GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL
REPORTE IN-T
30 de Septiembre 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. y La Hipotecaria (Holding), S. A.

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

A. Liquidez

Grupo ASSA, S. A. controla los índices de liquidez con reservas apropiadas de activos fácilmente realizables, usualmente por encima de los requerimientos regulatorios, con un adecuado calce de plazos entre activos y pasivos, y con planes de contingencia que son periódicamente revisados y actualizados. Compete a la Junta Directiva de cada subsidiaria del Grupo, la gestión y seguimiento del riesgo de liquidez.

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

Miles de US$	sep-18		jun-18		mar-18		dic-17	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Efectivo y Efectos de caja	17,571	1.3	15,279	1.0	17,235	1.3	15,811	1.2
Depósitos a la vista en bancos	219,043	15.8	251,135	17.1	226,689	17.1	211,888	16.5
Depósitos a plazo en bancos (menores de 3 meses)	5,775	0.4	30,425	2.1	31,028	2.3	25,324	2.0
Inversiones a VR con cambios en resultados	86,753	6.3	177,920	12.1	175,517	13.2	155,824	12.1
Inversiones a VR con cambios en ORI	732,353	52.9	803,593	54.7	673,646	50.8	685,432	53.4
Inversiones a costo amortizado	329,187	23.8	193,352	13.2	203,810	15.4	189,556	14.8
Provisión para pérdidas esperadas en inversiones	(5,315)	(0.4)	(2,377)	(0.2)	(2,244)	(0.2)	-	-
Activos Líquidos	**1,385,367**	**100.0**	**1,469,327**	**100.0**	**1,325,681**	**100.0**	**1,283,835**	**100.0**
Préstamos Netos	1,219,854		1,224,550		1,242,530		1,219,664	
Cuentas por cobrar seguros y otros	189,713		194,638		165,567		182,515	
Otros activos	417,651		422,534		292,372		290,103	
Total de activos	**3,212,585**		**3,311,049**		**3,026,150**		**2,976,117**	
Depósitos de clientes	637,777		662,419		703,774		690,963	
Pasivos Financieros	738,656		761,067		663,822		632,924	
Otros pasivos	786,335		799,664		586,315		598,760	
Total de Pasivos	**2,162,768**		**2,223,150**		**1,953,911**		**1,922,647**	
Indicadores								
Activos Líquidos / Total de activos	43.1%		44.4%		43.8%		43.1%	
Activos Líquidos / Depósitos de clientes	217.2%		221.8%		188.4%		185.8%	
Activos Líquidos/Obligaciones	100.6%		103.2%		96.9%		97.0%	
Activos Líquidos / Total de pasivos	64.1%		66.1%		67.8%		66.8%	

El Grupo cerró el III trimestre 2018 con activos líquidos por un total de US$1,385.4 millones, lo cual representa 43.1% del total de sus activos. Para el mes de septiembre, luego de una reevaluación de la clasificación según NIIF 9 de las inversiones, se consideró reclasificar a costo amortizado algunas inversiones que se presentaban a valor razonable con cambios en los resultados de las operaciones.

B. Recursos de Capital

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

Miles de US$	sep-18		jun-18		mar-18		dic-17	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Depositos de clientes	637,777	26.3	662,419	26.4	703,774	28.8	690,963	29.1
Pasivos Financieros	738,656	30.4	761,067	30.3	663,822	27.2	632,924	26.6
Patrimonio	1,049,817	43.3	1,087,899	43.3	1,072,239	43.9	1,053,470	44.3
Total de Recursos de Capital	**2,426,250**	**100.0**	**2,511,385**	**100.0**	**2,439,835**	**100.0**	**2,377,357**	**100.0**

El patrimonio de los accionistas representa el 43.3% del total de recursos de capital. En segundo lugar se encuentra los pasivos financieros con una participación de 30.4%, los cuales han disminuido en comparación al trimestre pasado, principalmente porque se han cancelado parte de las obligaciones que fueron adquiridas para la expansión de las operaciones del sector seguro.

El patrimonio está compuesto en una mayor proporción por las reservas patrimoniales, que suman un total de US$682.9 millones, las cuales se desglosan de la siguiente manera: US$564.2 millones en ganancias no realizadas en inversiones y US$118.7 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$	sep-18		jun-18		mar-18		dic-17	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Depositos a la vista	30,837	4.8	31,442	4.7	39,781	5.7	34,744	5.0
Depositos de ahorro	219,506	34.4	227,283	34.3	269,050	38.2	261,845	37.9
Depositos a Plazo	387,434	60.7	403,694	60.9	394,943	56.1	394,374	57.1
Total de depósitos	**637,777**	**100.0**	**662,419**	**100.0**	**703,774**	**100.0**	**690,963**	**100.0**

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

Miles de US$	sep-18		jun-18		mar-18		dic-17	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Préstamos y líneas de crédito	464,370	62.9	492,483	64.7	385,274	58.0	379,493	60.0
Obligaciones subordinadas	15,000	2.0	15,000	2.0	15,000	2.3	15,000	2.4
Bonos	28,360	3.8	31,554	4.1	34,784	5.2	31,750	5.0
Colocaciones	230,926	31.3	222,030	29.2	228,764	34.5	206,681	32.7
Total de pasivos financieros	**738,656**	**100.0**	**761,067**	**100.0**	**663,822**	**100.0**	**632,924**	**100.0**

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

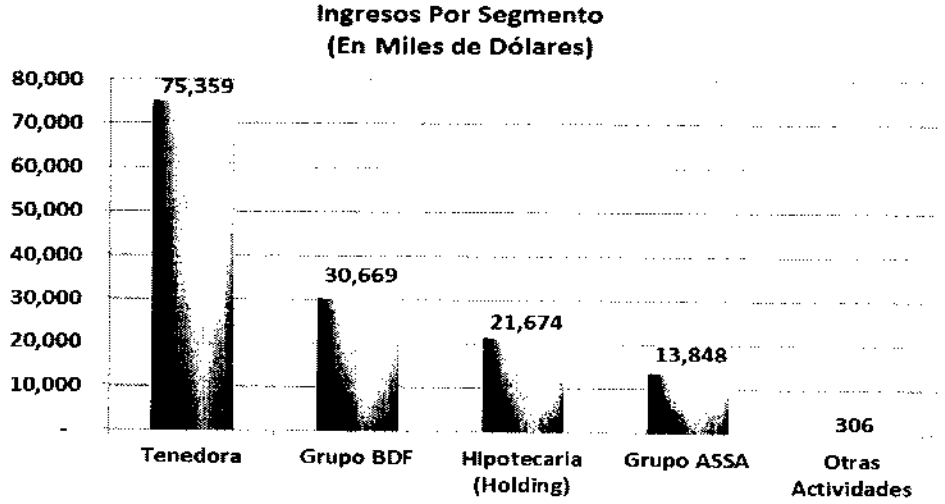
GARANTÍAS	30-Sept-2018	31-Dic-2017
Líneas de crédito Bladex-Trade	-	8,000,000
Línea de Comercio Exterior BAC Florida Trade	-	8,120,000
Línea de crédito IFC - Trade	22,151,000	30,000,000
Línea de crédito BID	4,774,000	5,000,000
Línea Global de crédito de BCIE	-	40,000,000
Bonos de Pagos por Indemnizaciones (BPI's)	2,738,559	6,901,851
Cartera de préstamos hipotecarios	186,032,579	162,773,667
Cartera de crédito	97,914,247	101,280,626
	313,610,385	**362,076,144**

C. Resultados de las Operaciones

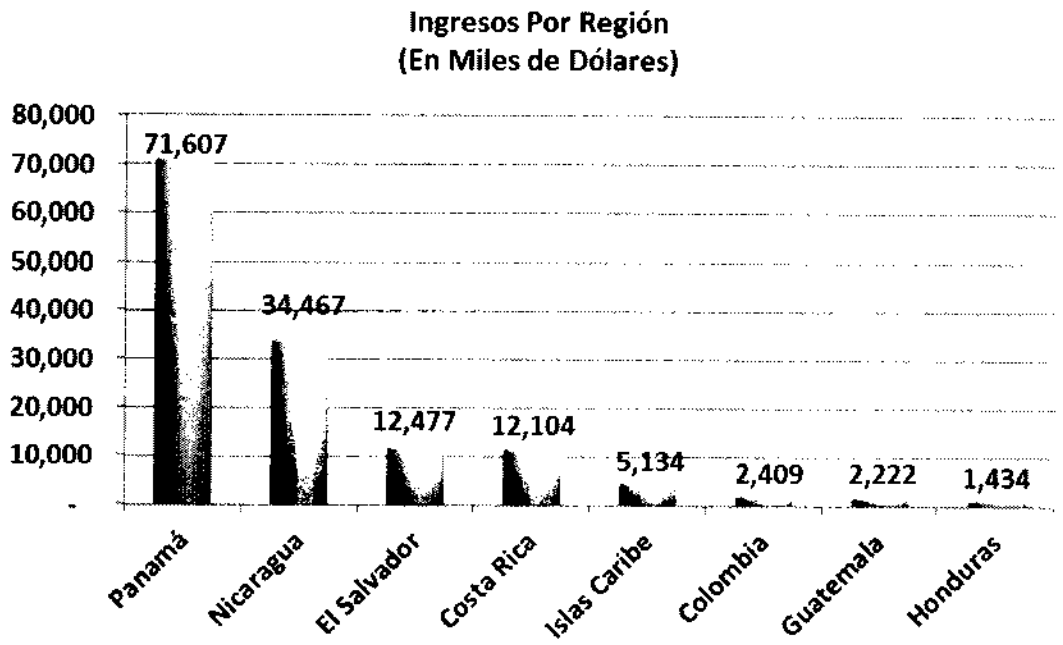
	2018	2017	Variación	%
UTILIDAD NETA (en US dólar)	43,580,431	49,736,446	(6,156,015)	-12.38%
INGRESOS NETOS (en US dólar)	141,855,133	136,611,273	5,243,860	3.84%
UTILIDAD BÁSICA POR ACCIÓN (en US dólar)	3.90	4.31	(0.41)	-9.51%
DIVIDENDOS POR ACCIÓN (en US dólar)	0.50	0.50	0.00	0.00%

Al cierre de septiembre 2018, la utilidad neta fue de US$43.6 millones, lo cual representa un decrecimiento de -12.4% en comparación al III Trimestre 2017.

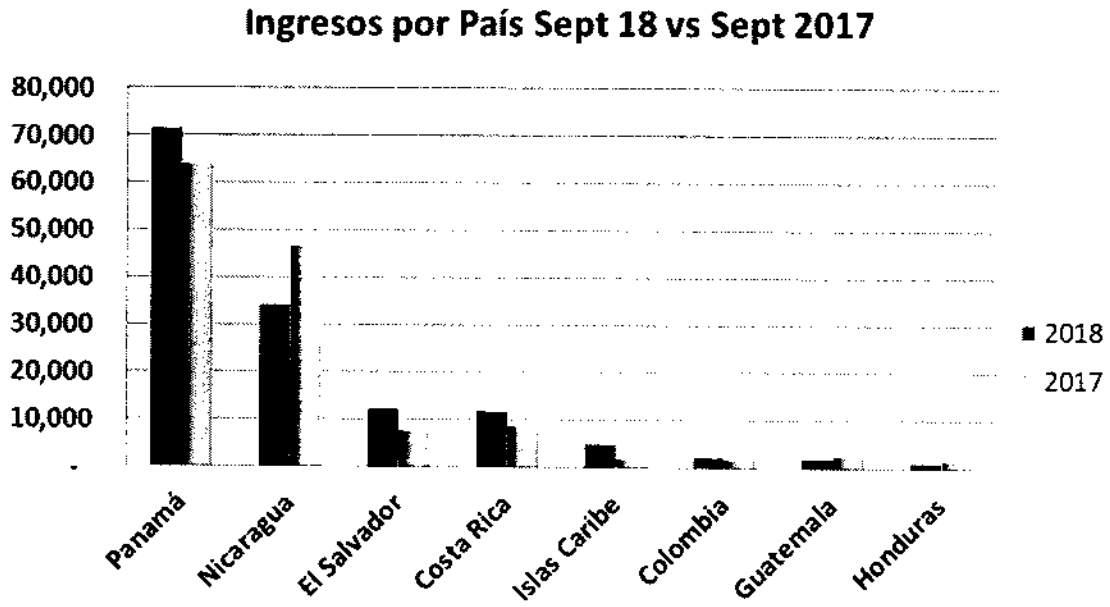
Los ingresos netos, fueron por el orden de US$141.9 millones, con una variación de 3.84% vs el mismo trimestre del año pasado; siendo las compañías del segmento de seguros, las que más aportaron ingresos.



El segmento de seguros, representado por ASSA Tenedora, aportó el 53% 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 37%.



En cuanto a la distribución por país, los tres mayores contribuyentes son: Panamá con 50%, Nicaragua con 24%, que a pesar de la situación política que está afrontando actualmente continúa siendo el segundo país con mayor aporte a los ingresos del Grupo y en tercer lugar se encuentra El Salvador con 9%.



Para el trimestre terminado al

Miles de US$	Trimestre terminado el 30 de septiembre 2018-2017					
	sep-18		sep-17		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Margen neto de intereses, después de provisiones	15,723	47.2	14,346	32.0	1,377	9.6
Primas netas de reclamos y costos	9,145	27.5	11,142	24.8	(1,997)	(17.9)
Ingresos devengados de inversiones	4,864	14.6	5,534	12.3	(670)	(12.1)
Ingresos por comisiones y servicios financieros	12,909	38.8	8,136	18.1	4,773	58.7
Ingresos misceláneos	(9,345)	(28.1)	5,717	12.7	(15,062)	(263.5)
Total Ingresos netos	**33,296**	**100.0**	**44,875**	**100.0**	**(11,579)**	**(25.8)**
Gasto de Personal y administrativos	(28,438)		(24,493)		3,945	16.1
Depreciación y amortización	(1,482)		(1,177)		305	25.9
Impuesto S/Renta	(3,145)		(2,202)		943	42.8
Utilidad neta	**231**		**17,003**		**(16,772)**	**(98.6)**

La utilidad registrada durante este trimestre fue de US$231 mil, lo que representa una variación de -98.6% en comparación a la utilidad obtenida en el III trimestre 2017.

El rubro de comisiones y servicios financieros, tuvo un incremento principalmente debido a mayores ingresos por comisiones de reaseguro reportados en todas las compañías de la región del segmento seguro.

Por motivo de la reclasificación bajo NIIF 9 de algunas inversiones que se dejarán de llevar a valor razonable con impacto en resultados, se vieron afectados los ingresos misceláneos, ya que en este rubro se incluye el registro de la ganancia no realizada de las inversiones clasificadas en dicho modelo.

Miles de US$	Año acumulado terminado el					
	sep-18		sep-17		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Margen neto de intereses, después de provisiones	47,239	33.3	46,038	33.7	1,201	2.6
Primas netas de reclamos y costos	32,496	22.9	28,580	20.9	3,916	13.7
Ingresos devengados de inversiones	14,882	10.5	15,535	11.4	(653)	(4.2)
Ingresos por comisiones y servicios financieros	39,316	27.7	29,698	21.7	9,618	32.4
Ingresos misceláneos	7,922	5.6	16,760	12.3	(8,838)	(52.7)
Total Ingresos netos	**141,855**	**100.0**	**136,611**	**100.0**	**5,244**	**3.8**
Gasto de Personal y administrativos	(85,076)		(75,446)		9,630	12.8
Depreciación y amortización	(4,161)		(3,484)		677	19.4
Impuesto S/Renta	(9,038)		(7,945)		1,093	13.8
Utilidad neta	**43,580**		**49,736**		**(6,156)**	**(12.4)**

Los resultados acumulados del año, muestran un leve incremento en los ingresos netos por intereses, los cuales incluyen los gastos por intereses de aproximadamente US$2 millones correspondiente a los préstamos, que a partir de este año se tienen en el sector seguro.

Producto de ventas de algunos instrumentos financieros de las compañías del segmento de seguro, se han reportado pérdidas realizadas, lo cual ha impactado en cierta forma los ingresos devengados por inversiones.

D. Análisis de Perspectivas

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

El sector de seguros tanto en Panamá como en Costa Rica, mostró al cierre de septiembre, un crecimiento del 5% y 7% respectivamente, en comparación al mismo mes del año anterior. En ambos países, ASSA se encuentra dentro del top 3 del ranking de primas suscritas.

A pesar de que la perspectiva del sector seguros en Latinoamérica es estable, las compañías todavía tienen oportunidades de mejora; por ejemplo países como Panamá y El Salvador, buscan la forma de concientizar a la población sobre la importancia de estar protegidos con un seguro, y utilizar nuevos canales alternos de ventas masivas para poder llegar a un mayor grupo de personas.

En cuanto al sector bancario, en Panamá presenta resultados positivos con un incremento en relación al año anterior, impulsado por créditos al sector privado. A pesar de que últimamente se ha encarecido los préstamos hipotecarios, debido al alza de tasas a nivel internacional, precisamente este segmento de financiamiento es uno de los que presenta mayor demanda y muestra un continuo incremento.

La banca en Nicaragua, se ha desacelerado en relación al año pasado, sin embargo se presentan sólidos niveles de liquidez, tanto en moneda local como extranjera.

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.

Agosto 2018: Se declara dividendo ordinario de US$0.50 por acción, pagadero el 04 de septiembre de 2018, a los accionistas registrados al 22 de agosto del mismo año.

