporales	Impuesto diferido	
Impuesto diferido pasivo					
Provisión para primas no devengadas, netas	(150,534)	(37,634)	(408,331)	(122,499)	
Provisión para deterioro de primas por cobrar	(12,245)	(3,061)	(29,935)	(7,484)	
Provisión para comisiones de agentes e	, ,	(-1)	(	(,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,	
intermediarios	(3,106,422)	(931,927)	(954,900)	(286,470)	
Provisión para cartera de créditos	(8,218,244)	(2,465,474)	(8,481,091)	(2,544,327)	
Provisión para prestaciones laborales	(940,667)	(285,198)	(915,241)	(274,572)	
Activos intangibles	(247,480)	(74,244)	(191,830)	(57,549)	
Otras provisiones y estimaciones	(150,982)	(37,746)	(35,165)	(8,985)	
Total impuesto diferido pasivo	(12,826,574)	(3,835,284)	(11,016,493)	(3,301,886)	

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

	<u>30-jun-2018</u>	31-dic-2017
Saldo al inicio del período	617,195	(870,232)
Viene de subsidiarias adquiridas	0	53.542
Efectos adopción NIIF 9	(115,332)	0
Efectos de conversión de moneda en los saldos iniciales	3,979	(40,730)
Provisión para deterioro de primas por cobrar	270,692	72.997
Comisiones	(26,638)	(67,196)
Provisión para primas no devengadas, netas	(381,879)	338,524
Provisión para cartera de créditos	(784,128)	305.370
Provisión por prestaciones laborales	(119,604)	(4,003)
Gastos de organización	(445)	(11)
Activos intangibles	(16,363)	152,241
Otras provisiones y estimaciones	781,943	676,693
Impuesto diferido al final del período	229,420	617,195

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

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

Al 30 de junio de 2018, la compañía mantenía en administración contratos fiduciarios por cuenta y riesgo de clientes por US\$208,153,626 (31-dic-2017: US\$225,153,486).



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los estados financieros consolidados intermedios

### (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\$39,609,338 (30-jun-2017: US\$28,652,916), dividida entre el número promedio ponderado de acciones en circulación durante el periodo por 10,091,555 acciones (30-jun-2017: 10,061,194).

	30-jun-2018	30-jun-2017
Utilidad neta atribuible a la participación controladora	39,609,340	28,652,916
Acciones comunes emitidas al inicio del período Efecto de acciones propias mantenidas en tesorería Efecto de opciones de acciones ejercidas Efecto de las acciones emitidas en el año Promedio ponderado del número de acciones ordinarias	10,224,309 (136,965) 24,640 0 10,091,555	10,194,871 (141,549) 29,283 155 10,0161,194
Utilidad neta básica por acción común	3.92	2.85

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

	30-jun-2018	30-jun-2017
Utilidad atribuible a accionistas ordinarios	39,609,340	28,652,916
Promedio ponderado del número de acciones corrientes (básicas)	10,091,555	10,061,194
Efecto de opciones de acciones en su momento de emisión	24,789	16,243
Promedio ponderado del número de acciones ordinarias	10,116,344	10,077,437
Utilidad neta diluida por acción	3.92	2.84

### (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:

	30-jun-2018	31-dic-2017
Cartas de promesa de pago	74,341,203	77,808,686
Garantias otorgadas	2,768,474	3,454,063
Líneas de crédito para tarjetas de crédito	53,094,226	48,672,431



(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los estados financieros consolidados intermedios

Mediante cartas de promesa de pago, el Grupo ha adquirido el compromiso de realizar, por cuenta de clientes, ciertos pagos a terceros una vez se cumplan ciertas condiciones pactadas previamente. Las cartas de promesa de pago suscritas al 30 de junio de 2018 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:

<u>Año</u>	<u>Monto</u>
2019	3,180,833
2020	3,290,535
2021	3,405,810
2022	3,527,906
2023	3,657,262

El gasto de alquiler de oficinas al 30 de junio de 2018 asciende a US\$1,937,832 (30-jun-2017: US\$1,907,890).

# (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\$2,470,685.

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.



(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados

### (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 I	Razonable	
Al 30 de junio de 2018	A VRCR	A VRCOUI	Costo <u>amortizado</u>	Pasivos financieros	<u>Total</u>	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	<u> Total</u>
Activos financieros medidos a valor razonable									
Acciones patrimoniales	114,350,375	582,256,553	0	0	696,606,928	9,595,950	529,379,161	157,631,817	696,606,928
Bonos de gobierno	565,220	178,846,228	0	0	179,411,448	144,030,610	35,380,838	-	179,411,448
Bonos privados	17,890,200	35,710,721	0	0	53,600,921	9,336,686	345,612	43,918,623	53,600,921
Fondos de inversión	45,115,149	2,390,693	0	0	47,505,842	1,547,970	41,466,882	4,490,990	47,505,842
Certificados de inversión	0	0	0	0	0	-	-	· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	· -
Depósito a plazo	0	4,388,629	0	0	4,388,629	_	4,388,629	0	4,388,629
	177,920,944	803,592,824	0	0	981,513,768	164,511,216	610,961,122	206,041,430	981,513,768
Activos financieros no medidos a valor razonable									
Efectivo y equivalentes de efectivo	0	0	296,838,769	0	296,838,769			296,838,769	296,838,769
Bonos de gobierno	0	0	29.219.400	0	29,219,400	6,866,519	23,752,711	6,226,141	36,845,371
Bonos privados	Ô	0	52,287,143	Ô	52,287,143	-	45,696,270	0,220,7.7	45,696,270
Fondos de inversión	0	0	0	Õ	0	_	0,000,270	_	0,000,270
Depósitos a plazo	0	0	111,845,209	Ô	111.845,209	-	111,942,779	-	111,942,779
Préstamos, neto	0	Ô	1,224,550,260	Ō	1,224,550,260	_	,	1,224,550,260	1,224,550,260
Intereses por cobrar	0	0	14,598,424		14,598,424			14,598,424	14,598,424
	0	0	1,729,339,205	0	1,729,339,205	6,866,519	181,391,760	1,542,213,594	1,730,471,873
Pasivos financieros no medidos a valor razonable									
Depósitos de clientes	0	0	0	662,418,667	662,418,667	_	_	676,429,454	676,429,454
Emisiones de deudas y obligaciones	0	ō	Ō	746,066,894	746,066,894	_	_	556.857.911	556.857.911
Obligaciones subordinadas	0	ō	0	15,000,000	15,000,000	_	_	15,919,667	15,919,667
Cuentas por pagar y otros pasivos	0	Ō	Ō	217,642,930	217,642,930	-	-	-	-
	0	0	0	1,641,128,491	1,641,128,491			1,249,207,032	1,249,207,032



(Panamá, República de Panamá)

