

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

Estados Financieros Consolidados y Anexos
(No Auditados)

30 de septiembre de 2010

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

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

Índice del contenido

Refrendo del contador

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

Anexo

Anexo de Consolidación – Información sobre el estado de situación financiera	1
Anexo de Consolidación – Información sobre el estado de resultados	2
Anexo de Consolidación – Información sobre el estado de cambios en el patrimonio	3
Anexo de Consolidación – Información sobre el gasto de personal y otros gastos de operación.	4

VIELKA O. DE QUINTANAR

CPA 2705

Avenida Nicanor de Obarrio, Calle 50

Teléfono: (507) 301-2112

Fax: (507) 300-2729

He preparado los estados financieros interinos de **GRUPO ASSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS**, al 30 de septiembre de 2010, con cifras comparativos al 31 de diciembre de 2009.

Estos estados financieros consolidados han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, (NIIFs), del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB").



VIELKA O. DE QUINTANAR

C.I.P.8-292-581

Panamá, 30 de noviembre de 2010

L. refrendar

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estado consolidado de situación financiera

Al 30 de septiembre de 2010

(Expresado en Balboas)

<u>Activo</u>	<u>Nota</u>	<u>30-SEPT-2010</u>	<u>31-DIC-2009</u>
Efectivo y efectos de caja		6,692,561	11,633,221
Depósitos a la vista		131,417,793	122,297,502
Depósitos a plazo en bancos		14,772,028	36,580,721
Total de efectivo, equivalentes de efectivo y depósitos en bancos	5, 6	<u>152,882,382</u>	<u>170,511,444</u>
Valores comprados bajo acuerdos de reventa		991,539	0
Inversiones en valores:			
Para negociar		3,986,605	3,763,168
Disponibles para la venta	5	303,981,538	282,693,061
Mantenidos hasta su vencimiento	5	133,302,369	103,257,553
Total de inversiones en valores	7	<u>441,270,512</u>	<u>389,713,782</u>
Cuentas por cobrar de seguros y otras, neto	5, 8	64,009,302	63,170,137
Préstamos, neto	5, 9	495,379,369	486,615,450
Intereses acumulados por cobrar		8,746,127	11,558,003
Inversiones en asociadas	5, 10	1,768,951	1,659,927
Participación de los reaseguradores en las provisiones sobre contratos de seguros	11	57,925,531	47,819,495
Depósitos de reaseguros de exceso de pérdida	12	1,384,517	1,744,848
Plusvalía	13	10,602,915	10,602,915
Proyectos en desarrollo de viviendas	14	5,217,196	5,479,263
Propiedades de inversión, neto	15	817,108	855,180
Inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras, neto	16	16,119,954	16,059,539
Impuesto sobre la renta diferido	25	1,209,575	1,396,396
Otros activos	5	16,206,268	15,274,046
Total del activo	4	<u>1,274,531,246</u>	<u>1,222,460,425</u>

Las notas en las páginas 8 a la 69 son parte integral de los estados financieros consolidados.

<u>Pasivo y Patrimonio</u>	Nota	30-SEPT-2010	31-DIC-2009
Pasivo			
Depósitos de clientes:			
A la vista		44,427,543	30,986,196
De ahorros		167,320,855	152,328,868
A plazo		141,211,283	141,675,644
Total de depósitos de clientes	5	<u>352,959,681</u>	<u>324,990,708</u>
Provisiones sobre contratos de seguros:			
Sobre pólizas de vida individual a largo plazo		56,395,538	52,158,715
Primas no devengadas		53,174,095	48,856,907
Reclamos en trámite		40,028,544	31,989,493
Total de provisiones sobre contratos de seguros	11	<u>149,598,177</u>	<u>133,005,115</u>
Reaseguros por pagar		19,392,888	23,500,611
Pasivos financieros			
Financiamientos recibidos	5, 17	142,162,910	177,221,012
Obligaciones subordinadas		7,000,000	7,000,000
Valores comerciales negociables	18	101,904,551	96,655,321
Notas comerciales negociables	19	39,787,540	39,669,817
Total de los pasivos financieros		<u>290,855,001</u>	<u>320,546,150</u>
Cuentas por pagar y otras			
Intereses acumulados por pagar	5	4,286,382	4,847,568
Otros		38,297,818	33,356,594
Total de las cuentas por pagar y otro pasivos		<u>42,584,200</u>	<u>38,204,162</u>
Total de los pasivos	4	<u>855,389,947</u>	<u>840,246,746</u>
Patrimonio			
Acciones comunes		47,352,016	44,156,043
Menos acciones en tesorería		(996,582)	(2,337,225)
Total capital pagado	20	<u>46,355,434</u>	<u>41,818,818</u>
Acciones preferidas emitidas por compañía subsidiaria	20	9,858,943	9,858,943
Reservas	20	237,356,537	206,427,254
Conversión acumulada de moneda extranjera		(6,930,641)	(6,702,162)
Utilidades no distribuidas disponibles		112,180,568	106,400,159
Total del patrimonio de la participación controladora		<u>398,820,841</u>	<u>357,803,012</u>
Participación no controladora	21	20,320,458	24,410,667
Total de patrimonio		<u>419,141,299</u>	<u>382,213,679</u>
Compromisos y contingencias	28, 33		
Total del pasivo y patrimonio		<u>1,274,531,246</u>	<u>1,222,460,425</u>

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

Estado consolidado de resultados

Por nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2010

(Expresado en Balboas)

	Nota	30-SEPT-2010	30-SEPT-2009	III-TRI-10	III-TRI-09
Ingresos por intereses y comisiones:					
Intereses sobre:					
Préstamos		42,384,484	45,842,212	14,526,132	15,141,573
Depósitos en bancos	5	2,502,594	2,111,156	919,538	771,573
Comisiones sobre préstamos		799,324	317,104	303,043	106,607
Total de ingresos por intereses y comisiones		45,686,402	48,270,472	15,748,713	16,019,753
Gastos por intereses sobre:					
Depósitos		(7,947,096)	(8,996,847)	(2,262,308)	(3,251,884)
Financiamientos recibidos	5	(11,628,715)	(13,351,221)	(3,845,550)	(4,427,799)
Comisiones sobre préstamos		(1,086,171)	(786,500)	(449,559)	(273,827)
Total de gastos de intereses		(20,661,982)	(23,134,568)	(6,557,417)	(7,953,510)
Resultado neto de intereses y comisiones		25,024,420	25,135,904	9,191,296	8,066,243
Provisión para deterioro por pérdidas en préstamos	8, 9	(9,945,706)	(10,228,509)	(1,854,686)	(3,109,016)
Resultado neto de intereses y comisiones, después de provisión		15,078,714	14,907,395	7,336,610	4,957,227
Ingresos por primas netas ganadas					
Primas brutas emitidas, netas de cancelaciones	4, 5	132,964,584	111,457,874	41,497,735	32,684,702
Primas emitidas cedidas a reaseguradores		(62,533,911)	(49,135,409)	(17,089,589)	(12,412,959)
Primas netas emitidas		70,430,673	62,322,465	24,408,146	20,271,743
Cambio en la provisión sobre pólizas de vida individual a largo plazo		(4,240,449)	(5,011,087)	(1,104,160)	(1,899,058)
Cambio en la provisión bruta para primas no devengadas		(4,537,030)	3,013,501	4,782,871	6,651,128
Cambio en la participación de los reaseguradores en la provisión para primas no devengadas		4,650,402	(1,814,725)	(3,717,978)	(5,159,355)
Primas netas ganadas		66,303,596	58,510,154	24,368,879	19,864,458
Ingresos devengados de inversiones	4, 5	19,848,889	13,414,453	5,267,781	4,456,271
Ingresos por comisiones y servicios financieros		14,584,688	12,516,632	4,003,605	2,424,839
Otros ingresos de operación, neto		2,224,690	3,116,518	(668,811)	2,297,662
Ingresos, neto	4	118,040,577	102,465,152	40,308,064	34,000,457
Reclamos y beneficios incurridos		(56,237,471)	(36,246,793)	(20,558,072)	(12,726,804)
Participación de los reaseguradores en los reclamos y beneficios incurridos		23,724,194	8,999,538	7,590,335	2,848,912
Beneficios por reembolsos y rescates		(3,004,202)	(1,725,967)	(1,328,062)	(524,570)
Reclamos y beneficios netos incurridos por los asegurados	5	(35,517,479)	(28,973,222)	(14,295,799)	(10,402,462)
Gastos de operaciones:					
Costo de adquisición	22	(19,121,613)	(16,717,393)	(5,935,866)	(5,074,417)
Gastos de personal	5, 23	(19,427,257)	(17,896,683)	(6,628,743)	(5,974,787)
Gastos generales y administrativos	5, 24	(17,221,344)	(15,213,993)	(6,004,174)	(5,327,805)
Gastos de depreciación y amortización	4, 15, 16	(2,698,698)	(2,857,850)	(910,364)	(957,877)
Total de reclamos y costos		(93,986,391)	(81,659,141)	(33,774,946)	(27,737,348)
Utilidad neta antes de participación en resultado neto de asociadas e impuesto sobre la renta		24,054,186	20,806,011	6,533,118	6,263,109
Participación en los resultados neto	10	321,103	201,223	39,284	50,750
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	4	24,375,289	21,007,234	6,572,402	6,313,859
Impuestos:					
Corriente		(2,362,679)	(3,120,882)	(291,144)	(569,952)
Diferido		(178,839)	(503,412)	(574,489)	(566,604)
Total de impuestos	25	(2,541,518)	(3,624,294)	(865,633)	(1,136,556)
Utilidad neta		21,833,771	17,382,940	5,706,769	5,177,303
Utilidad neta atribuible a:					
Participación controladora	4, 27	21,472,585	16,682,914	5,468,681	6,563,764
Participación no controladora	21	361,186	700,026	238,088	(469,987)
Utilidad neta del periodo		21,833,771	17,382,940	5,706,769	6,093,777
Utilidad neta por acción basada en el promedio ponderado de las acciones en circulación durante el año	27	2.14	1.66	0.54	0.66

Las notas en las páginas 8 a la 69 son parte integral de los estados financieros consolidados.

Waley

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

Estado consolidado de utilidades integrales

Por nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2010

(Expresado en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>30-SEPT-2010</u>	<u>30-SEPT-2009</u>
Utilidad neta del período		21,833,771	17,382,940
Otras utilidades (pérdidas) integrales:			
Conversión acumulada de moneda extranjera	21	(763,616)	(827,507)
Reserva de valuación	21	271,077	244,089
Ganancia (pérdida) no realizada en inversiones	7, 21	27,950,416	19,510,387
Total otras utilidades (pérdidas) integrales		<u>27,457,877</u>	<u>18,926,969</u>
Total de utilidades (pérdidas) integrales del período		<u>49,291,648</u>	<u>36,309,909</u>
Utilidades (pérdidas) integrales del período:			
Participación controladora		49,458,941	36,926,829
Participación no controladora		(167,293)	(616,920)
Utilidades (pérdidas) integrales del período		<u>49,291,648</u>	<u>36,309,909</u>

Las notas en las páginas 8 a la 69 son parte integral de los estados financieros consolidados.

		Atribuible a la Participación Controladora												
		Reservas de capital												
Nota	Acciones comunes	Acciones en tesorería	Acciones preferidas	Ganancia no realizadas en inversiones	Reserva de valuación en instrumentos financieros	Reservas regulatoria para préstamos	Reserva legal y de riesgos catastróficos y/o contingencias y provisiones 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 2009	43,810,643	(2,879,886)	9,758,943	116,432,129	(1,059,008)	1,068,991	46,004,004	162,446,116	(1,679,594)	94,412,180	305,868,402	19,493,840	325,362,242
	Total de utilidades integrales													
	Utilidad del periodo	0	0	0	0	0	0	0	0	16,682,914	16,682,914	700,026	17,382,940	
	Otras utilidades integrales													
	Diferencias en conversión para operaciones extranjeras	0	0	0	0	0	0	0	(827,507)	0	(827,507)	(679,257)	(1,506,764)	
	Pérdida neta de cambios en el valor razonable de coberturas de flujo de efectivo	0	0	0	0	244,089	0	244,089	0	0	244,089	26,430	270,519	
	Cambio neto en el valor razonable de activos financieros disponibles para la venta	0	0	0	19,510,387	0	0	19,510,387	0	0	19,510,387	35,907	19,546,294	
	Efecto de venta de subsidiaria	0	0	0	0	0	0	0	493,105	(425,790)	67,315	30,177	97,492	
	Total de otras utilidades integrales	0	0	0	19,510,387	244,089	0	19,754,476	(334,402)	(425,790)	18,994,284	(586,743)	18,407,541	
	Total de utilidades integrales del periodo	0	0	0	19,510,387	244,089	0	19,754,476	(334,402)	16,257,124	35,677,198	113,283	35,790,481	
	Transacciones con propietarios directamente registradas en patrimonio													
	Contribuciones de y distribuciones a los accionistas													
	Emisión de acciones	339,400	0	100,000	0	0	0	0	0	0	439,400	0	439,400	
	Compras y ventas, netas en acciones en tesorería	0	(690,015)	0	0	0	0	0	0	0	(690,015)	0	(690,015)	
	Distribución de dividendos - acciones comunes	0	0	0	0	0	0	0	0	(9,619,939)	(9,619,939)	(2,970)	(9,622,908)	
	Impuestos sobre dividendos en subsidiarias	0	0	0	0	0	0	0	0	(309,433)	(309,433)	0	(309,433)	
	Dividendos pagados sobre acciones preferidas	0	0	0	0	0	0	0	0	(525,480)	(525,480)	0	(525,480)	
	Reservas regulatorias	0	0	0	0	0	671,434	671,434	0	0	0	0	0	
	Transferencia a la reserva legal	0	0	0	0	0	0	766,213	766,213	0	(766,213)	0	0	
	Transferencia a la reserva de riesgos catastróficos y/o contingencias y previsión para desviaciones estadísticas	0	0	0	0	0	0	1,358,185	1,358,185	0	(1,358,185)	0	0	
	Total de contribuciones y distribuciones a los accionistas	339,400	(690,015)	100,000	0	0	671,434	2,124,398	2,795,832	0	(13,250,683)	(10,705,466)	(2,970)	(10,708,436)
	Cambios en la participación de propiedad en subsidiarias que no dan lugar a una pérdida de control													
	Adquisición de participación no controladora	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(105,257)	(105,257)	
	Total de transacciones con accionistas	339,400	(690,015)	100,000	0	0	671,434	2,124,398	2,795,832	0	(13,250,683)	(10,705,466)	(108,227)	(10,813,693)
	Saldo al 30 de septiembre de 2009	44,150,043	(3,569,901)	9,858,943	135,942,516	(814,919)	1,740,425	48,128,402	184,996,424	(2,013,996)	97,418,621	330,840,134	19,498,896	350,339,030
	Saldo al 1 de enero de 2010	44,156,043	(2,337,225)	9,858,943	155,191,185	(583,998)	2,440,425	49,379,842	206,427,254	(6,702,162)	106,400,159	357,803,012	24,410,667	382,213,679
	Total de utilidades integrales													
	Utilidad del periodo	0	0	0	0	0	0	0	0	21,472,585	21,472,585	361,186	21,833,771	
	Otras utilidades integrales													
	Diferencias en conversión para operaciones extranjeras	0	0	0	0	0	0	0	(228,479)	0	(228,479)	(535,137)	(763,616)	
	Pérdida neta de cambios en el valor razonable de coberturas de flujo de efectivo	0	0	0	0	207,822	0	207,822	0	0	207,822	63,255	271,077	
	Cambio neto en el valor razonable de activos financieros disponibles para la venta	0	0	0	28,007,013	0	0	28,007,013	0	0	28,007,013	(56,597)	27,950,416	
	Total de otras utilidades integrales	0	0	0	28,007,013	207,822	0	28,214,835	(228,479)	0	27,986,356	(528,479)	27,457,877	
	Total de utilidades integrales del periodo	0	0	0	28,007,013	207,822	0	28,214,835	(228,479)	21,472,585	49,458,941	(167,293)	49,291,648	
	Transacciones con propietarios directamente registradas en patrimonio													
	Contribuciones de y distribuciones a los accionistas													
	Emisión de acciones	3,195,973	0	0	0	0	0	0	0	0	3,195,973	0	3,195,973	
	Compras y ventas, netas en acciones en tesorería	0	1,340,643	0	0	0	0	0	0	0	1,340,643	0	1,340,643	
	Distribución de dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	(9,713,686)	(9,713,686)	(756)	(9,714,442)	
	Impuestos sobre dividendos en subsidiarias	0	0	0	0	0	0	0	0	(330,861)	(330,861)	0	(330,861)	
	Dividendos pagados sobre acciones preferidas	0	0	0	0	0	0	0	0	(525,479)	(525,479)	0	(525,479)	
	Transferencia a la reserva legal	0	0	0	0	0	0	634,819	634,819	0	(634,819)	0	0	
	Transferencia a la reserva de riesgos catastróficos y/o contingencias y previsión para desviaciones estadísticas	0	0	0	0	0	0	1,830,397	1,830,397	0	(1,830,397)	0	0	
	Reservas regulatorias	0	0	0	0	0	249,232	249,232	0	0	0	0	0	
	Total de contribuciones y distribuciones a los accionistas	3,195,973	1,340,643	0	0	0	249,232	2,465,216	2,714,448	0	(13,284,474)	(6,033,410)	(756)	(6,034,166)
	Cambios en la participación de propiedad en subsidiarias que no dan lugar a una pérdida de control													
	Adquisición de participación no controladora	0	0	0	0	0	0	0	0	(2,407,702)	(2,407,702)	(3,922,160)	(6,329,862)	
	Total transacciones con los accionistas	3,195,973	1,340,643	0	0	0	249,232	2,465,216	2,714,448	0	(15,692,176)	(8,441,112)	(3,922,916)	(12,364,028)
	Saldo al 30 de septiembre de 2010	47,352,016	(996,582)	9,858,943	183,198,198	(376,176)	2,689,657	51,844,858	237,356,537	(6,930,641)	112,180,568	398,820,841	20,320,458	419,141,299