II PARTE

RESUMEN FINANCIERO

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

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

Estado de Utilidad

US$	Periodo terminado sep-18	Periodo terminado jun-18	Periodo terminado mar-18	Periodo terminado dic-17
Ingreso por intereses y comisiones	35,169,449	34,590,593	32,603,132	32,503,294
Gastos de intereses y provisión por deterioro	19,446,897	20,842,126	14,835,362	16,200,427
Ingreso neto de intereses y comisiones	15,722,552	13,748,467	17,767,770	16,302,867
Primas netas de reclamos y costos	9,144,524	10,583,090	12,767,890	10,068,068
Ingresos devengados de inversiones	4,864,056	4,616,740	5,400,868	10,209,082
Ingresos por comisiones y servicios financieros	12,909,476	17,540,780	8,865,993	10,919,224
Ingresos miscelaneos	(9,344,594)	7,424,719	9,842,802	14,220,135
Gasto de Personal y administrativos	28,437,904	29,070,379	27,566,895	27,687,174
Depreciación y amortización	1,482,618	1,406,966	1,271,540	1,201,304
Impuestos menos participación en asociadas	3,144,641	3,088,548	2,805,211	3,451,762
Utilidad neta	230,851	20,347,903	23,001,677	29,379,136
Dividendos distribuídos sobre acciones preferidas	(387,849)	(387,943)	(413,938)	(418,445)
Acciones en circulación	10,113,490	10,115,198	10,089,543	10,088,173
Utilidad básica por acción	(0.02)	1.78	2.14	2.48

Balance de Situación

Miles de US$	Periodo terminado sep-18	Periodo terminado jun-18	Periodo terminado mar-18	Periodo terminado dic-17
Activos Líquidos	1,385,367	1,469,327	1,325,681	1,283,835
Préstamos Netos	1,219,854	1,224,550	1,242,530	1,219,664
Cuentas por cobrar seguros y otros	189,713	194,638	165,567	182,515
Inmuebles, mobiliario y equipo neto	63,850	58,409	48,157	44,941
Otros activos	353,801	364,125	244,215	245,162
Total de activos	3,212,585	3,311,049	3,026,150	2,976,117
Depositos de clientes	637,777	662,419	703,774	690,963
Provisiones sobre contratos de Seguros	570,994	582,021	408,957	415,991
Pasivos financieros	738,656	761,067	663,822	632,924
Cuentas por pagar y otros pasivos	215,341	217,643	177,358	182,769
Total de Pasivos	2,162,768	2,223,150	1,953,911	1,922,647
Capital Pagado, Neto	59,405	58,789	57,365	57,268
Pago basado en acciones	1,313	1,085	1,226	1,144
Ganancia no realizada en inversiones y Otras Reservas	682,869	655,465	653,224	701,129
Conversión de operaciones en moneda extranjera	(34,084)	(32,087)	(29,947)	(30,508)
Utilidades no distribuidas	260,700	324,744	309,754	242,137
Intereses minoritarios	79,614	79,903	80,617	82,300
Patrimonio de los accionistas	1,049,817	1,087,899	1,072,239	1,053,470
Total de pasivos y patrimonio	3,212,585	3,311,049	3,026,150	2,976,117

Razones Financieras

Dividendo / Acción común	0.50	0.50	0.90	0.50
Deuda Total + Depósitos / Patrimonio	2.06	2.04	1.82	1.83
Préstamos / Activos Totales	0.23	0.23	0.22	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.

STANLEY A. MOTTA C.
Presidente

SAM/ya

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

Estados Financieros Consolidados Intermedios

30 de septiembre de 2018

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

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

Índice del contenido

Refrendo del contador

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

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

Lic. GERARDO A. PINEDA D.
Contador Público Autorizado
Tel. (507) 301-2287
Tel. (507) 6151-4441

CERTIFICACIÓN DEL CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO

Hemos preparado los estados financieros consolidados intermedios que se acompañan de Grupo ASSA, S. A. y Subsidiarias (en adelante "el Grupo"), los cuales comprenden el estado consolidado de situación financiera al 30 de septiembre de 2018, y los estados consolidados de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, y un resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

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

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

Los estados financieros consolidados intermedios de Grupo ASSA, S. A. y Subsidiarias al 30 de septiembre de 2018, han sido preparados internamente de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASC").

Lic. GERARDO A. PINEDA D.
CPA. 5213

29 de noviembre de 2018
Panamá, República de Panamá

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

Estado consolidado de situación financiera

Al 30 de septiembre de 2018

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

Activo	**Nota**	**30-Sept-2018**	**31-Dic-2017**
Efectivo y equivalentes de efectivo	5, 6, 26	242,389,194	253,022,523
Cuentas por cobrar de seguros y otros, neto	5, 7, 26	189,713,323	182,514,886
Préstamos por cobrar, neto	5, 8, 26	1,219,854,172	1,219,664,200
Intereses acumulados por cobrar	5, 26	14,870,563	10,153,401
Inversiones	5, 9, 26	1,142,978,255	1,030,812,725
Participación de los reaseguradores en las provisiones sobre contratos de seguros	10	189,885,689	197,463,170
Depósitos de reaseguros de exceso de pérdida		2,351,521	702,831
Inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras, neto	11	63,849,729	44,940,616
Impuesto sobre la renta diferido	22	3,419,553	3,919,081
Plusvalía	12	108,299,506	11,077,551
Otros activos		34,973,556	21,846,022
Total del activo	4	3,212,585,061	2,976,117,006

Las notas en las páginas 10 a la 96 son parte integral de los estados financieros consolidados.

Pasivo	Nota	30-Sept-2018	31-Dic-2017
Depósitos de clientes	5, 26	637,776,591	690,963,067
Provisiones sobre contratos de seguros			
Primas no devengadas		178,027,869	168,367,234
Reclamos en trámite		167,875,851	132,809,809
Sobre pólizas de vida individual a largo plazo		225,090,202	114,814,008
Total de provisiones sobre contratos de seguros	10	570,993,922	415,991,051
Pasivos financieros			
Emisiones de deuda y obligaciones	13, 26	723,655,692	617,923,743
Obligaciones subordinadas	14, 26	15,000,000	15,000,000
Total de los pasivos financieros		738,655,692	632,923,743
Cuentas por pagar y otros pasivos			
Reaseguros por pagar		67,278,778	69,230,906
Impuesto sobre la renta diferido	22	3,205,629	3,301,886
Intereses acumulados por pagar	5	12,237,678	10,930,556
Otros pasivos		132,619,955	99,305,709
Total de las cuentas por pagar y otro pasivos	26	215,342,040	182,769,057
Total de los pasivos	4	2,162,768,245	1,922,646,918
Patrimonio			
Capital pagado	15	59,404,869	57,268,460
Pagos basados en acciones		1,313,098	1,144,278
Reservas		682,869,435	701,129,168
Conversión acumulada de moneda extranjera		(34,084,285)	(30,508,127)
Utilidades no distribuidas disponibles		260,699,676	242,137,439
Total del patrimonio de la participación controladora		970,202,793	971,171,218
Participación no controladora	16	79,614,023	82,298,870
Total de patrimonio		1,049,816,816	1,053,470,088
Compromisos y contingencias	25		
Total del pasivo y patrimonio		3,212,585,061	2,976,117,006

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

Estado consolidado de resultados

Por el periodo terminado de nueve meses al 30 de septiembre de 2018

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	30-Sept-2018	30-Sept-2017
Ingresos por primas netas ganadas			
Primas brutas emitidas, netas de cancelaciones	5, 17	408,562,714	317,688,872
Primas emitidas cedidas a reaseguradores	17	(194,956,678)	(152,525,878)
Primas netas emitidas		213,606,036	165,162,994
Cambio en la provisión bruta para primas no devengadas	10, 17	22,388,084	2,976,428
Cambio en la provisión sobre pólizas de vida individual a largo plazo	10, 17	(11,261,734)	(8,643,942)
Cambio en la participación de los reaseguradores en la provisión para primas no devengadas	17	(9,153,192)	325,660
Primas netas ganadas	17	215,579,194	159,821,140
Reclamos y beneficios incurridos	18	(153,509,927)	(140,872,566)
Participación de los reaseguradores en los reclamos y beneficios incurridos	18	57,013,732	61,344,745
Beneficios por reembolsos y rescates	18	(8,118,280)	(5,433,876)
Reclamos y beneficios netos incurridos por los asegurados	5, 18	(104,614,475)	(84,961,697)
Costo de suscripción y adquisición	19	(78,469,215)	(46,279,321)
Primas netas ganadas, después de reclamos y costos	4	32,495,504	28,580,122
Ingresos por intereses y comisiones			
Intereses sobre			
Préstamos	5	83,150,198	77,350,110
Depósitos en bancos	5	310,122	712,403
Inversiones en valores	5	16,884,519	13,010,347
Comisiones sobre préstamos		2,018,335	1,942,174
Total de ingresos por intereses y comisiones		102,363,174	93,015,034
Gastos por intereses sobre			
Depósitos	5	(16,939,041)	(15,978,915)
Emisiones de deuda y obligaciones		(27,120,915)	(20,651,997)
Comisiones sobre préstamos		(1,063,703)	(1,196,122)
Total de gastos de intereses		(45,123,659)	(37,827,034)
Resultado neto de intereses y comisiones		57,239,515	55,188,000
Provisión para deterioro por pérdidas en préstamos e inversiones	8	(10,000,726)	(9,149,820)
Resultado neto de intereses y comisiones, después de provisión	4	47,238,789	46,038,180
Otros ingresos			
Ingresos por comisiones y servicios financieros	4	39,316,249	29,697,667
Ganancia (pérdida) en venta de bonos y acciones	4	(227,051)	1,766,855
Dividendos ganados	4, 5	15,108,715	13,767,785
Otros ingresos de operaciones, neto	4	7,922,927	16,760,664
Ingresos, neto	4	141,855,133	136,611,273
Gastos administrativos			
Gastos de personal	4, 5, 20	(49,152,448)	(42,639,800)
Gastos generales y administrativos	4, 5, 21	(35,922,730)	(32,806,343)
Gastos de depreciación y amortización	4	(4,161,124)	(3,483,203)
Total de gastos administrativos		(89,236,302)	(78,929,346)
Resultados de las actividades de operación antes de impuesto sobre la renta		52,618,831	57,681,927
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	4	52,618,831	57,681,927
Impuesto sobre la renta	22	(9,038,400)	(7,945,481)
Utilidad neta		43,580,431	49,736,446
Utilidad neta atribuible a			
Participación controladora	24	39,395,063	43,386,603
Participación no controladora	16	4,185,368	6,349,843
Utilidad neta		43,580,431	49,736,446
Utilidad neta básica por acción	24	3.90	4.31
Utilidad neta diluída por acción	24	3.90	4.30

Las notas en las páginas 10 a la 96 son parte integral de los estados financieros consolidados.

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

Estado consolidado de otros resultados integrales

Por el periodo terminado de nueve meses al 30 de septiembre de 2018

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	30-Sept-2018	30-Sept-2017
Utilidad neta del período		43,580,431	49,736,446
Otros resultados integrales:			
Partidas que pudieran ser reclasificadas a resultados			
Conversión acumulada de moneda extranjera		(4,906,865)	(3,876,434)
Cambio neto en el valor razonable de los instrumentos financieros	9	(15,346,586)	63,324,656
Cambio en las pérdidas crediticias esperadas		1,609,179	
Ganancias acumuladas sobre activos disponibles para la venta reclasificados a resultados	9	(1,421,596)	404,171
Total de otros resultados integrales		(20,065,868)	59,852,393
Total de resultados integrales del período		23,514,563	109,588,839
Resultados integrales atribuibles a			
Propietarios de la compañía		20,684,519	104,524,150
Participación no controladora	16	2,830,044	5,064,689
Resultados integrales del período		23,514,563	109,588,839

Las notas en las páginas 10 a la 96 son parte integral de los estados financieros consolidados.

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

Estado consolidado de cambios en el patrimonio

Por el periodo terminado de nueve meses al 30 de septiembre de 2018

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

		Atribuible a la participación controladora											
				Reservas de capital									
	Nota	Capital pagado	Pagos basado en acciones	Ganancia no realizada en inversiones	Reservas de capital para bancos	Reservas regulatoria para préstamos	Reserva legal y de riesgos catastróficos y/o contingencias y previsión para desviaciones estadísticas	Total de reservas	Conversión acumulada de moneda extranjera	Utilidades no distribuidas disponibles	Total	Participación no controladora	Total del patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2017		55,305,080	1,034,904	468,794,708	13,745,860	16,114,756	78,579,531	577,234,855	(26,689,392)	226,672,234	833,557,681	78,953,225	912,510,906
Utilidades integrales													
Utilidad neta		0	0	0	0	0	0	0	0	43,386,603	43,386,603	6,349,843	49,736,446
Otros resultados integrales		0	0	82,996,066	0	0	0	82,996,066	(2,707,660)	(19,170,723)	61,117,683	(1,265,290)	59,852,393
Total de otros resultados integrales		0	0	82,996,066	0	0	0	82,996,066	(2,707,660)	24,215,880	104,504,286	5,084,553	109,588,839
Transacciones con propietarios directamente registradas en patrimonio													
Contribuciones de y distribuciones a los accionistas													
Emisión de acciones	15	1,242,413	0	0	0	0	0	0	0	0	1,242,413	0	1,242,413
Pagos basados en acciones		0	21,578	0	0	0	0	0	0	0	21,578	0	21,578
Compras y ventas de acciones en tesorería	15	506,884	0	0	0	0	0	0	0	0	506,884	0	506,884
Dividendos declarados sobre acciones comunes	15	0	0	0	0	0	0	0	0	(15,112,495)	(15,112,495)	(155,805)	(15,268,300)
Impuestos sobre dividendos en subsidiarias		0	0	0	0	0	0	0	0	(323,364)	(323,364)	(16,977)	(340,341)
Dividendos declarados sobre acciones preferidas	15	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(1,260,305)	(1,260,305)
Impuesto complementario		0	0	0	0	0	0	0	0	(44,247)	(44,247)	(19,865)	(64,112)
Transferencia a la reserva regulatoria		0	0	0	0	1,816,095	0	1,816,095	0	(1,816,095)	0	0	0
Transferencia a la reserva legal		0	0	0	0	0	44,840	44,840	0	(44,840)	0	0	0
Transferencia a la reserva de riesgos catastróficos y/o contingentes y previsión para desviaciones estadísticas		0	0	0	0	0	3,513,470	3,513,470	0	(3,513,470)	0	0	0
Total de contribuciones de y distribuciones a los accionistas		1,749,297	21,578	0	0	1,816,095	3,558,310	5,374,405	0	(20,854,511)	(13,709,231)	(1,452,952)	(15,162,183)
Cambios en la participación de propiedad en subsidiarias que no dan lugar a una pérdida de control													
Cambios en la participación de propiedad en subsidiarias		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total de transacciones con accionistas		1,749,297	21,578	0	0	1,816,095	3,558,310	5,374,405	0	(20,854,511)	(13,709,231)	(1,452,952)	(15,162,183)
Saldo al 30 de septiembre de 2018		57,054,377	1,056,482	551,790,774	13,745,860	17,930,851	82,137,841	665,605,326	(29,397,052)	230,033,603	924,352,736	82,584,826	1,006,937,562
Saldo al 1 de enero de 2018, previamente informado		57,268,460	1,144,278	583,886,207	15,450,433	17,508,301	84,284,227	701,129,168	(30,508,127)	242,137,439	971,171,218	82,298,870	1,053,470,088
Ajuste a las utilidades iniciales - no auditado		0	0	(4,553,400)	0	0	0	(4,553,400)	0	(3,695,916)	(8,249,316)	(2,269,366)	(10,518,682)
Saldo al 1 de enero de 2018		57,268,460	1,144,278	579,332,807	15,450,433	17,508,301	84,284,227	696,575,768	(30,508,127)	238,441,523	962,921,902	80,029,504	1,042,951,406
Utilidades integrales													
Utilidad neta		0	0	0	0	0	0	0	0	39,395,063	39,395,063	4,185,368	43,580,431
Otros resultados integrales		0	0	(15,134,386)	0	0	0	(15,134,386)	(3,576,158)	0	(18,710,544)	(1,355,324)	(20,065,868)
Total de otros resultados integrales		0	0	(15,134,386)	0	0	0	(15,134,386)	(3,576,158)	39,395,063	20,684,519	2,830,044	23,514,563
Transacciones con propietarios directamente registradas en patrimonio													
Contribuciones de y distribuciones a los accionistas													
Emisión de acciones	15	1,638,272	0	0	0	0	0	0	0	0	1,638,272	0	1,638,272
Pagos basados en acciones		0	168,820	0	0	0	0	0	0	0	168,820	0	168,820
Compras y ventas en acciones en tesorería	15	498,137	0	0	0	0	0	0	0	0	498,137	0	498,137
Dividendos declarados sobre acciones comunes	15	0	0	0	0	0	0	0	0	(15,156,534)	(15,156,534)	(981)	(15,157,515)
Impuestos sobre dividendos en subsidiarias		0	0	0	0	0	0	0	0	(487,202)	(487,202)	(25,578)	(512,780)
Redención de acciones preferidas		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(2,000,000)	(2,000,000)
Dividendos declarados sobre acciones preferidas	15	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(1,189,730)	(1,189,730)
Impuesto complementario		0	0	0	0	0	0	0	0	(65,121)	(65,121)	(29,236)	(94,357)
Transferencia a la reserva regulatoria		0	0	0	0	(2,640,920)	0	(2,640,920)	0	2,640,920	0	0	0
Transferencia a la reserva de riesgos catastróficos y/o contingentes y previsión para desviaciones estadísticas		0	0	0	0	0	4,068,973	4,068,973	0	(4,068,973)	0	0	0
Total de contribuciones de y distribuciones a los accionistas		2,136,409	168,820	0	0	(2,640,920)	4,068,973	1,428,053	0	(17,136,910)	(13,403,628)	(3,245,525)	(16,649,153)
Cambios en la participación de propiedad en subsidiarias que no dan lugar a una pérdida de control													
Total de transacciones con accionistas		2,136,409	168,820	0	0	(2,640,920)	4,068,973	1,428,053	0	(17,136,910)	(13,403,628)	(3,245,525)	(16,649,153)
Saldo al 30 de septiembre de 2018		59,404,869	1,313,098	564,198,421	15,450,433	14,867,381	88,353,200	682,869,435	(34,084,285)	260,699,676	970,202,793	79,614,023	1,049,816,816

Las notas en las páginas 10 a la 96 son parte integral de los estados financieros consolidados