# Notas a los estados financieros consolidados

									_
			Valor en libros				Valor	Razonable	
			Mantenidos		· ·				
	Mantenidos	Disponibles	hasta	Pasivos					
Al 31 de diciembre de 2017:	para <u>negociar</u>	para la venta	<u>vencimiento</u>	<u>financieros</u>	<u>Total</u>	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	<u>Total</u>
Activos financieros medidos a valor razonable									
Participación propietaria residual en fideicomiso	12,804,044	0	0	0	12,804,044	_	_	12,804,044	12,804,044
Acciones patrimoniales	0	554,906,088	Ō	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	45,699,357	7,299,010	38,400,347	-	45,699,357
Bonos privados	0	65,456,132	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	37,161,248	1,070,467	36,090,781	- 1,70=,100	37,161,248
Certificados de inversión	0	3,306,074	0	0	3,306,074	-	3,306,074	_	3,306,074
	12,804,044	706,528,899	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	0	253.022.523				
Acciones patrimoniales	0	16,204,187	0	Ö	16,204,187				
Bonos de gobierno	0	0	28,406,462	ō	28,406,462	2,770,990	27,573,574	_	30.344.564
Bonos privados	0	65,015	37,052,375	0	37,117,390	428,882	33,076,000	_	33,504,882
Fondos de inversión	Ō	6,584,500	0	0	6,584,500	.20,502	-	_	-
Depósitos a ptazo	0	0	102,913,709	Ď	102,913,709	_	_	-	
Cuentas por cobrar de seguros y otras, neto	0	Ō	0	ō	149,072,368	_	-	_	_
Préstamos, neto	0	0	0	0	1,088,056,017	-	_	1,132,350,772	1,132,350,772
Intereses por cobrar	0	0	0	0	9,864,394	_	_	-	-
	0	22,853,702	168,372,546	0	1,691,241,550	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	644,491,149	644,491,149	-	_	663,891,384	663,891,384
Emisiones de deudas y obligaciones	0	Ō	ő	519,324,315	519,324,315	_	_	528,348,842	528,348,842
Obligaciones subordinadas	Ō	ő	Õ	16,400,000	16,400,000	-	_	17,668,827	17,668,827
Cuentas por pagar y otros pasivos	Ō	Ō	Ō	148,310,933	148,310,933	-	_		
·	0	0	0	1,328,526,397	1,328,526,397			1,209,909,053	1,209,909,053
		<del></del>							



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los estados financieros consolidados intermedios

#### (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 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.



(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los estados financieros consolidados intermedios

# (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	<ul> <li>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.</li> <li>Enfoque de mercado, ajustado por riesgo de liquidez.</li> </ul>	<ul> <li>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%.</li> <li>Restricción de 10% a 20% por liquidez.</li> </ul>	<ul> <li>El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) si:</li> <li>Tasa de descuento de flujos futuros de dividendos difiere;</li> <li>La proyección de dividendos difiere;</li> <li>Cambios en la tasa de perpetuidad estimada.</li> </ul>
instrumentos de deuda	Flujos de efectivo descontados a la tasa de rendimiento, según curva país.	No aplica.	No aplica.

(iii) Transferencia entre niveles de jerarquía

Durante el período terminado el 30 de junio de 2018, el Grupo no presentó registros por transferencia de acciones patrimoniales de costo a nivel 3.

Af Ish.

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los estados financieros consolidados intermedios

### (iv) Anáfisis de sensibilidad

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

	Otro resultado integral			
	Aumento	Disminución		
30 de junio de 2018				
Variación de la perpetuidad				
(movimiento 1 pp)	119,075,061	(144,138,165)		

### (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 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 de Panamá; Superintendencia de Bancos y Otras Entidades Financieras de 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.



(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los estados financieros consolidados intermedios

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.

A continuación se presentan los instrumentos financieros del Grupo que están expuestos al riesgo de crédito y su correspondiente evaluación:

Préstamos	por	cobrar:
10000	.vv	VVVI 91 .

	<u>30-jun-20</u>	)18	31-dic-2017			
	Valor en libros	Provisión	Valor en libros	Provisión		
Hipotecarios	789,774,573	(461,788)	752,907,575	(1,011,279)		
Consumo	248,131,055	(9,311,084)	168,982,157	(2,035,713)		
Corporativos	<u> 197,205,697</u>	(615,724)	301,837,124	(1,015,664)		
	1,235,111,325	(10,388,596)	1,223,726,856	(4.062,656)		

#### Cuentas por cobrar de seguros:

Buckets de medición de	<u>30-jun-2018</u> Valor en								
incumplimiento:	<u>Gobierno</u>	Diversos	libros	<u>Provisión</u>					
De 0 – 90 días De 91- 180 días Más de 181 días	3,319,767 3,728,365 17,339,808 24,387,940	126.065,770 13,844,184 11,637,939 151,547,893	129,385,537 17,572,549 28,977,747 175,935,833	(893,131) (5,723,370) (1,340,905) (7,957,406)					
<b>-</b>		31-dic-2017							
Buckets de medición de incumplimiento:	<u>Gobierno</u>	<u>Diversos</u>	Valor en <u>libros</u>	<u>Provisión</u>					
De 0 – 90 días De 91- 180 días Más de 181 días	13.831,764 2,804,745 13.507,642 30.144,151	113,894,237 5,960,459 11,585,466 131,440,162	127,726,001 8,045,204 25,093,108 160,864,313	(1,347,493) (680,265) (454,218) (2,481,976)					

- 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.



(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados intermedios

# 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.



(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados intermedios

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

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

	Préstamos p	or nobran	Inversio		Cuentas por cobrar de seguros y otras			
	30-jun-2018	31-dic-2017	30-jun-2018	31-dic-2017				
	OC-TOIL-EO TO	91-01C-2011	20-1011-50 10	31-01C-2011	<u>30-jun-2018</u>	31-dic-2017		
Concentración Geográfica								
Centroamérica y el caribe:								
Panamá	461,815,889	435,069,985	977,276,426	153,479,293	127,591,187	107,048,644		
Costa Rica	0	0	41,501,000	34,223,329	19,424,596	17,039,312		
Nicaragua	599,620,494	628,807,407	47,699,224	67,519,843	16,333,956	20,751,832		
El Salvador	119,834,783	111,726,941	22,569,268	22,757,649	18,315,705	16,994,846		
Honduras	0	0	4,875,278	5,520,486	5,905,409	5,955,841		
Guatemala	0	0	11,445,012	9,206,418	11,036,079	11,412,957		
Islas Caimán	0	٥	0	0	831,089	0		
Bermudas	٥	C)	0	30,000	309,918	0		
Otras	0	0	0	0	135,285	0		
Norteamérica	0	0	29,626,608	10,183,728	2,205,555	2,137,694		
Suramérica	54,056,887	48,301,180	13,774,748	11,647,769	5,546	1,183,521		
Europa	0	0	26,095, <del>9</del> 56	0	2,008,467	2,472,215		
Asia	0	0	0	0	0	0		
Total:	1,235,328,053	1,223,905,513	1,174,865,520	314,568,515	204,102,792	184,996,862		
Menos								
Provisión para perdidas								
esperadas en préstamos	(10,388,386)	(2,481,976)	(2,377,197)	0	1,691	0		
	1,224,939,667	1,221,423,537	1,172,488,323	314,568,515	204,104,483	184,996,862		

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.