Wolke

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

Estado consolidado de flujos de efectivo

Por nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2010

(Expresado en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>30-SEPT-2010</u>	<u>30-SEPT-2009</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta		21,833,771	17,382,940
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Depreciación y amortización	12, 13	2,698,698	2,857,850
Ganancia en venta de activos fijos		2,427	(26,781)
Provisión por deterioro para cuentas incobrables	20	210,881	(88,199)
Provisión por deterioro para préstamos	6	9,945,706	10,228,509
Provisión por desmejoramiento en las inversiones		(103,712)	(346,168)
Cambios en la provisión para primas no devengadas		4,537,030	(3,013,501)
Cambios en provisión sobre pólizas de vida individual a largo plazo		4,240,449	5,011,087
Cambios en la participación de los reaseguradores		(4,650,402)	1,814,725
Cambios en provisión para reclamos en trámite, neto del monto recuperable		8,039,051	3,516,843
Monto recuperable con los reaseguradores		(5,549,860)	(3,963,289)
Ganancia no realizada de inversiones a valor razonable con cambios en resultados		(257,109)	(392,925)
(Ganancia) pérdida en venta de inversiones en acciones y bonos		(1,047,863)	0
Participación en las utilidades de asociadas, neto de dividendos ganados	9	(109,541)	(50,231)
Amortización de bonos de gobierno y privados		4,951	(3,605)
Impuesto sobre la renta diferido	21	178,839	503,412
Ingresos por intereses neto		<u>(24,225,096)</u>	<u>(25,605,300)</u>
		15,748,220	7,825,367
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Valores comprados bajo acuerdo de reventa		(991,539)	0
Cuentas por cobrar a asegurados		1,443,372	3,336,694
Otras cuentas por cobrar		(2,223,097)	3,718,612
Préstamos por cobrar		(18,709,625)	4,878,770
Gastos pagados por adelantado		0	52,762
Otros activos y depósitos		(309,824)	(2,064,027)
Cuentas con los reaseguradores		(4,107,723)	(1,992,006)
Cuentas por pagar varias		4,941,224	(4,968,396)
Depósitos de clientes		<u>27,968,973</u>	<u>24,689,106</u>
Efectivo generado de las actividades de la operación		<u>23,759,981</u>	<u>35,476,882</u>
Intereses recibidos		47,698,954	50,995,199
Intereses pagados		<u>(21,223,168)</u>	<u>(22,184,715)</u>
Efectivo neto provisto (usado) de las actividades de operación		<u>50,235,767</u>	<u>64,287,366</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Producto de la venta de acciones y bonos		28,086,362	21,567,010
Compra de acciones y otras inversiones		(63,933,538)	(47,543,104)
Producto de la venta de activo fijo		29,831	35,131
Adquisición de inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras	12, 13	(2,923,563)	(1,364,059)
Bonos privados redimidos		8,772,198	3,109,336
Bonos del gobierno redimidos		29,903,966	31,319,806
Cambios en depósito a plazo fijo restringido		(522,636)	(52,980,171)
Cambio en depósitos a plazo		<u>(29,812,884)</u>	<u>(25,036,466)</u>
Efectivo neto provisto (usado) en las actividades de inversión		<u>(30,400,264)</u>	<u>(70,892,517)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Acciones emitidas		3,195,973	339,400
Acciones en tesorería vendidas		1,340,643	(690,015)
Acciones preferidas emitidas		0	100,000
Financiamientos recibidos		54,188,801	53,962,980
Abonos a financiamientos		(89,246,903)	(77,532,916)
Financiamientos recibidos bajo deuda subordinada		0	0
Abonos a deudas subordinadas		0	0
Producto de la emisión de valores comerciales negociables		66,460,633	74,096,000
Redención de valores comerciales		(74,172,544)	(105,762,903)
Producto de la emisión de notas comerciales negociables		0	40,000,000
Redención de notas comercial		117,723	(372,164)
Emisión de obligaciones negociables		20,000,000	7,105,000
Redención de obligaciones negociables		(7,038,859)	(3,482,060)
Dividendos pagados sobre acciones preferidas		(525,479)	(525,480)
Dividendos declarados		(9,713,686)	(9,619,938)
Impuestos sobre dividendos en subsidiarias		(330,861)	(309,433)
Impuesto complementario		0	(10,130)
Efectivo neto provisto (usado) de las actividades de financiamiento		<u>(35,724,559)</u>	<u>(22,701,659)</u>
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		(15,889,056)	(29,306,810)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		118,840,289	108,060,169
Efectos de cambio en la traducción de moneda extranjera		<u>(2,542,642)</u>	<u>(1,319,267)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	5	<u>100,408,591</u>	<u>77,434,092</u>

Las notas en las páginas 8 a la 69 son parte integral de los estados financieros consolidados.

noisy

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

Al 30 de septiembre de 2010

(Expresado en balboas)

(1) Constitución y operación

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

Grupo ASSA, S. A. posee, excepto en donde se indica algo diferente, la totalidad de las acciones en circulación de las siguientes compañías subsidiarias:

(a) ASSA Compañía de Seguros, S. A.: Constituida bajo las leyes de la República de Panamá el 12 de marzo de 1980, es poseída en un 99.9%. Además, posee el 99% del capital accionario en las siguientes compañías subsidiarias:

- Seguros La Hipotecaria, S. A., fue constituida el 23 de diciembre de 2008.
- Seguros La Hipotecaria de Vida, S. A., fue constituida el 23 de diciembre de 2008.

Ambas subsidiarias fueron constituidas bajo las leyes de la República de El Salvador e iniciaron operaciones el día 27 de julio de 2009 y se dedican al negocio de seguros.

(b) ASSA Compañía de Seguros, S. A. (Costa Rica): Constituida bajo las leyes de la República de Costa Rica el 8 de enero de 2010. La compañía recibió la autorización para operar bajo una licencia mixta para suscribir seguros generales y de personas el 13 de abril de 2010. Al 30 de junio de 2010 no ha suscrito pólizas de seguro aún.

(c) Inmobigral, S. A.: Constituida bajo las leyes de la República de Panamá el 19 de mayo de 1965, es una compañía inversionista y posee el 1.81% del capital accionario de Grupo ASSA, S. A.; además posee el 100% del capital accionario de la siguiente subsidiaria:

- Recobros, S. A. y Subsidiarias, la cual fue constituida el 9 de abril de 1974 bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es la de una compañía tenedora de inversiones.

(d) ASSA Administración de Riesgos, S. A.: Constituida el 13 de septiembre de 1994 bajo las leyes de la República de Costa Rica. Está inactiva.

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

(e) La Hipotecaria (Holding), Inc.: Constituida bajo las leyes de las Islas Vírgenes Británicas el 7 de julio de 2000. Grupo ASSA, S. A. mantiene el control a través del 76.67% de participación sobre el capital accionario. La Hipotecaria (Holding), Inc. posee el 100% del capital accionario de las siguientes subsidiarias:

- Banco La Hipotecaria, S. A. (antes La Hipotecaria, S. A.), constituida bajo la ley de sociedades de la República de Panamá el 7 de noviembre de 1996. Su actividad principal es otorgar préstamos hipotecarios residenciales y personales, administrar y titularizar créditos hipotecarios residenciales y personales. La subsidiaria se encuentra inscrita en la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias de la República de Panamá.

Mediante Resolución FID N°3-97 del 6 de agosto de 1997, la Superintendencia de Bancos le otorgó a La Hipotecaria, S. A. una licencia fiduciaria que le permite realizar negocios de fideicomiso en o desde la República de Panamá. La subsidiaria se encuentra registrada en la Comisión Nacional de Valores mediante Resolución No.487-01 de 14 de diciembre de 2001.

Mediante Resolución No. 127-2010 fechada 4 de junio de 2010, la Superintendencia de Bancos otorgó Licencia General a Banco La Hipotecaria, S. A. para que lleve a cabo el negocio de Banca en cualquier parte de la República de Panamá. Con esto, La Hipotecaria, S. A. modifica su pacto social y cambia su razón social por Banco La Hipotecaria, S. A. iniciando operaciones bancarias a partir del 7 de junio de 2010.

- Online Systems, S. A., fue constituida bajo 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, fue constituida bajo la ley de sociedades de las Islas Turks & Caicos el 5 de junio de 2002, inició operaciones del giro de su actividad principal, reaseguros, a partir de la misma fecha.
- Securitization and Investment Advisors, Inc., fue constituida bajo las leyes de las Islas Vírgenes Británicas el 16 de mayo de 2003. Su actividad principal es el servicio de asesoría financiera internacional.
- La Hipotecaria S. A. de C. V., fue constituida bajo las leyes de la República de El Salvador el 3 de junio de 2003. Su actividad principal es otorgar préstamos hipotecarios residenciales y personales, administrar y titularizar créditos hipotecarios residenciales y personales en la República de El Salvador.
- La Hipotecaria de Colombia, S. A., fue constituida bajo 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.

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

- (f) Desarrollo El Dorado, S. A.: Constituida bajo las leyes de la República de Panamá el 16 de julio de 1971. Su actividad principal es el alquiler de inmuebles. Es poseída en un 98.18% por Grupo ASSA, S. A., además, posee el 100% de capital accionario de la siguiente subsidiaria:
- Bolos el Dorado, S. A.: La cual fue constituida el 14 de octubre de 1981 bajo las leyes de la República de Panamá. La actividad principal es la prestación de servicios relacionados con entretenimiento.
- (g) Metropolitana Compañía de Seguros, S. A.: Constituida bajo las leyes de la República de Nicaragua el 22 de noviembre de 1996. Su principal actividad es el negocio de seguros. Es poseída en forma directa a través del 64.90% e indirecta, a través de la subsidiaria Grupo BDF, S. A. en un 0.28% generando un control y participación accionaria de 65.18% sobre el capital de esta subsidiaria.
- (h) Grupo BDF, S. A.: Constituida bajo las leyes de la República de Panamá el 18 de febrero de 2008. Es poseída en un 59.86% y es la tenedora del 100% del capital accionario de las siguientes subsidiarias:
- Banco de Finanzas, S. A., fue constituida bajo 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.
 - Banco de Finanzas (Internacional), S. A. y Subsidiaria, fue constituida bajo las leyes de la República de Panamá el 17 de octubre de 1997, e inició operaciones bajo una licencia bancaria internacional.

El 20 de mayo de 2009 los accionistas de ambos bancos efectuaron un canje de acciones mediante el cual entregaron la totalidad de las acciones en circulación y recibieron a cambio acciones de Grupo BDF, S. A.

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

La Superintendencia de Bancos de Panamá y la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Gubernamentales de Nicaragua autorizaron a Grupo BDF, S. A. la adquisición de la totalidad de las acciones de Banco de Finanzas (Internacional), S. A. y de Banco de Finanzas, S. A., el 3 de octubre de 2008 y el 15 de abril de 2009, respectivamente. Estas adquisiciones constituyen en esencia una reorganización de entidades bajo control común (Ver nota 2(b)).

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 33.

La oficina principal está ubicada en Avenida Nicanor de Obarrio (Calle 50) entre calle 56 y 57, Edificio ASSA, Ciudad de Panamá, República de Panamá.

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

(2) Bases de preparación

(a) *Declaración de cumplimiento*

Los estados financieros intermedios consolidados han sido preparados de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad No. 34, *Información Financiera Intermedia* de las Normas Internacionales de Información Financiera.

(b) *Base de medición*

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por los activos financieros que se mantienen para negociar, los instrumentos financieros derivados y las inversiones en valores que cotizan en mercados activos.

Los canjes de acciones descritos en la nota 1 tienen el efecto de que a partir del 20 de mayo de 2009, la subsidiaria Grupo BDF, S. A. se convierte en propietaria de la totalidad del capital social de Banco de Finanzas, S. A. y Banco de Finanzas (Internacional), S. A. Esta reorganización está representada por transacciones de entidades bajo control común de varias partes antes y después de la reorganización. Por consiguiente, el Grupo reconoció esas transacciones a su valor en libros y, por ende, no se produjeron ganancias o pérdidas en las transacciones.

(c) *Moneda funcional y de presentación*

Los estados financieros consolidados están presentados en balboas (B/.). El balboa es la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio, y en su lugar, el dólar de los Estados Unidos de América se utiliza como moneda de curso legal. El Balboa es la moneda funcional y de presentación de Grupo ASSA, S. A.

(d) *Uso de estimaciones y supuestos*

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

Las estimaciones y supuestos son revisados de manera periódica. Los resultados de las revisiones de estimaciones contables son reconocidos en el período en que estos han sido revisados y cualquier otro período futuro que estos afecten.

Las estimaciones y supuestos efectuados por la administración en la aplicación de las NIIF que son particularmente susceptibles a cambios en el futuro, están relacionadas con la clasificación de propiedades de inversión, el valor de las inversiones a valor razonable con cambio en resultados, valores disponible para la venta, además los detallados en la nota 32.

Notas a los estados financieros consolidados

(e) *Adopción por primera vez de normas*

A partir del 1 de julio de 2009, el Grupo ha aplicado las modificaciones e interpretaciones de la NIIF 3 (Revisada) – *Combinación de Negocios y Enmienda a la NIC 27 - Estados Financieros Consolidados y Separados*, que consisten en cambios para efectos de presentación y reconocimiento en el estado consolidado de patrimonio de las transacciones con los accionistas mayoritarios y la participación no controladora.

(3) Políticas contables significativas

Las políticas de contabilidad y los métodos de cálculo utilizados en la preparación de los estados financieros consolidados han sido aplicados consistentemente por el Grupo y son consistentes con aquellos utilizados el año anterior, excepto por lo explicado en la nota 2 (e), los cuales corresponden a cambios en las políticas contables.

(a) *Base de consolidación*

(i) Subsidiarias:

Subsidiarias son aquellas empresas que están controladas por el Grupo. El control existe cuando el Grupo tiene la facultad, directa o indirecta, para intervenir y regular las políticas financieras y operativas de una entidad así como de obtener beneficios de sus actividades. Al determinar el control son tomados en cuenta los derechos de voto potenciales que actualmente sean ejecutables o convertibles. Los estados financieros de las subsidiarias son incluidos en los estados financieros consolidados en la fecha en que efectivamente se adquiere el control, hasta la fecha en que el control efectivamente termina.

(ii) Saldos y transacciones eliminadas en consolidación:

Todos los saldos y transacciones entre las compañías del Grupo, y cualquier ganancia o pérdida, ingreso o gasto no realizados que surjan de las transacciones entre el Grupo y sus subsidiarias son eliminados al preparar los estados financieros consolidados.

(iii) Participación no controladora:

La participación no controladora está constituida por la participación de los accionistas que no tienen control, en el capital accionario de ASSA Compañía de Seguros, S. A. y Subsidiarias; La Hipotecaria (Holding) Inc. y Subsidiarias; Desarrollo El Dorado, S. A. y Subsidiaria; Grupo BDF, S. A. y Subsidiarias; y Metropolitana Compañía de Seguros, S. A.

(b) *Moneda extranjera*

(i) Transacciones en moneda extranjera:

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a las respectivas monedas funcionales de las entidades del Grupo al tipo de cambio en las fechas de las transacciones. Los activos monetarios y los pasivos denominados en moneda extranjera en la fecha de presentación de informes se traducen a la moneda funcional al tipo de cambio en esa fecha. La ganancia o pérdida en moneda extranjera en las partidas monetarias es la diferencia entre el costo amortizado en la moneda funcional al inicio del período, ajustado por el interés efectivo y los pagos durante el período, y el costo amortizado en la moneda extranjera traducidas al tipo de cambio al final del período de presentación de informes. Los activos y pasivos no monetarios denominados en monedas extranjeras que se

Notas a los estados financieros consolidados

miden a valor razonable se reconvierten a la moneda funcional de la tasa cambio en la fecha que se determinó el valor razonable. Las diferencias en moneda extranjera que surgen durante la reconversión son reconocidas en resultados, excepto en el caso de diferencias que surjan en la reconversión de instrumentos de capital disponibles para la venta, un pasivo financiero designado como cobertura de la inversión neta en una operación en el extranjero, o coberturas de flujo de efectivo calificadas, las que son reconocidas directamente en el estado consolidado de utilidades integrales. Las partidas no monetarias que se miden en términos de costo histórico en moneda extranjera se convierten utilizando el tipo de cambio en la fecha de la transacción.

(ii) Operaciones extranjeras:

Los activos y pasivos de entidades extranjeras se traducen a balboas, la unidad monetaria de la República de Panamá a la fecha de reporte. Los ingresos y gastos son traducidos a balboas a la tasa de cambio de la fecha de la transacción.

Las diferencias en moneda extranjera son reconocidas en el estado consolidado de utilidades integrales como otras utilidades integrales. Desde la fecha de transición del Grupo a las Normas Internacionales de Información Financiera, esas diferencias han sido reconocidas en "Conversión acumulada de moneda extranjera". Al momento que las entidades extranjeras son dispuestas, en parte o por completo, los montos relevantes incluidos en Conversión acumulada de moneda extranjera son transferidos a ganancias y pérdidas como parte de la ganancia o pérdida en dicha disposición.

(c) *Equivalentes de efectivo*

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

(d) *Inversiones en valores*

Las inversiones en valores son clasificadas a la fecha de adquisición, basados en la capacidad e intención de vender o mantener hasta su fecha de vencimiento. Las clasificaciones efectuadas por el Grupo se detallan a continuación:

(i) Valores mantenidos para negociar

En esta categoría se incluyen aquellos valores adquiridos con el propósito de generar una utilidad a corto plazo por las fluctuaciones en el precio del instrumento. Estas inversiones se presentan a su valor razonable y los cambios en el valor razonable son reconocidos directamente en el estado consolidado de resultados en el período en el cual se generan.

Notas a los estados financieros consolidados

- (ii) **Valores disponibles para la venta**
En esta categoría se incluyen aquellos valores adquiridos con la intención de mantenerlos por un período indefinido de tiempo, esperando ser vendidos respondiendo a la necesidad de liquidez o cambios en la tasa de interés, tipo de cambio o precio del valor o la inversión. Estas inversiones se presentan a su valor razonable y los cambios en el valor razonable son reconocidos en una cuenta de valuación en el estado consolidado de utilidades integrales hasta tanto los valores sean vendidos o redimidos o se determine que éstos han sufrido un deterioro de valor; en estos casos, las ganancias o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en utilidades integrales son incluidas en los resultados de operaciones del estado consolidado de resultados.

- (iii) **Valores mantenidos hasta su vencimiento**
En esta categoría se incluyen aquellos activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimientos, para las cuales la administración del Grupo tiene la intención positiva y la capacidad para mantenerlos hasta su vencimiento. Los valores mantenidos hasta su vencimiento propiedad del Grupo, consisten en instrumentos de deuda, los cuales son llevados al costo amortizado utilizando el método de tasa interés efectivo. Una pérdida por deterioro es reconocida cuando hay una evidencia objetiva del deterioro como resultado de unos o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del valor y si esa pérdida tiene un impacto sobre las estimaciones futuras en el flujo de efectivo del valor, que puede ser estimado razonablemente. La pérdida por deterioro es reconocida con cargo al resultado de las operaciones en el estado consolidado de resultados.

El valor razonable de un valor de inversión es determinado por su precio de mercado cotizado a la fecha del estado consolidado de situación financiera. De no estar disponible un precio de mercado confiable, el valor razonable del instrumento es estimado utilizando modelos para cálculos de precios o técnicas de flujos de efectivo descontados. Para aquellos casos donde no es fiable estimar un valor razonable, las inversiones se mantienen a costo menos cualesquier importe por deterioro acumulado.

(e) *Clasificación de contratos*

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 u otro beneficiario, 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.

Notas a los estados financieros consolidados

(f) *Reconocimiento y medición de 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 suscritas, 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 años 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 excepto vida individual. El cálculo utilizado para la pro-rata diaria se basa en el número de días transcurridos hasta la fecha de reporte, entre los días por la prima bruta.

(iii) **Reclamos**

Reclamos derivados del negocio de seguro 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 del Grupo para liquidar todos los reclamos incurridos reportados pero no pagados a la fecha del estado consolidado de situación financiera, y los gastos 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. Los reclamos en trámite para el ramo de automóvil se determinan utilizando el método de triangulación considerando las estadísticas de los reclamos y aplicando técnicas actuariales del Factor de Complemento para determinar las provisiones.

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

Notas a los estados financieros consolidados

Aún 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 corrientemente, el pasivo final variará como resultado de información subsecuente y podría resultar en ajustes significativos a las cantidades provisionadas. Los ajustes a la cantidad de los reclamos provisionados en años anteriores, son reflejados en los estados financieros consolidados del 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 año 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 en los contratos de reaseguros se registran como ingresos a medida que se devengan las primas.

Las primas asumidas de reaseguros son reconocidas como ingresos, tomando en consideración la clasificación del producto del negocio reasegurado.

Notas a los estados financieros consolidados

- (v) **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.
- (vi) **Activos**
Anualmente se le realiza una prueba de deterioro a los activos de la subsidiaria relacionadas al negocio de seguros. Si se determina un deterioro permanente en su valor se acumula una provisión adicional para pérdidas por deterioro con cargo a los resultados de las operaciones corrientes.

Negocio de seguros de personas

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

- (i) **Primas**
Las primas correspondientes a las pólizas de seguro de personas se manejan con la base del negocio de seguro general excepto 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 reservas matemáticas.

- (iii) **Reclamos**
Los reclamos derivados del negocio de seguro de personas en reclamos y gastos de manejo pagados durante el año, 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 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.