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

Estado consolidado de flujos de efectivo

Por el periodo terminado de nueve meses al 30 de septiembre de 2018

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	30-Sept-2018	30-Sept-2017
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta		43,580,431	49,736,446
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Depreciación y amortización	11	3,908,245	3,483,203
Ganancia en venta de inversiones en acciones y bonos	9	1,321,020	(1,309,476)
Ganancia no realizada de inversiones a valor razonable con cambios en resultados	9	260,157	(354,429)
Pérdida en venta de propiedades de inversión		23,904	116,637
Pérdida en disposición de mobiliario y equipo		7,190	218,038
Pérdidas crediticias esperadas en inversiones		4,785,523	0
Pérdidas crediticias esperadas en primas		294,304	474,479
Provisión para pérdidas en préstamos		10,861,250	9,149,820
Castigos y reversión de primas por cobrar		0	(3,431)
Castigos y reversión de préstamos		(6,320,177)	(8,695,333)
Amortización de bonos de gobierno y privados		(823,427)	(499,912)
Cambios en la provisión para siniestros incurridos a cargo de los reaseguradores	18	6,989,046	(14,812,319)
Cambios en la provisión para primas no devengadas	17	(22,388,084)	(2,976,428)
Cambios en la provisión sobre pólizas de vida individual a largo plazo	17	11,261,734	8,643,942
Cambios en la participación de los reaseguradores en la provisión para primas no devengadas	17	9,153,192	(325,660)
Cambio en provisiones sobre reclamos en trámite	18	(6,446,224)	20,345,208
Transacciones de pagos basados en acciones liquidadas con instrumentos de patrimonio		168,820	21,578
Ganancia por compras en condiciones muy ventajosas	12	0	(1,418,244)
Ingresos por intereses y comisiones, neto		(57,239,515)	(55,188,000)
Impuesto sobre la renta (corriente y diferido)	22	9,038,400	7,945,481
		8,435,789	14,551,600
Cambios en activos y pasivos de operación			
Cuentas por cobrar de seguros		21,271,063	21,045,445
Otras cuentas por cobrar		(911,134)	135,130
Préstamos por cobrar		(8,572,844)	(93,382,482)
Depósitos de reaseguros de exceso de pérdida y otros activos		(5,291,758)	(7,860,168)
Depósitos recibidos de clientes		(53,186,476)	35,440,158
Pasivos por reaseguros		(2,496,154)	1,816,780
Cuentas por pagar de seguros y otros pasivos		14,077,891	(10,675,689)
Efectivo neto generado por las actividades de operación		(26,673,623)	(38,929,226)
Intereses y comisiones cobradas		97,646,012	93,331,189
Intereses pagados		(43,816,537)	(35,570,740)
Impuesto sobre la renta pagado		(6,749,754)	(4,431,143)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		20,406,098	14,400,080
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Adquisición de subsidiaria, neto de efectivo adquirido	12	(147,334,731)	(10,047,523)
Compra de acciones y otras inversiones		(1,625,509,919)	(119,102,679)
Producto de la venta de acciones recibidas	9	93,021,455	21,089,336
Bonos redimidos y comisiones recibidas por redención anticipada		1,605,152,568	91,463,046
Cambio en depósitos a plazo	9	(22,067,055)	(10,102,101)
Adquisición de inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras		(17,550,311)	(8,710,261)
Producto de la venta de inmueble, mobiliario, equipo y mejoras		0	17,260
Cambios en depósitos a plazo fijo restringidos		(4,343,107)	(14,275,088)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		(118,631,100)	(49,668,010)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Producto de la emisión de acciones		2,136,409	1,749,297
Financiamientos recibidos		452,076,398	278,568,179
Financiamientos pagados		(346,344,449)	(206,922,871)
Abonos a deudas subordinadas		0	(1,050,000)
Redención de acciones preferidas		(2,000,000)	0
Dividendos pagados sobre acciones preferidas	15	(1,189,730)	(1,260,305)
Dividendos pagados		(15,157,515)	(15,268,300)
Impuestos sobre dividendos en subsidiarias		(512,780)	(340,341)
Impuesto complementario pagado		(94,357)	(64,112)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		88,913,976	55,411,547
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		(9,311,026)	20,143,617
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		172,905,227	138,383,528
Efecto de fluctuaciones de cambio de tasa en el efectivo mantenido		(5,665,410)	(3,419,288)
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	157,928,791	155,107,857

Las notas en las páginas 10 a la 96 son parte integral de los estados financieros consolidados.

(1) Constitución y operación

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

Los estados financieros consolidados 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 leyes de la República de Panamá el 28 de octubre de 2009. Grupo ASSA, S. A. mantiene el control a través del 95.0119% de participación sobre el capital accionario. Se dedica a las actividades propias de una compañía tenedora de acciones, y agrupa a las subsidiarias dedicadas a la actividad de seguros del Grupo.

Nombre de subsidiaria	Actividad principal	Lugar de Constitución	Fecha de constitución	Proporción de participación accionaria y poder de voto
ASSA Compañia 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 Compañia de Seguros, S. A.	Seguros	Costa Rica	13 de enero de 2010	100%
ASSA Compañia de Seguros, S. A.	Seguros	Guatemala	30 de diciembre de 1966	100%
Lion Reinsurance Company, Ltd.	Reaseguro para empresas afiliadas y propietarias	Bermuda	22 de diciembre de 2011	100%
Reaseguradora América SPC, Ltd	Compañia de portafolio segregado	Islas Caimán	21 de enero de 2013	100%
ASSA Capitales, S. A.	Inversiones	Panamá	16 de enero de 2018	100%

El 1 de agosto de 2016 se concluyó el proceso de adquisición de la totalidad de las acciones comunes en circulación de la sociedad AIG Seguros Panamá, S. A. por parte de la subsidiaria ASSA Compañía de Seguros, S. A. La sociedad adquirida continuó con sus operaciones de forma regular hasta el 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. Y 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, 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.

(b) Inmobigral, S. A.: Constituida de acuerdo a las leyes de la República de Panamá el 19 de mayo de 1965; es una compañía inversionista que posee el 1.384% (2016: 1.449%) del capital accionario de Grupo ASSA, S. A.

(d) La Hipotecaria (Holding), Inc.: Constituida de acuerdo a las leyes de las Islas Vírgenes Británicas el 7 de julio de 2000. Grupo ASSA, S. A. mantiene el control a través del 69.015% 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. Esta compañía es propietaria del 100% del capital accionario de las siguientes compañías:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Las operaciones de seguros y reaseguros y las operaciones financieras de Grupo ASSA, S. A. y Subsidiarias son reguladas de acuerdo a leyes y regulaciones descritas en la Nota 29.

(2) Bases de preparación

(a) Declaración de cumplimiento

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

(b) Base de medición

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

(c) Moneda funcional y de presentación

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

(d) Uso de juicios y estimaciones

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

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

Información sobre los juicios críticos por la administración, en la aplicación de las políticas contables que tienen efectos importantes en los valores reconocidos en los estados financieros consolidados intermedios, se presentan en la Nota 28.

(3) Políticas de contabilidad más importantes

Las políticas de contabilidad que se detallan a continuación han sido aplicadas consistentemente por el Grupo en todos los períodos presentados en estos estados financieros consolidados intermedios:

(a) Base de consolidación

(i) Combinaciones de negocio

El Grupo contabiliza las combinaciones de negocio utilizando el método de adquisición cuando se transfiere el control al Grupo. La contraprestación transferida en la adquisición generalmente se mide al valor razonable al igual que los activos netos identificables adquiridos, excepto por los activos o pasivos por impuestos diferidos y los activos o pasivos relacionados con los acuerdos de beneficios a los empleados reconocidos y medidos de conformidad con la NIC 12 *Impuestos a las ganancias* y NIC 19 *Beneficios a los empleados*, respectivamente. Los costos de transacción se registran como gastos cuando se incurren, excepto si se relacionan con la emisión de deuda o instrumentos de patrimonio.

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

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

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

exceder de un año a partir de la fecha de adquisición) sobre hechos y circunstancias que existían a la fecha de adquisición.

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

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

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

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

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

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

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

(b) Moneda extranjera

(i) Transacciones en moneda extranjera
Las transacciones en monedas extranjeras son convertidas a las monedas funcionales de las compañías respectivas del Grupo a las tasas de cambio a las fechas de las transacciones.

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

Sin embargo, las diferencias en monedas extranjeras que se originan de la conversión de las siguientes partidas, son reconocidas en otros resultados integrales:

- Inversiones en instrumentos de patrimonio disponibles para la venta (excepto a la fecha de deterioro, en cuyo caso las diferencias en monedas extranjeras que han sido reconocidas en otros resultados integrales, son reclasificadas a los resultados);

- Un pasivo financiero designado como cobertura de una inversión neta en una operación extranjera hasta por el valor que la cobertura sea efectiva, y

- Coberturas de flujos de efectivo que califiquen, hasta por el monto que la cobertura sea efectiva.

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

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

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

(c) *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.

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.

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;

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

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

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

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

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

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

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

evaluación de los analistas sobre las gestiones de cobro realizadas y las recuperaciones a los contratantes de las pólizas.

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

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

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

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

Para el portafolio de primas por cobrar se establece una tasa de pérdida (TP) determinada por el valor presente del promedio ponderado de los últimos 60 meses de las pólizas en incumplimiento sobre el total de la cuenta por cobrar. 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 PI.

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

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

En ciertas instancias, utilizando su juicio experto y, en la medida de lo posible, experiencia histórica relevante, la compañía puede determinar que una exposición ha incrementado significativamente su riesgo de crédito basado en indicadores

cualitativos particulares que considera son indicativos de esto y cuyo efecto no se reflejaría completamente de otra forma por medio de un análisis cuantitativo oportuno.

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

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

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

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

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

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

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

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

La PDI es la magnitud de la pérdida dado un evento de incumplimiento. El Grupo obtiene la PDI de Bloomberg el cual cuenta con un histórico de tasas de recuperación de reclamos en contra de contrapartes en estado de incumplimiento.

Las PDI de Bloomberg consideran los diferentes escenarios económicos de acuerdo a la estructura, colateral, industria y región donde opera el emisor del instrumento y costos de recuperación de cualquier garantía integral.

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

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

El factor macro económico es una variable que proviene de métodos estadísticos donde se correlaciona el comportamiento histórico del portafolio de primas y variables macroeconómicas tales como:

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

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

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

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

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

No obstante, bajo la NIC 39 todos los cambios en el valor razonable de los pasivos designados como a valor razonable con cambios en resultados (VRCR) se

reconocen en resultados, mientras que bajo la nueva norma estos cambios en el valor razonable por lo general se presentan de la siguiente manera:

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

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

Transición
La tabla a continuación resume el impacto de la transición a la Norma NIIF 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

	TOTAL
Reserva para valuación de inversiones disponibles para la venta	
Saldo final bajo la Norma NIC 39 (31 de diciembre de 2017)	583,886,207
Reclasificación de activos financieros de VRORI a VRCR	(4,562,313)
Reclasificación de activos financieros de VRORI a CA	(765,789)
Reconocimiento de las pérdidas crediticias esperadas bajo la Norma NIIF 9 para activos financieros de deuda a VRORI	774,702
Saldo inicial bajo la Norma NIIF 9 (1 de enero de 2018)	579,332,807
Utilidades no distribuidas	
Saldo final bajo la Norma NIC 39 (31 de diciembre de 2017)	272,137,439
Reconocimiento de las pérdidas crediticias esperadas de la cartera de crédito bajo la Norma NIIF 9	(6,005,060)
Reconocimiento de las pérdidas crediticias esperadas de los instrumentos de deuda a costo amortizado bajo la Norma NIIF 9	(1,936,831)
Reconocimiento de las pérdidas crediticias esperadas bajo la Norma NIIF 9 para activos financieros de deuda a VRORI	(476,930)
Reconocimiento de las pérdidas crediticias esperadas bajo la Norma NIIF 9 para activos financieros de deuda a CA	(883)
Reconocimiento de las pérdidas crediticias esperadas de los compromisos y contingencias irrevocables bajo la Norma NIIF 9	
Reconocimiento de las pérdidas crediticias esperadas del efectivo y equivalente de efectivo bajo la Norma NIIF 9	
Remedición de instrumentos financieros a VRCR	4,804,824
Impuesto diferido relacionado	(81,036)
Saldo inicial bajo la NIIF 9 (1 de enero de 2018)	238,441,523

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

Activos financieros	Nota	Clasificación original bajo la NIC 39	Nueva clasificación bajo la NIIF 9	Importe en libros original bajo la NIC 39	Nuevo importe en libros bajo la NIIF 9
Efectivo y equivalente de efectivo	5	Mantenidos hasta su vencimiento	CA	253,022,523	253,022,523
Instrumentos de capital y fondos de renta fija	9	Disponibles para la venta	VRCR	58,038,977	58,370,936
Instrumentos de deuda	9	Disponibles para la venta	VRORI	34,085,558	34,085,558
Instrumentos de deuda	9	Disponibles para la venta	CA	38,952,521	38,245,600
Instrumentos de capital y fondos de renta fija	9	Disponibles para la venta	VRORI	83,148,834	83,148,834
Depósitos a plazo fijo	9	Disponibles para la venta	VRORI	4,275,748	4,275,748
Depósitos a plazo fijo	9	Disponibles para la venta	CA	4,877,611	4,816,465
Instrumentos de deuda	9	Mantenidos hasta su vencimiento	CA	23,431,325	23,431,325
Instrumentos de deuda	9	Mantenidos hasta su vencimiento	VRORI	810,086	812,364
Instrumentos de deuda	9	Mantenidos hasta su vencimiento	VRCR	10,060,143	10,060,143
Depósitos a plazo fijo	9	Mantenidos hasta su vencimiento	CA	110,559,887	110,559,887
Depósitos a plazo fijo	9	Mantenidos hasta su vencimiento	CA	1,290,000	1,290,000
Instrumentos de deuda	9	Disponibles para la venta	CA	17,935,644	10,944,337
Instrumentos de capital y fondos de renta fija	9	Disponibles para la venta	VRCR	350,700	350,700
Instrumentos de deuda	9	Mantenidos hasta su vencimiento	CA	20,609,034	13,964,639
Instrumentos de capital y fondos de renta fija	9	Disponibles para la venta	VRORI	575,205,698	603,877,318
Instrumentos de deuda	9	Disponibles para la venta	VRORI	43,952,084	42,774,107
Instrumentos de deuda	9	Disponibles para la venta	VRCR	15,136,846	15,568,677
Primas por cobrar	7	Primas por cobrar, netas	CA	169,318,571	165,534,842
Prestamos por cobrar	8	Préstamos por cobrar, netas	CA	1,233,835,707	1,232,775,024
				2,698,897,497	2,702,909,027

Pasivos financieros	Nota	Clasificación original bajo la NIC 39	Nueva clasificación bajo la NIIF 9	Importe en libros original bajo la NIC 39	Nuevo importe en libros bajo la NIIF 9
Depósitos de clientes	5, 26	Costo Amortizado	CA	690,963,067	690,963,067
Emisiones de deuda y obligaciones	13	Costo Amortizado	CA	617,923,743	617,923,743
Obligaciones subordinadas	14	Costo Amortizado	CA	15,000,000	15,000,000
Cuentas por pagar y otros pasivos	26	Costo Amortizado	CA	168,536,615	168,536,615
Total pasivos financieros				1,492,423,425	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 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 instrumentos. En consecuencia, estos activos han sido clasificados como activos financieros a VRORI bajo 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.

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

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

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

La mejor evidencia del valor razonable de un instrumento financiero en el reconocimiento inicial es normalmente el precio de la transacción. Si el Grupo determina que el valor razonable en el reconocimiento inicial difiere del precio de transacción y el valor razonable no es evidenciado por un precio cotizado en un mercado activo para un instrumento financiero idéntico, ni se basa en una técnica de valoración que utiliza solo datos procedentes de mercados observables, el instrumento financiero es inicialmente medido a valor razonable ajustado por la diferencia entre el valor razonable en el reconocimiento inicial y el precio de transacción. La diferencia es reconocida como otras utilidades integrales hasta tanto se realice la venta del instrumento financiero.
El valor razonable de los activos y pasivos financieros que son negociados en un mercado activo está basado en los precios cotizados. Para el resto de los otros instrumentos financieros el Grupo determina el valor razonable utilizando otras técnicas de valoración.

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

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

(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 VRORI, 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.

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 VRORI 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 (etapa 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 etapa1), 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 cuanta la información completa que incorpora no sólo datos de mora, sino otra información crediticia relevante, como información macroeconómica prospectiva.

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 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:

$$PCE = \sum(EI \times PI \times PDI);$$ 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.

  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

Política 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 duda 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 VRORI

Para los instrumentos de duda medidos a VRORI, 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 interés efectivo;
- Reserva y reversiones de pérdidas crediticias esperadas.

Cuando las inversiones en valores medidas al VRORI 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.

(ii) Costos subsecuentes

Los desembolsos subsecuentes se capitalizan solamente cuando es probable que ingresen al Grupo beneficios económicos futuros asociados con los desembolsos

Las reparaciones normales y el mantenimiento son llevados a gastos en la medida en que se incurren.

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

La vida útil estimada de los activos es como sigue:

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

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

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

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

(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.

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 periodo en el cual los ajustes son hechos. El método utilizado y los estimados efectuados son revisados regularmente.

(iv) Reaseguros

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

El Grupo cede reaseguros en el curso normal del negocio para los propósitos de limitar su pérdida potencial a través de la diversificación de sus riesgos. Los

acuerdos de reaseguros no relevan al Grupo de sus obligaciones directas con los tenedores de las pólizas.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- *Préstamos y cuentas por cobrar colectivamente evaluados*
  Para los propósitos de una evaluación colectiva de deterioro, los préstamos y cuentas por cobrar se agrupan de acuerdo a características similares de riesgo de crédito. Esas características son relevantes para la estimación de los flujos futuros de efectivo para los grupos de tales activos, siendo indicativas de la capacidad de pago de los deudores según los términos contractuales de los activos que son evaluados.

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

- Reversión del deterioro
  Si en un período subsiguiente, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución pudiera ser objetivamente relacionada con un evento ocurrido después de que el deterioro fue reconocido, la pérdida previamente reconocida por deterioro es reversada reduciendo la cuenta de provisión para pérdida por deterioro de los préstamos o cuentas por cobrar. El monto de cualquier reversión se reconoce en el estado consolidado de resultados.