(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los estados financieros consolidados intermedios

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

<u>30-jun-2018</u>	Valor en <u>libros</u>	Monto nominal bruto salidas	Hasta 1 año	De 1 a 5 <u>años</u>	Más de 5 <u>años</u>
Pasivos financieros					
Depósitos de clientes	662,418,667	691,262,010	525,919,392	165,275,286	67,332
Emisiones de deuda y obligaciones	746,066,894	801,899,780	428,267,339	321,867,177	51,765,264
Obligaciones subordinadas	15,000,000	18.513.655	3,546,890	14,966,765	01,700,204
Cuentas por pagar y otros pasivos	201 539 853	216,669,825	216,294,649	375.176	n
	1,625,025,414	1,728,345,270	1,174,028,270	502,484,404	51,832,596
Activos financieros					
Efectivo y equivalentes de efectivo	296,838,769	296,838,769	296.838,769	0	Ω
Cuentas por cobrar de seguros y otras	199,698,583	199,477,891	199,448,178	29.713	0
Préstamos por cobrar	1,232,673,220	2,120,216,650	376,855,280	521,632,200	1,221,729,170
Inversiones en valores	1,172,488,323	1,471,486,824	966,458,058	210,839,404	294,189,362
Activos por reaseguros	205,827,311	205,827,311	205,827,311	0	0
Depósitos de exceso de pérdida	1,888,976	1,888,976	1,888,976	å	Õ
	3,109,415,182	4,295,736,421	2.047 316,572	732,501,317	1,515,918,532
<u>31-dic-2017</u>	Valor en <u>libros</u>	Monto nominal bruto salidas	<u>Hasta 1 año</u>	De 1 a 5 <u>años</u>	Más de 5 <u>años</u>
Pasivos financieros					
Depósitos de clientes	690,963,067	720,299,322	540,859,260	179,422,152	17.010
Emisiones de deuda y obligaciones	617,923,743	666.764.270	297,512,043	335,179,464	17,910 34 072,763
Obligaciones subordinadas	15,000,000	18,780,141	1,259,554	17,520,587	34 072,783
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				002,100,210	
Efectivo y equivalentes de efectivo	245,224,619	245,224,619	245,224,619	D	n
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	3,053,405,293	1,001,302,209	723,375,198	1.328,727,886

### (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.



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los estados financieros consolidados intermedios

#### 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 níveles 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.



(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados intermedios

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

		<del></del> .	30-jun-201B		
			Más de 5		
Activos	Hasta 1 año	<u>1 - 5 años</u>	<u>años</u>	<u>Provisión</u>	<u>Total</u>
Depósitos que generan intereses	103.404.019	•	_	_	
Inversiones que generan intereses		130 735 045	0	0	103,404,019
Préstamos por cobrar	75,126,378	122,735,242	214,435,710	0	412,297,330
Total de los activos	1.173,150,508	44,548,447	16,658,905	(9,807,600)	1,224,550,260
Total de los activos	1.351,680,905	167,283,689	231,094,615	(9,807,600)	1,740,251,609
Pasivos					
Depósitos de clientes que generan intereses	481,299,430	149,617,672	60,000	ā	630,977,102
Emisiones de deuda y obligaciones	625,939,757	101,854,595	18,272,542	ŏ	746,066,894
Obligaciones subordinadas	15,000,000	0	0	ñ	15,000,000
Total de pasivos	1,122,239,187	251,472,267	18,332,542	0	1,392,043,996
Total margen de sensibilidad de intereses	229,441,718	(84,188,578)	212,762,073	(9,807,600)	348,207,613
-		(01,100,010)	212,102,015	(000,100,6)	348,207,013
			84 11 884		
			31-dic-2017 Más de 5	· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	
	Haeta 1 año	1 6 3855			
Activos	<u>Hasta 1 año</u>	<u>1 - 5 años</u>	años	Provisión	<u>Total</u>
Activos Depósitos que generan intereses			<del></del>		<del></del>
Depósitos que generan intereses	120,745,826	1,950,183	0	0	122,696,009
Depósitos que generan intereses Activos financieros mantenidos para negociar			<del></del>		<del></del>
Depósitos que generan intereses Activos financieros mantenidos para negociar Bonos y otras inversiones disponibles para la	120,745,826 1,362,746	1,950,183	13,774,100	0	122,696,009 15,136,846
Depósitos que generan intereses Activos financieros mantenidos para negociar Bonos y otras inversiones disponibles para la venta que generan intereses	120,745,826 1,362,746 83,605,128	1,950,183 0 46,412,254	0 13,774,100 11,611,682	0	122,696,009 15,136,846 141.629,064
Depósitos que generan intereses Activos financieros mantenidos para negociar Bonos y otras inversiones disponibles para la venta que generan intereses Bonos mantenidos hasta su vencimiento	120,745,826 1,362,746 83,605,128 5,275,633	1,950,183 0 46,412,254 21,117.111	13,774,100 11,611,662 25,214,308	0 0	122,696,009 15,136,846 141,629,064 51,607,052
Depósitos que generan intereses Activos financieros mantenidos para negociar Bonos y otras inversiones disponibles para la venta que generan intereses Bonos mantenidos hasta su vencimiento Depósitos a plazo	120,745,826 1,362,746 83,605,128 5,275,633 34,784,791	1,950,183 0 46,412,254 21,117,111 71,410,762	0 13,774,100 11,611,662 25,214,308 0	0 0	122,696,009 15,136,846 141,629,064 51,607,052 106,195,553
Depósitos que generan intereses Activos financieros mantenidos para negociar Bonos y otras inversiones disponibles para la venta que generan intereses Bonos mantenidos hasta su vencimiento	120,745,826 1,362,746 83,605,128 5,275,633 34,784,791 1,164,272,076	1,950,183 0 46,412,254 21,117,111 71,410,762 39,076,166	0 13,774,100 11,611,682 25,214,308 0 20,064,989	0 0 0 0 0 (3,749.031)	122,696,009 15,136,846 141,629,064 51,607,052 106,195,553 1,219,664,200
Depósitos que generan intereses Activos financieros mantenidos para negociar Bonos y otras inversiones disponibles para la venta que generan intereses Bonos mantenidos hasta su vencimiento Depósitos a plazo Préstamos por cobrar	120,745,826 1,362,746 83,605,128 5,275,633 34,784,791	1,950,183 0 46,412,254 21,117,111 71,410,762	0 13,774,100 11,611,662 25,214,308 0	0 0	122,696,009 15,136,846 141,629,064 51,607,052 106,195,553
Depósitos que generan intereses Activos financieros mantenidos para negociar Bonos y otras inversiones disponibles para la venta que generan intereses Bonos mantenidos hasta su vencimiento Depósitos a plazo Préstamos por cobrar Total de los activos  Pasivos	120,745,826 1,362,746 83,605,128 5,275,633 34,784,791 1,164,272,076	1,950,183 0 46,412,254 21,117,111 71,410,762 39,076,166	0 13,774,100 11,611,682 25,214,308 0 20,064,989	0 0 0 0 0 (3,749.031)	122,696,009 15,136,846 141,629,064 51,607,052 106,195,553 1,219,664,200
Depósitos que generan intereses Activos financieros mantenidos para negociar Bonos y otras inversiones disponibles para la venta que generan intereses Bonos mantenidos hasta su vencimiento Depósitos a plazo Préstamos por cobrar Total de los activos  Pasivos Depósitos de clientes que generan intereses	120,745,826 1,362,746 83,605,128 5,275,633 34,784,791 1,164,272,076	1,950,183 0 46,412,254 21,117,111 71,410,762 39,076,166 179,966,476	0 13,774,100 11,611,682 25,214,308 0 20,064,989 70,665,079	0 0 0 0 0 (3,749.031) (3,749.031)	122,696,009 15,136,846 141,629,064 51,607,052 106,195,553 1,219,664,200 1,656,928,724
Depósitos que generan intereses Activos financieros mantenidos para negociar Bonos y otras inversiones disponibles para la venta que generan intereses Bonos mantenidos hasta su vencimiento Depósitos a plazo Préstamos por cobrar Total de los activos  Pasívos Depósitos de clientes que generan intereses Emisiones de deuda y obligaciones	120,745,826 1,362,746 83,605,128 5,275,633 34,784,791 1,164,272,076 1,410,046,200	1,950,183 0 46,412,254 21,117,111 71,410,762 39,076,166	0 13,774,100 11,611,662 25,214,308 0 20,064,989 70,665,079	0 0 0 0 0 0 (3,749,031) (3,749,031)	122,696,009 15,136,846 141,629,064 51,607,052 106,195,553 1,219,664,200 1,656,928,724
Depósitos que generan intereses Activos financieros mantenidos para negociar Bonos y otras inversiones disponibles para la venta que generan intereses Bonos mantenidos hasta su vencimiento Depósitos a plazo Préstamos por cobrar Total de los activos  Pasivos Depósitos de clientes que generan intereses Emisiones de deuda y obligaciones Obligaciones subordinadas	120,745,826 1,362,746 83,605,128 5,275,633 34,784,791 1,164,272,076 1,410,046,200	1,950,183 0 46,412,254 21,117,111 71,410,762 39,076,166 179,966,476	0 13,774,100 11,611,682 25,214,308 0 20,064,989 70,665,079	0 0 0 0 0 0 (3,749.031) (3,749.031)	122,696,009 15,136,846 141,629,064 51,607,052 106,195,553 1,219,664,200 1,656,928,724 656,218,760 617,923,743
Depósitos que generan intereses Activos financieros mantenidos para negociar Bonos y otras inversiones disponibles para la venta que generan intereses Bonos mantenidos hasta su vencimiento Depósitos a plazo Préstamos por cobrar Total de los activos  Pasivos Depósitos de clientes que generan intereses Emisiones de deuda y obligaciones Obligaciones subordinadas Total de pasivos	120,745,826 1,362,746 83,605,128 5,275,633 34,784,791 1,164,272,076 1,410,046,200 495,102,707 471,844,655	1,950,183 0 46,412,254 21,117,111 71,410,762 39,076,166 179,966,476	13,774,100 11,611,682 25,214,308 20,064,989 70,665,079 13,568 20,860,371 0	0 0 0 0 0 0 (3,749,031) (3,749,031)	122,696,009 15,136,846 141,629,064 51,607,052 106,195,553 1,219,664,200 1,656,928,724 656,218,760 617,923,743 15,000,000
Depósitos que generan intereses Activos financieros mantenidos para negociar Bonos y otras inversiones disponibles para la venta que generan intereses Bonos mantenidos hasta su vencimiento Depósitos a plazo Préstamos por cobrar Total de los activos  Pasivos Depósitos de clientes que generan intereses Emisiones de deuda y obligaciones Obligaciones subordinadas	120,745,826 1,362,746 83,605,128 5,275,633 34,784,791 1,164,272,076 1,410,046,200 495,102,707 471,844,655 15,000,000	1,950,183 0 46,412,254 21,117,111 71,410,762 39,076,166 179,966,476	0 13,774,100 11,611,662 25,214,308 0 20,064,989 70,665,079	0 0 0 0 0 0 (3,749.031) (3,749.031)	122,696,009 15,136,846 141,629,064 51,607,052 106,195,553 1,219,664,200 1,656,928,724 656,218,760 617,923,743