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

- (v) Pasivos sujetos a la prueba de adecuación de pasivo
Al realizar la prueba de adecuación de pasivos, donde se identifique un déficit en una provisión del negocio de seguros, se acumula una provisión adicional y el Grupo reconoce la deficiencia en el ingreso del año.
- (vi) Contratos con componentes de depósito
Los contratos de seguro del negocio de personas, que envuelven componentes de seguros y de depósitos no son separados en sus componentes, según lo permitido por la NIIF 4. Sin embargo, a la fecha del estado consolidado de situación financiera se reconocen todas las obligaciones y derechos que se originan del componente de depósito al igual que las obligaciones por los contratos de seguro y se acreditan en el estado consolidado de situación financiera como beneficios sobre pólizas de vida.
- (g) *Préstamos e intereses por cobrar*
Los préstamos son activos financieros no derivativos con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo y originado al proveer fondos a un deudor en calidad de préstamos.

Los préstamos por cobrar para tenencia hasta sus vencimientos se presentan al valor principal pendiente de cobro, menos la provisión por deterioro para posibles pérdidas en préstamos. Para los préstamos con clasificación de instrumentos financieros a valor razonable a través de resultado, el valor en libros se aproxima a su valor razonable debido a que el Grupo estima que realizará el cobro sustancial de estos préstamos al titularizar la cartera y porque no existen diferencias sustanciales entre las tasas de interés actuales de los préstamos en cartera y las tasas existentes en el mercado para préstamos de similares términos. Hasta tanto no se realice la titularización de los préstamos a valor razonable a través de resultados, la administración evalúa los préstamos para determinar si existen casos de deterioro en el valor de los mismos, en cuyo caso se reconoce en el estado consolidado de resultados una provisión por deterioro para posibles pérdidas en valor de los préstamos. Por lo tanto, la administración controla y administra estas dos carteras de préstamos, reveladas a sus valores principales pendientes de cobro.

Los intereses sobre los préstamos se acreditan a ingresos bajo el método de acumulación con base al valor principal pendiente de cobro y las tasas de interés nominal pactadas. El Grupo tiene la política de no acumular intereses sobre aquellos préstamos cuyo capital e intereses estén atrasados en noventa días y más, a menos que en opinión de la administración, con base en la evaluación de la condición financiera del prestatario, colaterales u otros factores, el cobro total del capital y los intereses sea probable.

Notas a los estados financieros consolidados

(h) *Deterioro de activos*

(i) *Préstamos por cobrar:*

El Grupo evalúa a cada fecha de reporte, si existe alguna evidencia objetiva de deterioro de un préstamo o cartera de préstamos. Si existe evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro, el monto de la pérdida es presentado como diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo descontados estimados, a la tasa de interés efectiva original del préstamo. El valor en libros del activo es rebajado por deterioro mediante el uso de una cuenta de provisión y el monto de la pérdida es reconocido en el estado consolidado de resultados como una pérdida por deterioro.

Las pérdidas por deterioro se determinan utilizando dos metodologías para determinar si existe evidencia objetiva del deterioro, es decir, individualmente para los préstamos que son individualmente significativos, y colectivamente para los préstamos que no son individualmente significativos.

- *Préstamos individualmente evaluados*

Las pérdidas por deterioro en préstamos individualmente evaluados son determinadas por una evaluación de las exposiciones caso por caso. Este procedimiento se aplica a todos los préstamos que sean o no individualmente significativos. Si se determina que no existe evidencia objetiva de deterioro para un préstamo individual, este se incluye en un grupo de préstamos con características similares y se evalúa colectivamente por deterioro. La pérdida por deterioro es calculada comparando el valor actual de los flujos de efectivos futuros esperados, descontados a la tasa efectiva original del préstamo, contra 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 deteriorados se rebaja mediante el uso de una cuenta de provisión.

- *Préstamos colectivamente evaluados*

Para los propósitos de una evaluación colectiva de deterioro, los préstamos se agrupan de acuerdo a características similares de riesgo de crédito. Esas características son relevantes para la estimación de los flujos futuros de efectivos para los grupos de tales activos, siendo indicativas de la capacidad de pago de los deudores de todas las cantidades adeudadas según los términos contractuales de los activos que son evaluados.

Los flujos de efectivos futuros en un grupo de préstamos que se evalúan colectivamente para deterioro, se estiman de acuerdo a los flujos de efectivo contractuales de los activos en el grupo, experiencia de pérdida histórica para los activos con las características de riesgo de crédito similares al grupo y en 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.

Notas a los estados financieros consolidados

- 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. El monto de cualquier reversión se reconoce en el estado consolidado de resultados.

(ii) Otros activos financieros (incluyendo cuentas por cobrar):

Un activo financiero que no se lleve al valor razonable a través de ganancias y pérdidas se evalúa en cada fecha de reporte para determinar si existe evidencia objetiva de que su valor se ha deteriorado. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva de que un evento de pérdida ha ocurrido después del reconocimiento inicial del activo, y que el evento de pérdida haya tenido un efecto negativo sobre las estimaciones de flujos de efectivo futuros del activo que pueda estimarse con fiabilidad.

La evidencia objetiva de que los activos financieros (incluidos los instrumentos de patrimonio) están deteriorados puede incluir incumplimiento o mora por parte del cliente, la reestructuración de una cantidad adeudada al Grupo en los términos que el Grupo no consideraría de otro modo, las indicaciones de que un deudor o emisor entrará en quiebra o la desaparición de un mercado activo para los valores. En adición, para una inversión en un instrumento de patrimonio, una disminución significativa o prolongada en su valor razonable por debajo de su costo es una evidencia objetiva de deterioro.

El Grupo considera la evidencia de deterioro de las partidas por cobrar y las inversiones mantenidas hasta su vencimiento a nivel de un activo específico y a nivel colectivo. Todas las cuentas por cobrar y las inversiones mantenidas hasta su vencimiento son evaluadas por deterioro específico. Todas las partidas por cobrar individualmente significativas y las inversiones mantenidas hasta su vencimiento que no se consideraron específicamente deterioradas son evaluadas colectivamente por cualquier deterioro que se ha incurrido pero aún no identificado. Las cuentas por cobrar y las inversiones mantenidas hasta su vencimiento que no sean individualmente significativas se evalúan colectivamente por deterioro mediante la agrupación de las cuentas por cobrar y las inversiones mantenidas hasta su vencimiento con características de riesgos similares.

En la evaluación colectiva de deterioro, el Grupo utiliza las tendencias históricas de la probabilidad de incumplimiento, el tiempo de recuperación y el importe de la pérdida incurrida, ajustada para el juicio de la administración en cuanto a si las actuales condiciones económicas y de crédito son tales que las pérdidas reales pueden ser mayores o menores que el sugerido por las tendencias históricas.

Notas a los estados financieros consolidados

Una pérdida por deterioro en relación con un activo financiero medido al costo amortizado es calculado como la diferencia entre su importe en libros y el valor presente de los flujos de efectivo futuros descontados estimados a la tasa de interés efectiva del activo. Las pérdidas se reconocen en el resultado y se refleja en una cuenta de provisión para cuentas incobrables. Cuando un evento posterior hace que el importe de la pérdida por deterioro disminuya, la disminución de la pérdida por deterioro se reversa a través de ganancias o pérdidas.

El Grupo evalúa a cada fecha reporte, si existe alguna evidencia objetiva de deterioro en las inversiones en valores. Si se identifica una significativa y prolongada disminución en el valor razonable de inversiones de patrimonio clasificadas como disponibles para la venta, se considera determinar si los activos están deteriorados. Si existe tal evidencia de deterioro, la pérdida acumulada presentada como diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable actual, menos cualquier deterioro de la pérdida sobre los activos previamente reconocidos en ganancias o pérdidas es rebajado del patrimonio y reconocido en el estado consolidado de resultados.

Las pérdidas por deterioro, reconocidas en el estado consolidado de resultados sobre instrumentos de capital clasificados como inversiones disponibles para la venta, no son reversadas a través del estado consolidado de resultados. Si en un periodo subsiguiente, el valor razonable de un instrumento de deuda, clasificado como disponible para la venta aumenta, y el incremento está objetivamente relacionado con un evento ocurrido después de la pérdida por deterioro reconocida en ganancias y pérdidas, la pérdida por deterioro es reversada a través del estado consolidado de resultados.

(iii) Activos no financieros:

El valor según libros de los activos no financieros del Grupo, es revisado a la fecha de reporte, excepto por lo que se señala en la nota 3 (m) y para determinar si hay indicativos de deterioro permanente. 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 de su valor en uso y su valor razonable menos los costos para su venta. Para determinar el valor en uso, los flujos de efectivos estimados futuros son descontados a su valor presente utilizando una tasa de interés de descuento que refleje la evaluación de mercado corriente del valor en el tiempo del dinero 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 por su uso continuo que son altamente independientes de las entradas de flujos 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 es reversada sólo hasta que el valor según libros del activo no exceda el valor según libros que hubiese sido determinado, neto de depreciación y amortización, sino se hubiese reconocido una pérdida por deterioro.

Notas a los estados financieros consolidados

(i) *Instrumentos financieros derivados*

El Grupo utiliza instrumentos financieros derivados como parte de sus operaciones, los cuales se reconocen en el estado consolidado de situación financiera a su valor razonable, bajo el método de flujos de efectivo cuando se utiliza contabilidad de cobertura.

Instrumentos derivados bajo el método de flujos de efectivo son instrumentos que cubren la exposición a la variación de los flujos de efectivo asociados con un activo o pasivo previamente reconocido, o a una transacción prevista con altas probabilidades de concretarse. La parte efectiva de cualquier cambio en valor razonable del instrumento de cobertura se reconoce directamente en el patrimonio, mientras que la parte no efectiva de cualquier cambio en valor razonable se reconoce en el estado consolidado de utilidades integrales.

Las cantidades acumuladas en patrimonio se reclasifican al estado consolidado de resultados en los períodos en los cuales las transacciones de coberturas afectarán el ingreso o la pérdida. Cuando un instrumento de cobertura llega a su fecha de vencimiento o se vende, o cuando una cobertura deja de cumplir los criterios para la contabilidad de cobertura, cualquier ganancia o pérdida acumulada remanente existente en el patrimonio se reconoce en el estado consolidado de resultados.

(j) *Otras cuentas por cobrar*

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

(k) *Inversiones en Asociadas*

Las asociadas son aquellas empresas sobre las cuales se tiene una influencia significativa, pero no se tiene el control sobre sus políticas financieras y operativas, las cuales se mantiene una participación del 20% y 50% inclusive, de las acciones con derecho a voto de la entidad emisora de las acciones. Los estados financieros consolidados incluyen la participación del Grupo sobre las ganancias o pérdidas reconocidas de las asociadas bajo el método de participación patrimonial, desde la fecha en que la influencia significativa se inicia hasta la fecha en que la influencia significativa efectivamente termina. Estas inversiones son registradas al costo de adquisición y son ajustadas posteriormente en función de las utilidades integrales de las operaciones de la entidad participada correspondiente al Grupo.

(l) *Proyecto de desarrollo de viviendas*

Los terrenos se presentan a su costo de adquisición. Las mejoras y costos incurridos en el desarrollo y la construcción de viviendas y ciertos otros gastos son capitalizados como parte del costo en la construcción de las viviendas. Estos costos son prorrateados entre las diferentes viviendas y son reconocidos en los resultados de las operaciones a medida que las diferentes unidades son completadas y vendidas.

Notas a los estados financieros consolidados

(m) *Plusvalía*

Al momento de la adquisición de una porción significativa del patrimonio de otra sociedad o de un negocio, la plusvalía representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de los activos netos adquiridos. La plusvalía es reconocida como un activo en el estado consolidado de situación financiera y se le hace una prueba de deterioro anualmente. Al momento de existir un deterioro, la diferencia entre el valor en libros de la plusvalía y su valor razonable es llevada a gastos en el estado consolidado de resultados.

(n) *Propiedades de inversión*

Las propiedades de inversión, consistentes de lotes de terrenos e inmuebles adquiridos y utilizados principalmente para generar rentas por arrendamiento, están registradas al costo, menos su depreciación y amortización acumulada. Las mejoras son capitalizables y amortizadas durante la vida útil estimada. Los costos de terrenos no se deprecian.

(ñ) *Inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras*

(i) Reconocimiento y medición

Los inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras están valorados al costo menos la depreciación y amortización 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, mobiliarios, equipos y mejoras son determinadas comparando el producto de la disposición con el valor según libros de los activos y son reconocidas netas dentro de los "otros ingresos" en el estado consolidado de resultados.

(ii) Depreciación y amortización

La depreciación y amortización son calculadas sobre el importe amortizable, que es el costo de un activo, u otro importe que sustituya al costo, 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, mobiliarios, equipos y mejoras, ya que este refleja más de cerca los patrones de consumo de los beneficios económicos futuros incorporados al activo. Los terrenos no se deprecian.

La vida estimada de los activos es como sigue:

	<u>Vida Útil</u>
Inmuebles	De 30 a 40 años
Mobiliario y equipos	De 4 a 7 años
Equipo rodante	5 años
Mejoras a la propiedad	De 5 a 10 años

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

(o) *Otros pasivos*

Los otros pasivos están presentados al costo amortizado.

(p) *Impuesto sobre la renta*

El impuesto sobre la renta del año incluye el cálculo del impuesto corriente y el impuesto diferido. El impuesto sobre la renta es reconocido en el estado consolidado de resultados, excepto cuando esta relacionado a partidas reconocida directamente en el estado consolidado de patrimonio, o en otras utilidades integrales.

(i) *Corriente*

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

(ii) *Diferido*

El impuesto diferido es reconocido utilizando el método del estado consolidado de situación financiera, considerando las diferencias temporales entre el valor corriente de los activos y pasivos para propósitos financieros y las cantidades utilizadas para propósitos fiscales. El impuesto diferido es medido a la tasa de impuesto que se espera será aplicada a las diferencias temporales, cuándo estas se reversen basado en las leyes vigentes o sustancialmente promulgadas a la fecha de los estados financieros consolidados.

El impuesto diferido activo se reconoce únicamente cuando es probable que las utilidades gravables futuras estarán disponibles contra las cuales las diferencias temporales puedan ser utilizadas. El impuesto diferido activo es revisado en cada fecha de reporte y es reducido al momento en que se juzgue que es probable que no se realicen los beneficios relacionados con el impuesto.

(q) *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.

(r) *Títulos de deuda emitidos y financiamientos recibidos*

Los títulos de deuda emitidos y los financiamientos recibidos son el resultado de los recursos que el Grupo solicita para mantener liquidez. El Grupo clasifica los instrumentos de capital en pasivos financieros o en instrumentos de capital de acuerdo con la sustancia de los términos contractuales del instrumento.

Estos son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de transacción, y subsecuentemente se miden al costo amortizado, utilizando el método de tasa de interés efectiva.

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

(s) *Prima de antigüedad y fondo de cesantía*

Panamá

El Código de Trabajo establece en la legislación laboral panameña el reconocimiento de una prima por la antigüedad de servicios de los trabajadores. Para este fin, el Grupo ha establecido una provisión, la cual se calcula sobre la base de una semana de indemnización por cada año de trabajo, o lo que es igual a 1.92% sobre los salarios pagados en el año.

La Ley 44 de 12 de agosto de 1995 establece, a partir de la vigencia de la Ley, la obligación de los empleadores a constituir un fondo de cesantía para pagar a los empleados la prima de antigüedad y una porción de la indemnización por despido injustificado que establece el Código de Trabajo. Este fondo deberá constituirse con base en la cuota parte relativa a la prima de antigüedad y el 5% de la cuota parte mensual de la indemnización.

De acuerdo al código de trabajo de la República de Panamá a la terminación de todo contrato por tiempo indefinido, cualquiera que sea la causa, el trabajador tiene derecho a una prima de antigüedad a razón de una semana de salario por cada año de trabajo desde el inicio de la relación de trabajo.

Nicaragua

La legislación nicaragüense requiere el pago de indemnización por antigüedad al personal que renuncie o fuese despedido sin causa justificada de la siguiente forma: un mes de salario por cada año laborado para los tres primeros años de servicios y veinte días de salario por cada año adicional. Sin embargo ninguna indemnización podrá ser menor que un mes o mayor que cinco meses de salario.

(t) *Patrimonio de los accionistas*

(i) *Acciones comunes, acciones preferidas y reservas de capital*

El Grupo clasifica las acciones comunes como patrimonio; igualmente, las acciones preferidas son clasificadas como parte del patrimonio, debido que tiene total discreción de su redención y declaración de dividendos. El pago de los dividendos se deduce de las utilidades no distribuidas.

(ii) *Acciones preferidas*

Las acciones preferidas que presenta el Grupo han sido clasificadas como instrumentos de patrimonio debido a que es el emisor quien tiene la opción de redimir las acciones después de cumplidos los cinco años de su emisión.

Las distribuciones a favor de los tenedores de las acciones preferentes no tienen derechos acumulativos y están a discreción del emisor.

(iii) *Reserva de valuación*

La parte efectiva de cualquier cambio en el valor razonable del instrumento de cobertura se reconoce directamente en el patrimonio de los accionistas, mientras que la parte no efectiva de cualquier cambio en el valor razonable se reconoce en el estado consolidado de utilidades integrales. Las cantidades acumuladas en patrimonio se reclasificarán al estado consolidado de utilidades integrales en períodos en los cuales las transacciones de coberturas afectarán el ingreso o la

Notas a los estados financieros consolidados

pérdida. Cuando un instrumento de cobertura expira o se vende, o cuando una cobertura deja de cumplir los criterios para la contabilidad de cobertura, cualquier ganancia o pérdida acumulada remanente existente en el patrimonio se reconoce en el estado consolidado de resultados.

(iv) Reserva de conversión de moneda

La reserva de conversión de moneda 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.

(v) Reservas para riesgos catastróficos y desviaciones estadísticas

De acuerdo a la legislación panameña, el Grupo ha constituido reservas para riesgos catastróficos y/o contingencias y de previsión para desviaciones estadísticas. Estas reservas han sido calculadas con base en un mínimo de 1% de las primas netas retenidas de todos los ramos. En el período 2009 y 2008, las transferencias a estas reservas se han hecho desde las utilidades no distribuidas. El uso y restitución de estas reservas serán reglamentados por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de la República de Panamá, entre otros casos, cuando la siniestralidad presente resultados adversos.

(vi) Fondo de reserva legal

En cumplimiento con la legislación para las compañías de seguros y reaseguros en la República de Panamá, la subsidiaria Assa Compañía de Seguros, S. A. ha destinado un monto de 10% en el 2009 y 2008 de las utilidades netas antes de impuesto sobre la renta a la acumulación de un fondo de reserva. De acuerdo a la legislación no se podrá declarar o distribuir dividendos, ni enajenar de otra manera parte alguna de las utilidades, sino hasta después de la constitución de este fondo.

(vii) Dividendos

Los dividendos son reconocidos en el estado consolidado de situación financiera como pasivo cuando el Grupo tiene los derechos para recibir el pago establecido.

(u) *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 para la toma de decisiones relacionadas a recursos a asignar y la evaluación de desempeño de dichos segmentos.

Notas a los estados financieros consolidados

(v) *Reconocimiento de ingresos*

(i) Ingresos por primas y comisiones

Los ingresos por primas y comisiones incluyen los honorarios de los contratos de tipo vida universal que son reconocidos en la medida en que el servicio es provisto. Los cargos anuales, los cargos por rescate, y los cargos por administración de las pólizas se reconocen cuando se incurren.

(ii) Ingresos por comisiones

Las comisiones recibidas son reconocidas como ingresos por el Grupo en la medida que se devengan.

(iii) Ingresos por inversiones

Los ingresos derivados de inversiones se reconocen así: Los intereses son reconocidos sobre una base de proporción de tiempo que toma en cuenta el rendimiento efectivo sobre el activo. Los dividendos se reconocen cuando la entidad tiene los derechos para recibir el pago establecido.