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

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

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

Una pérdida por deterioro es reversada si ha habido algún cambio en la estimación usada para determinar el valor recuperable. Una pérdida por deterioro se reversa sólo

hasta por un valor que no sea superior al valor en libros que habría sido determinado, neto de depreciación o amortización, si no hubiese sido reconocida ninguna pérdida por deterioro.

(q) Depósitos, Financieros y Títulos de Deuda Emitidos
Estos pasivos financieros, corresponden 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 a los participantes, se reconocen como gastos 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 implícita como resultado de un evento pasado y es probable que una salida de beneficios económicos sea requerida para liquidar la obligación. Si el efecto es significativo, las provisiones son determinadas descontando los flujos de efectivo futuros esperados a una tasa antes de impuesto que refleje las evaluaciones corrientes del mercado, del valor del dinero en el tiempo y, donde es apropiado, el riesgo específico al pasivo.

(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.

(u) Reservas

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

(ii) Reserva legal y de riesgos catastróficos y/o contingencias y previsión para desviaciones estadísticas
De acuerdo al Artículo 213 de la Ley de Seguros de la República de Panamá, las aseguradoras en este país están obligadas a formar y mantener en el país un

fondo de reserva equivalente a un 20% de sus utilidades netas antes de aplicar el impuesto sobre la renta, hasta constituir un fondo de dos millones de dólares (US$2,000,000), y de allí en adelante un 10%, hasta alcanzar el 50% del capital pagado.

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

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

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

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

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

(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.

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) Beneficio a Corto Plazo

Los beneficios a corto plazo se reconocen como gastos cuando el servicio haya sido recibido por parte de la Compañía. El pasivo es reconocido por el omento 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.

(y) Información de segmento

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

(z) 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 periodo contable posterior.

La porción ganada de las primas emitidas, se reconoce como ingresos. Las primas excluyen cualquier impuesto basado en las primas. Las primas son devengadas desde la fecha de la fijación del riesgo, sobre el período de cobertura.

(ii) Ingresos y gastos por intereses

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

El método de tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un activo o un pasivo financiero y de imputación del ingreso o gasto financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea apropiado, por un período más corto, con el importe neto en libros del activo o pasivo financiero. Cuando se calcula la tasa de interés efectiva, el Grupo estima los flujos de efectivo considerando todos los términos contractuales del instrumento financiero (por ejemplo, opciones de prepago) pero no considera pérdidas crediticias futuras. El cálculo incluye todas las comisiones y cuotas pagadas o recibidas entre las partes del contrato que son parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y cualquier otra prima o descuento.

(iii) Ingresos por honorarios y comisiones
La subsidiaria La Hipotecaria (Holding), Inc. y Subsidiarias reconoce las comisiones sobre préstamos directamente a ingreso debido a que los costos asociados al otorgamiento de préstamos se aproxima al ingreso por comisión; adicionalmente, los préstamos hipotecarios están sustancialmente sujetos a titularización por medio de fideicomisos no garantizados por el Grupo, los cuales permanecen un corto tiempo en los libros del Grupo. Los honorarios y otras comisiones sobre préstamos son reconocidos como ingresos de acuerdo al método de efectivo debido a su vencimiento a corto plazo. El ingreso reconocido según el método de efectivo no es significativamente diferente del ingreso que sería reconocido de acuerdo al método de devengado.

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

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

(iv) Ingresos por inversiones
Los ingresos por intereses sobre valores son reconocidos mediante el método de tasa de interés efectiva, y los dividendos son reconocidos cuando el Grupo tiene los derechos para recibir el pago establecido. Ambos conceptos se registran en el estado consolidado de resultados. Las ganancias y pérdidas por la venta de

valores disponibles para la venta son también reconocidas en el estado consolidado de resultados. Las ganancias netas acumuladas en otras utilidades integrales se reclasifican a resultados cuando estas inversiones son vendidas.

(aa) Utilidad neta por acción

(i) Básica

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

(ii) Diluida

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

(bb) Nuevas normas e interpretaciones aún no adoptadas

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

(i) NIIF 16 Arrendamientos reemplaza a la NIC 17 Arrendamientos

Esta norma elimina la clasificación de los arrendamientos, y establece que deben ser reconocidos de forma similar a los arrendamientos financieros y medidos al valor presente de los pagos futuros de arrendamiento. La NIIF 16 es efectiva para los periodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2019. La adopción anticipada es permitida para entidades que también adopten la NIIF 15 – Ingresos de Contratos con Clientes.

(ii) 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 período 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.

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 bancarias.
Grupo BDF	Actividades bancarias en Nicaragua.

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

Otras actividades incluyen alquileres de inmuebles y otros servicios. Ninguno de estos segmentos cumple con los umbrales cuantitativos para la determinación de segmentos sobre los que se debe informar en 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.

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

	Grupo ASSA		ASSA Tenedora		La Hipotecaria Holding		Grupo BDF		Otras Actividades		Total	
	30-Sept-2018	30-Sept-2017	30-Sept-2018	30-Sept-2017	30-Sept-2018	30-Sept-2017	30-Sept-2018	30-Sept-2017	30-Sept-2018	30-Sept-2017	30-Sept-2018	30-Sept-2017
Primas netas ganadas, después de reclamos y costos	0	0	32,495,504	28,580,122	0	0	0	0	0	0	32,495,504	28,580,122
Resultado neto de intereses y comisiones, después de provisión	53,654	3,455	10,515,489	8,791,910	11,077,863	9,636,395	25,550,206	27,605,794	41,577	626	47,238,789	46,038,180
Ingresos por comisiones y servicios bancarios	0	0	32,887,881	22,125,522	3,937,117	4,177,749	2,491,251	3,394,396	0	0	39,316,249	29,697,667
Ganancia en venta de bonos y acciones	0	0	(1,422,390)	404,171	1,195,338	1,243,234	0	0	0	119,450	(227,052)	1,766,855
Dividendos ganados	12,260,996	10,859,981	2,847,721	2,907,804	0	0	0	0	0	0	15,108,717	13,767,785
Otros ingresos de operaciones	1,533,094	27,151	(1,965,001)	5,770,225	5,463,214	4,139,158	2,627,140	6,572,622	264,479	251,508	7,922,926	16,760,664
Ingresos, neto	13,847,744	10,890,587	75,359,204	68,579,754	21,673,532	19,196,536	30,668,597	37,572,812	306,056	371,584	141,855,133	136,611,273
Gastos de personal	0	0	(30,160,833)	(23,812,363)	(6,499,131)	(6,162,610)	(12,492,484)	(12,644,944)	0	(19,883)	(49,152,448)	(42,639,800)
Gastos generales y administrativos	(176,638)	(165,126)	(17,717,184)	(15,840,680)	(7,424,251)	(6,674,445)	(10,567,265)	(10,025,503)	(37,392)	(100,589)	(35,922,730)	(32,806,343)
Depreciación y amortización	0	0	(2,327,990)	(1,643,836)	(636,410)	(548,432)	(1,194,136)	(1,261,494)	(2,588)	(29,441)	(4,161,124)	(3,483,203)
Utilidad antes de impuesto sobre los segmentos reportables	13,671,106	10,725,461	25,153,197	27,282,875	7,113,740	5,811,049	6,414,712	13,640,871	266,076	221,671	52,618,831	57,681,927

	30-Sept-2018	31-Dic-2017	30-Sept-2018	31-Dic-2017	30-Sept-2018	31-Dic-2017	30-Sept-2018	31-Dic-2017	30-Sept-2018	31-Dic-2017	30-Sept-2018	31-Dic-2017
Activos por segmentos	583,821,989	593,565,145	1,085,630,523	848,499,697	765,967,047	701,621,365	774,667,486	830,905,813	2,498,016	1,524,986	3,212,585,061	2,976,117,006
Pasivos sobre segmentos reportables	334,977	387,646	794,726,607	564,443,448	685,761,374	621,736,845	681,884,559	736,070,594	60,728	8,385	2,162,768,245	1,922,646,918

Segmentos geográficos
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.

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.

Ingresos, netos	30-sept-2018	30-sept-2017
Panamá	71,607,103	64,170,048
El Salvador	12,477,467	7,963,967
Nicaragua	34,467,308	46,895,694
Costa Rica	12,104,030	9,019,844
Colombia	2,408,708	1,873,159
Honduras	1,433,684	1,846,820
Guatemala	2,222,385	2,726,556
Islas del Caribe	5,134,448	2,115,185
	141,855,133	136,611,273

(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 septiembre de 2018, el saldo pendiente asciende a US$1,349,244 (31-dic-2017: US$3,167,452) y están incluidos en los préstamos por cobrar. Estos saldos presentan intereses por cobrar por US$9,136 (31-dic-2017: US$13,621).

Durante el periodo se han registrado ingresos por intereses sobre estos préstamos por US$68,842 (30-sept-2017: US$87,968).

- Depósitos de directores y ejecutivos
  Algunos directores y ejecutivos del Grupo mantienen cuentas corrientes, de ahorro y plazos fijos en las subsidiarias Grupo BDF, S. A. y La Hipotecaria (Holding), Inc. las cuales al 30 de septiembre de 2018, mantenían un saldo de US$15,658,569 (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$109,869 (31-dic-2017: US$154,885).

  Durante el período, estas subsidiarias registraron gastos por intereses sobre depósitos de directores y ejecutivos por US$324,716 (30-sept-2017: US$858,274).

- 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$93,215 (30-sept-2017: US$75,425) en condiciones similares a las que se pactan con terceros no vinculados al Grupo.

  Al 30 de septiembre de 2018, el saldo de primas por cobrar asciende a US$59,720 (31-dic-2017: US$12,910) y está incluido en las cuentas por cobrar de asegurados. Otras cuentas por cobrar ascendieron a US$319 (31-dic-2017: US$295).

  Durante el período, se han pagado reclamos a estas pólizas por US$2,332 (30-sept-2017: US$2,305).

- 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$7,757,307 (30-sept-2017: US$7,844,356).

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

	30-sept-2018	31-dic-2017
Activos:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	52,837,874	53,902,023
Cuentas por cobrar		
Cuentas por cobrar (asegurados)	3,228,945	1,361,824
Otras cuentas por cobrar	738,707	771,192
Inversiones en valores	602,566,203	598,760,605
Pasivos:		
Depósitos de clientes	42,871,875	41,068,607
Intereses acumulados por pagar	170,865	123,338

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

	30-sept-2018	30-sept-2017
Ingresos y costos		
Primas emitidas, netas de cancelaciones	15,381,038	16,578,759
Reclamos y beneficios netos incurridos por los asegurados	1,014,371	1,460,749
Ingresos financieros		
Dividendos ganados e intereses en inversiones en valores	12,419,363	11,058,072
Intereses sobre depósitos	1,090,284	802,440
Gastos financieros		
Depósitos	1,547,026	1,212,069
Intereses sobre financiamientos recibidos	303,222	0
Gastos generales y administrativos		
Gastos administrativos	37,905	39,998

(6) Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	30-sept-2018	31-dic-2017
Efectivo en caja y efectos de caja	17,379,093	15,799,779
Depósitos a la vista en bancos	219,234,691	211,899,194
Depósitos a plazo en bancos	5,775,410	25,323,550
	242,389,194	253,022,523
Efectivo restringido	(84,460,403)	(80,117,296)
Efectivo y equivalentes de efectivo disponibles	157,928,791	172,905,227

El efectivo restringido consiste en:

- Encaje legal depositado en el Banco Central de Nicaragua por US$83,542,163 (31-dic-2017: US$79,094,086) basado en el porcentaje de los depósitos captados de terceros.

- Depósitos "cash colateral" por US$918,240 (31-dic-2017: US$1,023,210).

Las tasas de interés anual que devengaban los depósitos a plazo fijo oscilan entre 0.75% y 5.80% (31-dic-2017: 0.06% y 5.80%) y los depósitos en cuentas de ahorro entre 0.02% y 4.10% (31-dic-2017: 0.02% y 4.85%).

(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-sept-2018	31-dic-2017
Cuentas por cobrar originadas en contratos de seguros		
Poseedores de contratos	159,680,783	153,714,631
Provisión para pérdida por deterioro de primas	(8,048,739)	(2,481,976)
Asegurados, netos	151,632,044	151,232,655
Cuentas por cobrar sobre contratos de reaseguro	11,313,812	5,938,474
Préstamos sobre pólizas de vida individual	1,055,495	542,919
	164,001,351	157,714,048
Otras:		
Crédito fiscal por realizar	5,257,169	8,479,096
Cuentas por cobrar a asociadas	119,593	587,808
Cuentas por cobrar varias	20,335,210	15,733,934
	189,713,323	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-sept-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
Viene de subsidiarias adquiridas	1,491,929	114,081
Efecto de conversión de moneda en los saldos iniciales	(3,199)	10,867
Provisión cargada a gastos	294,304	624,737
Castigos y reversión de primas	0	(11,714)
Saldo al final del período	8,048,739	2,481,976

(8) Préstamos por cobrar, neto

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

	30-sept-2018	31-dic-2017
Sector Interno		
Consumo	38,790,828	35,268,757
Para viviendas	442,183,676	399,801,228
	480,974,504	435,069,985
Sector externo		
Hipotecarios para viviendas	369,229,656	351,273,822
Personales	158,964,661	175,793,396
Comerciales	131,173,901	152,037,704
Industriales	56,554,370	69,881,213
Agrícolas	18,649,189	22,431,426
Tarjetas de créditos	14,993,732	15,409,218
Ganaderos	264,253	173,289
Sobregiro	112,013	157,243
Venta de bienes a plazo	1,279,618	1,293,069
Otros préstamos	276,489	385,148
	751,497,882	788,835,528
Sub total	1,232,472,386	1,223,905,513
Comisiones no devengadas	(172,686)	(178,657)
Provisión para pérdidas crediticias esperadas en préstamos	(12,445,528)	(4,062,656)
	1,219,854,172	1,219,664,200

Al 30 de septiembre 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 septiembre 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 septiembre de 2018, la subsidiaria Grupo BDF, S. A. mantenia préstamos por cobrar por US$97,914,247 (31-dic-2017: US$101,280,626) que garantizan obligaciones con instituciones financieras (véase Nota 13).

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

	30-sept-2018	31-dic-2017
Saldo al inicio del período	4,062,656	3,722,874
Efecto de adopción de NIIF 9	4,018,701	0
Efecto conversión de moneda extranjera	(176,902)	(277,888)
Provisión cargada a gasto	10,861,250	11,681,013
Préstamos castigados y otros	(6,320,177)	(11,063,343)
Saldo al final del periodo	12,445,528	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 septiembre de 2018, estas reservas regulatorias sumaban US$14,867,381 (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-sept-2018	31-dic-2017
A valor razonable con cambios en resultados:		
Acciones patrimoniales	9,854,060	92,574,979
Bonos de gobierno	856,349	180,373
Bonos privados	13,265,223	14,956,473
Fondos de inversiones	48,237,785	48,112,832
Intereses residuales de fideicomisos	14,539,528	0
	86,752,945	155,824,657
A valor razonable con cambios en otros resultados integrales:		
Acciones patrimoniales	644,067,764	575,544,902
Bonos de gobierno	46,529,051	60,427,128
Bonos privados	38,022,320	43,456,406
Fondos de inversiones	0	11,497
Depósitos a plazo	3,733,389	5,991,949
	732,352,524	685,431,882
A Costo amortizado:		
Bonos de gobierno	147,065,948	31,148,858
Bonos privados	48,865,325	50,853,956
Reportos y letras del tesoro	0	595,667
Depósitos a plazo	133,256,151	106,957,705
	329,187,424	189,556,186
Provisión para pérdidas esperadas en inversiones	(5,314,638)	0
Total de inversiones	1,142,978,255	1,030,812,725

Al 31 de septiembre de 2018, Banco de Finanzas, S. A., subsidiaria del Grupo mantiene activos financieros por US$2,738,559 (31-dic-2017: US$6,901,851) garantizando obligaciones con instituciones financieras (véase Nota 13.

El movimiento de las inversiones es el siguiente:

	30-sept-2018	31-dic-2017
Saldo inicial	1,030,812,725	910,559,191
Ajuste inicial por aplicación NIIF 9	(500,356)	0
Efecto de conversión de moneda	(742,953)	51,762
Viene de activos adquiridos	186,786,953	12,527,684
Compras o adiciones	1,625,509,919	146,120,301
Cambios en los depósitos a plazo	22,067,055	1,097,487
Valor en libros de las inversiones vendidas	(93,021,455)	(23,195,919)
Pérdida o ganancia en venta de inversiones	(1,281,090)	1,550,812
Redenciones y comisiones recibidos por redención anticipada	(1,605,192,498)	(115,880,209)
Amortización de bonos	823,427	850,710
Ganancia no realizada con efecto en resultados	(260,157)	1,008,700
Ganancia no realizada en el valor razonable	(16,708,677)	96,122,206
Saldo final	1,148,292,893	1,030,812,725

El movimiento de la provisión es el siguiente:

	A valor razonable con cambios en otras utilidades integrales	A costo amortizado
Al inicio del año		
Ajuste inicial contra otras utilidades integrales	(774,702)	(2,141.)
Cambio en la provisión para pérdidas esperadas	(1,600,122)	(3,176,344)
Efecto en cambio de moneda	0	3,260
Castigo	0	0
Al final del período	(2,374,824)	(5,314,638)

	ETAPAS			
	1	2	3	TOTAL
A costo amortizado	(4,792,030)	(522,608)	0	(5,314,638)
A valor razonable con cambios en otros resultados integrales	(2,244,483)	(130,341)	0	(2,374,824)
	(7,036,513)	(652,949)	0	(7,689,462)

(10) Provisiones de los contratos de seguros

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

	30-sept-2018			31-dic-2017		
	Bruto	Reaseguro	Neto	Bruto	Reaseguro	Neto
Riesgo en curso	178,027,869	(91,782,479)	86,245,390	168,367,234	(101,475,500)	66,891,734
Reclamos en trámite	167,875,851	(98,103,210)	69,772,641	132,809,809	(95,987,670)	36,822,139
Contratos de seguros a largo plazo	225,090,202	0	225,090,202	114,814,008	0	114,814,008
Total de provisiones de contratos de seguros	570,993,922	(189,885,689)	381,108,233	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:

	30-sept-2018	31-dic-2017
Saldo al inicio del período	168,367,234	133,332,119
Viene de subsidiarias adquiridas	34,415,709	7,541,734
Movimientos durante el período	(22,388,084)	28,889,210
Efecto de conversión de moneda	(2,366,990)	(1,395,829)
Saldo al final del período	178,027,869	168,367,234

Reclamos en trámite:

	30-sept-2018	31-dic-2017
Saldo al inicio del período	132,809,809	99,876,976
Viene de subsidiarias adquiridas	43,600,331	8,537,913
Movimientos durante el período	(6,446,224)	24,191,083
Efecto de conversión de moneda	(2,088,065)	203,837
Saldo al final del período	167,875,851	132,809,809

Pólizas de vida individual a largo plazo:

	30-sept-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	11,261,734	10,682,705
Efecto de conversión de moneda	(465)	15
Saldo al final del período	225,090,202	114,814,008

(a) Proceso utilizado para determinar las presunciones – Seguro General

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

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

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

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

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

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

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

Para el ramo de vida, la provisión para el negocio a largo plazo se calcula sobre una base de prima neta de riesgo. La provisión es calculada restando el valor presente de las primas de riesgo futuras del valor presente de los beneficios futuros pagaderos dentro de las pólizas hasta que termine al vencimiento o se rescate totalmente la póliza o a la muerte del asegurado si es anterior. El método de prima de riesgo no hace una provisión explícita para los costos futuros de mantenimiento de las pólizas.