#### (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.

gf All

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados intermedios

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

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

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

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

### (e) Administración de capital

La política de la administración es de mantener una estructura de capital sólida, la cual pueda sostener el futuro crecimiento del negocio. El Grupo reconoce la necesidad de mantener un balance entre los retornos a los accionistas y la adecuación de capital requerida por los entes reguladores. El capital en acciones comunes emitidas al 30 de junio de 2018 es de US\$57,566,804 (31-dic-2017: US\$57,268,460).

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



(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los estados financieros consolidados intermedios

# (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 habído una disminución significativa o prolongada en el valor razonable por debajo de su costo. Esta determinación de que es significativa o prolongada requiere juício. 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.



(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados intermedios

### (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.



(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados intermedios

# (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 taí, se considera que esto reduce la variabilidad de los resultados



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los estados financieros consolidados intermedios

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 limites 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.



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los estados financieros consolidados intermedios

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 mínimas 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.

- (I) 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.



(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados intermedios

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.

<u>Tipo</u>	Naturaleza y propósito	<u>Fideicomiso</u>	Participación mantenida por el Grupo sobre el total de la emisión
Fideicomisos de titularización de préstamos	Generar:  • Fondos para las actividades de	Octavo Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios	17.7%
	préstamos del Grupo. • Margen de	Noveno Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios	22.7%
	ganancia a través de la venta de activos a los	Décimo Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios	25.1%
	inversionistas.  • Honorarios por administración y	Onceavo Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios	29.6%
	manejo de cartera de préstamos.	Doceavo Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios	21.5%
	Estos fideicomisos están financiados a través de la venta de los instrumentos de deuda.	Treceavo Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios	16.9%

# (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.



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los estados financieros consolidados intermedios

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

Al 30 de junio de 2018, la subsidiaria La Hipotecaria (Holding) Inc. registró neto de provisión la suma de US\$5,053,330 (30-jun-2017: US\$4,041,565), como ingresos de intereses preferenciales sobre la cartera de préstamos hipotecarios residenciales.

Al 30 de junio de 2018, el crédito fiscal por realizar se incluye en las cuentas por cobrar del estado consolidado de situación financiera y el mismo asciende a US\$5,053,326 (31-dic-2017: US\$8,479,096). Ver Nota 7.

Al 30 de junio de 2018, la subsidiaria realizó ventas de créditos fiscales por US\$8,709,954 (30-jun-2017: US\$5,096,832), generando una ganancia de US\$553,034 (30-jun-2017: US\$65,887).

## (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.



(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados intermedios

#### (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.



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los estados financieros consolidados intermedios

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.



(Panamá, República de Panamá)

del 2006.

#### Notas a los estados financieros consolidados intermedios

# (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

(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 Guatemala se detallan a continuación:

### (a) Código de Comercio:

Las actividades de los bancos, aseguradoras, reaseguradoras y demás actividades análogas, se rigen en cuanto a su forma, organización y funcionamiento por lo dispuesto en el Decreto No. 2-70 del Congreso de la República de Guatemala, en lo que no contravenga sus leyes y disposiciones especiales.