(iv) Ingreso y gasto 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 efectivo.

El método de interés efectivo 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 caja considerando todos los términos contractuales del instrumento financiero (por ejemplo, opciones de prepago) pero no considera pérdidas de crédito 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 descuentos.

El cálculo de interés efectivo incluye todos los honorarios y puntos pagados o recibidos que son parte integral del método de interés efectivo. Los costos de la transacción incluyen todos los costos directamente atribuibles a la adquisición, contratación o emisión del activo o pasivo financiero.

(v) Ingreso por alquiler

El ingreso por alquiler es reconocido en el estado consolidado de resultados sobre la base de línea recta en el término del arrendamiento. Los incentivos generados del arrendamiento son reconocidos como parte integral del ingreso total de alquiler sobre los términos del arrendamiento.

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

Notas a los estados financieros consolidados

(vi) Ingresos por honorarios y comisiones

La subsidiaria La Hipotecaria (Holding), Inc. y Subsidiarias reconocen las comisiones sobre préstamos directamente a ingreso debido a que los costos asociados al otorgamiento de préstamos se aproximan 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 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 acumulación.

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 en base al saldo insoluto a 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 reconocen 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 acumulación. 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.

(vii) Ganancia neta en activos y pasivos para negociar

La ganancia neta en activos y pasivos para negociar están compuesto por ganancias menos pérdidas en dichos instrumentos, los cuales incluyen los cambios realizados y no realizados en el valor razonable, intereses, dividendos y diferencias en cambios de moneda extranjera dentro del estado consolidado de resultados.

(viii) Ganancia neta en otros instrumentos financieros a valor razonable

La ganancia neta proveniente de otros instrumentos a valor razonable que no califiquen como derivados mantenidos para propósitos de cobertura de instrumentos financieros mantenidos a valor razonable, incluyen todos los cambios en el valor razonable, tales como intereses, dividendos y diferencias en cambios de moneda extranjera dentro del estado consolidado de resultados.

(w) *Utilidad neta por acción*

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 entre la cantidad promedio de acciones comunes en circulación durante el período.

Notas a los estados financieros consolidados

- (x) *Valores vendidos bajo acuerdos de recompra*
Los valores vendidos bajo acuerdos de recompra son transacciones de financiamiento a corto plazo con garantía de valores, en las cuales el Grupo tiene la obligación de recomprar los valores vendidos en una fecha futura y a un precio determinado. La diferencia entre el precio de venta y el valor de compra futura se reconoce como gasto por intereses bajo el método de tasa de interés efectiva.
- (y) *Nuevas normas internacionales de información financiera (NIIF) e interpretaciones no adoptadas*
A la fecha del estado consolidado de situación financiera existen normas, modificaciones e interpretaciones las cuales no son efectivas para el año terminado el 31 de diciembre de 2009, por lo tanto no han sido aplicadas en las preparación de los estados financieros consolidados.
- Enmienda a IFRIC 9 y NIC 39 – *Derivados Incorporados* fueron emitidas el 12 de marzo de 2009 y son efectivas para períodos anuales terminados en o después del 30 de junio de 2009. Estas enmiendas aclaran el tratamiento contable de derivados incorporados para entidades que han aplicado las enmiendas a la NIC 39 – Instrumentos Financieros – Reconocimiento y Medición.
 - NIIF 9 *Instrumentos Financieros*, publicada el 12 de noviembre de 2009, forma parte de la primera fase del proyecto comprensivo del Comité de Normas de Contabilidad Internacionales (IASB) para reemplazar la NIC 39. La norma es efectiva para períodos anuales comenzando en ó después del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación en fecha más temprana.
 - Enmiendas a NIC 39 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición – Partidas Cubiertas Elegibles* – Estas enmiendas clarifican la aplicación de principios existentes que determinan si riesgos específicos o porciones de flujo de efectivo son elegibles para designación en una relación de cobertura. Estas enmiendas son efectivas a partir del 1 de enero de 2010.

Al 30 de junio de 2010, un número de enmiendas a las normas e interpretaciones han sido emitidas por el Comité de Normas de Contabilidad Internacionales (IASB) que no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros consolidados.

El Grupo no anticipa que la adopción de esta enmienda tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados.

(4) Información por segmentos

El Grupo tiene tres segmentos reportables, tal y como se describen a continuación, los cuales son las unidades estratégicas del negocio del Grupo. Las unidades estratégicas del negocio ofrecen diferentes productos y servicios y son manejadas separadamente debido a que las mismas requieren diferente tecnología, mercado y estrategia de mercadeo. Para cada unidad estratégica de negocio, el Comité Directivo del Grupo revisa mensualmente los reportes gerenciales internos. El siguiente resumen describe las operaciones de cada uno de los segmentos del Grupo:

Notas a los estados financieros consolidados

- (a) *Seguros y Reaseguros*
Dentro de este segmento se reconoce las operaciones llevadas a cabo por el Grupo al momento de ofrecer garantías de previsión y de seguridad. Son reconocidos como parte de este segmento las primas generadas, el pago de los siniestros y los demás costos y gastos incurridos para la emisión de la póliza.
- (b) *Banca y Actividades Financieras*
Dentro de este segmento se reconoce las operaciones llevadas a cabo por el Grupo a razón de préstamos comerciales o de consumo y captación de depósitos y fondos.
- (c) *Operaciones de Inversión*
Dentro de este segmento se reconoce todos los ingresos generados por el pago de dividendo sobre las inversiones de capital y los intereses generados como producto de las inversiones en documentos.
- (d) *Otros*
El Grupo mantiene otras operaciones tales como desarrollo de viviendas, alquileres de locales, alquileres de software, honorarios por servicios y actividades de entretenimiento. Consideramos que ninguno de estos segmentos reúne las características cualitativas y el umbral cuantitativo para determinar que aplican como un segmento reportable en los períodos 2010 y 2009.

El desempeño es medido basado en la utilidad antes de impuesto en cada segmento, tal y como se presenta en los reportes gerenciales internos que son revisados por el Comité Directivo del Grupo. La utilidad por segmento es utilizada por la gerencia para evaluar los resultados y desempeños de algunos segmentos relativos con otras entidades que operan en el mercado y realizar sus proyecciones para desarrollar cada unidad de negocio de acuerdo a las exigencias y necesidades del mercado.

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

	Seguros y Reaseguros		Banca y Actividades Financieras		Operaciones de Inversión		Otras Actividades		Total	
	<u>30-SEP-2010</u>	<u>30-SEP-2009</u>	<u>30-SEP-2010</u>	<u>30-SEP-2009</u>	<u>30-SEP-2010</u>	<u>30-SEP-2009</u>	<u>30-SEP-2010</u>	<u>30-SEP-2009</u>	<u>30-SEP-2010</u>	<u>30-SEP-2009</u>
Ingresos con terceros	74,347,908	65,674,600	22,972,905	21,046,081	19,581,064	13,153,945	1,138,700	2,590,526	118,040,577	102,465,152
Ingresos entre segmentos	335,104	(452,453)	(3,854)	221,445	4,380,511	10,001,848	11,700	253,554	4,723,461	10,024,394
Depreciación y amortización	(872,326)	(780,267)	(1,761,008)	(2,015,188)	0	0	(65,217)	(62,172)	(2,698,551)	(2,857,627)
Utilidad antes de impuesto sobre los segmentos reportables	7,588,326	11,086,056	10,567,726	1,227,981	23,961,575	23,164,439	793,423	7,849,375	42,911,050	43,327,851
Participación en los resultados netos de asociadas	0	0	0	0	44,204	10,596	276,899	190,627	321,103	201,223
	<u>30-SEP-2010</u>	<u>31-DIC-2009</u>	<u>30-SEP-2010</u>	<u>31-DIC-2009</u>	<u>30-SEP-2010</u>	<u>31-DIC-2009</u>	<u>30-SEP-2010</u>	<u>31-DIC-2009</u>	<u>30-SEP-2010</u>	<u>31-DIC-2009</u>
Activos sobre segmentos reportables	131,529,934	141,722,780	635,547,896	643,843,114	564,222,634	450,084,800	9,747,458	6,774,095	1,341,047,922	1,242,424,789
Inversión en asociadas	0	0	0	0	137,144	117,529	1,631,807	1,542,398	1,768,951	1,659,927
Pasivos sobre segmentos reportables	168,991,065	156,505,726	648,101,064	650,384,426	0	0	86,769	14,372	817,178,898	806,904,524

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

Notas a los estados financieros consolidados

La conciliación de los segmentos reportables con el estado consolidado de resultados y el estado consolidado de situación financiera se presentan a continuación:

Ingresos	30-SEP-2010	30-SEP-2009	
Total de ingresos de los segmentos reportables	121,613,638	109,645,466	
Otros Ingresos	1,150,400	2,844,080	
Eliminaciones por ingresos entre segmentos	<u>(4,723,461)</u>	<u>(10,024,394)</u>	
Ingresos consolidados	<u>118,040,577</u>	<u>102,465,152</u>	
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	30-SEP-2010	31-DIC-2009	
Total de las utilidades sobre los segmentos reportables	42,117,627	35,478,476	
Otra utilidad	<u>793,423</u>	<u>7,849,375</u>	
	42,911,050	43,327,851	
Eliminaciones de utilidad entre segmentos	<u>(4,377,295)</u>	<u>(9,574,823)</u>	
Partidas no asignadas:			
Gasto de depreciación	(147)	(223)	
Otros gastos de operaciones	(14,479,422)	(12,946,794)	
Participación en los resultados netos	<u>321,103</u>	<u>201,223</u>	
Utilidad neta consolidada antes del impuesto sobre la renta	<u>24,375,289</u>	<u>21,007,234</u>	
Activos	30-SEP-2010	31-DIC-2009	
Total de los activos sobre los segmentos reportables	1,331,300,464	1,235,650,694	
Otros activos	<u>9,747,458</u>	<u>6,774,095</u>	
	1,341,047,922	1,242,424,789	
Inversión en asociadas	1,768,951	1,659,927	
Eliminaciones por activos entre segmentos	<u>(111,863,723)</u>	<u>(50,435,163)</u>	
Partidas no asignadas	<u>43,578,096</u>	<u>28,810,872</u>	
Activos totales consolidados	<u>1,274,531,246</u>	<u>1,222,460,425</u>	
Pasivos	30-SEP-2010	31-DIC-2009	
Total de los pasivos sobre los segmentos reportables	817,092,129	806,890,152	
Otros pasivos	<u>86,769</u>	<u>14,372</u>	
	817,178,898	806,904,524	
Partidas no asignadas	<u>38,211,049</u>	<u>33,342,222</u>	
Pasivos totales consolidados	<u>855,389,947</u>	<u>840,246,746</u>	
Otras partidas significativas	Total sobre los segmentos reportables	Partidas no asignadas	Totales consolidados
30-SEP-2010			
Gasto de depreciación	(2,698,551)	(147)	(2,698,698)
30-JUN-2009			
Gasto de depreciación	(2,857,627)	(223)	(2,857,850)

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

Segmentos geográficos

El grupo opera en cinco países actualmente:

- (a) Panamá
- (b) El Salvador
- (c) Nicaragua
- (d) Costa Rica
- (e) Colombia
- (f) Islas del Caribe

En la clasificación por segmento geográfico que se presenta a continuación, los ingresos se presentan basados en la ubicación geográfica del cliente.

<u>Ingresos</u>	<u>30-SEP-2010</u>	<u>30-SEP-2009</u>
Panamá	88,052,024	72,777,694
El Salvador	3,815,429	2,863,066
Nicaragua	25,564,425	26,447,033
Colombia	(404,106)	25,604
Costa Rica	28,665	0
Islas del Caribe	984,140	351,755
	<u>118,040,577</u>	<u>102,465,152</u>

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

Notas a los estados financieros consolidados

(5) Saldos y transacciones con partes relacionadas

A continuación los saldos y transacciones con partes relacionadas, se detallan así:

(i) Saldos y transacciones con compañías relacionadas

	<u>30-SEP-2010</u>	<u>31-DIC-2009</u>
Efectivo, equivalentes de efectivo y depósitos en bancos	17,476,988	22,252,264
Depósitos a plazo, en inversiones mantenidas hasta su vencimiento	42,490,847	42,642,623
Inversiones en bonos y acciones disponibles para la venta	149,598,049	134,501,103
Inversiones en compañía asociadas	1,768,951	1,659,927
Cuentas por cobrar (asegurados)	447,038	1,083,838
Otras cuentas por cobrar	536,873	658,799
Fondo de cesantía	1,989,935	1,883,137
Depósitos de clientes	58,040	0
Financiamientos recibidos	10,000,000	10,000,000
Intereses por pagar	25,101	17,799
Otros pasivos	1,128	0
	<u>30-SEP-2010</u>	<u>30-SEP-2009</u>
Primas emitidas, netas de cancelaciones	5,922,372	5,565,664
Reclamos y beneficios incurridos, neto	476,466	338,422
<u>Ingresos y costos financieros:</u>		
Ingresos por intereses sobre depósitos	1,022,263	985,704
Ingresos devengados de dividendos e inversiones	339,873	2,856,122
Gastos de intereses sobre financiamientos recibidos	471,108	544,713
Gastos generales y administrativos	33,025	29,637

Son consideradas como parte relacionadas las siguientes compañías asociadas en que el Grupo mantiene inversiones:

	<u>País de Constitución</u>	<u>Participación en la Propiedad (%)</u>	
		<u>2010</u>	<u>2009</u>
BG Financial Group, Inc.	Panamá	4.88	4.88
Pro futuro - Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S. A.	Panamá	21	21
Inversiones de Nicaragua, S. A.	Nicaragua	49	49
Acrecer, Sociedad Administradora de Fondos de Titularización, S. A.	Nicaragua	25	--

Notas a los estados financieros consolidados

Todos los saldos y transacciones pendientes con estas partes relacionadas son valorizadas en condiciones de independencia mutua, similares a las que se dan con terceros no vinculados al Grupo.

(ii) *Transacciones con personal clave de gerencia*

- **Préstamos a directores, ejecutivos y accionistas**

Los préstamos a directores, ejecutivos y accionistas del Grupo emitidos durante el año presentan condiciones similares a las que se dan con terceros no vinculados al Grupo. Al 30 de septiembre de 2010, el saldo pendiente asciende a B/. 345,655 (31-DIC-2009: B/.739,083) y está incluido en los préstamos por cobrar. Estos saldos presentan intereses por cobrar al 30 de septiembre de 2010 por B/.4,134 (31-DIC-2009: B/.4,090).

Durante el año se han registrado ingresos por intereses sobre estos préstamos por B/.8,053 (30-SEP-2009: B/.17,276).

- **Depósitos de directores y ejecutivos**

Algunos directores y ejecutivos del Grupo mantienen cuentas corrientes, de ahorro y plazo fijos en las subsidiarias Grupo BDF, S. A. y La Hipotecaria (Holding), Inc. las cuales al 30 de septiembre de 2010 mantenían un saldo de B/.10,292,859 (31-DIC-2009: B/.1,099,278) y están incluidas en las cuentas de depósitos de clientes del Grupo.

Durante el año, la subsidiaria registró gastos por intereses sobre depósitos a directores y ejecutivos por B/.92,590 (30-SEP-2009: B/.107,480).

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

Todos los ejecutivos principales del Grupo participan en el programa de opciones de acciones del Grupo (ver nota 23). Adicionalmente, todos los empleados de la subsidiaria ASSA Compañía de Seguros, S. A. pueden participar en el programa de compra de acciones 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 B/.4,272,029 (30-SEP-2009: B/.3,136,574).

Los directores y ejecutivos principales del Grupo controlan un 64% de las acciones con poder de voto del Grupo.

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

Notas a los estados financieros consolidados

(6) Efectivo, equivalentes de efectivo y depósitos en bancos

El efectivo, equivalentes de efectivo y depósitos en bancos se detallan de la siguiente manera:

	<u>30-SEP-2010</u>	<u>30-SEP-2009</u>
Efectivo en caja y efectos de caja	7,894,269	9,796,116
Depósitos a la vista en bancos	130,216,085	111,235,467
Depósitos a plazo fijo en bancos	<u>14,772,028</u>	<u>11,574,568</u>
	<u>152,882,382</u>	<u>132,606,151</u>
Depósitos a plazo mayores a 91 días	(280,000)	0
Efectivo restringido	<u>(52,193,791)</u>	<u>(55,172,059)</u>
Efectivo, equivalentes de efectivo y depósitos en bancos según el estado consolidado de flujos de efectivo	<u>100,408,591</u>	<u>77,434,092</u>

El efectivo restringido consiste en depósitos a plazo fijo pignorados por B/.52,193,791 (31-DIC-2009: B/.51,671,155) los cuales mantienen en garantía de préstamos de corredores y participación en facilidades crediticias de otras compañías.

Las tasa de interés anual que devengaban los depósitos a plazo oscilan entre 0.23% y .25% (igual 2009) y los depósitos en cuentas de ahorro entre 0.50% a 3% (igual 2009).

(7) Inversiones en valores

Las inversiones en valores se detallan de la siguiente manera:

	<u>30-SEP-2010</u>	<u>31-DIC-2009</u>
<u>Mantenidos para negociar:</u>		
Bonos privados	<u>3,986,605</u>	<u>3,763,168</u>
<u>Disponibles para la venta:</u>		
Acciones	261,419,260	233,566,783
Bonos del Gobierno de la República de Panamá	2,280,000	2,700,788
Bonos del Gobierno de la República de El Salvador	673,000	0
Bonos del Gobierno de la República de Nicaragua	1,251,357	0
Bonos privados	<u>38,357,921</u>	<u>46,425,490</u>
	<u>303,981,538</u>	<u>282,693,061</u>
<u>Mantenidos hasta su vencimiento:</u>		
Bonos del Gobierno de la República de Panamá	256,218	255,731
Bonos del Gobierno de la República de Nicaragua	45,934,304	45,422,859
Depósitos a plazo	<u>87,111,847</u>	<u>57,578,963</u>
	<u>133,302,369</u>	<u>103,257,553</u>
	<u>441,270,512</u>	<u>389,713,782</u>

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

Notas a los estados financieros consolidados

Inversiones a valor razonable a través de resultados

Los valores mantenidos para negociar se componen de intereses residuales que ha retenido el Grupo como parte de la titularización de cartera de préstamos personales e hipotecarios de una de las subsidiarias de La Hipotecaria (Holding) Inc.

Estos valores fueron determinados mediante el descuento de flujos de efectivo futuros de las comisiones como fiduciario y de incentivo que recibirá la subsidiaria sobre estos fideicomisos. A la fecha de creación de estos fideicomisos, se estimó que la realización de los valores será de 4 y 30 años sobre cartera de préstamos personales con vencimiento en el año 2012 y préstamos hipotecarios con vencimientos en el año 2036 y 2022. Al 30 de septiembre de 2010, el Grupo considera que las estimaciones de la realización de estos valores se mantienen sin cambios.

Valores disponibles para la venta

Algunas inversiones clasificadas como disponibles para la venta han sido registradas de acuerdo a su valor razonable, basado en la cotización de oferta y demanda según la Bolsa de Valores de New York. El cambio en estos valores se presenta en el estado consolidado de utilidades integrales.