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

(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. Al 30 de septiembre de 2018, el gasto de amortización de las propiedades de inversión fue de US$14,242 y activos intangibles de vida finita por US$252,879.

	30-sept-2018						
	Terreno	Inmuebles	Equipo rodante	Mobiliario y equipo	Mejoras a la propiedad	Proyectos en proceso	Total
Costo							
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	391,954	455,372	3,579,181	2,176,963	10,946,841	17,550,311
Disposiciones	0	0	(74,793)	(523,619)	0	0	(598,412)
Efecto de movimientos por cambio de moneda	(68,541)	(175,052)	(36,784)	(439,749)	(114,153)	(110,987)	(945,266)
Transferencia	0	5,374,255				(5,374,255)	0
Ajustes y reclasificaciones	0	0	0	(256)	0	0	(256)
Saldo al final del período	6,622,603	22,142,710	3,513,678	42,938,239	13,604,564	26,158,748	114,980,542
Depreciación acumulada							
Saldo al inicio del período	0	6,104,609	1,745,742	27,546,858	4,252,128	0	39,649,337
Producto de activos adquirido	0	1,354,117	360,462	4,267,754	2,720,468	0	8,702,801
Depreciación	0	429,174	267,052	2,705,621	492,156	0	3,894,003
Disposiciones	0	0	(69,399)	(521,823)	0	0	(591,222)
Efecto de movimiento por cambio de moneda	0	(44,523)	(20,316)	(369,788)	(89,223)	0	(523,850)
Ajustes y reclasificaciones	0	(3,264)	(0)	(256)	3,264	0	(256)
Saldo al final del período	0	7,840,113	2,283,541	33,628,366	7,378,793	0	51,130,813
Valor según libros							
Al inicio del período	6,691,144	5,702,015	947,939	7,548,388	3,353,981	20,697,149	44,940,616
Al final del período	6,622,603	14,302,597	1,230,137	9,309,873	6,225,771	26,158,748	63,849,729

	31-dic-2017						
	Terreno	Inmuebles	Equipo rodante	Mobiliario 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	0	(978,848)	0	1	0	0	(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	0	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) Plusvalía

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

	Fecha de adquisición	Plusvalía actual
ASSA Nicaragua	Enero 2007	50,555
Banco de Finanzas, S. A.	Enero 2007	9,860,288
La Hipotecaria (Holding) Inc.	Diciembre 2012	1,166,708
Activos y Pasivos - Generali	Abril 2018	97,221,955
		108,299,506

Prueba del deterioro del valor

Al 31 de diciembre de 2017, la administración no identificó la existencia de indicadores de deterioro.

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.

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 esperado.

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 línea con la inflación proyectada para los próximos cinco años.

(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-sept-2018	31-dic-2017
Valores comerciales negociables	US$200,000,000	3.00%-3.88%	12 meses	83,941,000	82,983,000
Notas comerciales negociables	US$190,000,000	3.50%-5.00%	12 meses	108,960,000	96,521,000
Certificados de inversión	US$ 80,000,000	5.00%-6.25%	12 meses	14,830,000	13,600,000
Bonos ordinarios	US$ 20,000,000	10.05%	2020	10,793,292	14,310,229
Obligaciones negociables	US$ 35,000,000	4.50%-5.75%	12 meses	23,642,000	13,865,000
Bonos	US$ 50,000,000	5.20% - 7.00%	2017-2019	22,479,155	22,597,923
Total emisiones de deuda				**264,645,447**	**243,877,152**
Línea de crédito para capital de trabajo – garantizada	US$ 12,000,000	Libor anual + un margen	2019	6,100,000	1,450,000
Línea de crédito rotativa para capital de trabajo – garantizada	US$ 10,000,000	Libor anual + un margen	2019	5,500,000	8,000,000
Línea de crédito para capital de trabajo – garantizada	US$ 5,000,000	Libor anual + un margen	2020	5,000,000	0
Línea de crédito rotativa para capital de trabajo - garantizada	US$ 5,000,000	Libor anual + un margen	2020	5,000,000	1,500,000
Línea de crédito rotativa para capital de trabajo - garantizada	US$ 6,000,000	Libor anual + un margen	2018	3,000,000	0
Línea de crédito rotativa para capital de trabajo - garantizada	US$ 10,000,000	Libor anual + un margen	2018	5,000,000	0
Línea de crédito rotativa para capital de trabajo – no garantizada	US$ 35,000,000	Anual fija	2020	30,000,000	40,000,000
Línea de crédito para capital de trabajo – garantizada	US$ 20,000,000	Anual fija	2020	20,000,000	12,500,000
Línea de crédito para capital de trabajo – garantizada	US$ 25,000,000	Libor anual + un margen	2019	16,850,000	19,633,333
Línea de crédito para capital de trabajo – garantizada	US$ 38,000,000	Libor anual + un margen	2022	21,978,023	27,780,220
Línea de crédito para capital de trabajo – garantizada	US$ 30,000,000	Libor anual + un margen	2021	12,051,375	13,773,000
Línea de crédito para capital de trabajo – garantizada	US$ 40,000,000	Libor anual + un margen	2021	30,216,667	27,616,666
Línea de crédito para capital de trabajo – garantizada	US$ 17,000,000	Libor anual + un margen	2020	17,000,000	17,000,000
Línea de crédito para capital de trabajo - garantizada	US$ 32,000,000	Libor anual + un margen	2024	30,285,714	16,000,000
Línea de crédito para capital de trabajo – garantizada	US$ 8,000,000	DTF + un margen	2020	728,982	2,770,331
Total líneas de crédito				**208,710,761**	**188,023,550**
Subtotal que pasa				**473,356,208**	**431,900,702**

	Emisión total autorizada	Tasa de interés	Vencimiento	30-sept-2018	31-dic-2017
Subtotal que viene				**473,356,208**	**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 de 5.26%	2018	3,700,000	7,400,000
Préstamo garantizado	US$ 10,333,000	Interés anual ponderado de 4.92%	2018	10,333,000	1,739,000
Préstamo garantizado	US$ 5,000,000	Libor 6M + 2.50%	2019	5,000,000	5,000,000
Préstamo garantizado	US$40,000,000	Interés anual ponderado de 5.04%	2018	9,015,820	19,795,065
Préstamo garantizado	US$11,086,000	Interés anual ponderado de 4.89%	2018	11,086,000	10,550,000
Préstamo garantizado	US$ 3,000,000	4.06%	2018	0	3,000,000
Préstamo garantizado	US$ 5,000,000	4.66%	2018	2,000,000	2,000,000
Préstamo garantizado	US$ 2,006,000	Interés anual ponderado de 4.70%	2018	2,006,000	9,523,000
Préstamo garantizado	US$ 5,000,000	Interés anual ponderado de 5.02%	2019	3,238,000	6,090,586
Préstamo garantizado	US$ 1,033,900	5.00%	2018	900,000	0
Préstamo garantizado	US$ 1,500,000	Interés anual ponderado de 4.84%	2019	1,500,000	0
Préstamo garantizado	US$ 6,000,000	Interés anual ponderado de 4.78%	2019	6,000,000	0
Préstamo garantizado	US$55,000,000	3.75%	2019	55,000,000	0
Préstamo garantizado	US$37,500,000	Variable	2019	10,000,000	0
Obligaciones por cartas de crédito				235,894	385,147
Financiamiento a largo plazo					
Financiamiento garantizado	US$17,500,000	Interés anual ponderado de 5.97%	2018-2027	13,758,211	15,873,530
Financiamiento garantizado	US$40,000,000	Interés anual ponderado de 6.64%	2018-2026	15,748,817	18,423,308
Financiamiento	US$10,000,000	Libor 6M+4.25%	2020	10,000,000	10,000,000
Financiamiento garantizado	US$40,000,000	4.00%	2025	19,463,541	22,473,901
Financiamiento garantizado	US$ 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	15,994,484	12,859,000
Préstamo garantizado	US$3,000,000	7% tasa mínima (Prime+3.5) Revisable anualmente	2022	2,804,052	2,660,692
Total obligaciones				**256,666,173**	**192,415,385**
Total de emisiones de deuda y Obligaciones				730,022,381	624,316,087
menos: gastos de emisión y otros cargos por financiamiento				(1,216,689)	(1,234,372)
Sub total				728,805,692	623,081,715
En poder del Grupo				(5,150,000)	(5,157,972)
Total				**723,655,692**	**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$200,000,000 los cuales se encuentran respaldados de la siguiente manera:

- Un programas por el monto total autorizado de hasta US$10,000,000 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.

- Cinco programas por el monto total autorizado de hasta US$190,000,000 respaldado con crédito general de La Hipotecaria (Holding), Inc.

Las notas comerciales negociables son títulos emitidos en Panamá y autorizados por la Superintendencia del Mercado de Valores. Al 30 de septiembre de 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 dos emisión que suman US$80,000,000 en Certificados de Inversiones (CI).

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 septiembre de 2018, la subsidiaria de Colombia ha emitido bonos ordinarios a mediano plazo por US$10,793,292 (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).

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

		30-sept-2018	31-dic-2017
Líneas de crédito Bladex-Trade		0	8,000,000
Línea de Comercio Exterior BAC Florida-Trade		0	8,120,000
Línea de crédito IFC-Trade		22,151,000	30,000,000
Línea de crédito BID-Trade		4,774,000	5,000,000
Línea global de crédito de Banco Centroamericano de Integración Económica		0	40,000,000
Bonos de Pagos por Indemnizaciones (BPI's)	(véase Nota 9)	2,738,559	6,901,851
Cartera de préstamos hipotecarios	(véase Nota 8)	186,032,579	162,773,667
Cartera de crédito	(véase Nota 8)	97,914,247	101,280,626
		313,610,385	362,076,144

(14) Obligaciones subordinadas

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

	30-sept-2018	31-dic-2017
Préstamo otorgado en Dólares, bajo el esquema 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% (7.28%), con período de gracia de 5 años.	11,250,000	11,250,000
Préstamo otorgado en Dólares, bajo el esquema de Deuda Subordinada por un monto de US$3,750,000, emitido en junio de 2014 con vencimiento en abril de 2022. Tasa de interés variable: Libor 6 meses más 6.75% (7.28%), con período de gracia de 5 años.	3,750,000	3,750,000
Total de deudas subordinadas	15,000,000	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.

(15) Capital

Acciones comunes

Al 30 de septiembre de 2018, el Grupo ha emitido 10,250,455 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 10,113,490 (31-dic-2017: 10,088,173).

	30-sept-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	10,229,722	10,209,658
Emitidas durante el período	20,733	20,064
Al final del período	10,250,455	10,229,722
Menos: acciones en tesorería	(136,965)	(141,549)
Acciones en circulación	10,113,490	10,088,173
Capital pagado:		
Saldo al inicio del periodo	57,268,460	55,305,080
Emitidas durante el periodo	1,638,272	1,456,496
Ventas de acciones en tesorería	498,137	506,884
Total capital pagado	59,404,869	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 septiembre 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 30 de septiembre 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.

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

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

	30-sept-2018	30-sept-2017
US$0.50 por cada acción común emitida (30-sept-2017: US$0.50)	15,156,534	15,112,495

Acciones preferidas emitidas por subsidiaria	30-sept-2018	30-sept-2017
Emisiones varias que totalizan US$23,000,000 a tasa de interés anual entre 6.75% y 7.00% (igual 2017)	1,189,730	1,260,305

(16) Participación no controladora

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

Subsidiaria	% de la participación no controladora 2018	2017	30-sept-2018	31-dic-2017
La Hipotecaria (Holding), Inc.	30.98%	30.98%	20,330,954	18,941,948
Más: acciones preferidas en subsidiarias netas de dividendos pagados			8,951,915	12,141,645
ASSA Compañía de Seguros, S. A. (Panamá)	0.02%	0.02%	40,572	40,534
ASSA Compañía de Seguros, S. A. (Nicaragua)	1.39%	1.39%	312,040	346,485
ASSA Compañía Tenedora, S. A.	4.98%	4.98%	14,945,717	14,626,896
Grupo BDF, S. A.	40.36%	40.36%	35,032,825	36,201,362
			79,614,023	82,298,870

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

	30-sept-2018	31-dic-2017
Saldo al inicio del período	82,298,870	78,953,225
Ajuste al saldo inicial por adopción NIIF	(2,269,366)	0
Participación en la utilidad neta	4,185,368	10,711,735
Participación en otros resultados integrales	(1,355,324)	(1,574,647)
Disminución en acciones preferidas	(2,000,000)	0
Dividendos pagados por subsidiarias	(981)	(3,982,464)
Dividendos pagados sobre acciones preferidas	(1,189,730)	(1,683,350)
Impuestos sobre dividendos y complementario en subsidiarias	(54,814)	(162,863)
Saldo al final del período	79,614,023	82,298,870

(17) Primas netas ganadas

Las primas netas ganadas se detallan de la siguiente manera:

	Seguros Generales		Seguros de Personas		Total	
	30-sept-2018	30-sept-2017	30-sept-2018	30-sept-2017	30-sept-2018	30-sept-2017
Primas emitidas, netas de cancelaciones	243,473,238	198,589,411	165,089,476	119,099,461	408,562,714	317,688,872
Cambio en la provisión para primas no devengadas	17,152,193	1,580,852	5,235,891	1,395,576	22,388,084	2,976,428
Cambio en la provisión sobre pólizas de vida individual a largo plazo	0	0	(11,261,734)	(8,643,942)	(11,261,734)	(8,643,942)
Primas brutas ganadas	260,625,431	200,170,263	159,063,633	111,851,095	419,689,064	312,021,358
Menos: primas cedidas a reaseguradores	(139,381,558)	(119,228,234)	(55,575,120)	(33,297,644)	(194,956,678)	(152,525,878)
Cambio en la provisión para primas no devengadas cedidas	(4,590,490)	333,675	(4,562,702)	(8,015)	(9,153,192)	325,660
Primas cedidas	(143,972,048)	(118,894,559)	(60,137,822)	(33,305,659)	(204,109,870)	(152,200,218)
Primas netas ganadas	116,653,383	81,275,704	98,925,811	78,545,436	215,579,194	159,821,140

(18) Reclamos y beneficios netos incurridos

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

	Seguros Generales		Seguros de Personas		Total	
	30-sept-2018	30-sept-2017	30-sept-2018	30-sept-2017	30-sept-2018	30-sept-2017
Reclamos y gastos de ajustes de reclamos	93,162,925	70,883,923	71,852,524	52,944,299	165,015,449	123,828,222
Salvamentos y recuperaciones	(5,059,299)	(3,300,864)	0	0	(5,059,299)	(3,300,864)
Cambios en la provisión para reclamos en trámites a cargo de la aseguradora	(13,623,218)	13,037,247	7,176,995	7,307,961	(6,446,223)	20,345,208
Reclamos y beneficios incurridos	74,480,408	80,620,306	79,029,519	60,252,260	153,509,927	140,872,566
Reaseguro recuperado de los reaseguradores	(42,918,292)	(32,828,279)	(21,084,486)	(13,704,147)	(64,002,778)	(46,532,426)
Cambios en la provisión para siniestros incurridos a cargo de los reaseguradores	13,019,916	(10,054,377)	(6,030,870)	(4,757,942)	6,989,046	(14,812,319)
Participación de los reaseguradores en los reclamos y beneficios incurridos	(29,898,376)	(42,882,656)	(27,115,356)	(18,462,089)	(57,013,732)	(61,344,745)
Reclamos netos incurridos	44,582,032	37,737,650	51,914,163	41,790,171	96,496,195	79,527,821
Beneficios por reembolsos y rescates	8,118,280	0	0	5,433,876	8,118,280	5,433,876
Reclamos y beneficios de los tenedores de pólizas incurridos	52,700,312	37,737,650	51,914,163	47,224,047	104,614,475	84,961,697

(19) Costo de suscripción y adquisición de pólizas

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

	Seguros Generales		Seguros de Personas		Total	
	30-sept-2018	30-sept-2017	30-sept-2018	30-sept-2017	30-sept-2018	30-sept-2017
Comisiones pagadas	28,041,199	16,815,341	14,077,417	9,595,234	42,118,616	26,410,575
Otros costos de adquisición pagados	10,495,060	6,958,156	10,200,590	6,101,087	20,695,650	13,059,243
Gastos de reaseguro exceso de pérdida	13,456,081	4,233,711	2,198,868	2,575,792	15,654,949	6,809,503
Total de costos de adquisición	51,992,340	28,007,208	26,476,875	18,272,113	78,469,215	46,279,321

(20) Gastos de personal

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	30-sept-2018	30-sept-2017
Sueldos y remuneraciones	32,611,429	28,756,932
Bonificaciones y participación de utilidades	6,186,198	4,847,860
Prestaciones laborales	5,931,946	5,395,736
Indemnizaciones	1,347,059	1,302,240
Seguros	911,707	790,733
Gastos de viajes y entretenimiento	640,769	886,615
Cursos y seminarios	584,798	578,854
Uniformes	938,542	80,830
	49,152,448	42,639,800

Al 30 de septiembre de 2018, el Grupo manejaba un capital humano de 2,641 (30-sept-2017: 2,347) colaboradores permanentes.