(b) Operaciones y Prácticas Contables de Seguro: Las operaciones de seguros y reaseguros en Guatemala están reguladas el Decreto Número 25-2010 del Congreso de la República de Guatemala, que corresponde a la Ley de la Actividad Aseguradora.

# (c) Ley de Supervisión Financiera:

Decreto No. 18-2002 del Congreso de la República de Guatemala, establece el conjunto de leyes que rigen a la Superintendencia de Bancos por medio del cual se ejerce la vigilancia e inspección de bancos, sociedades financieras, instituciones de créditos, entidades de seguros, entre otras actividades.



(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados intermedios

Las principales leyes y regulaciones aplicables en la República de Costa Rica se detailan 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.

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados intermedios

- 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:

(a) Ley de Reaseguros

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

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

(a) Ley de Reaseguros

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

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

(a) Ley de Reaseguros

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



(Panamá, República de Panamá)

# Notas a los estados financieros consolidados intermedios

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.

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

### (a) Código de Comercio:

Las actividades de los bancos, aseguradoras, reaseguradoras y demás actividades análogas, se rigen en cuanto a su forma, organización y funcionamiento por lo dispuesto en el Decreto No. 2-70 del Congreso de la República de Guatemala, en lo que no contravenga sus leyes y disposiciones especiales.

# (b) Operaciones y Prácticas Contables de Seguro:

Las operaciones de seguros y reaseguros en Guatemala están reguladas el Decreto Número 25-2010 del Congreso de la República de Guatemala, que corresponde a la Ley de la Actividad Aseguradora.

# (c) Ley de Supervisión Financiera:

Decreto No. 18-2002 del Congreso de la República de Guatemala, establece el conjunto de leyes que rigen a la Superintendencia de Bancos por medio del cual se ejerce la vigilancia e inspección de bancos, sociedades financieras, instituciones de créditos, entidades de seguros, entre otras actividades.



#### GRUPO ASSA, S. A. y Subsidiarias Consolidación del Estado de Situación Financiera 30 de junio de 2018

#### ANEXO 1

ACTIVO	<u>Consolidado</u>	Eliminaciones	Sub-total	Grupo ASSA	Inmobigral	Desarrollo <u>El</u> <u>Dorado</u>	ASSA <u>Tenedora</u>	Grupo BDF	La Hipotecaria Holding
			240 10411	<u> </u>		<u>oonado</u>	AGOA IGIIGAGIA	Grapo DDI	itotomg
Efectivo	15,278,905	0	15,278,905	0	0	138,747	119,655	14,806,158	214,345
Depositos a la Vista	251,134,685	(1,674,825)	252,809,510	8,014,923	771,477	0	98,870,746	118,595,319	26,557,045
Depósitos a Plazo (menores de 3 meses)	30,425,179	0_	30,425,179	0	0	0	3,586,583	24,638,596	2,200,000
Efectivo -Efectivo-Equivalentes de efectivo	296,838,769	(1,674,825)	298,513,594	8,014,923	771,477	138,747	102,576,984	158,040,073	28,971,390
Inversiones:									
Depósitos a Plazo (mayores a 3 meses)	116,233,838	(5,750,000)	121,983,838	0	0	1,290,000	120,693,838	0	0
Acciones al CA, VRCR, VRCORI	693,896,271	(500,000)	694,396,271	601,166,661	0	0	92,878,910	350,700	0
Fondos de inversión al CA, VRCR, VRCORI	49,541,456	O	49,541,456	2,710,657	0	0	46,830,799	0	ō
Acciones en subsidiarias	0	(120,340,290)	120,340,290	117,359,042	2,981,248	0	0	0	0
Inversiones al CA, VRCR, VRCORI	19,130,463	0	19,130,463	0	0	o o	0	Ö	19,130,463
Bonos al CA, VRCR, VRCORI	78,356,543	(3,150,000)	81,506,543	0	0	0	67,111,567	13,964,639	430.337
Bonos VRCR, VRCORI	217,706,949	(2,000,000)	219,706,949	0	o o	Ō	169,982,243	10,514,000	39,210,706
Provisión para pérdidas esperadas en inversiones	(2,377,197)		(2,377,197)	0		<del>-</del>	(1,621,485)	(754,400)	(1,312)
Prestamos, netos	1,224,550,260	0	1,224,550,260	0	٥	0	0	589,423,697	635,126,563
	2,397,038,583	(131,740,290)	2,528,778,873	721,236,360	2,981,248	1,290,000	495,875,872	613,498,636	693,896,757
Cuentas por cobrar:		, , , , ,		, ,,,,,	_,,	.,,		***************************************	000,000,101
Compañías del grupo	0	(290,969)	290,969	663	0	0	٥	Ó	290,306
Asegurados, neto	162,304,950	(968,485)	163,273,435	0	ō	ō	163,273,435	ō	0
Coaseguros	0	, o	· · · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	0	Ō	O O	0	0	ō
Reaseguradores	11,606,641	0	11,606,641	0	c c	0	11,606,641	0	o o
Préstamos sobre pólizas de vida individual	1,055,757	0	1,055,757	٥	0	Ö	1,055,757	ō	o o
Provisión para pérdidas esperadas en primas por cobrar	(7,957,406)		(7,957,406)	0	0	0	(7,957,406)	0	ō
Otras	27,627,858	(398,197)	28,026,055	0	0	Ö	15,357,886	5,416,511	7,251,658
	194,637,800	(1,657,651)	196.295,451	663	0	0	183,336,313	5,416,511	7,541,964
Intereses acumulados por cobrar	14,598,424	0	14,598,424	0	0	26.991	5,060,783	7,889,513	1,621.137
Propiedades neto de Inv-	262,538	0	262,538	0	0	62,675	78,139	121,724	0
Gastos pagados por adelantado, Imp.re	46,489	0	46,489	0	1.087	45,402	0	0	0
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	58,408,782	0	58,408,782	0	0	0	33,898,114	22,121,679	2,388,989
Depósitos de reaseguros de exceso de pérdida	1,888,976	0	1,888,976	0	0	0	1,888.976	,,0	0
Participación de los reaseguradores en					_	_		·	·
las provisiones sobre contratos de seguros	205,827,311	0	205,827,311	0	Ó	0	205,827,311	0	0
Desarrollo de viviendas	405,250	0	405,250	O	Ď	0	0	405,250	0
Gastos diferidos y otros activos-act.dif	28,731,619	0	28,731,619	147,094	0	1,735	14,603,442	9,913,601	4,065,747
Impuesto sobre renta diferido	4,064,704	0	4,064,704	0	0	0	2,771,040	213,602	1,080,062
Plusvalia, neta	108,299,506	11,026,996	97,272,510	0	0	0	97,272,510	0	0
Total de los activos	3,311,048,751	(124,045,770)	3,435,094,521	729,399,040	3,753,812	1,565,550	1,143,189,484	817,620,589	739,566,046