El movimiento de la ganancia (pérdida) no realizadas de las inversiones clasificadas como disponibles para la venta e inversiones en asociadas se detalla así:

<u>30-SEP-2010</u>	<u>Costo</u>	<u>Valor de Mercado</u>	<u>Ganancia (pérdida) no realizada</u>
Acciones	32,411,458	241,490,539	182,933,848
Bonos del gobierno	1,996,000	2,280,000	284,000
Bonos privados y otras inversiones	5,080,128	5,060,478	(19,650)
	<u>39,487,586</u>	<u>248,831,017</u>	<u>183,198,198</u>

<u>31-DIC-2010</u>	<u>Costo</u>	<u>Valor de Mercado</u>	<u>Ganancia (pérdida) no realizada</u>
Acciones comunes y preferidas	33,941,963	215,454,571	155,311,073
Bonos del gobierno	1,996,000	2,330,000	334,000
Bonos privados y otras inversiones	4,729,153	4,275,044	(453,888)
	<u>40,667,116</u>	<u>222,059,615</u>	<u>155,191,185</u>

Existen otras inversiones en valores clasificados como disponibles para la venta por B/.55,150,521 (31-DIC-2010: B/.60,633,446) para los cuales no se ha podido obtener cotización en un mercado activo ni ha sido posible estimar su valor confiablemente mediante otras técnicas de valuación por lo que se presentan al costo de adquisición.

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

Notas a los estados financieros consolidados

El movimiento de la ganancia (pérdida) no realizada de las inversiones clasificadas disponibles para la venta e inversiones en asociadas se detallan a continuación:

	<u>30-SEP-2010</u>	<u>31-DIC-2009</u>
Al inicio del año	<u>155,191,185</u>	<u>116,432,129</u>
Movimiento del año de ganancia (pérdida) no realizada:		
Valores disponibles para la venta	28,007,530	38,760,855
Inversión en asociada	(517)	(1,799)
	<u>28,007,013</u>	<u>38,759,056</u>
Al final del año	<u>183,198,198</u>	<u>155,191,185</u>

Durante el primer semestre del año 2010, el Grupo vendió inversiones a terceros por un monto de B/.28,086,362 (31-DIC-2009: B/.37,723,245), las cuales generaron una ganancia en venta de inversiones por B/.1,047,863.

El Grupo mantiene un fondo privado de inversión el cual se basa en pactar una participación sobre la comisión establecida la cual asciende a B/.1,755,962 (31-DIC-2009: B/.1,745,962). Para el tercer trimestre del 2010, el porcentaje de participación representa menos del 1% (igual 2009).

Valores mantenidos hasta su vencimiento

Al 30 de septiembre de 2010, los valores mantenidos hasta su vencimiento, consistentes en instrumentos de deuda, tienen fechas de vencimiento varias hasta 2032 (igual 2009) y devengan intereses que oscilan entre 3.8585% y 14% anual (igual 2009).

La NIIF 7, establece una jerarquía de tres niveles en la presentación de las mediciones del valor razonable. La jerarquía se basa en la transparencia de las variables que se utilizan en la valorización de un activo y pasivo financiero a la fecha de su valorización. Los tres niveles se definen de la siguiente manera:

- Nivel 1: Precios cotizados en mercados activos sin ajustes para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: Técnicas de valuación usando datos observados en el mercado: instrumentos financieros sin precios de mercado para los cuales en su valuación se han utilizado precios de instrumentos similares obtenidos de un mercado activo, o los instrumentos financieros fueron valorizados usando modelos donde todos los datos significativos fueron observados en un mercado activo.
- Nivel 3: Técnicas de valuación donde los datos significativos no han sido observados en un mercado: instrumentos financieros valorizados usando técnicas de valorización donde uno o más datos significativos no han sido observados en un mercado activo.

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

Notas a los estados financieros consolidados

El valor razonable de las inversiones son clasificadas de acuerdo a las siguientes jerarquías:

<i>Al 30 de septiembre de 2010</i>	Nivel 1	Nivel 3	Total
Activos			
Intereses residuales sobre titularización de cartera	0	3,986,605	3,986,605
Acciones de capital	2,980,120	0	2,980,120
Bonos de la República de Panamá	2,280,000	0	2,280,000
Bonos corporativos	5,060,478	9,786,965	14,847,443
Total de los activos	10,320,598	13,773,570	24,094,168

<i>Al 31 de diciembre de 2009</i>	Nivel 1	Nivel 3	Total
Activos			
Intereses residuales sobre titularización de cartera	0	3,763,168	3,763,168
Acciones de capital	3,954,233	0	3,954,233
Bonos de la República de Panamá	2,330,000	0	2,330,000
Bonos corporativos	4,275,044	14,923,745	19,198,789
Total de los activos	10,559,277	18,686,913	29,246,190

La mejor evidencia del valor razonable es un precio de mercado cotizado en un mercado activo. En el caso de que el mercado de un instrumento financiero sea activo, se usa una técnica de valuación.

La mayoría de las técnicas de valuación emplean sólo los datos de mercado observable, por lo que la fiabilidad de la medición del valor razonable es alta. Sin embargo, ciertos instrumentos financieros se valoran en función de las técnicas de valuación que involucran una o más variables significativas de mercado que no son observables y, para ellos, la derivación del valor razonable, es más crítica y juiciosa.

Las técnicas de valuación utilizadas cuando los precios de mercado no están disponibles incorporan ciertas asunciones que el Grupo cree que serían realizadas por un participante en el mercado para establecer el valor razonable. Cuando el Grupo considera que existen consideraciones adicionales no incluidas en el modelo de valuación, se pueden efectuar ajustes.

En ausencia de cotizaciones de mercado, el valor razonable se determina utilizando las técnicas de valoración basados en el cálculo del valor presente de los flujos de efectivo futuros de los activos con base en datos observables del mercado (nivel 2). Al carecer de cotizaciones de mercado, instrumentos similares y datos observables del mercado, el valor razonable se determina utilizando las técnicas de valoración basado en el cálculo del valor presente de los flujos de caja futuros, los cuales son descontados a una tasa que encuentra como base la Tasa de Referencia dictada por la Superintendencia de Bancos de Panamá (nivel 3).

noticia

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

Notas a los estados financieros consolidados

(8) Cuentas por cobrar de seguros y otras cuentas por cobrar

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

	<u>30-SEP-2010</u>	<u>31-DIC-2009</u>
Cuentas por cobrar originadas de contratos de seguros y otras:		
Poseedores de contratos	37,522,321	40,058,731
Provisión para primas incobrables	(1,194,583)	(987,041)
Asegurados, neto	<u>36,327,738</u>	<u>39,071,690</u>
Coaseguros	5,287,868	8,377,633
Cuentas por cobrar sobre contratos de reaseguro	8,405,294	4,225,830
Préstamos sobre pólizas de vida individual	879,846	950,613
	<u>50,900,746</u>	<u>52,625,766</u>
Crédito fiscal por realizar	5,598,850	4,911,967
Otras cuentas por cobrar a asociadas	0	658,799
Otras cuentas por cobrar	7,509,706	4,973,605
	<u>64,009,302</u>	<u>63,170,137</u>

La legislación relacionada con la recuperación del crédito fiscal por realizar se detalla en la nota 33 (b).

Los movimientos de la provisión por deterioro para posibles pérdidas en primas incobrables se detallan de la siguiente forma:

	<u>30-SEP-2010</u>	<u>31-DIC-2009</u>
Saldo al inicio del año	987,041	761,844
Efecto de conversión de moneda en los saldos iniciales	(520)	0
Provisión cargada a gastos	210,881	225,197
Castigos	(2,819)	0
Saldo al final del año	<u>1,194,583</u>	<u>987,041</u>

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

Notas a los estados financieros consolidados

(9) Préstamos, netos

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

	<u>30-SEP-2010</u>	<u>31-DIC-2009</u>
Local:		
Consumo	16,760,240	17,309,154
Para viviendas	<u>174,707,105</u>	<u>164,781,294</u>
	<u>191,467,345</u>	<u>182,090,448</u>
Exterior:		
Consumo	77,914,578	85,378,043
Comerciales	36,713,379	38,156,073
Agropecuarios	7,548,192	5,693,482
Ganaderos	998,981	859,905
Industriales	10,299,136	1,766,730
Para viviendas	171,731,537	167,461,660
Documentos descontados	86,374	311,161
Tarjetas de créditos	6,149,768	7,050,602
Varios	<u>1,258,941</u>	<u>5,997,604</u>
	<u>312,700,886</u>	<u>312,675,260</u>
	504,168,231	494,765,708
Provisión por deterioro para posibles pérdidas en préstamos	<u>(8,788,862)</u>	<u>(8,150,258)</u>
	<u>495,379,369</u>	<u>486,615,450</u>

Al 30 de septiembre de 2010, las tasas de interés anual de los préstamos oscilaban entre 1% y 16% (31-DIC-2009: 1% y 16%).

Al 30 de septiembre de 2010, la subsidiaria La Hipotecaria (Holding) Inc. mantenía préstamos hipotecarios por B/.169,759,540 (31-DIC-2009: B/.178,429,322) en garantía de obligaciones contraídas o por contraer con instituciones financieras y B/.49,151,035 (31-DIC-2009: B/.44,137,452) en garantía de notas comerciales negociables (véase nota 17).

Al 30 de septiembre de 2010, la subsidiaria Grupo BDF, S. A. mantenía la cartera de préstamos por B/.46,366,105 (31-DIC-2009: B/.378,304) garantizada con efectivo (depósitos con derecho a compensación).

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

	<u>30-SEP-2010</u>	<u>31-DIC-2009</u>
Saldo al inicio del año	8,150,258	7,523,064
Efecto conversión de moneda extranjera	(193,736)	(315,481)
Provisión cargada a gasto	9,945,706	10,578,666
Traslado de provisiones a bienes adjudicados, en otros activos	(520,769)	(728,718)
Préstamos castigados	<u>(8,592,597)</u>	<u>(8,907,273)</u>
Saldo al final del año	<u>8,788,862</u>	<u>8,150,258</u>

La subsidiaria La Hipotecaria (Holding), Inc., mantiene su cartera de préstamos disponibles para la venta que está sustancialmente sujeta a titularización por medio de fideicomisos no garantizados del Grupo.

(10) Inversiones en asociadas

Las inversiones en compañías asociadas se detallan a continuación:

	<u>30-SEP-2010</u>	<u>31-DIC-2009</u>	<u>Participación</u>
Inversión inicial:			
Pro Futuro - Administradora de Fondo de Pensiones y Cesantía, S. A.	1,309,262	1,309,262	21%
Inversiones de Nicaragua, S. A.	155,791	155,791	49%
Acrecer, Sociedad Administradora de Fondos de Titularización, S. A.	<u>24,589</u>	<u>24,589</u>	25%
	1,489,642	1,489,642	
Más participación patrimonial:			
Participación acumulada en el patrimonio de la compañía asociada al inicio del período	170,285	96,262	
Participación en las utilidades del período	321,103	226,813	
Dividendos recibidos en el período	(211,562)	(150,991)	
Participación en ganancia (pérdida) no realizada	<u>(517)</u>	<u>(1,799)</u>	
	<u>109,024</u>	<u>74,023</u>	
Participación acumulada en el patrimonio de la compañía asociada neta de dividendos	<u>279,309</u>	<u>170,285</u>	
Total de la inversión	<u>1,768,951</u>	<u>1,659,927</u>	

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

Notas a los estados financieros consolidados

El resumen de la información financiera auditada de las inversiones en asociadas se detalla a continuación.

<u>Asociadas</u>	<u>Fecha de Información Financiera</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Utilidad (Pérdida) neta</u>
30-SEP-10						
Pro Futuro - Administradora de Fondo de Pensiones y Cesantía, S. A.	30-Sep-10	<u>7,869,886</u>	<u>1,303,779</u>	<u>6,566,107</u>	<u>4,279,678</u>	<u>1,318,567</u>
Inversiones de Nicaragua, S. A.	30-Sep-10	<u>397,177</u>	<u>146,366</u>	<u>250,811</u>	<u>401,264</u>	<u>90,212</u>
Acrecer, Sociedad Administradora de Fondos de Titularización, S. A.	30-Sep-10	<u>186,764</u>	<u>94,238</u>	<u>92,528</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
31-DIC-09						
Pro Futuro - Administradora de Fondo de Pensiones y Cesantía, S. A.	31-Dic-09	<u>7,946,922</u>	<u>1,577,544</u>	<u>6,369,378</u>	<u>5,234,139</u>	<u>1,127,943</u>
Inversiones de Nicaragua, S. A.	31-Dic-09	<u>296,898</u>	<u>128,642</u>	<u>172,400</u>	<u>300,695</u>	<u>(20,520)</u>
Acrecer, Sociedad Administradora de Fondos de Titularización, S. A.	31-Dic-09	<u>192,330</u>	<u>96,363</u>	<u>95,967</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

(11) Provisiones de los contratos de seguros

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

	<u>30 de septiembre de 2010</u>			<u>31 de diciembre de 2009</u>		
	<u>Bruto</u>	<u>Reaseguro</u>	<u>Neto</u>	<u>Bruto</u>	<u>Reaseguro</u>	<u>Neto</u>
Negocio a largo plazo vida Provisiones para beneficios sin participación	<u>56,395,538</u>	<u>0</u>	<u>56,395,538</u>	<u>52,158,715</u>	<u>0</u>	<u>52,158,715</u>
Negocio en general Primas no devengadas	<u>53,174,095</u>	<u>(30,468,747)</u>	<u>22,705,348</u>	<u>48,856,907</u>	<u>(25,912,571)</u>	<u>22,944,336</u>
Provisión para reclamos en trámites Seguros generales	<u>35,295,352</u>	<u>(27,209,101)</u>	<u>8,086,251</u>	<u>28,631,341</u>	<u>(21,604,976)</u>	<u>7,026,365</u>
Seguros de personas	<u>4,733,192</u>	<u>(247,683)</u>	<u>4,485,509</u>	<u>3,358,152</u>	<u>(301,948)</u>	<u>3,056,204</u>
Total de provisión para reclamos en trámites	<u>40,028,544</u>	<u>(27,456,784)</u>	<u>12,571,760</u>	<u>31,989,493</u>	<u>(21,906,924)</u>	<u>10,082,569</u>
Total de provisiones de contratos de seguro	<u>149,598,177</u>	<u>(57,925,531)</u>	<u>91,672,646</u>	<u>133,005,115</u>	<u>(47,819,495)</u>	<u>85,185,620</u>

(i) Proceso utilizado para determinar las presunciones
Durante el tercer trimestre terminado el 30 de septiembre de 2010, el Grupo ha sido consistente en el proceso utilizado para determinar las presunciones de los seguros generales y seguros de personas revelados en los estados financieros del año que terminó el 31 de diciembre de 2010.

(ii) Otras presunciones
Gastos de renovación
El nivel corriente de gastos de renovación se presume que es una base apropiada de gastos.

Notas a los estados financieros consolidados

Cambios en presunciones

Las presunciones son ajustadas por los cambios en mortalidad o morbilidad según el caso, retorno de inversión, gastos de mantenimiento de pólizas e inflación en los gastos para reflejar los cambios anticipados en las condiciones de mercado y la experiencia de mortalidad o morbilidad e inflación de precios.

(12) Depósitos de reaseguros de exceso de pérdida

El análisis de los movimientos de los depósitos de reaseguros de exceso de pérdida es como sigue:

	<u>Seguros Generales</u>		<u>Seguros de Personas</u>		<u>Total</u>	
	<u>30-SEP-2010</u>	<u>31-DIC-2009</u>	<u>30-SEP-2010</u>	<u>31-DIC-2009</u>	<u>30-SEP-2010</u>	<u>31-DIC-2009</u>
Saldo al inicio del año	1,563,588	1,428,931	181,260	159,316	1,744,848	1,588,247
Movimiento del año	1,164,383	1,563,588	220,134	181,260	1,384,517	1,744,848
Traslado de saldos	(1,563,588)	(1,428,931)	(181,260)	(159,316)	(1,744,848)	(1,588,247)
Saldo	<u>1,164,383</u>	<u>1,563,588</u>	<u>220,134</u>	<u>181,260</u>	<u>1,384,517</u>	<u>1,744,848</u>

(13) Plusvalía

En diciembre de 2002, Grupo ASSA, S. A. adquiere el control con el 87% de las acciones emitidas de La Hipotecaria (Holding), Inc. generando una plusvalía original de B/.1,815,318 de la cual se mantiene un saldo de B/.1,166,708 producto de la amortización realizada hasta el 31 de diciembre de 2005. A partir del año 2005, la plusvalía está sujeta anualmente a una prueba de deterioro.

Al 31 de diciembre de 2007, el Grupo registró una plusvalía producto de la adquisición del control en las subsidiarias Banco de Finanzas (Internacional), S. A., Banco de Finanzas, S. A. y Metropolitana Compañía de Seguros, S. A. por un monto de B/.9,436,207.

(14) Proyectos de desarrollo de viviendas

La subsidiaria de Grupo BDF, S. A., desarrolla proyectos de viviendas en la República de Nicaragua. Al 30 de septiembre de 2010 mantiene terrenos para estos desarrollos con un valor de B/. 3,061,213 (31-DIC-2009: B/.3,530,376) y construcciones en proceso y viviendas terminadas por un valor de B/. 2,155,983 (31-DIC-2009: B/.1,948,887). Durante los nueve meses del año 2010, la subsidiaria registró ingresos por ventas de vivienda por B/.1,467,700 (30-SEP-2009: B/.661,912) y una ganancia en ventas por B/.271,052 (30-SEP-2009: B/.61,724).

El resultado neto se presenta en la cuenta de otros ingresos de operación en el estado consolidado de resultados.

7/12/10

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

Notas a los estados financieros consolidados

(15) Propiedades de inversión, neto

Las propiedades de inversión, neto están compuestas por terrenos, inmuebles y mejoras generadores de renta por alquiler, los cuales se detallan de la siguiente manera:

	<u>Terrenos</u>	<u>Inmuebles y mejoras</u>	<u>Total</u>
Costo			
Saldo al 1 de enero de 2009	30,564	1,787,767	1,818,331
Efecto de conversión de moneda extranjera	0	(8,727)	(8,727)
Saldo al 31 de diciembre de 2009	<u>30,564</u>	<u>1,779,040</u>	<u>1,809,604</u>
Saldo al 1 de enero de 2010	30,564	1,779,040	1,809,604
Efecto de conversión de moneda extranjera	0	(6,254)	(6,254)
Saldo al 30 de septiembre de 2010	<u>30,564</u>	<u>1,772,786</u>	<u>1,803,350</u>
Depreciación y amortización acumulada			
Saldo al 1 de enero de 2009	0	911,397	911,397
Gasto del año	0	46,560	46,560
Efecto de conversión de moneda extranjera	0	(3,533)	(3,533)
Saldo al 31 de diciembre de 2009	<u>0</u>	<u>954,424</u>	<u>954,424</u>
Saldo al 1 de enero de 2010	0	954,424	954,424
Gasto del año	0	34,624	34,624
Efecto de conversión de moneda extranjera	0	(2,806)	(2,806)
Saldo al 30 de septiembre de 2010	<u>0</u>	<u>986,242</u>	<u>986,242</u>
Valor según libros			
Al 1 de enero de 2009	<u>30,564</u>	<u>876,370</u>	<u>906,934</u>
Al 31 de diciembre de 2009	<u>30,564</u>	<u>824,616</u>	<u>855,180</u>
Al 1 de enero de 2010	<u>30,564</u>	<u>824,616</u>	<u>855,180</u>
Al 30 de septiembre de 2010	<u>30,564</u>	<u>786,544</u>	<u>817,108</u>

Basados en la ubicación de los terrenos y tipo de estructura del inmueble, evaluadores independientes han determinado que, con base en el valor de mercado de dichos lotes, al 30 de septiembre de 2010 el valor razonable asciende a B/.8,111,557 (igual 2009).