Plan de Opción de Compra de Acciones

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas de Grupo ASSA, S. A., celebrada el 28 de abril de 2010, se autorizó a la Junta Directiva del Grupo a emitir y vender hasta 200,000 acciones comunes sin valor nominal, al precio, forma de pago y otras condiciones que estime conveniente a los ejecutivos principales de Grupo ASSA, S. A. y sus subsidiarias. El 19 de mayo de 2010, la Junta Directiva aprobó un plan de otorgamiento de opciones a los ejecutivos el cual concluyó en mayo de 2014. Al cierre del plan se celebraron contratos de adjudicación con colaboradores por 188,268 acciones. El plan concede al ejecutivo el derecho de ejercer cada adjudicación en cuatro partidas iguales a partir del primer aniversario de cada asignación, a un precio específico, el cual es establecido anualmente por la Junta Directiva de Grupo ASSA, S. A. Al 30 de septiembre de 2018, los ejecutivos de ASSA Compañía de Seguros, S. A. han ejercido 140,781 (30-sept-2017: 123,936) opciones adjudicadas de un total de 170,111 opciones disponibles para ejercer (30-sept-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.

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

- El plan de opciones, le concede al ejecutivo el derecho de ejercer cada adjudicación a partir del primer aniversario de cada atribución, en cinco partidas de 15% los primeros tres años, 25% el cuarto año y 30% el quinto año ejercibles hasta por un período de diez años a partir de la fecha de cada adjudicación. Al 30 de septiembre de 2018 se celebraron contratos de atribución netas con colaboradores bajo este programa por 66,380 (30-sept-2017: 41,860) opciones y lo ejecutivos han ejercido 8,111 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 septiembre de 2018, se celebraron contratos de atribución netas de concesiones por 14,220 (30-sept-2017: 9,054) acciones, de las cuales ya fueron ejercidas 4,292 acciones.

(a) Medición del valor razonable

El valor razonable de las opciones de acciones de los empleados se midió con base en el modelo Black-Scholes donde se toman en consideración las variables del valor de mercado de la acción, el factor de riesgo en el tiempo y el valor al cual fue establecida la opción. Se consideran igualmente datos como la rotación de ejecutivos y la posibilidad de cambios en las tasas de interés.

El precio de ejecución de la opción se ha tomado sobre el valor de mercado de la acción a la fecha de otorgamiento de la opción con un descuento entre 15% y 10%, según cada plan. La volatilidad esperada se ha basado en una evaluación de la volatilidad histórica del precio de las acciones durante los últimos 12 meses antes del otorgamiento de la opción. La tasa de interés se basa en el promedio de los depósitos a plazo que mantiene el Grupo a la fecha de otorgamiento de la opción. El rendimiento anual de la acción considera el dividendo pagado por acción durante el último año entre el precio de la acción a la fecha de concesión.

(21) Gastos generales y administrativos

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

	30-sept-2018	30-sept-2017
Reparación y mantenimiento de edificios y equipos	4,228,798	3,042,616
Luz, agua y teléfono	3,059,759	2,628,955
Anuncios, propaganda y promociones	3,803,491	3,969,687
Papelería y útiles de oficina	232,722	649,411
Timbres y porte postal	1,065,042	215,672
Cuotas y suscripciones	888,817	626,524
Servicios profesionales y gastos legales	6,950,978	7,876,910
Donaciones	352,047	405,883
Alquiler de edificios y equipos	3,798,996	3,227,231
Impuestos	1,840,962	2,338,411
Cafetería	50,582	127,880
Seguros	131,949	151,634
Aseo y limpieza	302,522	421,021
Dieta a directores	779,853	702,477
Cargos bancarios	146,367	281,575
Servicios de cobranza	1,161,482	806,204
Provisión para cuentas por cobrar seguros (ver nota 7)	294,304	474,479
Misceláneos	6,834,059	4,859,773
	35,922,730	32,806,343

(22) Impuestos

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

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de las compañías en Panamá están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los últimos tres años, según regulaciones fiscales vigentes, incluyendo el periodo terminado el 31 de diciembre de 2017. Además, los registros de las compañías pueden estar sujetos a examen por las autoridades fiscales para determinar el cumplimiento con la ley del impuesto de timbres, del impuesto de transferencia de bienes muebles y servicios, del impuesto de transferencia de bienes y prestación de servicios, de primas emitidas y primas brutas pagadas.

El monto del impuesto sobre la renta aplicable estimado a pagar de las subsidiarias es de US$8,723,684 (30-sept-2017: US$8,044,774).

	30-sept-2018	30-sept-2017
Impuesto sobre la renta estimado	8,723,684	8,044,774
Impuesto sobre la renta diferido	314,716	(99,293)
Total de impuesto sobre la renta	9,038,400	7,945,481

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

	30-sept-2018	30-sept-2017
Utilidad financiera antes de impuesto sobre la renta	52,618,831	57,681,927
Impuesto sobre la renta utilizando la tasa de impuesto doméstica corporativa	11,146,269	12,845,255
Gastos no deducibles	1,903,335	2,155,530
Ingresos exentos de impuestos	(3,912,029)	(6,642,634)
Efecto de arrastres de pérdidas utilizados	(71,838)	(27,837)
Retención definitiva de impuesto	(342,053)	(285,540)
Cambio en diferencias temporales	314,716	(99,293)
Total de impuesto sobre la renta	9,038,400	7,945,481
Tasa de impuesto efectiva promedio	17.18%	13.77%

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

	30-sept-2018		31-dic-2017	
	Diferencias temporales	Impuesto diferido	Diferencias temporales	Impuesto diferido
Impuesto diferido activo				
Provisión para primas no devengadas, netas	1,268,628	379,067	5,586,658	1,674,405
Provisión para deterioro de primas por cobrar	310,442	91,362	185,319	55,595
Provisión para comisiones de agentes e intermediarios	1,864,013	559,204	644,820	193,446
Comisiones sobre préstamos	172,682	51,805	178,654	53,596
Gastos de organización	32,572	9,772	35,168	10,550
Provisión para cartera de créditos	580,995	192,111	2,958,572	987,891
Provisión para bienes adjudicados	95,836	28,751	95,837	28,751
Provisión por prestaciones laborales	2,122,187	553,675	204,594	51,149
Otras provisiones y estimaciones	4,271,328	1,553,806	3,146,964	863,698
Total impuesto diferido activo	10,718,683	3,419,553	13,036,586	3,919,081

	30-sept-2018		31-dic-2017	
	Diferencias temporales	Impuesto diferido	Diferencias temporales	Impuesto diferido
Impuesto diferido pasivo				
Provisión para primas no devengadas, netas	(635,924)	(160,682)	(408,331)	(122,499)
Provisión para deterioro de primas por cobrar	(21,669)	(5,418)	(29,935)	(7,484)
Provisión para comisiones de agentes e intermediarios	(2,739,748)	(821,924)	(954,900)	(286,470)
Provisión para cartera de créditos	(6,106,873)	(1,832,063)	(8,481,091)	(2,544,327)
Provisión para prestaciones laborales	(885,446)	(267,889)	(915,241)	(274,572)
Activos intangibles	(264,092)	(79,228)	(191,830)	(57,549)
Otras provisiones y estimaciones	(153,700)	(38,425)	(35,165)	(8,985)
Total impuesto diferido pasivo	(10,807,452)	(3,205,629)	(11,016,493)	(3,301,886)

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

	30-sept-2018	31-dic-2017
Saldo al inicio del período	617,195	(870,232)
Viene de subsidiarias adquiridas	0	53,542
Efectos adopción NIIF 9	(74,342)	
Efectos de conversión de moneda en los saldos iniciales	(14,213)	(40,730)
Provisión para deterioro de primas por cobrar	152,947	72,997
Comisiones	16,095	(67,196)
Provisión para primas no devengadas, netas	(986,503)	338,524
Provisión para cartera de créditos	(1,113,511)	305,370
Provisión por prestaciones laborales	(46,561)	(4,003)
Gastos de organización	(778)	(11)
Activos intangibles	(23,489)	152,241
Otras provisiones y estimaciones	1,687,084	676,693
Impuesto diferido al final del período	213,924	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

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

Al 30 de septiembre de 2018, el valor de la cartera de préstamos de los fideicomisos bajo administración ascendía a US$203,127,642 (31-dic-2017: US$225,153,486).

(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$39,424,299 (30-sept-2017: US$43,406,467), dividida entre el número promedio ponderado de acciones en circulación durante el período por 10,098,639 acciones (30-sept-2017: 10,070,151).

	30-sept-2018	30-sept-2017
Utilidad neta atribuible a la participación controladora	39,424,299	43,406,467
Acciones comunes emitidas al inicio del período	10,226,783	10,197,585
Efecto de acciones propias mantenidas en tesorería	(136,965)	(141,549)
Efecto de opciones de acciones ejercidas	23,672	29,195
Efecto de las acciones emitidas en el año	0	3
Promedio ponderado del número de acciones ordinarias	10,098,639	10,070,151
Utilidad neta básica por acción común	3.90	4.31

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

	30-sept-2018	30-sept-2017
Utilidad atribuible a accionistas ordinarios	39,424,299	43,406,467
Promedio ponderado del número de acciones corrientes (básicas)	10,098,639	10,070,151
Efecto de opciones de acciones en su momento de emisión	15,434	18,678
Promedio ponderado del número de acciones ordinarias	10,114,073	10,088,829
Utilidad neta diluida por acción	3.90	4.30

(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-sept-2018	31-dic-2017
Cartas de promesa de pago	71,720,950	77,808,686
Garantías otorgadas	2,768,474	3,454,063
Líneas de crédito para tarjetas de crédito	53,094,226	48,672,431

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

Año	Monto
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 septiembre de 2018 asciende a US$2,821,861 (30-sept-2017: US$2,702,920).

(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$2,667,173.

La Administración, en consideración a la opinión de los asesores legales, estima que estas demandas no tienen mérito y que el Grupo prevalecerá en la defensa de estos casos.

(26) Valuación de instrumentos financieros

(a) Clasificaciones contables y valores razonables

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

	Valor en libros						Valor Razonable			
Al 30 de septiembre de 2018	**A VRCR**	**A VRCOUI**	**Costo amortizado**	**Otros activos financieros**	**Pasivos financieros**	**Total**	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Activos financieros medidos a valor razonable										
Acciones patrimoniales	9,854,060	644,067,764	0	0	0	653,921,824	9,822,720	494,100,559	149,998,545	653,921,824
Bonos de gobierno	856,349	46,529,051	0	0	0	47,385,400	9,800,292	37,585,108	-	47,385,400
Bonos privados	27,804,751	38,022,320	0	0	0	65,827,071	14,232,996	12,837,528	38,756,547	65,827,071
Fondos de inversión	48,237,785	0	0	0	0	48,237,785	1,639,828	42,248,988	4,348,969	48,237,785
Certificados de inversión	0	0	0	0	0	0	-	-	-	-
Depósito a plazo	0	3,733,389	0	0	0	3,733,389	-	3,733,389	-	3,733,389
	86,752,945	732,352,524	0	0	0	819,105,469	35,495,836	590,505,572	193,104,061	819,105,469
Activos financieros no medidos a valor razonable										
Efectivo y equivalentes de efectivo	0	0	242,389,194	0	0	242,389,194	-	-	242,389,194	242,389,194
Bonos de gobierno	0	0	147,065,948	0	0	147,065,948	114,793,007	33,449,387	0	148,242,394
Bonos privados	0	0	48,865,325	0	0	48,865,325	-	42,686,322	6,243,427	48,929,749
Fondos de inversión	0	0	0	0	0	0	-	-	-	0
Depósitos a plazo	0	0	133,256,151	0	0	133,256,151	-	133,312,050	-	133,312,050
Préstamos, neto	0	0	1,219,854,172	0	0	1,219,854,172	-	-	1,219,854,172	1,219,854,172
Cuentas por cobrar y otras	0	0	0	189,713,323	0	189,713,323	-	-	-	-
Intereses por cobrar	0	0	0	14,870,563	0	14,870,563	-	-	-	-
	0	0	1,791,430,790	204,583,886	0	1,996,014,676	114,793,007	209,447,759	1,468,486,793	1,792,727,559
Pasivos financieros no medidos a valor razonable										
Depósitos de clientes	0	0	0	0	637,776,591	637,776,591	-	-	647,023,107	647,023,107
Emisiones de deudas y obligaciones	0	0	0	0	723,655,692	723,655,692	-	-	733,164,612	733,164,612
Obligaciones subordinadas	0	0	0	0	15,000,000	15,000,000	-	-	15,842,803	15,842,803
Cuentas por pagar y otros pasivos	0	0	0	0	215,342,040	215,342,040	-	-	-	-
	0	0	0	0	1,591,774,323	1,591,774,323			1,396,030,522	1,396,030,522

	Valor en libros						Valor Razonable			
Al 31 de diciembre de 2017:	**Mantenidos para negociar**	**Disponibles para la venta**	**Mantenidos hasta vencimiento**	**Otros activos financieros**	**Pasivos financieros**	**Total**	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Activos financieros medidos a valor razonable										
Participación propietaria residual en fideicomiso	13,774,100	0	0	0	0	13,774,100	-	-	13,774,100	13,774,100
Acciones patrimoniales	0	649,519,839	0	0	0	649,519,839	12,717,495	70,500,202	566,302,142	649,519,839
Bonos de gobierno	180,373	68,561,929	0	0	0	68,742,302	18,768,161	49,974,141	-	68,742,302
Bonos privados	1,182,373	65,652,352	0	0	0	66,834,725	9,263,514	27,315,766	30,255,445	66,834,725
Fondos de inversión	0	44,233,826	0	0	0	44,233,826	1,514,493	42,719,333	-	44,233,826
Certificados de inversión	0	7,349,768	0	0	0	7,349,768	-	7,349,768	-	7,349,768
	15,136,846	835,317,714	0	0	0	850,454,560	42,263,663	197,859,210	610,331,687	850,454,560
Activos financieros no medidos a valor razonable										
Efectivo y equivalentes de efectivo	0	0	0	253,022,523	0	253,022,523				
Acciones patrimoniales	0	15,889,385	0	0	0	15,889,385				
Bonos de gobierno	0	0	23,719,155	0	0	23,719,155	2,810,858	22,876,257	-	25,687,115
Bonos privados	0	65,015	27,887,897	0	0	27,952,912	418,424	24,314,257	-	24,732,681
Fondos de inversión	0	6,601,160	0	0	0	6,601,160	-	-	-	-
Depósitos a plazo	0	0	106,195,553	0	0	106,195,553	-	-	-	-
Cuentas por cobrar de seguros y otras, neto	0	0	0	182,514,886	0	182,514,886	-	-	-	-
Préstamos, neto	0	0	0	1,219,664,200	0	1,219,664,200	-	-	1,271,775,080	1,271,775,080
Intereses por cobrar	0	0	0	10,153,401	0	10,153,401	-	-	-	-
	0	22,555,560	157,802,605	1,665,355,010	0	1,845,713,175	3,229,282	47,190,514	1,271,775,080	1,322,194,876
Pasivos financieros no medidos a valor razonable										
Depósitos de clientes	0	0	0	0	690,963,067	690,963,067	-	-	712,228,425	712,228,425
Emisiones de deudas y obligaciones	0	0	0	0	617,923,743	617,923,743	-	-	622,664,129	622,664,129
Obligaciones subordinadas	0	0	0	0	15,000,000	15,000,000	-	-	15,887,179	15,887,179
Cuentas por pagar y otros pasivos	0	0	0	0	182,769,057	182,769,057	-	-	-	-
	0	0	0	0	1,506,655,867	1,506,655,867			1,350,779,733	1,350,779,733

(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.

(ii) Técnicas de valoración

Tipo de instrumento	Técnica de valoración	Variables no observables significativas	Interrelación entre las variables no observables significativas y la medición del valor razonable
Participación propietaria residual en fideicomisos	Flujos descontados	Supuestos de Incumplimiento (En Inglés "SDA") Supuestos de Velocidad de repago (En Inglés "PSA" y "CPR") Porcentaje de recobros y tiempo estimado para efectuar los recobros (90% y 12 meses)	El incremento de la tasa de descuento no incrementaría significativamente el valor razonable de este instrumento.
Instrumentos de patrimonio	• Enfoque de ingreso. Flujo descontado de dividendos estimados para un periodo de 5 años, y un valor terminal en base a una perpetuidad estimada, descontando los flujos al costo de capital de la entidad valorada. Para el cálculo del mismo se utiliza la metodología CAPM (Modelo de Precios de Activos de Capital), ajustada por riesgo país. • Enfoque de mercado, ajustado por riesgo de liquidez.	• Tasa de crecimiento del ingreso anual proyectada de la economía de Panamá, ajustada por el giro del negocio y tasa de perpetuidad estimada entre 0 y 3%. • Restricción de 10% a 20% por liquidez.	El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) si: • Tasa de descuento de flujos futuros de dividendos difiere; • La proyección de dividendos difiere; • Cambios en la tasa de perpetuidad estimada.
Instrumentos de deuda	Flujos de efectivo descontados a la tasa de rendimiento, según curva país.	No aplica.	No aplica.

(iii) Transferencia entre niveles de jerarquía

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

(iv) Análisis de sensibilidad

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

	Otro resultado integral	
	Aumento	**Disminución**
30 de septiembre de 2018		
Variación de la perpetuidad (movimiento 1 pp)	119,146,319	(128,798,166)

(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.