PASIVO Y PATRIMONIO	Consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Grupo ASSA	<u>Inmobigral</u>	<u>Desarrollo El</u> <u>Dorado</u>	ASSA Tenedora	<u>Grupo BDF</u>	<u>La Hipotecaria</u> <u>Holding</u>
Depósitos a la vista	31,441,565	(892,865)	32,334,430	0	0	0	0	32,334,430	0
Depositos de ahorros	227,283,206	(781,960)	228,065,166	0	0	ŏ	õ	227,018,017	1.047.149
Depositos a plazo	403,693,896	(5,750,000)	409,443,896	0	ō	Ō	0	189,775,331	219,668,565
Depósitos del Banco Central de Nicaragua	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisión sobre póliza de vida individual	220,756,688	0	220,756,688	0	o	0	220,756,688	o	0
Provisión técnica de primas (primas no devengadas)	191,807,380	0	191,807,380	0	0	0	191,807,380	0	0
Provisión para siniestros en trámite (reclamos en trámites)	169,456,750	0	169,456,750	0	0	0	169,456,750	0	0
Pasivos financieros:									
Compañías del grupo	0	(290,969)	290,969	0	0	0	290,306	0	663
Financiamientos recibidos	492,483,457	0	492,483,457	Ō	0	0	95,341,720	198,291,666	198,850,071
Bonos	31,553,671	(5,150,000)	36,703,671	0	0	0	0	24,550,751	12,152,920
Obligaciones subordinadas	15,000,000	0	15,000,000	0	0	0	0	15,000,000	0
Valores comerciales negociables	85,144,947	0	85,144,947	0	0	0	0	0	85,144,947
Notas comerciales negociables	102,848,222	0	102,848,222	0	0	0	0	0	102,848,222
Certificados de inversión	9,600,000	0	9,600,000	Ó	0	0	0	0	9,600,000
Obligaciones negociables	24,436,597	<u></u>	24,436,597	0	0	0	0	0	24,436,597
	761,066,894	(5,440,969)	766,507,863	0	0	0	95,632,026	237,842,417	433,033,420
Cuentas por pagar:									
Reaseguradores	75,857,148	0	75,857,148	0	0	0	75,857,148	0	0
Intereses acumulados por pagar	12,267,793	(171,229)	12,439,022	0	0	0	0	8,633,552	3,805,470
Impuesto diferido	3,835,284	0	3,835,284	0	0	0	1,087,610	2,747,674	0
Otros	125,682,705	(1,195,453)	126,878,158	362,347	0	41,318	86,044,736	31,794,282	8,635,475
Total de los pasivos	2,223,149,309	(14,232,476)	2,237,381,785	362,347	0	41,318	840,642,338	730,145,703	666,190,079
Patrimonio									
Acciones	57,566,804	(124,573,082)	182,139,886	57,566,804	75,000	978.863	57,9 <b>2</b> 9,892	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	1,085,159	(2,417,994)	3,503,153	985,382	0	0	2.334,857	0	182,914
Acciones preferidas	0	(22,752,709)	22,752,709	0	0	0	0	0	22,752,709
Superavit por revaluación	0	O	0	0	0	0	0	0	0
Cambio al valor razonable de instrumentos financieros en ORI	540,022,874	(1,416,864)	541,439,738	532,167,881	0	0	7,349,092	588,399	1,334,366
Pasivo-Intereses minoritarios	79,903,022	79,481,704	421,318	0	0	0	421,318	0	0
Conversión de operaciones en moneda ext y reserva	(32,086,995)	7,785,480	(39,872,475)	0	0	0	(6,210,957)	(26,134,129)	(7,527,389)
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	13,623,209	0	13,623,209	0	0	0	0	5,804,273	7,818,936
Reserva legal de seguros	86,368,768	(678,146)	87,046,914	0	0	0	87,046,914	0	0
Utilidades no distribuídas disponibles	324,744,096	(47,532,746)	372,276,842	138,316,626	3,678,812	545,369	153.676,030	46,952,594	29,107,411
Total de les parimonio	1,087,899,442	(109,813,294)	1,197,712,736	729,036,693	3,753,812	1,524,232	302,547,146	87,474,886	73,375,967
Total de los pasivos y patrimonio	3,311,048,751	(124,045,770)	3,435,094,521	729,399,040	3,753,812	1,565,550	1,143,189,484	817,620,589	739,566,046