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados**(16) 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 acumuladas:

	<u>Terreno</u>	<u>Inmuebles</u>	<u>Mobiliario y equipo</u>	<u>Equipo Rodante</u>	<u>Mejoras a la propiedad</u>	<u>Total</u>
Costo						
Saldo al 1 de enero de 2009	4,384,489	7,127,310	22,559,838	963,218	3,500,298	38,535,153
Adiciones	0	0	1,505,638	125,489	269,463	1,900,590
Ventas y disposiciones del año	0	54,256	(972,341)	(75,995)	(411,048)	(1,405,128)
Efecto de conversión de moneda extranjera	(24,261)	(44,585)	(383,517)	(22,179)	(91,170)	(565,712)
Saldo al 31 de diciembre de 2009	<u>4,360,228</u>	<u>7,136,981</u>	<u>22,709,618</u>	<u>990,533</u>	<u>3,267,543</u>	<u>38,464,903</u>
Saldo al 1 de enero de 2010	4,360,228	7,136,981	22,709,618	990,533	3,267,543	38,464,903
Adiciones	0	307,871	1,794,152	359,099	462,441	2,923,563
Ventas y disposiciones del año	0	0	(490,801)	(89,439)	(83,287)	(663,527)
Efecto de conversión de moneda extranjera	(17,389)	(33,899)	(296,805)	(15,993)	(64,556)	(428,642)
Saldo al 30 de septiembre de 2010	<u>4,342,839</u>	<u>7,410,953</u>	<u>23,716,164</u>	<u>1,244,200</u>	<u>3,582,141</u>	<u>40,296,297</u>
Depreciación y amortización acumulada						
Saldo al 1 de enero de 2009	0	3,069,231	15,587,803	247,718	1,260,476	20,165,228
Gasto del año	0	255,981	2,752,776	181,407	576,853	3,767,017
Ventas y disposiciones del año	0	0	(943,201)	(66,278)	(224,100)	(1,233,579)
Efecto de conversión de moneda extranjera	0	(12,172)	(231,639)	(6,668)	(42,823)	(293,302)
Saldo al 31 de diciembre de 2009	<u>0</u>	<u>3,313,040</u>	<u>17,165,739</u>	<u>356,179</u>	<u>1,570,406</u>	<u>22,405,364</u>
Saldo al 1 de enero de 2010	0	3,313,040	17,165,739	356,179	1,570,406	22,405,364
Gasto del año	0	195,417	1,916,840	147,733	404,084	2,664,074
Ventas y disposiciones del año	0	0	(488,670)	(62,226)	(80,373)	(631,269)
Efecto de conversión de moneda extranjera	0	(10,260)	(208,280)	(3,912)	(39,374)	(261,826)
Saldo al 30 de junio de 2010	<u>0</u>	<u>3,498,197</u>	<u>18,385,629</u>	<u>437,774</u>	<u>1,854,743</u>	<u>24,176,343</u>
Valor según libros						
Al 1 de enero de 2009	<u>4,384,489</u>	<u>4,058,079</u>	<u>6,972,035</u>	<u>715,500</u>	<u>2,239,822</u>	<u>18,369,925</u>
Al 31 de diciembre de 2009	<u>4,360,228</u>	<u>3,823,941</u>	<u>5,543,879</u>	<u>634,354</u>	<u>1,697,137</u>	<u>16,059,539</u>
Al 1 de enero de 2010	<u>4,360,228</u>	<u>3,823,941</u>	<u>5,543,879</u>	<u>634,354</u>	<u>1,697,137</u>	<u>16,059,539</u>
Al 30 de septiembre de 2010	<u>4,342,839</u>	<u>3,912,756</u>	<u>5,330,535</u>	<u>806,426</u>	<u>1,727,398</u>	<u>16,119,954</u>

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados**(17) Financiamientos recibidos**

Los financiamientos recibidos se resumen a continuación:

	<u>30-SEP-2010</u>	<u>31-DIC-2009</u>
Línea de crédito para capital de trabajo por B/.25,000,000, con vencimiento cada 12 meses renovables a opción de las partes y tasa de interés anual Libor más un margen, garantizada con cartera de préstamos de hipotecas residenciales.	13,850,000	20,400,000
Línea de crédito para capital de trabajo por B/. 5,250,000, con vencimiento cada 12 meses renovable a opción de las partes y tasa de interés anual Libor más un margen, garantizado con cartera de préstamos de hipotecas residenciales.	4,100,000	4,250,000
Línea de crédito para capital de trabajo por B/.6,000,000, con vencimiento cada 24 meses renovable a opción de las partes y tasa de interés anual Libor más un margen, garantizado con cartera de préstamos de hipotecas residenciales.	0	580,000
Línea de crédito rotativa para capital de trabajo por B/. 5,000,000, con vencimiento cada 12 meses renovable a opción de las partes y tasa de interés anual Libor más un margen.	5,000,000	5,000,000
Línea de crédito por B/.20,000,000, con vencimiento en el 2011 y tasa de interés anual Libor más un margen, garantizado con cartera de préstamos de hipotecas residenciales.	15,000,000	20,000,000
Línea de crédito rotativa para capital de trabajo por B/. 8,000,000, con vencimiento cada 12 meses renovable a opción de las partes y tasa de interés anual Libor más un margen, garantizado con cartera de préstamos de hipotecas residenciales.	5,000,000	5,000,000
Línea de crédito para capital de trabajo por B/.6,000,000, con vencimiento cada 24 meses renovable a opción de las partes y tasa de interés anual Libor más un margen, garantizado con cartera de préstamos de hipotecas residenciales.	5,650,000	5,750,000
Línea de crédito rotativa para capital de trabajo por B/.10,000,000, con vencimiento cada 12 meses renovable a opción de las partes y tasa de interés anual Libor más un margen, garantizada con cartera de préstamos de hipotecas residenciales.	700,000	4,791,570
Sub total que pasa	<u>49,300,000</u>	<u>65,771,570</u>

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

Notas a los estados financieros consolidados

	<u>30-SEP-2010</u>	<u>31-DIC-2009</u>
Sub total que viene	<u>49,300,000</u>	<u>65,771,570</u>
Línea de crédito para capital de trabajo por B/. 25,000,000, con vencimiento cada 24 meses renovable a opción de las partes y tasa proporcional a las actividades de la subsidiaria, garantizada con cartera de préstamos de hipotecas residenciales.	20,650,000	25,000,000
Línea de crédito para capital de trabajo por B/. 9,000,000, con vencimiento cada 24 meses renovable a opción de las partes y tasa de interés anual libor más un margen, garantizado con cartera de préstamos de hipotecas residenciales.	0	6,500,000
Línea de crédito para capital de trabajo por B/. 20,000,000, con vencimiento en el 2010 y tasa de interés anual Libor más un margen, garantizada con cartera de préstamos de hipotecas residenciales.	20,000,000	20,000,000
Línea de crédito rotativa para capital de trabajo por B/. 2,500,000, con vencimiento cada 12 meses renovable a opción de las partes y tasa de interés anual Libor más un margen.	0	2,500,000
Línea de crédito para capital de trabajo por B/. 25,000,000, con vencimiento cada 24 meses renovable a opción de las partes y tasa proporcional a las actividades de la subsidiaria, garantizada con cartera de préstamos de hipotecas residenciales.	758,333	1,083,333
Línea de crédito para capital de trabajo por B/. 15,000,000, con vencimiento en el año 2016 y tasa de interés semestral Libor más un margen, garantizada con cartera de préstamos de hipotecas residenciales.	15,000,000	15,000,000
Línea de crédito para capital de trabajo por B/. 25,000,000, con vencimiento en el 2015 y tasa de interés anual Libor más un margen, garantizado con cartera de préstamos de hipotecas residenciales.	5,000,000	0
Línea de crédito para capital de trabajo por B/. 25,000,000 con vencimiento en el 2014 y tasa de interés anual Libor más un margen, garantizado con cartera de préstamos de hipotecas residenciales.	497,753	0
Préstamo otorgado en dólares a una tasa de interés anual que oscilan entre 6.25% y el 6.40%, garantizado con cartera de créditos y bonos de pago por indemnización con vencimiento en 2010 (2008: 2009).	6,405	434,310
Préstamo otorgado que devenga una tasa de interés del 2.54875% con vencimiento en marzo de 2010, respaldado por línea de crédito de IFC Trade.	742,696	2,230,503
Sub total que pasa	<u>111,955,187</u>	<u>138,519,716</u>

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

	<u>30-SEPT-2010</u>	<u>31-DIC-2009</u>
Sub total que viene	<u>111,955,187</u>	<u>138,519,716</u>
Préstamo otorgado que devenga una tasa de interés Libor 6M+2.90% (tasa actual 3.33538%) con vencimiento en agosto de 2010 respaldado por cartera de crédito por C\$455,804,838.	0	430,928
Obligaciones contingentes con bancos corresponsales por presentación de documento por parte de los clientes con vencimiento en abril y mayo de 2010.	58,106	689,479
Línea de crédito con tasa de interés variable que oscila entre el 6.79% al 9% garantizado con los créditos financiados con esta línea. Los plazos y forma de pago se estipulan en cada pagaré con último vencimiento en 2016.	14,541,754	17,277,018
Pagaré otorgado en dólares que devenga una tasa de interés anual de 7.87%, garantizados con cartera de créditos y bonos de pago por indemnización con vencimiento en 2010 a 2024.	7,657,229	9,893,628
Préstamo con una tasa anual equivalente a la suma de Libor (3 meses) más 3.10%, con vencimiento en diciembre de 2010 garantizado con cartera de créditos.	3,157,895	4,736,842
Línea trade comercio exterior con tasa de interés entre e 4.33% y el 6.11% con vencimiento en el 2010.	0	1,000,000
Préstamo otorgado en dólares, que devenga una tasa de interés anual de 6.25%, garantizado con cartera de créditos con vencimiento en el 2017.	3,000,000	3,000,000
Préstamo bajo línea de crédito por B/.15,000,000 con tasa de interés anual del 4% sobre saldos a un plazo de 10 años y con fecha de vencimiento en el 2019. Pagaderos trimestralmente, sobre la base de 360 días, garantizado en cartera de créditos por C\$61,678,217.	2,185,392	2,345,043
Préstamo otorgado devengando un tasa de interés de 2.3798% con vencimiento en octubre de 2010 respaldado por línea de crédito IFC Trade.	<u>390,000</u>	<u>0</u>
Total de financiamientos recibidos	142,945,563	177,892,654
Menos gastos iniciales por constitución de línea	(479,288)	(372,706)
Cargos por intereses por pagar sobre obligaciones	<u>(303,365)</u>	<u>(298,936)</u>
Total de financiamientos recibidos	<u>142,162,910</u>	<u>177,221,012</u>

Las tasas de interés anual en los financiamientos oscilan en un rango de 0.3125% a 7.94% (2009: 0.3125% a 7.94%).

Grupo ASSA, S. A. es fiador de los financiamientos recibidos de la subsidiaria La Hipotecaria (Holding), Inc. Al 30 de septiembre de 2010, esta subsidiaria mantenía créditos hipotecarios en garantía de las obligaciones contraídas con instituciones financieras. (Véase nota 9).

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

Notas a los estados financieros consolidados

(18) Valores comerciales negociables y obligaciones negociables

El Grupo tiene autorizado planes rotativos de hasta B/.150,000,000 en VCNs por la Comisión Nacional de Valores de Panamá y hasta B/.35,000 por la Superintendencia de Valores de El Salvador en obligaciones negociables (Papel Bursátil), los cuales se encuentran respaldados con el crédito general de la subsidiaria La Hipotecaria (Holding), Inc. y una fianza solidaria de Grupo ASSA, S. A.

	<u>Tasa de interés</u>		<u>30-SEP-2010</u>	<u>31-DIC-2009</u>
	<u>2010</u>	<u>2009</u>		
<u>El Salvador</u>				
Tramos con Vencimiento en el I Trimestre	4.55%	---	5,000,000	0
Tramos con Vencimiento en el II Trimestre	4.25%-6.00%	6.00%	12,000,000	2,000,000
Tramos con Vencimiento en el III Trimestre	6.00%	6.00%	3,000,000	5,000,000
			<u>20,000,000</u>	<u>7,000,000</u>
Menos: gastos			<u>(58,540)</u>	<u>(19,681)</u>
			<u>19,941,460</u>	<u>6,980,319</u>
<u>Panamá</u>				
Serie con Vencimiento en el I Trimestre	4.25%	5.50%	18,700,000	30,797,000
Serie con Vencimiento en el II Trimestre	4.00%-4.25%	5.50%	20,681,950	16,884,000
Serie con Vencimiento en el III Trimestre	5.50%	5.50%	17,744,000	22,565,000
Serie con Vencimiento en el IV Trimestre	3.00%-4.75%	4.75%-5.5%	24,994,000	19,669,000
			<u>102,061,410</u>	<u>96,895,319</u>
Gastos pre-pagados por cada emisión			<u>(156,859)</u>	<u>(239,998)</u>
Total			<u>101,904,551</u>	<u>96,655,321</u>

(19) Notas comerciales negociables

El Grupo tiene autorizado por la Comisión Nacional de Valores una emisión de B/.40,000,000 en Notas Comerciales Negociables (NCN) la cual se encuentran respaldados con el crédito general de la subsidiaria La Hipotecaria (Holding), Inc. y una fianza solidaria de Grupo ASSA, S. A.

	<u>Tasa de interés</u>		<u>30-SEP-2010</u>	<u>31-DIC-2009</u>
	<u>2010</u>	<u>2009</u>		
<u>Panamá</u>				
Serie con Vencimiento en el I Trimestre	6.75%	6.50%-6.75%	8,797,000	8,797,000
Serie con Vencimiento en el II Trimestre	6.00%-6.75%	6.00%-6.75%	31,203,000	31,203,000
			<u>40,000,000</u>	<u>40,000,000</u>
Menos: gastos de emisión			<u>(212,460)</u>	<u>(330,183)</u>
			<u>39,787,540</u>	<u>39,669,817</u>

no se

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

Notas a los estados financieros consolidados

(20) Capital y reservas
Acciones comunes

	<u>30-SEP-2010</u>	<u>31-DIC-2009</u>
Número de acciones autorizadas, sin valor nominal	10,000,000	10,000,000
Número de acciones emitidas:		
Al inicio del año	9,755,230	9,725,551
Emitidas durante el año	81,139	15,655
Acciones en tesorería	600	14,024
Al final del año	<u>9,836,969</u>	<u>9,755,230</u>
Capital pagado:		
Saldo al inicio del año	41,818,818	40,930,757
Emitidas durante el año	3,195,973	345,400
Menos: valor de las acciones en tesorería	<u>1,340,643</u>	<u>542,661</u>
Saldo al final del año	<u>46,355,434</u>	<u>41,818,818</u>

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 subsidiaria

El 24 de junio de 2008, la subsidiaria La Hipotecaria (Holding), Inc. realizó una emisión pública de acciones preferidas no acumulativas Serie A, por un total de hasta 100,000 acciones por un valor nominal de cien dólares (B/.100) cada una, registradas en la Comisión Nacional de Valores de Panamá y listadas en la Bolsa de Valores de Panamá. El total de acciones preferidas es de B/.10,000,000 a una tasa de 7% anual no acumulativas y pago de dividendos trimestralmente. El costo de emisión de las acciones preferidas ascendió a B/.141,057.

El prospecto informativo de la oferta pública, establece las siguientes condiciones:

- Acciones Preferidas No Acumulativas Serie A (en adelante, las "Acciones Preferidas Serie A") 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.
- Las Acciones Preferidas Serie A tendrán derecho a recibir un dividendo anual, no acumulativo, sobre su valor nominal.
- 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.

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

Las reservas están compuestas de la siguiente manera:

Otras reservas a través de resultados

(i) Reserva de valor de mercado

La reserva de valor razonable incluye el cambio neto acumulativo del valor de valor razonable de las inversiones disponibles para la venta, hasta que las mismas son redimidas o deterioradas.

(ii) Reserva de valuación

La reserva de valuación comprende la parte efectiva del cambio neto acumulativo en el valor razonable de los instrumentos de cobertura para flujos de efectivo relacionados a valuación de transacciones relacionadas con préstamos y cuentas por cobrar.

(iii) Reserva legal

De acuerdo al Artículo 28 de la ley de Seguros, las compañías de seguros establecidas en Panamá están obligadas a constituir un fondo de reserva equivalente a un 20% de sus utilidades netas antes de impuesto sobre la renta hasta la suma de dos millones de Balboas y de ahí en adelante incrementarlo en 10% de las utilidades netas antes de impuesto sobre la renta. La aseguradora no puede declarar ni distribuir dividendos, ni enajenar de otra manera parte de sus utilidades, sino hasta después de hacer la reserva.

(iv) Reserva para previsión para desviaciones estadísticas

El numeral 5 del Artículo 27 de la ley de Seguros de la República de Panamá requiere que la aseguradora acumule 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.

(v) Reserva para riesgos catastróficos y/o de contingencia

El numeral 6 del Artículo 27 de la ley de Seguros de la República de Panamá requiere que la aseguradora acumule 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 serán reglamentados por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de la República de Panamá, entre otros casos, cuando la siniestralidad presente resultados adversos.

Conversión acumulada de moneda extranjera

La conversión acumulada de moneda extranjera comprende las diferencias originadas por la traducción de los estados financieros cuyas operaciones se manejan en una unidad monetaria diferente a la de presentación de estos estados financieros consolidados.

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

Notas a los estados financieros consolidados

Dividendos

Los dividendos son pagados trimestralmente como sigue:

<u>Acciones comunes</u>	<u>30-SEP-2010</u>	<u>31-DIC-2009</u>
0.33 centavos por cada acción común emitida (igual 2009)	3,223,589	3,205,320
0.33 centavos por cada acción común emitida (igual 2009)	3,232,180	3,205,881
0.33 centavos por cada acción común emitida (igual 2009)	3,257,917	3,208,737
0.33 centavos por cada acción común emitida (igual 2009)	0	3,208,836
Total de dividendos pagados a terceros	<u>9,713,686</u>	<u>12,828,774</u>

<u>Acciones preferidas emitidas por subsidiaria</u>	<u>30-SEP-2010</u>	<u>31-DIC-2009</u>
B/.10,000,000 al 7% de interés anual por 90 días. (2009: 90 días)	172,603	172,603
B/.10,000,000 al 7% de interés anual por 92 días. (2009: 92 días)	176,438	176,438
B/.10,000,000 al 7% de interés anual por 92 días. (2009: 92 días)	176,438	176,439
B/.10,000,000 al 7% de interés anual por 91 días. (2009: 91 días)	0	174,520
Total de dividendos pagados a terceros	<u>525,479</u>	<u>700,000</u>

(21) Participación no controladora

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

<u>Subsidiaria</u>	<u>% del Interés No Controlante</u>		<u>30-SEP-2010</u>	<u>31-DIC-2009</u>
	<u>2010</u>	<u>2009</u>		
La Hipotecaria (Holding), Inc.	23.3348%	23.3348%	3,760,837	6,119,098
Desarrollo El Dorado, S. A.	1.8195%	1.8195%	41,328	36,724
ASSA Compañía de Seguros, S. A.	0.0209%	0.0209%	16,131	14,919
Metropolitana, Compañía de Seguros	1.3954%	44.38%	88,172	2,370,198
Grupo BDF, S. A.	40.1354%	44.7186%	<u>13,413,990</u>	<u>15,869,728</u>
			<u>20,320,458</u>	<u>24,410,667</u>

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

	<u>30-SEP-2010</u>	<u>31-DIC-2009</u>
Saldo al inicio del año	24,410,667	19,493,840
Participación en la utilidad neta	361,186	2,011,015
Participación en otras utilidades integrales	(528,479)	3,838,462
Disminución por dividendos recibidos	(756)	(205,428)
Aportes (cambios) en la participación de propiedad en subsidiarias	<u>(3,922,160)</u>	<u>(727,222)</u>
Total al final del período	<u>20,320,458</u>	<u>24,410,667</u>

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

Notas a los estados financieros consolidados

(22) Costo de suscripción y adquisición de póliza

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

	Seguros Generales		Seguros de Personas		Total	
	30-SEP-2010	30-SEP-2009	30-SEP-2010	30-SEP-2009	30-SEP-2010	30-SEP-2009
Gastos de comisiones pagadas	6,820,490	6,110,050	4,135,408	4,021,124	10,955,898	10,131,174
Otros costos de adquisición pagados	1,927,126	1,924,695	2,874,531	2,391,774	4,801,657	4,316,469
Gastos de reaseguro exceso de pérdida	2,300,537	1,555,751	1,063,521	713,999	3,364,058	2,269,750
Total de costos de adquisición	11,048,153	9,590,496	8,073,460	7,126,897	19,121,613	16,717,393

(23) Gastos de personal

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	30-SEP-2010	30-SEP-2009
Sueldos	12,496,285	11,713,062
Gastos de representación	1,014,710	994,483
Bonificaciones y participación de utilidades	1,707,709	1,727,231
Prestaciones laborales	2,059,959	1,808,251
Indemnizaciones	786,098	619,480
Seguros	392,954	305,045
Gastos de viajes y entretenimiento	535,098	342,714
Cursos y seminarios	262,755	202,405
Uniformes	171,689	184,012
	19,427,257	17,896,683

Plan de Opción de Compra de Acciones

Con fecha 25 de marzo de 1999, la Asamblea General de Accionistas autorizó a la Junta Directiva del Grupo a emitir y vender a los ejecutivos principales del Grupo hasta 100,000 acciones comunes sin valor nominal. Con fecha 21 de junio de 2006, la Junta Directiva ordenó la ejecución de un programa de opción de compra de acciones a favor de los ejecutivos claves de la subsidiaria ASSA Compañía de Seguros, S. A.