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:

	30-sept-2018		31-dic-2017	
	Valor en libros	Provisión	Valor en libros	Provisión
Hipotecarios	812,474,292	(1,022,824)	752,907,575	(1,011,279)
Consumo	237,744,353	(10,370,134)	168,982,157	(2,035,713)
Corporativos	182,081,055	(1,052,570)	301,837,124	(1,015,664)
	1,232,299,700	(12,445,528)	1,223,726,856	(4,062,656)

Cuentas por cobrar de seguros y otros:

Buckets de medición de incumplimiento:	30-sept-2018			
	Gobierno	Diversos	Valor en libros	Provisión
De 0 – 90 días	2,087,049	163,186,499	165,273,548	(882,038)
De 91- 180 días	2,109,301	5,058,463	7,167,764	(5,786,160)
Más de 181 días	19,122,852	6,197,898	25,320,750	(1,380,541)
	23,319,202	174,442,860	197,762,062	(8,048,739)

Buckets de medición de incumplimiento:	31-dic-2017			
	Gobierno	Diversos	Valor en libros	Provisión
De 0 – 90 días	13,831,764	138,026,786	151,858,550	(1,347,493)
De 91- 180 días	2,804,745	5,240,459	8,045,204	(680,265)
Más de 181 días	13,507,642	11,585,466	25,093,108	(454,218)
	30,144,151	154,852,711	184,996,862	(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.

- 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.

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 por cobrar		Inversiones		Cuentas por cobrar de seguros y otras	
	30-sept-2018	31-dic-2017	30-sept-2018	31-dic-2017	30-sept-2018	31-dic-2017
Concentración Geográfica						
Centroamérica y el caribe:						
Panamá	480,974,504	435,069,985	380,853,977	153,479,293	124,996,679	107,048,644
Costa Rica	0	0	39,087,158	34,223,329	14,807,366	17,039,312
Nicaragua	568,654,009	628,628,750	58,936,930	67,519,843	19,045,571	20,751,832
El Salvador	126,126,256	111,726,941	22,444,291	22,757,649	14,651,425	16,994,846
Honduras	0	0	5,284,794	5,520,486	5,496,479	5,955,841
Guatemala	0	0	12,378,376	9,206,418	10,689,001	11,412,957
Islas Caimán	0	0	0	0	1,991,592	0
Bermudas	0	0	0	30,000	1,086,898	0
Otras	56,544,931	48,301,180	0	0	63,974	0
Norteamérica	0	0	34,386,424	10,183,728	2,625,105	3,055,528
Suramérica	0	0	13,990,036	11,647,769	165,349	265,687
Europa	0	0	26,560,503	0	2,142,623	2,472,215
Asia	0	0		0		0
Total:	1,232,299,700	1,223,726,856	593,922,489	314,568,515	197,762,062	184,996,862
Menos						
Provisión para pérdidas esperadas	(12,445,528)	(4,062,656)	(5,314,638)	0	(8,048,739)	(2,481,976)
	1,219,854,172	1,219,664,200	588,607,851	314,568,515	189,713,323	182,514,886

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

(b) Riesgo de liquidez y financiamiento

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

Administración del riesgo de liquidez

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

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

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

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

30-sept-2018	Valor en libros	Monto nominal bruto salidas	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años
Pasivos financieros					
Depósitos de clientes	637,776,591	940,264,634	764,688,044	175,494,217	82,373
Emisiones de deuda y obligaciones	723,655,692	786,259,483	410,200,455	309,718,390	66,340,638
Obligaciones subordinadas	15,000,000	18,513,655	3,546,890	14,966,765	0
Cuentas por pagar y otros pasivos	192,953,523	214,489,229	214,367,577	121,652	0
	1,569,385,806	1,959,527,001	1,392,802,966	500,301,024	66,423,011
Activos financieros					
Efectivo y equivalentes de efectivo	238,809,610	239,814,255	239,814,255	0	0
Cuentas por cobrar de seguros y otras	1,615,254,385	2,530,079,431	671,156,770	579,434,893	1,279,487,768
Inversiones en valores	592,631,966	728,314,762	240,417,452	199,572,666	288,324,644
	2,446,695,961	3,498,208,448	1,151,388,477	779,007,559	1,567,812,412

31-dic-2017	Valor en libros	Monto nominal bruto salidas	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años
Pasivos financieros					
Depósitos de clientes	690,963,067	720,299,322	540,859,260	179,422,152	17,910
Emisiones de deuda y obligaciones	617,923,743	666,764,270	297,512,043	335,179,464	34,072,763
Obligaciones subordinadas	15,000,000	18,780,141	1,259,554	17,520,587	0
Cuentas por pagar y otros pasivos	168,536,615	182,651,275	182,618,238	33,037	0
	1,492,423,425	1,588,495,008	1,022,249,095	532,155,240	34,090,673
Activos financieros					
Efectivo y equivalentes de efectivo	245,224,619	245,224,619	245,224,619	0	0
Cuentas por cobrar de seguros y otras	1,404,728,586	2,243,044,679	508,255,883	554,695,539	1,180,093,257
Inversiones en valores	466,236,495	565,135,995	247,821,707	168,679,659	148,634,629
	2,116,189,700	3,053,405,293	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.

Administración de Riesgo de Mercado

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

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

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

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

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

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

	30-sept-2018				
	Hasta 1 año	1 - 5 años	Más de 5 años	Provisión	Total
Activos					
Depósitos que generan intereses	96,786,309	0	0	0	96,786,309
Inversiones que generan intereses	51,772,878	195,341,735	170,357,571	0	417,472,184
Préstamos por cobrar	1,173,658,853	42,686,508	15,954,339	(12,445,528)	1,219,854,172
Total de los activos	1,322,218,040	238,028,243	186,311,910	(11,777,400)	1,734,112,665
Pasivos					
Depósitos de clientes que generan intereses	463,995,880	142,863,779	80,000	0	606,939,659
Emisiones de deuda y obligaciones	593,848,288	112,114,229	17,693,175	0	723,655,692
Obligaciones subordinadas	15,000,000	0	0	0	15,000,000
Total de pasivos	1,072,844,168	254,978,008	17,773,175	0	1,345,595,351
Total margen de sensibilidad de intereses	249,373,872	(16,949,765)	168,538,735	(12,445,528)	388,517,314

	31-dic-2017				
	Hasta 1 año	1 - 5 años	Más de 5 años	Provisión	Total
Activos					
Depósitos que generan intereses	120,745,826	1,950,183	0	0	122,696,009
Activos financieros mantenidos para negociar	1,362,746	0	13,774,100	0	15,136,846
Bonos y otras inversiones disponibles para la venta que generan intereses	83,605,128	46,412,254	11,611,682	0	141,629,064
Bonos mantenidos hasta su vencimiento	5,275,633	21,117,111	25,214,308	0	51,607,052
Depósitos a plazo	34,784,791	71,410,762	0	0	106,195,553
Préstamos por cobrar	1,164,585,701	39,076,166	20,064,989	(4,062,656)	1,219,664,200
Total de los activos	1,410,359,825	179,966,476	70,665,079	(4,062,656)	1,656,928,724
Pasivos					
Depósitos de clientes que generan intereses	495,102,707	161,102,485	13,568	0	656,218,760
Emisiones de deuda y obligaciones	471,844,655	125,218,717	20,860,371	0	617,923,743
Obligaciones subordinadas	15,000,000	0	0	0	15,000,000
Total de pasivos	981,947,362	286,321,202	20,873,939	0	1,289,142,503
Total margen de sensibilidad de intereses	428,412,463	(106,354,726)	49,791,140	(4,062,656)	367,786,221

(d) Riesgo operacional

El riesgo operacional es el riesgo de pérdidas potenciales, directas o indirectas, relacionadas con los procesos del Grupo, de personal, tecnología e infraestructuras, y de factores externos que no estén relacionados a riesgos de crédito, mercado y liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios y del comportamiento de los estándares corporativos generalmente aceptados.
El objetivo del Grupo es el de manejar el riesgo operacional, buscando evitar pérdidas financieras y daños en la reputación de cualquiera de las subsidiarias del Grupo.

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

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

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

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

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

(e) *Administración de capital*

La política de la administración es de mantener una estructura de capital sólida, la cual pueda sostener el futuro crecimiento del negocio. El Grupo reconoce la necesidad de mantener un balance entre los retornos a los accionistas y la adecuación de capital requerida por los entes reguladores. El capital en acciones comunes emitidas al 30 de septiembre de 2018 es de US$59,404,869 (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.

(28) Estimaciones contables críticas y juicios en la aplicación de políticas contables

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

(a) *Pérdidas por deterioro sobre primas y otras cuentas por cobrar*

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

(b) *Pérdidas por deterioro sobre préstamos y anticipos*

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

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

(c) *Deterioro en inversiones en valores*

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

(d) *Impuestos sobre la renta*

El Grupo está sujeto a impuestos sobre la renta en varias jurisdicciones. Estimados significativos se requieren al determinar la provisión para impuestos sobre la renta. Existen muchas transacciones y cálculos para los cuales la determinación del impuesto final es incierta durante el curso ordinario de negocios.

(e) *Reclamos y beneficios de los tenedores de pólizas*
Seguros General
Los estimados del Grupo para el establecimiento de las provisiones correspondientes y los valores asociados recuperables de los reaseguradores, son continuamente revisados y actualizados, y los ajustes que resultan de estas revisiones son reflejados en los resultados.

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

(i) Contratos de seguros general - responsabilidades generales
Características del producto
El Grupo emite seguro de responsabilidades generales sobre base local. En estos contratos existe el otorgamiento de una compensación monetaria que es pagada por los daños corporales sufridos por terceros.

El seguro de responsabilidad se considera de reporte a largo plazo. La velocidad del reporte de los reclamos y la liquidación de los reclamos es una función de la cobertura específica provista, la jurisdicción y las cláusulas específicas de la póliza tal como retenciones autoaseguradas. Estos numerosos componentes sustentan la línea de productos de responsabilidades generales. Algunos de estos tienen un patrón de pago relativamente moderado (donde muchos de los reclamos por un año de ocurrencia específico son cerrados dentro de 3 ó 5 años), mientras que otros pueden tener períodos extremos tanto en su reporte y el pago de los reclamos

(ii) Contratos de seguros general - propiedades
Características del producto
El seguro de propiedades indemniza, sujeto a cualquier límite o exceso, al tenedor de la póliza contra daños o pérdidas de su propiedad material y las interrupciones del negocio que se originan en estos daños.

La utilidad de este producto se deriva del total de la prima cargada a los tenedores de póliza menos las cantidades pagadas para cubrir los reclamos y los gastos incurridos por el Grupo. Existe también cierto margen limitado del Grupo a ganar ingreso por inversión en el lapso entre la recepción de la prima y el pago de los reclamos.

El evento que origina un reclamo por daños a un edificio o el contenido, generalmente ocurre de forma imprevista (al igual que en incendio y robo) y la causa es fácilmente determinable. El reclamo por lo tanto será notificado prontamente y puede ser procesado sin demora. El negocio de propiedades es por lo tanto clasificado como de corto plazo.

(iii) Contratos de seguros de personas
Características del producto
La provisión sobre pólizas de vida individual a largo plazo se utiliza para hacerle frente al pago de las indemnizaciones en el momento de un fallecimiento o una incapacidad de un asegurado.

Las provisiones para los contratos de seguros sobre pólizas de vida se calculan utilizando métodos actuariales generalmente aceptados, en donde dicha reserva se determina calculando el valor presente de los beneficios futuros menos el valor presente de las primas futuras. Estos cálculos se hacen asumiendo ciertas hipótesis con respecto a la mortalidad, morbilidad y tasas de interés.

En aquellas pólizas donde se ha considerado el pago de dividendos dependiendo de las inversiones del Grupo, se ha establecido las provisiones correspondientes para pagar dichos dividendos.

En aquellas pólizas que se permite el pago variado de primas (Vida Universal) la cantidad que se incluye en las provisiones corresponde al valor presente de los beneficios futuros pagaderos a los tenedores de pólizas menos el valor presente de las primas no pagadas por los tenedores. Además, se consideran la prima neta nivelada, la prima de la metodología actuarial y la prima garantizada suficiente a la edad de vencimiento de 95 años.

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

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

El Comité Directivo es responsable de indicar el criterio mínimo de seguridad para un reaseguro aceptable y de monitorear la compra de reaseguro con este criterio.

Adicionalmente, los suscriptores están permitidos a contratar reaseguro facultativo en algunas circunstancias específicas. Todas las contrataciones de reaseguro facultativo están sujetas a pre aprobación y el total gastado en reaseguro facultativo es monitoreado mensualmente.

(g) Estrategia de suscripción
La estrategia de suscripción del Grupo busca diversidad para asegurar una cartera balanceada y se basa en una cartera compuesta por un gran número de riesgos similares sobre un número de años y, como tal, se considera que esto reduce la variabilidad de los resultados.

Esta estrategia se ejecuta a través de autorizaciones de suscripción detalladas que indican los límites que se pueden emitir por tamaño de línea, clase de negocio, territorio e industria a fin de obligar la selección apropiada del riesgo dentro de la cartera. Todos los contratos que no son de vida individual son anuales por naturaleza y se tiene el derecho de rechazar la renovación de cambiar los términos y condiciones del contrato al momento de la renovación.

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

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

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

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

(k) *Riesgo de reaseguro*
El Grupo cede las primas en reaseguro para limitar su exposición a las pérdidas por suscripción de acuerdo a varios contratos que cubren riesgos individuales, riesgos de grupos o bloques de negocios definidos, sobre una base proporcional y excesos de pérdida operativa y catastróficas para la cartera de ramos generales y colectivos de vida, salud y accidentes personales. En cuanto al ramo de vida, el reaseguro está contratado con base en término anual renovable y sobre bases de exceso de pérdida.

Los acuerdos de reaseguro distribuyen el riesgo y minimizan los efectos de las pérdidas. La cantidad de cada riesgo retenido depende de la evaluación del Grupo del riesgo específico y está sujeto, en algunas circunstancias, a los límites máximos basados en las características de las coberturas. De acuerdo a los términos de los contratos de reaseguro, el reasegurador se compromete a reembolsar la cantidad cedida en el caso de reclamos pagados. Sin embargo, la aseguradora es la responsable frente a los tenedores de las pólizas con respecto al seguro cedido si algún reasegurador falla en el cumplimiento de la obligación que asume.

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

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

El propósito es el de procurar que sólo aquellos reaseguradores o corredores de reaseguros que gocen de condiciones 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.

(l) Riesgo de actividades fiduciarias

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

(m) Entidades estructuradas no consolidadas

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

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

Tipo	Naturaleza y propósito	Fideicomiso	Participación mantenida por el Grupo sobre el total de la emisión
Fideicomisos de titularización de préstamos	Generar: • Fondos para las actividades de préstamos del Grupo. • Margen de ganancia a través de la venta de activos a los inversionistas. • Honorarios por administración y manejo de cartera de préstamos.	Octavo Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios	18.6%
		Noveno Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios	22.0%
		Décimo Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios	25.3%
		Onceavo Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios	30.0%
		Doceavo Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios	21.4%
	Estos fideicomisos están financiados a través de la venta de los instrumentos de deuda.	Treceavo Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios	17.2%

(29) Principales leyes y regulaciones aplicables

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

(a) Operaciones y Prácticas Contables de Seguro

Las operaciones de seguros y reaseguros en Panamá están reguladas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá de acuerdo a la legislación establecida por la Ley de Seguros No.12 de 3 de abril de 2012 y la Ley de Reaseguros No.63 de 19 de septiembre de 1996.

(b) Ley de Intereses Preferenciales sobre Préstamos Hipotecarios

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

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

Al 30 de septiembre de 2018, la subsidiaria La Hipotecaria (Holding) Inc. registró neto de provisión la suma de US$7,754,925 (30-sept-2017: US$6,211,383), como ingresos de intereses preferenciales sobre la cartera de préstamos hipotecarios residenciales.

Al 30 de septiembre 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$5,257,169 (31-dic-2017: US$8,479,096). Ver Nota 7.

Al 30 de septiembre de 2018, la subsidiaria realizó ventas de créditos fiscales por US$11,270,147 (30-sept-2017: US$7,342,053), generando una ganancia de US$575,594 (30-sept-2017: US$218,372).

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Esta ley establece la obligación de presentar una declaración informativa de operaciones con partes relacionadas (Informe 930 implementado por la DGI) dentro de los seis meses siguientes al cierre del ejercicio fiscal correspondiente, así como de contar, al momento de la presentación del informe, con un estudio de precios de transferencia que soporte lo declarado mediante el Informe 930. Este estudio deberá ser entregado a requerimiento de la DGI, dentro de un plazo de 45 días contados a partir de la notificación del requerimiento.

La no presentación de la declaración informativa dará lugar a la aplicación de una multa equivalente al uno por ciento (1%) del valor total de las operaciones llevadas a cabo con partes relacionadas.

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

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

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

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

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

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

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

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

(e) *Ley de Protección al Consumidor*
La protección los derechos de los consumidores a fin de procurar el equilibrio, certeza y seguridad jurídica en sus relaciones con los proveedores, en este caso proveedores de seguros, está regulada en El Salvador por la Ley de Protección al Consumidor, según Decreto Legislativo N° 776 del 31 de agosto de 2005 y reformado por el Decreto N°

1017 del 30 de marzo del 2006, Publicado en el D.O. N° 88, Tomo 371 del 16 de mayo del 2006.