#### GRUPO ASSA, S.A. Consolidación del Estado de Resultado 30 de junio de 2018

### ANEXQ 2

	Concolidado	Eliminosianas	Cut total	C 4004	la	Desarrollo	ASSA	O DD5	La Hipotecaria
Ingresos:	<u>Consolidado</u>	Eliminaciones	Sub-total	Grupo ASSA	<u>Inmobigral</u>	El Dorado	<u>Tenedora</u>	Grupo BDF	<u>Holding</u>
Primas amitidas notas de seconlasta	*** ****	(000 004)		_	_				
Primas emitidas, netas de cancelaciones Primas emitidas cedidas a reaseguradores	269,205,573	(392,271)	269,597,844	0	0	0	269,597,844	0	0
Primas entidas entidas entidas	(132,451,719) 136,753,854	(200.071)	(132,451,719)	0	0	0	(132,451,719)	0	0
Cambio en la provisión bruta para primas no devengadas	6,399,823	(392,271)	137,146,125 6,399,823	0	0	0	137,146,125	0	0
Cambio en la particip, de los reaseguradores en la prov.	6,577,116	Ö	6,577,116	0	0	0	6,399,823 6,577,116	0	0
Más: aumento sobre pólizas de vida individual largo plazo	(6,928,143)	0	(6,928,143)	0	0	0	(6,928,143)	0	0
Primas netas ganadas	142,802,650	(392,271)	143,194,921	0	0	0	143,194,921	0	
Monoe gostos do odercipiaido y sintentenas acquires									
Menos gastos de adquisición y siniestros:, seguros Reclamos y beneficios incurridos	(99,954,894)	0	(00.054.004)	•	^	^	(00.054.004)		
Participación de los reaseguradores en los reclamos y bene.	(99,954,894)	0	(99,954,894) 38,334,453	0	0	0	(99,954,894)	0	0
Beneficios por reembolsos y rescates	(5,254,278)	0	(5,254,278)	0	0	0	38,334,453	0	0
Reclamos y beneficios netos incurridos por los asegurados	(66,874,719)	0	(66,874,719)	0	0	0	(5,254,278) (66,874,719)	<u>0</u>	0
, territoria in the management of the design and a	(00,014,113)	v	(60,074,718)	v	U	v	(00,674,719)	ŭ	· ·
Costo de suscripción y adquisición	(52,576,951)	0	(52,576,951)	0	0	0	(52,576,951)	0	0
Gastos de personal	(32,265,714)	160,814	(32,426,528)	0	0	0	(19,218,001)	(8,852,629)	(4,355,898)
Otros gastos de operaciones(gastos administrativo)	(24,371,560)	237,457	(24,609,017)	(132,961)	(2,285)	(23,787)	(11,844,674)	(7,473,188)	(5,132,122)
Gastos de depreciación	(2,678,506)	0	(2,678,506)	0	0	(1,725)	(1,475,344)	(786,534)	(414,903)
Total de gastos de adquisición y siniestros	(178,767,450)	398,271	(179,165,721)	(132,961)	(2,285)	(25,512)	(151,989,689)	(17,112,351)	(9,902,923)
Utilidad en operaciones	(35,964,800)	6,000	(35,970,800)	(132,961)	(2,285)	(25,512)	(8,794,768)	(17,112,351)	(9,902,923)
Ingresos por intereses y comisiones									
Intereses sobre préstamos	EE 4 40 707		55 440 707	•					
Intereses sobre depósitos	55,149,797 205,539	0	55,149,797 205,539	0	0	0	0	34,353,951	20,795,846
ingresos devengados de inversiones y otros	17,301,366	(265,896)	17,567,262	6,717,207	501	26,991	0 8,082,8 <b>93</b>	137,772 1,637,286	67,767
Comisiones sobre Préstamos	1,215,271	(203,090)	1,215,271	0,717,207	0	20,551	8,082,893	1,037,286	1,102,384 1,215,271
Total de ingresos por intereses y comisiones	73,871,973	(265,896)	74,137,869	6,717,207	501	26,991	8,082,893	36,129,009	23,181,268
Control de Laterra									
Gastos de Intereses									
Depósitos Financiamientos recibidos	(11,294,262)	38,427	(11,332,689)	0	0	0	0	(6,254,232)	(5,078,457)
Comisiones	(16,252,903)	249,148	(16,502,051)	0	0	0	0	(6,653,794)	(9,848,257)
Total de gastos	(28,163,328)	287,575	(616,163) (28,450,903)	0	<u>0</u>	0	0	(40.000.000)	(616,163)
Resultado neto de intereses y gastos	45,708.645	21,679	45,686,966	6,717,207	501	26,991	8,082,893	(12,908,026)	(15,542,877)
Provisión para posibles préstamos incobrables	(6,257,637)	21,075	(6,257,637)	0,717,207	0	20,991	0,002,893	23,220,983 (5,709,233)	7,638,391
Margen neto de intereses, despúes de provisiones	39,451,008	21,679	39,429,329	6,717,207	501	26,991	8.082.893	17,511,750	(548,404) 7.089.987
2 ·····,, p··········	20,101,000		00,120,020	G <sub>[</sub> , , , , ] Z G ,	301	20,001	0,002,000	17,511,750	1,003,301
Otros Ingresos:									
Ingresos por comisiones y servicios financieros	26,406,773	(173,576)	26,580,349	0	0	0	22,272,677	1,722,868	2,584,804
Dividendos (ingresos en inversiones y otros,en cons)*	9,715,589	(155,994)	9,871,583	7,820,940	139,257	0	1,911,386	0	0
Ganancia en venta de bonos y acciones, neto	302.019	0	302,019	0	398,361	0	(939,395)	0	843,053
Alquiteres	202,167	(6,000)	208,167	0	0	182,320	25,847	0	0
Pérdida en Inversiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Misceláneos, neto (honorarios) y la actividad de bolos	9,130,583	1,684,991	7,445,592	3,999	0	0	(366,589)	4,332,035	3,476,147
Sub-total de Otros ingresos de operación	45,757,131	1,349,421	44,407,710	7,824,939	537,618	182,320	22,903,926	6,054,903	6,904,004
Participación del patrimonio en asociada	0	0	. 0	0	0	0	0	0	0_
Otros Ingresos, neto	45,757,131	1,349,421	44,407,710	7.824,939	537,618	182,320	22,903,926	6,054,903	6,904,004
Utilidad antes del Impuesto sobre la renta	49,243,339	1,377,100	47,866,239	14,409,185	535,834	183,799	22,192,051	6,454,302	4,091,068
Impuesto sobre la renta	(5,617,337)	0	(5,617,337)	0	0	(39,215)	(2,398,833)	(2,306,809)	(872,480)
Impuesto sobre la renta diferido	(276,422)	0	(276,422)	ő	ő	(39,213)	(504,188)	191,930	35,836
Utilidad neta	43,349,580	1,377,100	41,972,480	14,409,185	535,834	144,584	19,289,030	4,339,423	3,254,424
			u					-71	



#### GRUPO ASSA, S. A. y Subsidiarlas Consolidación del Estado de Cambios en el Patrimonio 30 de junio de 2018

#### ANEXO 3

<b>Assis-sa</b>	Consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Grupo ASSA	Inmobigral	Desarrollo El Dorado	ASSA Tenedora	Grupo BDF	La Hipotecaria Holding
Acciones comunes Saldo al Inicio del año									
Nuevas Emisiones	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
	1,520,416	0	1,520,416	1,520,416	0	0	0	0	0
Saldo al final del año	57,566,804	(124,573,082)	182,139,886	57,566,804	75,000	978,863	57,929,892	47,682,307	17,907,020
Pago basado en acciones									
Saldo al Inicio del año	1,144,278	(2,474,767)	3,619,045	1,144,278	0	0	2,291,853	0	182,914
Pago basado en acciones	(59,119)	56,773	(115,892)	(158,896)	ō	Õ	43,004	ō	0
Saldo al final del año	1,085,159	(2,417,994)	3,503,153	985,382	0	0	2,334,857	0	182,914
Acciones en tesorería									
Al principio del año	(3,081,025)	(3,081,025)	0	0	0	0	0	0	0
Vendidas	0	0	ō	ō	Ö	ő	ő	ő	ő
Saldo al inicio y al final del año	(3,081,025)	(3,081,025)	0	0	0	0	ő	0	0
Ganancia en venta de acciones en tesorería							•		
Al principio del año	4,303,097	4,303,097	0	0	0	0	0	0	0
Vendidas	4,000,007	4,000,007	ŏ	0	Ö	ő	0	0	Ö
Saldo al inicio y al final del año	4,303,097	4,303,097	0	0	- ŏ	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	ő	2,000,000	(2,000,000)	0	0	0	o	ő	(2,000,000)
Saldo al final del año	0	(22,752,709)	22,752,709	0	0	ő	0	0	22,752,709
Cambio al valor razonable de instrumentos financieros medidos en ORI									
Al principio del año	583,886,207	(1,703,673)	585,589,880	544,327,238	0	0	39,207,195	316,601	1,738,846
Producto de adopción de Norma - ORI	(60,178,519)	0	(60,178,519)	(34,164,226)	0	0	(25,900,892)	0	(113,401)
Producto de adopción de Norma - Activo	(765,789)	0	(765,789)	Ó	0	0	(765,789)	0	Ó
Producto de adopción de Norma - PCE	777.890	0	777,890	0	0	0	245,153	413,590	119,147
Cambio del período - GNR	15,620,342	286,809	15,333,533	22,004,869	0	0	(5,910,910)	(299,544)	(460,882)
Cambio del periodo - PCE	682,743	0	682,743	0	0	0	474,335	157,752	50,656
Saldo al final del año	540,022,874	(1,416,864)	541,439,738	532,167,881	0	0	7,349,092	588.399	1,334,366
Traducción de Operación de Moneda Extranjera									
Al principio del año	(30,508,127)	7.049.035	(37,557,162)	0	0	0	(5,549,633)	(24,097,178)	(7,910,351)
Efecto de traducción de moneda	(1,578,868)	7,049,035	(2,315,313)	0	0	0			
Saldo al final del año	(32,086,995)	7,785,480	(39,872,475)	0	0		(661,324) (6,210,957)	(2,036,951) (26,134,129)	382,962 (7,527,389)
Reserva de Capital para Bancos			• • •				, , , , , , , , , , , , , , , , , , , ,	, , , , , , , , , , , , ,	
Al principio del año	15,450,433	1,068,991	14,381,442	^	^	^		10 501 440	1 000 000
Transferencias	15,450,433	1,000,991	14,381,442	0 0	0	0	0 0	12,581,442 0	1,800,000
Saldo al inicio y al final del año	15,450,433	1,068,991	14,381,442	<u>U</u>	0	0	0	12,581,442	1 200 000
The same of the same of the same	10,450,433	1,000,1	14,301,442		U	U	0	12,581,442	1,800,000