Las principales características del plan son las siguientes:

El plan es a 5 años iniciando en 2007 y las opciones ofrecidas son 73,700 acciones a un precio de B/.20.00 cada una. Estas acciones tenían un precio de mercado al 21 de junio de 2006 de B/.27.00, el diferencial entre el precio de mercado y el precio pactado producirá un gasto proporcional en cada uno de los 5 años de la vigencia del plan. El 19 de diciembre de 2007 se aprobaron 20,000 acciones adicionales.

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

(24) Gastos generales y administrativos

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

	<u>30-SEP-2010</u>	<u>30-SEP-2009</u>
Reparación y mantenimiento de edificios y equipos	1,567,493	1,408,477
Luz, agua y teléfono	1,986,113	1,871,894
Anuncios, propaganda y promociones	2,134,921	1,337,913
Papelería y útiles de oficina	539,942	595,900
Timbres y porte postal	155,183	120,917
Cuotas y suscripciones	266,036	213,870
Servicios profesionales y gastos legales	3,763,009	2,978,470
Donaciones	216,557	217,738
Alquiler de edificios y equipos	1,897,784	1,638,255
Impuestos	818,545	608,032
Cafetería	35,557	43,718
Seguros	355,371	719,915
Aseo y limpieza	186,791	213,364
Dieta a directores	251,157	220,214
Cargos bancarios	87,413	46,220
Servicios de cobranza	382,816	369,211
Provisión para cuentas por cobrar seguros	210,881	(88,199)
Misceláneos	2,365,775	2,698,084
	<u>17,221,344</u>	<u>15,213,993</u>

(25) Impuestos

Panamá

De acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, las declaraciones del impuesto sobre la renta de algunas de las subsidiarias pueden estar sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales, por los tres últimos años, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2009.

Además, los registros de la Compañía y sus subsidiarias 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 y del impuesto selectivo al consumo.

De acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, las compañías incorporadas en Panamá están exentas del pago del impuesto sobre la renta de las ganancias provenientes de operaciones extranjeras, de los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, de títulos de deuda del gobierno de Panamá y de las inversiones en valores listados en la Comisión Nacional de Valores y negociados en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

De acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, las utilidades no distribuidas atribuibles a operaciones locales de las compañías registradas bajo las leyes de la República de Panamá, estarían sujetas a un impuesto complementario de 4% sobre las utilidades no distribuidas en dividendos a los accionistas y un impuesto sobre dividendos de 10%, al momento de su distribución aplicando el 4% del impuesto complementario retenido y pagado de esas utilidades distribuidas en dividendos. Las utilidades no distribuidas provenientes de

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

Notas a los estados financieros consolidados

operaciones en el extranjero y de algunos ingresos exentos, estarían sujetos a un impuesto sobre dividendos de 5%. Por lo tanto, en caso de que las utilidades no distribuidas de las subsidiarias en Panamá se transfieran a las de Grupo ASSA, S. A. deberán incurrir en estos impuestos.

A partir del 3 de febrero de 2005, fecha de entrada en vigencia de la Ley No. 6 de 2 de febrero de 2005, el artículo 699 del Código Fiscal indica que las personas jurídicas deben pagar el impuesto sobre la renta a una tasa del treinta por ciento (30%) sobre la que resulte mayor entre: (1) la renta neta gravable calculada por el método tradicional establecido en el Título I del Libro Cuarto del Código Fiscal, o (2) la renta neta gravable que resulte de deducir, del total de ingresos gravables, el noventa y cinco punto treinta y tres por ciento (95.33%) de dicho total de ingresos gravables. A partir el año terminado el 31 de diciembre de 2005, el Grupo está obligado a realizar ambos cálculos del impuesto sobre la renta, tanto el cálculo de acuerdo con el método tradicional, como el cálculo alternativo del impuesto sobre la renta (CAIR).

El monto del impuesto sobre la renta causado y estimado a pagar de las subsidiarias aplicables se determinó de conformidad con el método tradicional, arrojando un total de B/.2,362,679 (30-SEP-2009: 3,120,882).

Nicaragua

De acuerdo a la legislación fiscal vigente, el gasto de impuesto sobre la renta debe ser igual al monto mayor que resulte de comparar el pago mínimo de impuesto para Bancos (0.6% del promedio mensual al cierre del ejercicio del año anterior de los depósitos totales) y el 30% aplicable a la renta imponible. El impuesto mínimo debe pagarse mediante pagos mensuales del 0.05%.

De acuerdo con el artículo No. 16 de la Ley de Equidad Fiscal vigente, las pérdidas fiscales sufridas en el año gravable pueden ser utilizadas como gastos deducibles extraordinarios en las declaraciones de impuesto sobre la renta que se presenten hasta los tres años siguientes al ejercicio en que se produzcan.

La tasa de impuesto sobre la renta para las operaciones de seguros según legislación vigente en Nicaragua es de 30%.

El Salvador

La tasa de impuesto sobre la renta aplicable a la renta gravable según legislación vigente en El Salvador es de 25%.

Colombia

La tasa de impuesto sobre la renta aplicable a la renta gravable según legislación vigente en Colombia es de 33%.

Las compañías incorporadas en otras jurisdicciones (Islas Vírgenes Británicas) no pagan impuesto sobre la renta, debido a la naturaleza de sus operaciones extranjeras. Sin embargo, el impuesto sobre la renta causado sobre operaciones generadas en otras jurisdicciones se incluye dentro del gasto de impuesto sobre la renta.

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

	30-SEP-2010		31-DIC-2009	
	Diferencias Temporales	Impuesto diferido	Diferencias Temporales	Impuesto diferido
Provisión para primas no devengadas, netas	1,246,070	373,821	3,167,483	950,245
Provisión para primas incobrables	1,177,017	353,105	969,033	290,710
Comisiones	367,797	110,339	518,137	155,441
Gastos de organización	1,241,033	372,310	518,137	155,441
	<u>4,031,917</u>	<u>1,209,575</u>	<u>4,654,653</u>	<u>1,396,396</u>

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

	30-SEP-2010	31-DIC-2009
Saldo al inicio del año	1,396,396	1,076,772
Efectos de conversión de moneda en los saldos iniciales	(7,982)	(9,056)
Provisión para primas incobrables	62,395	68,208
Comisiones	(45,102)	(67,551)
Provisión para primas no devengadas, netas	(568,442)	334,485
Amortización de los gastos de organización	372,310	(6,462)
Impuesto diferido activo al final del periodo	<u>1,209,575</u>	<u>1,396,396</u>

Con base a resultados actuales y proyectados, la Administración considera que habrá ingresos gravables suficientes para absorber los impuestos diferidos detallados anteriormente.

(26) Fideicomisos bajo administración y custodia

El Grupo actúa como administrador y fiduciario con respecto a una cartera de préstamos de un tercero y ciertos Fideicomisos de Bonos de Préstamos Hipotecarios que fueron titularizados por una compañía subsidiaria. Por tratarse de un servicio de agente reglamentado mediante contratos que definen y limitan las responsabilidades del administrador y fiduciario y contienen ciertas cláusulas de protección, la administración considera que los riesgos inherentes a esta actividad han sido debidamente mitigados.

Al 30 de junio de 2010, el valor insoluto de la cartera de préstamos de los fideicomisos bajo administración ascendía aproximadamente a B/.129,754,266 (31-DIC-2009: B/.134,451,951).

(27) Utilidad por acción

El cálculo de la utilidad por acción está basado en la utilidad neta correspondiente a los accionistas mayoritarios por B/.21,472,585 (2009: B/.16,682,914) menos dividendos pagados sobre acciones preferidas por B/.525,479 (2009: B/.525,480), obtenido del número promedio ponderado de acciones en circulación durante el periodo por 9,791,336 acciones (2009: 9,719,715).

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados
Promedio de acciones en circulación durante el período

30-SEPT-2010			
	Cantidad	Subsidiaria	Vigentes
Saldo al inicio	9,969,540	(246,094)	9,723,446
Octubre	0	0	9,723,446
Noviembre	300	0	9,723,746
Diciembre	0	31,484	9,755,230
Enero	0	1,000	9,756,230
Febrero	675	11,546	9,768,451
Marzo	1,700	20,586	9,790,737
Abril	150	600	9,791,487
Mayo	3,000	0	9,794,487
Junio	19,549	0	9,814,036
Julio	18,321	0	9,832,357
Agosto	40,994	0	9,873,351
Septiembre	(875)	0	9,872,476
	<u>10,053,354</u>	<u>(180,878)</u>	<u>9,872,476</u>

Saldo al inicio
Enero
Febrero
Marzo

III-TR-2010			
	Cantidad	Subsidiaria	Vigentes
Saldo al inicio	9,994,914	(180,878)	9,814,036
Enero	18,321	0	9,832,357
Febrero	40,994	0	9,873,351
Marzo	(875)	0	9,872,476
	<u>10,053,354</u>	<u>(180,878)</u>	<u>9,872,476</u>

Promedio de acciones en circulación durante el período

30-SEPT-09			
	Cantidad	Subsidiaria	Vigentes
Saldo al inicio	9,944,185	(228,634)	9,715,551
Octubre	0	0	9,715,551
Noviembre	10,000	0	9,725,551
Diciembre	0	0	9,725,551
Enero	0	0	9,725,551
Febrero	0	0	9,725,551
Marzo	1,700	(17,460)	9,709,791
Abril	0	0	9,709,791
Mayo	5,000	0	9,714,791
Junio	0	0	9,714,791
Julio	7,980	0	9,722,771
Agosto	675	0	9,723,446
Septiembre	0	0	9,723,446
	<u>9,969,540</u>	<u>(246,094)</u>	<u>9,723,446</u>

Promedio ponderado de las acciones

Meses	Promedio	
9,723,446	1	810,287
9,723,746	1	810,312
9,755,230	1	812,936
9,756,230	1	813,019
9,768,451	1	814,038
9,790,737	1	815,895
9,791,487	1	815,957
9,794,487	1	816,207
9,814,036	1	817,836
9,832,357	1	819,363
9,873,351	1	822,779
9,872,476	1	822,706
	<u>12</u>	<u>9,791,336</u>

Saldo al inicio
Enero
Febrero
Marzo

III-TR-2009			
	Cantidad	Subsidiaria	Vigentes
Saldo al inicio	9,960,885	(246,094)	9,714,791
Enero	7,980	0	9,722,771
Febrero	675	0	9,723,446
Marzo	0	0	9,723,446
	<u>9,969,540</u>	<u>(246,094)</u>	<u>9,723,446</u>

Promedio ponderado de las acciones

Meses	Promedio	
9,715,551	1	809,629
9,725,551	4	3,241,850
9,709,791	2	1,618,299
9,714,791	2	1,619,132
9,722,771	1	810,231
9,723,446	2	1,620,574
	<u>12</u>	<u>9,719,715</u>

Cálculo de utilidad básica por acción

	30-SEPT-2010	III-TR-2010
Utilidad neta	21,472,585	5,468,681
Dividendos de acciones preferidas	(525,479)	(176,438)
Utilidad atribuible a la participación controladora	20,947,106	5,292,243
Promedio de las acciones ponderado	9,791,336	9,872,476
Utilidad básica por acción	<u>2.14</u>	<u>0.54</u>

Cálculo de utilidad básica por acción

	30-SEPT-09	III-TR-2009
Utilidad neta	16,682,914	6,563,764
Dividendos de acciones preferidas	(525,480)	(176,438)
Utilidad atribuible a la participación controladora	16,157,434	6,387,326
Promedio de las acciones ponderado	9,719,715	9,723,446
Utilidad básica por acción	<u>1.66</u>	<u>0.66</u>

Notas a los estados financieros consolidados

(28) Compromisos y contingencias

(i) 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:

	<u>30-SEP-2010</u>	<u>31-DIC-2009</u>
Cartas de promesa de pago	22,768,650	6,967,407
Garantías otorgadas	1,471,749	1,962,636
Líneas de crédito para tarjetas de crédito	86,262,701	71,986,065

Mediante cartas de promesa de pago, el Grupo ha adquirido el compromiso de realizar, por cuenta del cliente, ciertos pagos a terceros una vez se cumplan ciertas condiciones pactadas previamente. Las cartas de promesa de pago suscritas al 30 de septiembre de 2010 tenían vigencia de seis (6) meses en promedio.

El Grupo ha suscrito contratos de arrendamiento, por términos de hasta cinco (5) años, para el uso de los locales donde operan sus oficinas. Los cánones de arrendamiento que las subsidiarias deberán pagar en los próximos cinco (5) años de conformidad a estos contratos de arrendamiento se detallan a continuación:

<u>Año</u>	<u>Monto</u>
2010	1,577,731
2011	1,598,021
2012	1,529,108
2013	1,529,108
2014	1,205,801

El gasto de alquiler de oficinas para el año en curso al 30 de septiembre asciende a B/. 1,341,659 (2009: B/. 1,810,469).

(ii) Contingencias

Dentro del curso normal de los negocios, el Grupo está involucrado en varias reclamaciones legales, entre las cuales se detallan las siguientes:

	<u>Cuantía</u>	<u>Participación del Grupo</u>
Industrias Lácteas, S. A.	B/. 7,500,000	B/. 116,500
Otros	15,481,817	416,105

En adición, el Grupo está involucrado en otras reclamaciones y demandas menores dentro del giro normal del negocio.

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.

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

(29) Instrumentos financieros derivados

El Grupo mantiene un contrato de cobertura de tasa de interés ("interest rate swaps") para reducir el riesgo de tasas de interés de sus pasivos. El Grupo reduce su riesgo de crédito con relación a este acuerdo al utilizar como contraparte a instituciones de gran solidez financiera.

El detalle del contrato de cobertura propio del Grupo, bajo contabilidad de cobertura de flujo de efectivo es como sigue:

<u>30-SEP-2010</u>	<u>Vencimiento Remanente</u>	<u>Valor Nocional</u>	<u>Valor Razonable - Pasivo</u>
Cobertura de tasa de interés ("interest rate swaps")	<u>0.81 años</u>	<u>10,000,000</u>	<u>490,198</u>

<u>31-DIC-2009</u>	<u>Vencimiento Remanente</u>	<u>Valor Nocional</u>	<u>Valor Razonable - Pasivo</u>
Cobertura de tasa de interés ("interest rate swaps")	<u>1.56 años</u>	<u>10,000,000</u>	<u>761,275</u>

Este contrato por un monto nominal de B/.10,000,000 (igual 2009) corresponde a una cobertura de tasa de interés adquirida por el Grupo como protección a las fluctuaciones de las tasas de interés sobre financiamiento recibido a tasa variable por un monto de B/.10,000,000 (igual 2009).

(30) Valor razonable de los instrumentos financieros

Los siguientes supuestos fueron efectuados por la administración para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el estado consolidado de situación financiera:

- Efectivo y equivalentes de efectivo/intereses acumulados por cobrar/cuentas por cobrar/intereses acumulados por pagar/otros pasivos*
Para los instrumentos financieros anteriores, el valor en los libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.
- Inversiones en valores*
Las inversiones en valores mantenidos a valor razonable está basado en información sobre transacciones ejecutadas a través de la Bolsa de Valores de New York (Ver nota 7).
- Depósitos en bancos/depósitos de clientes a la vista/depósitos de clientes ahorro*
Para los instrumentos financieros anteriores, el valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

Notas a los estados financieros consolidados

(d) *Préstamos*

Para los préstamos disponibles para la venta, el valor en libros se aproxima a su valor razonable debido a que el Grupo estima que realizará el cobro sustancial de estos préstamos al titularizar la cartera por medio de fideicomisos y porque no existen diferencias sustanciales entre las tasas de interés actuales de los préstamos en cartera y las tasas existentes en el mercado para préstamos de similares términos.

Para los préstamos mantenidos hasta el vencimiento, el valor razonable representa la cantidad descontada de flujos de efectivo futuros estimados a recibir. Los flujos de efectivos previstos se descuentan a las tasas actuales de mercado para determinar su valor razonable.

(e) *Depósitos de clientes a plazo*

Para determinar el valor razonable de estos instrumentos se descontaron los flujos de efectivo a una tasa que refleja: (i) las tasas actuales de mercado, y (ii) las expectativas futuras de tasa de interés, por el plazo remanente de estos instrumentos.

(f) *Financiamientos recibidos*

El valor en libros de los financiamientos recibidos con vencimiento de un año o menos, se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

(g) *Valores comerciales negociables, obligaciones negociables y notas comerciales negociables*

El valor en libros de los valores comerciales negociables con vencimiento de un año o menos, se aproxima a su valor razonable, por su naturaleza a corto plazo.

(h) *Instrumentos financieros derivados*

Los derivados utilizados por la subsidiaria del Grupo, La Hipotecaria (Holding), Inc. y Subsidiarias, se ejecutan "over-the-counter" y por lo tanto son valorados utilizando técnicas de valoración ya que no hay precios de mercado disponibles para dichos instrumentos. Los supuestos claves utilizados en los modelos dependen del tipo de derivado y la naturaleza del instrumento subyacente e incluyen el período al vencimiento y parámetros de mercado como curvas de rendimientos y tasas de interés, volatilidad, calidad de crédito de la contraparte y correlación. Además, algunos modelos no contienen un alto nivel de subjetividad ya que las metodologías utilizadas en los modelos no requieren de juicios significativos y los supuestos del modelo son directamente observables de cotizaciones de mercados activos.

(31) Administración de riesgos de instrumentos financieros

Durante los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2010, el Grupo ha sido consistente en la aplicación de sus objetivos y políticas de administración de riesgos, reveladas en la información financiera auditada correspondiente al año terminado el 31 de diciembre de 2009.

Notas a los estados financieros consolidados

(32) 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 préstamos y anticipos

El Grupo revisa sus portafolios de préstamos para evaluar el deterioro por lo menos en 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 préstamos antes que la reducción pueda ser identificada con un préstamo individual en ese portafolio. Esta evidencia incluye información observable que indique que ha habido un cambio adverso en la condición de pago de los prestatarios en un grupo, o condiciones económicas nacionales o locales que 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 se programa sus flujos futuros de efectivo. La metodología y presunciones usadas para estimar la suma y el tiempo de los flujos de efectivos futuros son revisadas regularmente para reducir cualquier diferencia entre los estimados de pérdida y la experiencia actual de pérdida.