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

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

Las principales leyes y regulaciones aplicables en la República de 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.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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 septiembre de 2018

ANEXO 1

ACTIVO	Consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Grupo ASSA	Inmobigral	Desarrollo El Dorado	ASSA Tenedora	Grupo BDF	La Hipotecaria Holding
Efectivo y equivalentes de efectivo	242,389,194	(1,437,825)	243,827,019	7,377,495	840,408	192,018	72,320,594	135,135,297	27,961,207
Cuentas por cobrar de seguros y otros, neto	189,713,323	(1,122,180)	190,835,503	663	0	0	177,620,637	5,374,918	7,839,285
Préstamos por cobrar, neto	1,219,854,172	0	1,219,854,172	0	0	0	0	556,876,609	662,977,563
Intereses acumulados por cobrar	14,870,563	0	14,870,563	0	0	40,341	5,125,462	8,047,440	1,657,320
Inversiones	1,142,978,255	(132,083,952)	1,275,062,207	683,473,108	2,981,248	1,290,000	496,405,605	32,480,397	58,431,849
Participación de los reaseguradores en las provisiones sobre contratos de seguros	189,885,689	0	189,885,689	0	0	0	189,885,689	0	0
Depósitos de reaseguros de exceso de pérdida	2,351,521	0	2,351,521	0	0	0	2,351,521	0	0
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	63,849,729	0	63,849,729	0	0	0	35,598,053	25,881,088	2,370,588
Impuesto sobre renta diferido	3,419,553	0	3,419,553	0	0	0	2,234,723	90,328	1,094,502
Plusvalía, neta	108,299,506	11,026,996	97,272,510	0	0	0	97,272,510	0	0
Otros activos	34,973,556	0	34,973,556	147,094	1,087	134,162	19,129,681	11,082,698	4,478,834
Total de los activos	**3,212,585,061**	**(123,616,961)**	**3,336,202,022**	**690,998,360**	**3,822,743**	**1,656,521**	**1,097,944,475**	**774,968,775**	**766,811,148**

PASIVO Y PATRIMONIO	Consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Grupo ASSA	Inmobigral	Desarrollo El Dorado	ASSA Tenedora	Grupo BDF	La Hipotecaria Holding
Depósitos de clientes	637,776,591	(7,187,825)	644,964,416	0	0	0	0	419,825,807	225,138,609
Provisiones sobre contratos de seguros									
Primas no devengadas	178,027,869	0	178,027,869	0	0	0	178,027,869	0	0
Reclamos en trámite	167,875,851	0	167,875,851	0	0	0	167,875,851	0	0
Sobre pólizas de vida individual a largo plazo	225,090,202	0	225,090,202	0	0	0	225,090,202	0	0
Total de provisiones sobre contratos de seguros	570,993,922	0	570,993,922	0	0	0	570,993,922	0	0
Pasivos financieros									
Emisiones de deuda y obligaciones	723,655,692	(5,150,000)	728,805,692	0	0	0	67,798,385	211,274,583	449,732,724
Obligaciones subordinadas	15,000,000	0	15,000,000	0	0	0	0	15,000,000	0
Total de los pasivos financieros	738,655,692	(5,150,000)	743,805,692	0	0	0	67,798,385	226,274,583	449,732,724
Cuentas por pagar y otros pasivos									
Reaseguradores	67,278,778	0	67,278,778	0	0	0	67,278,778	0	0
Intereses acumulados por pagar	12,237,678	(159,176)	12,396,854	0	0	0	0	8,901,249	3,495,605
Impuesto diferido	3,205,629	0	3,205,629	0	0	0	1,114,238	2,091,391	0
Compañías del grupo	0	(258,660)	258,660	0	0	0	257,997	0	663
Otros	132,619,955	(704,344)	133,324,299	334,977	0	60,728	87,842,573	31,075,104	14,010,917
Otros pasivos	132,619,955	(963,004)	133,582,959	334,977	0	60,728	88,100,570	31,075,104	14,011,580
Total de las cuentas por pagar y otros pasivos	215,342,040	(1,122,180)	216,464,220	334,977	0	60,728	156,493,586	42,067,744	17,507,185
Total de los pasivos	**2,162,768,245**	**(13,460,005)**	**2,176,228,250**	**334,977**	**0**	**60,728**	**795,285,893**	**688,168,134**	**692,378,518**
Patrimonio									
Capital pagado	59,404,869	(145,605,582)	205,010,451	57,684,660	75,000	978,863	57,929,892	47,682,307	40,659,729
Pago basado en acciones	1,313,098	(2,861,433)	4,174,531	1,313,098	0	0	2,678,519	0	182,914
Reservas	682,869,435	(1,292,902)	684,162,337	534,903,440	0	0	117,398,311	20,961,488	10,899,098
Conversión de operaciones en moneda ext y reserva	(34,084,285)	8,367,836	(42,452,121)	0	0	0	(7,407,819)	(27,138,949)	(7,905,353)
Utilidades no distribuidas disponibles	260,699,676	(48,026,286)	308,725,962	96,762,185	3,747,743	616,930	131,707,067	45,295,795	30,596,242
Total del patrimonio de la participación controladora	**970,202,793**	**(189,418,367)**	**1,159,621,160**	**690,663,383**	**3,822,743**	**1,595,793**	**302,305,970**	**86,800,641**	**74,432,630**
Participación no controladora	79,614,023	79,261,411	352,612	0	0	0	352,612	0	0
Total de patrimonio	**1,049,816,816**	**(110,156,956)**	**1,159,973,772**	**690,663,383**	**3,822,743**	**1,595,793**	**302,658,582**	**86,800,641**	**74,432,630**
Compromisos y contigencias									
Total de los pasivos y patrimonio	**3,212,585,061**	**(123,616,961)**	**3,336,202,022**	**690,998,360**	**3,822,743**	**1,656,521**	**1,097,944,475**	**774,968,775**	**766,811,148**

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

ANEXO 2

	Consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Grupo ASSA	Inmobigral	Desarrollo El Dorado	ASSA Tenedora	Grupo BDF	La Hipotecaria Holding
Ingresos por primas netas ganadas									
Primas emitidas, netas de cancelaciones	408,562,714	(632,536)	409,195,250	0	0	0	409,195,250	0	0
Primas emitidas cedidas a reaseguradores	(194,956,678)	0	(194,956,678)	0	0	0	(194,956,678)	0	0
Primas netas emitidas	213,606,036	(632,536)	214,238,572	0	0	0	214,238,572	0	0
Cambio en la provisión bruta para primas no devengadas	22,388,084	0	22,388,084	0	0	0	22,388,084	0	0
Cambio en la provisión sobre pólizas de vida individual a largo plazo	(11,261,734)	0	(11,261,734)	0	0	0	(11,261,734)	0	0
Cambio en la particip. de los reaseguradores en la prov.	(9,153,192)	0	(9,153,192)	0	0	0	(9,153,192)	0	0
Primas netas ganadas	215,579,194	(632,536)	216,211,730	0	0	0	216,211,730	0	0
Menos gastos de adquisición y siniestros, seguros									
Reclamos y beneficios incurridos	(153,509,927)	0	(153,509,927)	0	0	0	(153,509,927)	0	0
Participación de los reaseguradores en los reclamos y benef.incurridos	57,013,732	0	57,013,732	0	0	0	57,013,732	0	0
Beneficios por reembolsos y rescates	(8,118,280)	0	(8,118,280)	0	0	0	(8,118,280)	0	0
Reclamos y beneficios netos incurridos por los asegurados	(104,614,475)	0	(104,614,475)	0	0	0	(104,614,475)	0	0
Costo de suscripción y adquisición	(78,469,215)	0	(78,469,215)	0	0	0	(78,469,215)	0	0
Primas netas ganadas, después de reclamos y costos	32,495,504	(632,536)	33,128,040	0	0	0	33,128,040	0	0
Ingresos por intereses y comisiones									
Intereses sobre préstamos	83,150,198	0	83,150,198	0	0	0	0	51,249,623	31,900,575
Intereses sobre depósitos	310,122	0	310,122	0	0	0	0	207,075	103,047
Inversiones en valores	16,884,519	(400,968)	17,285,487	53,654	1,236	40,341	13,043,586	2,462,942	1,683,728
Comisiones sobre Préstamos	2,018,335	0	2,018,335	0	0	0	0	0	2,018,335
Total de ingresos por intereses y comisiones	102,363,174	(400,968)	102,764,142	53,654	1,236	40,341	13,043,586	53,919,640	35,705,685
Gastos de intereses sobre									
Depósitos	(16,939,041)	61,349	(17,000,390)	0	0	0	0	(9,223,041)	(7,777,349)
Emisión de deuda y obligaciones	(27,120,915)	372,310	(27,493,225)	0	0	0	(2,130,491)	(10,192,588)	(15,170,146)
Comisiones sobre préstamos	(1,063,703)	0	(1,063,703)	0	0	0	0	0	(1,063,703)
Total de gastos de intereses	(45,123,659)	433,659	(45,557,318)	0	0	0	(2,130,491)	(19,415,629)	(24,011,198)
Resultado neto de intereses y comisiones	57,239,515	32,691	57,206,824	53,654	1,236	40,341	10,913,095	34,504,011	11,694,487
Provisión para deterioro por pérdidas en préstamos e inversiones	(10,000,726)	0	(10,000,726)	0	0	0	0	(9,170,623)	(830,103)
Resultado neto de intereses y comisiones, después de provisión	47,238,789	32,691	47,206,098	53,654	1,236	40,341	10,913,095	25,333,388	10,864,384
Otros ingresos:									
Ingresos por comisiones y servicios financieros	39,316,249	(260,341)	39,576,590	0	0	0	33,148,222	2,491,251	3,937,117
Ganancia en venta de bonos y acciones, neto	(227,051)	(398,360)	171,309	0	398,361	0	(1,422,390)	0	1,195,338
Dividendos ganados	15,108,715	(232,984)	15,341,699	12,260,996	207,739	0	2,872,964	0	0
Otros ingresos de operaciones, neto	7,922,927	1,751,744	6,171,183	6,032	0	273,480	(1,965,001)	2,627,140	5,229,532
Ingresos, neto	141,855,133	260,214	141,594,919	12,320,682	607,336	313,821	76,674,930	30,451,779	21,226,371
Gastos de personal	(49,152,448)	278,494	(49,430,942)	0	0	0	(30,160,833)	(12,617,600)	(6,652,509)
Otros gastos de operaciones(gastos administrativo)	(35,922,730)	363,042	(36,285,772)	(176,638)	(2,571)	(36,463)	(17,726,184)	(10,869,770)	(7,474,146)
Gastos de depreciación	(4,161,124)	0	(4,161,124)	0	0	(2,588)	(2,327,990)	(1,194,136)	(636,410)
Total de gastos administrativos	(89,236,302)	641,536	(89,877,838)	(176,638)	(2,571)	(39,051)	(50,215,007)	(24,681,506)	(14,763,065)
Resultado de las actividades de operación antes de impuesto sobre la renta	52,618,831	901,750	51,717,081	12,144,044	604,765	274,770	26,459,923	5,770,273	6,463,306
Utilidad antes del Impuesto sobre la renta	52,618,831	901,750	51,717,081	12,144,044	604,765	274,770	26,459,923	5,770,273	6,463,306
Impuesto sobre la renta	(8,723,684)	0	(8,723,684)	0	0	(58,625)	(4,709,931)	(2,624,042)	(1,331,086)
Impuesto sobre la renta diferido	(314,716)	0	(314,716)	0	0	0	(1,102,672)	724,939	63,017
Utilidad neta	43,580,431	901,750	42,678,681	12,144,044	604,765	216,145	20,647,320	3,871,170	5,195,237

GRUPO ASSA, S. A. y Subsidiarias
Consolidación del Estado de Cambios en el Patrimonio
30 de septiembre de 2018

ANEXO 3

	Consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Grupo ASSA	Inmobigral	Desarrollo El Dorado	ASSA Tenedora	Grupo BDF	La Hipotecaria Holding
Acciones comunes									
Saldo al Inicio del año	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
Nuevas Emisiones	1,638,272	0	1,638,272	1,638,272	0	0	0	0	0
Saldo al final del año	57,684,660	(124,573,082)	182,257,742	57,684,660	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	168,820	(386,666)	555,486	168,820	0	0	386,666	0	0
Saldo al final del año	1,313,098	(2,861,433)	4,174,531	1,313,098	0	0	2,678,519	0	182,914
Acciones en tesorería									
Al principio del año	(3,081,025)	(3,081,025)	0	0	0	0	0	0	0
Vendidas	99,777	99,777	0	0	0	0	0	0	0
Saldo al inicio y al final del año	(2,981,248)	(2,981,248)	0	0	0	0	0	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	398,360	398,360	0	0	0	0	0	0	0
Saldo al inicio y al final del año	4,701,457	4,701,457	0	0	0	0	0	0	0
Acciones preferidas									
Al principio del año	0	(24,752,709)	24,752,709	0	0	0	0	0	24,752,709
Nuevas emisiones	0	2,000,000	(2,000,000)	0	0	0	0	0	(2,000,000)
Saldo al final del año	0	(22,752,709)	22,752,709	0	0	0	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	(4,562,313)	0	(4,562,313)	0	0	0	(4,448,912)	0	(113,401)
Producto de adopción de Norma - Activo	(765,789)	0	(765,789)	0	0	0	(765,789)	0	0
Producto de adopción de Norma - PCE	774,702	0	774,702	0	0	0	241,965	413,590	119,147
Cambio del período - GNR	(16,743,565)	19,926	(16,763,491)	(9,423,798)	0	0	(6,384,307)	(375,617)	(579,769)
Cambio del período - PCE	1,609,179	0	1,609,179	0	0	0	516,813	1,032,653	59,713
Saldo al final del año	564,198,421	(1,683,747)	565,882,168	534,903,440	0	0	28,366,965	1,387,227	1,224,536
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	(3,576,158)	1,318,801	(4,894,959)	0	0	0	(1,858,186)	(3,041,771)	4,998
Saldo al final del año	(34,084,285)	8,367,836	(42,452,121)	0	0	0	(7,407,819)	(27,138,949)	(7,905,353)
Reserva de Capital para Bancos									
Al principio del año	15,450,433	1,068,991	14,381,442	0	0	0	0	12,581,442	1,800,000
Transferencias	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo al inicio y al final del año	15,450,433	1,068,991	14,381,442	0	0	0	0	12,581,442	1,800,000

GRUPO ASSA, S. A. y Subsidiarias
Consolidación del Estado de Cambios en el Patrimonio
30 de septiembre de 2018

ANEXO 3

	Consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Grupo ASSA	Inmobigral	Desarrollo El Dorado	ASSA Tenedora	Grupo BDF	La Hipotecaria Holding
Reserva regulatoria para pérdidas en préstamos									
Al principio del año	17,508,301	0	17,508,301	0	0	0	0	9,943,777	7,564,524
Transferencias	(2,640,920)	0	(2,640,920)	0	0	0	0	(2,950,958)	310,038
Saldo al final del año	14,867,381	0	14,867,381	0	0	0	0	6,992,819	7,874,562
Reserva legal para seguros									
Al principio del año	84,284,227	(678,146)	84,962,373	0	0	0	84,962,373	0	0
Reorganización de entidades bajo control común	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Efecto de capitalización de reservas	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Transferencias	4,068,973	0	4,068,973	0	0	0	4,068,973	0	0
Saldo al final del año	88,353,200	(678,146)	89,031,346	0	0	0	89,031,346	0	0
Utilidades No Distribuidas - Disponibles									
Al principio del año	242,137,439	(48,472,733)	290,610,172	99,982,416	3,142,978	400,785	116,686,001	43,268,969	27,129,023
Ajuste a las utilidades iniciales	(3,695,916)	2,270,075	(5,965,991)	0	0	0	(1,062,039)	(4,795,302)	(108,650)
Ajuste a las utilidades iniciales - viene de GNR	4,561,604	0	4,561,604	0	0	0	4,448,203	0	113,401
Ajuste a las utilidades iniciales - viene de TIE	265,433	0	265,433	0	0	0	265,433	0	0
Ajuste a las utilidades iniciales - PCE inversiones	(2,916,255)	0	(2,916,255)	0	0	0	(1,877,583)	(918,642)	(120,030)
Ajuste a las utilidades iniciales - PCE primas	(3,783,730)	0	(3,783,730)	0	0	0	(3,783,730)	0	0
Ajuste a las utilidades iniciales - PCE préstamos	(4,018,701)	0	(4,018,701)	0	0	0	0	(3,876,660)	(142,041)
Ajuste a las utilidades iniciales - impuestos diferidos	(74,342)	0	(74,342)	0	0	0	(114,362)	0	40,020
Saldo al principio del año ajustado	238,441,523	(46,202,658)	284,644,181	99,982,416	3,142,978	400,785	115,623,962	38,473,667	27,020,373
Utilidad neta del periodo	43,580,431	901,750	42,678,681	12,144,044	604,765	216,145	20,647,320	3,871,170	5,195,237
Participación de los accionistas minoritarios	(4,185,368)	(4,202,906)	17,538	0	0	0	17,538	0	0
Efecto por cálculo de plusvalía	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Capitalización de resultados	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reorganización de entidades bajo control común	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Efectos de patrimonio sin pérdida de control	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Impuesto complementario	(65,121)	29,236	(94,357)	0	0	0	0	0	(94,357)
Reserva de capital para bancos	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reserva regulatoria para préstamos	2,640,920	0	2,640,920	0	0	0	0	2,950,958	(310,038)
Transferencia a la reserva legal	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Transf a la reserva de riesgos catastroficos	(4,068,973)	0	(4,068,973)	0	0	0	(4,068,973)	0	0
Cambio en la participación de los minoritarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos pagados sobre acciones preferentes	0	1,214,973	(1,214,973)	0	0	0	0	0	(1,214,973)
Dividendos pagados	(15,156,534)	207,741	(15,364,275)	(15,364,275)	0	0	0	0	0
Impuesto sobre dividendos de subsidiarias	(487,202)	25,578	(512,780)	0	0	0	(512,780)	0	0
Saldo al final del año	260,699,676	(48,026,286)	308,725,962	96,762,185	3,747,743	616,930	131,707,067	45,295,795	30,596,242
Intereses no controlantes									
Al principio del año	82,298,870	81,911,851	387,019	0	0	0	387,019	0	0
Producto de adopción de Norma - ORI	(2,269,366)	(2,270,075)	709	0	0	0	709	0	0
Utilidades del periodo	4,185,368	4,202,906	(17,538)	0	0	0	(17,538)	0	0
Otras utilidades integrales	(1,355,324)	(1,338,727)	(16,597)	0	0	0	(16,597)	0	0
Impuesto complementario	(29,236)	(29,236)	0	0	0	0	0	0	0
Impuestos sobre dividendos	(25,578)	(25,578)	0	0	0	0	0	0	0
Pagos basados en acciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Acciones preferidas	(2,000,000)	(2,000,000)	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos pagados sobre acciones preferidas	(1,189,730)	(1,189,730)	0	0	0	0	0	0	0
Emisión de acciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos pagados	(981)	0	(981)	0	0	0	(981)	0	0
Reorganización de entidades bajo control común	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo al final del año	79,614,023	79,261,411	352,612	0	0	0	352,612	0	0
Total del patrimonio de accionistas	**1,049,816,816**	**(110,156,956)**	**1,159,973,772**	**690,663,383**	**3,822,743**	**1,595,793**	**302,658,582**	**86,800,641**	**74,432,630**