### ANEXO 3

# GRUPO ASSA, S. A. y Subsidiarias Consolldación del Estado de Cambios en el Patrimonio 30 de junio de 2018

	Consolidado	Eliminaciones	<u>Sub-</u> total	Grupo ASSA	Inmobigrat	<u>Desarrollo El</u> <u>Dorado</u>	ASSA Tenedora	Grupo BDF	La Hipotecaria
Reserva regulatoria para			<u> </u>	GIGEO ACCA	minochigiai	Dorado	renedora	Grupo BUF	<u>Holding</u>
pérdidas en préstamos									
Al principio del año	17,508,301	0	17,508,301	0	0	0	0	9,943,777	7,564,524
Transferencias	(3,885,092)	ō	(3,885,092)	ő	ő	ő		(4,139,504)	254,412
Saldo al final del año	13,623,209	0		ŏ		0		5,804,273	7,818,936
Reserva legal para seguros					· ·				
Al principio del año	84,284,227	(678,146)	84,962,373	0	0	0	04 000 070		^
Reorganización de entidades bajo control común	0	(0.0,7,0,	0	0	0	0	84,962,373 0	0	0
Efecto de capitalización de reservas	Ō	ŏ	ñ	0	0	0	0	0	•
Transferencias	2,084,541	0	2,084,541	Ö	o	0	•	•	0
Saldo al final del año	86,368,768	(678,146)	87,046,914	0	0	0	2,084,541 87,046,914	0	0
Utilidades No Distribuídas - Disponibles									
Al principio del año	242,137,439	(48,472,733)	290,610,172	99,982,416	2 140 070	400 705	140 000 004	40.000.000	
Ajuste a las utilidades iniciales	51,878,268	2,272,113	49,606,155	34,164,226	3,142,978	400,785	116,686,001	43,268,969	27,129,023
Ajuste a las utilidades iniciales - viene de GNR	26,009,487	2,272,110	26,009,487		0	0	20,345,881	(4,795,302)	(108,650)
Ajuste a las utilidades iniciales - viene de TIE	265,434	Ö	265,434	0	0	0	25,896,086	0	113,401
Ajuste a las utilidades iniciales - PCE inversiones	(2,915,230)	0	·	_	~	0	265,434	0	0
Ajuste a las utilidades iniciales - PCE primas	(3,783,729)	0	(2,915,230)	0	0	0	(1,876,558)	(918,642)	(120,030)
Ajuste a las utilidades iniciales - PCE préstamos	(4,018,701)	0	(3,783,729)	0	0	0	(3,783,729)	0	0
Ajuste a las utilidades iniciales - impuestos diferidos	(115,332)	0	(4,018,701)	0	0	0	0	(3,876,660)	(142,041)
Saldo al principio del año ajustado	294,015,707	-	(115,332)	0	0	0	(155,352)	0	40,020
Utilidad neta del periodo	43,349,580	(46,200,620)	340,216,327	134,146,642	3,142,978	400,785	137,031,882	38,473,667	27,020,373
Participación de los accionistas minoritarios		1,377,100	41,972,480	14,409,185	535,834	144,584	19,289,030	4,339,423	3,254,424
Efecto por cálculo de plusvalía	(3,740,240)	(3,692,679)	(47,561)	0	0	0	(47,561)	0	0
Capitalización de resultados	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reorganización de entidades bajo control común	U O	0	0	0	0	0	0	0	0
Efectos de patrimonio sin pérdida de control	U	0	0	0	0	0	0	0	0
Impuesto complementario	(21.25%)	0	0	0	0	0	0	0	0
Reserva de capital para bancos	(94,357)	0	(94,357)	0	0	0	0	0	(94,357)
Reserva regulatoria para préstamos	0 005 000	0	0	0	0	0	0	0	0
Transferencia a la reserva legal	3,885,092	Ō	3,885,092	0	0	0	0	4,139,504	(254,412)
Transf a la reserva de riesgos catastroficos	(2.924.541)	0	0	0	0	0	0	0	0
Cambio en la participación de los minoritarios	(2,084,541)	0	(2,084,541)	0	0	0	(2,084,541)	0	0
Dividendos pagados sobre acciones preferentes	0	0	. 0	0	0	0	0	0	0
Dividendos pagados  Dividendos pagados	0	818,617	(818,617)	0	0	0	0	0	(818,617)
Impuesto sobre dividendos de subsidiarias	(10,099,943)	139,258	(10,239,201)	(10,239,201)	0	0	0	0	0
Saldo al final del año	(487,202)	25,578	(512,780)	0	0	0	(512,780)	0	0
Caldo di ilila dei allo	324,744,096	(47,532,746)	372,276,842	138,316,626	3,678,812	545,369	153,676,030	46,952,594	29,107,411
Intereses no controlantes									
Al principio del año	82,298,870	81,911,851	387,019	o	0	0	387,019	0	0
Producto de adopción de Norma - ORI	(2,267,307)	(2,272,113)	4,806	ŏ	ő	0	4.806	0	0
Utilidades del período	3,740,240	3,692,679	47,561	ñ	ő	0	47,561	0	
Otras utilidades integrales	(1,040,341)	(1,023,254)	(17,087)	Ô	0	0	(17,087)	0	0
Impuesto complementario	0	0	(17,007)	0	0	0	(17,087)	0	0
Impuestos sobre dividendos	(25,578)	(25,578)	ő	0	o	0	-	•	•
Pagos basados en acciones	0	ζ=0,07,07	ő	0	ő	0	0	0	0
Acciones preferidas	(2,000,000)	(2,000,000)	Ů.	0	0	0	0	•	0
Dividendos pagados sobre acciones preferidas	(801,881)	(801,881)	Õ	o o	0	0	0	0	0
Emisión de acciones	(001,001)	(001,001)	0	0	0	0	Û	0	0
Dividendos pagados	(981)	n	(981)	0	0	0	0 (981)	0	0
Reorganización de entidades bajo control común	0	ő	(551)	0	0	0	(ao:)	0 0	0
Saldo al final del año	79,903,022	79,481,704	421.318		0	- 0	421,318	0	0
Total del patrimonio de accionistas	1,087,899,442		1,197,712,736	729,036,693	3,753,812		302,547,146	87,474,886	73,375,967
	•			<del></del> -			<del></del>		.,,