(b) 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. El Grupo reconoce obligaciones por asuntos de auditorías de impuestos anticipadas basadas en estimados de que si habrá obligación de pagar impuestos adicionales. Cuando el resultado fiscal final de estos asuntos es diferente de las sumas que fueron inicialmente registradas, dichas diferencias impactarán las provisiones por impuestos sobre la renta e impuestos diferidos en el período en el cual se hizo dicha determinación.

(c) Reclamos y beneficios de los tenedores de pólizas

Seguro 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 las utilidades.

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.

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

(i) Contratos de seguro 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 corto plazo, ya que toma un menor tiempo para finalizar y liquidar los reclamos por un año específico de accidente. 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 auto aseguradas. 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 accidente 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.

(d) *Exposición relacionada con eventos catastróficos*

La gran 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.

(e) *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.

(f) *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 poniendo 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.

(g) *Riesgo de reaseguro*

El Grupo cede riesgo de 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 en base a término anual renovable y sobre bases de exceso de pérdida. Estos acuerdos de reaseguro distribuyen el riesgo y minimizan los efectos de las pérdidas. La cantidad de

Notas a los estados financieros consolidados

cada riesgo retenido depende de la evaluación del Grupo del riesgo específico, 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 pólizas con respecto al seguro cedido si algún reasegurador falla en el cumplimiento de la obligación que asume.

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

Cuando se selecciona a un reasegurador, la aseguradora considera su seguridad relativa. La seguridad del reasegurador es evaluada de acuerdo a la información de las calificaciones públicas y aquellas de investigaciones internas.

(33) 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 acuerdo a la legislación establecida por la Ley de Seguros N°59 de 29 de julio de 1996 y la Ley de Reaseguros N°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 B/.80,000 con intereses preferenciales, reciben el beneficio anual de un crédito fiscal por los primeros diez (10) años de vida del préstamo, 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.

El crédito fiscal bajo la Ley 3 de 1985 puede ser utilizado para el pago de impuestos nacionales, incluyendo el impuesto sobre la renta. El crédito fiscal bajo la ley 11 de 1990 y la ley 28 de 1995 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, reconocidos por la autoridad fiscal, entonces podrá utilizar el crédito excedente durante los tres años siguientes, a su conveniencia, o transferirlo, en todo o en parte, a otro contribuyente.

Notas a los estados financieros consolidados

Durante los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2010, el Grupo ha registrado la suma de B/.3,505,441 (2009: B/.3,654,627), como ingresos de intereses preferenciales sobre la cartera de préstamos hipotecarios residenciales. En este mismo periodo la subsidiaria vendió a terceros crédito fiscal de años anteriores por la suma de B/.2,890,829 (31-DIC-2009: B/.4,486,709) generando una utilidad de B/.41,555 (31-DIC-2009: B/.81,805).

Al 30 de septiembre de 2010, el crédito fiscal por realizar se incluye en las cuentas por cobrar del estado de situación financiera consolidado y el mismo asciende a B/.5,598,850 (31-DIC-2009: B/.4,911,967). Ver nota 8.

(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. La ley exige a los bancos, entre otros requisitos, mantener un capital pagado o asignado mínimo de tres millones de balboas (B/.3,000,000) para la licencia internacional, y fondos de capital por no menos del 8% del total de sus activos y operaciones fuera de balance que representen una contingencia, ponderados en función a sus riesgos, y un capital primario equivalente a no menos del 4%.

Además, la Ley limita los préstamos o facilidades crediticias, garantías u otras obligaciones que un banco puede otorgar a una sola persona o grupo económico hasta un 25% de los fondos de capital; además, limita los préstamos que puede otorgar a partes relacionadas (individuales o a un mismo grupo económico) hasta un 5% y 10% de los fondos de capital, dependiendo de la garantía del prestatario. Se exceptúan de estos límites, los préstamos o facilidades crediticias debidamente garantizadas mediante la pignoración de depósitos en el mismo banco, hasta el monto de la garantía. Todo banco sobre los que la Superintendencia ejerza la supervisión de origen, deberá cumplir en todo momento con las prohibiciones y limitaciones establecidas en la ley. Los bancos con licencia internacional sobre los que la Superintendencia ejerza la supervisión de destino, deberán cumplir en todo momento con los límites de concentración de riesgos e inversiones en otras empresas que fijen las normas de la jurisdicción de su supervisor de origen. Se establece un plazo de dos años, a partir de la entrada en vigencia de la Ley, para que los bancos de licencia internacional, que en dicho momento no cumplan con lo dispuesto en esta ley se ajusten a ello.

En adición, la Ley requiere a los bancos cuyo supervisor de origen sea la Superintendencia, mantener en todo momento un saldo mínimo de activos líquidos equivalente al porcentaje del total bruto de sus depósitos, que será fijado periódicamente por la Superintendencia. Dicho porcentaje no excederá del 35%. Hasta tanto la Superintendencia resuelva otra cosa, dicho porcentaje será del 30%.

(d) *Ley de Empresas Financieras*

Las operaciones de empresas financieras en Panamá están reguladas por la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias de acuerdo a la legislación establecida en la Ley 42 del 23 de julio de 2001.

Notas a los estados financieros consolidados

(e) *Ley de Fideicomiso*

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

(f) *Ley de Valores*

Las operaciones de emisor y puesto de bolsa en Panamá están reguladas por la Comisión Nacional de Valores de acuerdo a la legislación establecida en el Decreto Ley No. 1 de 8 de julio de 1999.

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

(a) *Ley General de Instituciones de Seguro*

Decreto N°1727 del 4 de agosto de 1970 publicado en La Gaceta N°270 del 26 de noviembre de 1970, incorpora las reformas hechas por la Ley N° 227 del 26 de Julio de 1996, publicada en La Gaceta N° 150 del 12 de agosto de 1996.

Esta ley establece entre otros:

(i) *Capital mínimo requerido*

El Capital mínimo de las compañías reaseguradoras que se establezcan en el país será fijado por la Superintendencia de Bancos, pero en ningún caso será inferior al 125% del capital mínimo que se establezca para las compañías aseguradoras de los mismos ramos.

Norma de actualización de capital social de las compañías de seguros

El capital social mínimo requerido para las Compañías de Seguros, cuando operen de manera individual en el ramo de seguros de daños a trece millones de córdobas (C\$13,000,000); cuando operen de manera individual en el ramo de seguros de personas a trece millones de córdobas (C\$13,000,000). Cuando operen en ambos ramos a veintidós millones de córdobas (C\$22,000,000).

(ii) *Límites mínimos de reserva de capital*

De conformidad con la Ley General de Instituciones de Seguros, en su artículo 32, al practicar los balances anuales, las empresas de seguros deben destinar una reserva de capital, por lo menos del 15% de sus utilidades netas anuales que no se aplique a la amortización de déficit acumulado.

Esta reserva dejará de incrementarse cuando alcance un monto igual al del capital pagado de la institución. En caso de disminución del capital, tal disminución se repondrá automáticamente con la reserva y a su vez el faltante de ésta será repuesto incrementándose de nuevo con el 15% referido.

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

(b) Normas regulatorias para las compañías de seguros

(i) Constitución y cálculo de reservas técnicas

La Compañía está en cumplimiento con esta disposición.

(ii) Norma relativa al margen de solvencia

De conformidad con las normas relativas al margen de solvencia de las instituciones de seguros, emitida por la Superintendencia, el Margen de Solvencia debe ser el monto del patrimonio adecuado para mantener a la Compañía en capacidad de hacer frente a sus compromisos. El Margen de Solvencia no deberá ser en ningún caso, inferior al Patrimonio de Riesgo definido en la norma sobre límites de endeudamiento, de retención de primas y de adecuación de capital.

(iii) Norma sobre límites de endeudamiento, de retención de primas y de adecuación de inversiones

El límite máximo de endeudamiento total en relación al patrimonio de las empresas de seguros de daños enumeradas en el ordinal 1) del artículo 27 de la Ley General de Instituciones de Seguros, no podrá ser superior a cinco (5) veces el patrimonio de la Compañía.

(iv) Norma sobre límites de inversión de Instituciones de Seguros y Reaseguros – Sección límites de inversión

Establece un límite del 100% de Inversiones sobre la base de cálculo constituida por el total de capital, reserva legal y reservas técnicas y matemáticas.

(v) Norma sobre límites de inversión de Instituciones de Seguros y Reaseguros – Sección límites de concentración

De acuerdo con las normas regulatorias para compañías de seguros vigentes comprenden:

En ningún caso la participación accionaria podrá ser superior al 15% del capital accionario de la empresa en que inviertan las instituciones aseguradoras y reaseguradoras.

La falta de cumplimiento de las regulaciones antes enumeradas, faculta a la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras, para iniciar acciones correctivas y discrecionales que podrían tener un efecto sobre los estados financieros.

(c) *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.

(i) Regulaciones sobre concentración del riesgo de crédito con grupos vinculados y partes relacionadas

De acuerdo con las normas y disposiciones financieras establecida en la Ley General de Bancos y las Normas Prudenciales emitidas por el Consejo Directivo de la superintendencia de bancos, se requiere que:

Notas a los estados financieros consolidados

- (1) Los préstamos otorgados por los bancos a cada una de sus partes relacionadas no excedan del 30% de la base de cálculo de capital.
- (2) En caso de existir vínculos significativos entre dos o más deudores relacionados al Banco y a personas o grupo de interés que no sean partes relacionadas al Banco, el máximo de crédito para esos deudores debe ser del 30% de la base de cálculo.

Entiéndase por grupos vinculados una o más empresas relacionadas entre si y no relacionadas con el Banco.

(ii) Capital regulado

Las instituciones financieras deben mantener un capital mínimo requerido, el cual se denomina adecuación de capital y es la relación directa que existe entre los activos ponderado por riesgo y el capital contable, más la deuda subordinada, la deuda convertible en capital y los bonos vendidos al Banco Central menos cierto exceso de inversiones en instrumentos de capital. De acuerdo con la resolución de la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras, al calcular el capital mínimo requerido, el Banco deberá tomar en cuenta las reservas para préstamos pendientes de constituir.

Esta relación no debe ser menor del 10% del total de los activos ponderados por riesgo.

(iii) Regulaciones bancarias

Las instituciones financieras deben mantener un capital mínimo requerido, el cual se denomina adecuación de capital y es la relación directa que existe entre los activos ponderado por riesgo y el capital contable, más la deuda subordinada, la deuda convertible en capital y los bonos vendidos al Banco Central menos cierto exceso de inversiones

(iv) Capital mínimo requerido

El capital mínimo requerido para operar un banco en Nicaragua es de C\$233,000,000 según resolución CD-SIBOIF-517-1-ENE16-2008.

(v) Distribución de dividendos

Solamente podrá haber distribución de dividendos si se hubiesen constituido las provisiones y las reservas obligatorias correspondientes al año anterior.

(vi) Encaje Legal

De acuerdo con las normas monetarias emitidas por el Banco Central de Nicaragua, el Banco debe mantener un monto de efectivo en concepto de Encaje Legal depositado en el Banco Central. Dicho encaje legal se calcula con base en un porcentaje de los depósitos captados de terceros. El porcentaje de encaje legal en moneda nacional y extranjera es del 16.25% para el total de las obligaciones con el público.

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

- (a) *Operaciones y Prácticas Contables de Seguro*
Las operaciones de seguros y reaseguros en El Salvador están reguladas por la Superintendencia del Sistema Financiero, de acuerdo al Decreto Ley No.844 de 10 de octubre de 1996, reformada con los Decretos Ley No.893 de 21 de noviembre de 1996 y No.910 de 14 de diciembre de 2005.
- (b) *Ley de Empresas Mercantiles*
Las operaciones de las empresas mercantiles en El Salvador están reguladas por la Superintendencia de Empresas y Sociedades Mercantiles, contenido en el Decreto Legislativo No. 448 del 09 de octubre de 1973.
- (c) *Ley de Valores*
Las operaciones de emisor y puesto de bolsa en El Salvador están regulados por la Superintendencia de Valores de acuerdo a la legislación establecida en el Decreto Ley No. 806 de 11 de septiembre de 1996.

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.

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

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

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

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

GRUPO ASSA, S. A. y Subsidiarias
Consolidación del Estado de Situación Financiera
30 de septiembre de 2010

ANEXO 1

ACTIVO	Consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Grupo ASSA	ASSA - Co.Seguros	Metropolitana Co. De Seq.	Asa Adm.Rqo	Inmobigral	Desarrollo El Dorado	ASSA Costa Rica	Grupo BDF	La Hipotecaria Holding
Efectivo	6,692,561	(1,201,708)	7,894,269	0	0	2,268	0	0	1,450	457	7,821,744	68,350
Depositos a la Vista	131,417,793	0	131,417,793	75,846	10,006,514	1,201,309	0	74,877	9,098	1,795,765	104,549,360	13,705,024
Depósitos a Plazo (menores de 3 meses)	14,492,028	(100,000)	14,592,028	0	0	200,000	0	707,000	935,000	0	9,000,000	3,750,028
Efectivo -Efectivo-Equivalentes de efec	152,602,382	(1,301,708)	153,904,090	75,846	10,006,514	1,403,577	0	781,877	945,548	1,796,222	121,371,104	17,523,402
Inversiones:												
Depósitos a Plazo (mayores a 3 meses)	280,000	0	280,000	0	0	0	0	280,000	0	0	0	0
Acciones, al costo, disponibles para la venta	261,419,260	216,323,440	45,095,820	31,414,178	12,898,567	0	0	0	225,000	0	558,075	0
Acciones en subsidiarias	0	(105,290,808)	105,290,808	101,464,091	0	0	0	3,826,717	0	0	0	0
Inversion en Asociadas, (equity)	1,768,951	0	1,768,951	0	1,607,218	0	0	0	0	0	161,733	0
Inversiones con cambios en resultados	3,986,605	0	3,986,605	0	0	0	0	0	0	0	0	3,986,605
Bonos-Mantenidas hasta su vencimiento	133,302,369	(750,000)	134,052,369	0	74,615,097	8,153,972	0	0	0	5,399,000	45,670,332	213,968
Bonos disponibles para la venta	42,562,278	(200,050)	42,762,328	0	31,724,006	1,251,357	0	0	0	0	0	9,786,965
Valores comprados bajo acuerdos de refinanciamiento	991,539	0	991,539	0	0	0	0	0	0	0	991,539	0
Préstamos, netos	495,379,369	0	495,379,369	0	0	60,355	0	0	0	0	222,605,065	272,713,949
Propiedades neto de Inversiones	817,108	0	817,108	0	137,833	0	0	0	589,702	0	89,573	0
	940,507,479	110,082,582	830,424,897	132,878,269	120,982,721	9,465,684	0	4,106,717	814,702	5,399,000	270,076,317	286,701,487
Cuentas por cobrar:												
Compañías del grupo	0	(13,616,384)	13,616,384	1,743,342	9,988,717	0	0	1,723,527	0	0	0	160,798
Asegurados, neto	36,327,738	(29,842)	36,357,580	0	33,171,097	3,064,011	0	0	0	122,472	0	0
Coaseguros	5,287,868	0	5,287,868	0	5,287,868	0	0	0	0	0	0	0
Reaseguradores	8,405,294	0	8,405,294	0	7,797,913	0	0	607,381	0	0	0	0
Intereses acumulados por cobrar	8,746,127	0	8,746,127	0	0	0	0	0	0	0	7,094,566	1,651,561
Otras	13,988,402	(69,253)	14,057,655	10,304	5,255,163	565,582	0	6,814	114,832	81,889	992,056	7,031,015
	72,755,429	(13,715,479)	86,470,908	1,753,646	61,500,758	3,629,593	0	2,337,722	114,832	204,361	8,086,622	8,843,374
Gastos pagados por adelantado, Imp.re	16,949	0	16,949	0	0	0	0	1,087	15,862	0	0	0
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	16,119,954	0	16,119,954	492	6,409,301	390,965	7,153	0	375,590	589,026	7,269,514	1,077,913
Depósitos de reaseguros de exceso de capacidad	1,384,517	(162,913)	1,547,430	0	1,461,376	0	0	0	0	86,054	0	0
Participación de los reaseguradores en las provisiones sobre contratos de seguro	57,925,531	0	57,925,531	0	49,984,238	7,670,113	0	0	0	271,180	0	0
Desarrollo de Viviendas	5,217,196	0	5,217,196	0	0	0	0	0	0	0	5,217,196	0
Gastos diferidos y otros activos-act.dif	16,189,319	0	16,189,319	109,044	3,682,013	692,876	0	0	91,607	430,612	9,615,861	1,567,306
Impuesto sobre renta diferido	1,209,575	0	1,209,575	0	461,335	265,591	0	0	0	372,310	110,339	0
Plusvalía, neta	10,602,915	10,602,915	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total de los activos	1,274,531,246	105,505,397	1,169,025,849	134,817,297	254,488,256	23,518,399	7,153	7,227,403	2,358,141	9,148,765	421,746,953	315,713,482

rdh

PASIVO Y PATRIMONIO	Consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Grupo ASSA	ASSA - Co.Seguros	Metropolitana Co. De Seg.	Assa Adm.Rgo	Inmobigral	Desarrollo El Dorado	ASSA Costa Rica	Grupo BDF	La Hipotecaria Holding
Depositos a la Vista	44,427,543	(1,194,757)	45,622,300	0	0	0	0	0	0	0	45,622,300	0
Depositos de Ahorros	167,320,855	(6,951)	167,327,806	0	0	0	0	0	0	0	167,133,319	194,487
Depositos a plazo	141,211,283	(850,000)	142,061,283	0	0	0	0	0	0	0	121,631,630	20,429,653
Obligaciones sobre póliza de vida indivic	56,395,538	0	56,395,538	0	56,112,439	283,099	0	0	0	0	0	0
Obligaciones- técnica de primas (primas	53,174,095	0	53,174,095	0	43,823,778	9,054,351	0	0	0	295,966	0	0
Obligaciones- para siniestros en trámite	40,028,544	(616)	40,029,160	0	37,365,277	2,663,883	0	0	0	0	0	0
Cuentas por pagar:												
Compañías del grupo	0	(13,623,241)	13,623,241	6,969,527	0	63,838	79,279	140,024	0	1,274,600	5,061,747	34,226
Reaseguradores	19,392,888	(22,251)	19,415,139	0	16,534,432	2,180,332	0	458,034	0	242,341	0	0
Préstamos por Pagar	31,436,112	0	31,436,112	0	0	0	0	0	0	0	31,436,112	0
Financiamientos recibidos	110,726,798	0	110,726,798	0	0	0	0	0	0	0	0	110,726,798
Obligaciones subordinadas	7,000,000	0	7,000,000	0	0	0	0	0	0	0	7,000,000	0
Valores Comerciales Negociables	101,904,551	(200,050)	102,104,601	0	0	0	0	0	0	0	0	102,104,601
Notas Comerciales Negociables	39,787,540	0	39,787,540	0	0	0	0	0	0	0	0	39,787,540
Otros	38,297,818	(190,640)	38,488,458	151,628	23,472,419	2,954,117	942	420,487	86,769	133,935	7,407,124	3,861,037
	348,545,707	(14,036,182)	362,581,889	7,121,155	40,006,851	5,198,287	80,221	1,018,545	86,769	1,650,876	50,904,983	256,514,202
Intereses acumulados por pagar	4,286,382	(41,006)	4,327,388	0	0	0	0	0	0	0	3,032,879	1,294,509
Total de los pasivos	855,389,947	(16,129,512)	871,519,459	7,121,155	177,308,345	17,199,620	80,221	1,018,545	86,769	1,946,842	388,325,111	278,432,851
Patrimonio												
Acciones	46,355,434	(86,230,696)	132,586,130	47,352,016	20,000,000	2,870,444	10,000	75,000	1,487,200	8,470,000	35,390,105	16,931,365
Acciones preferidas	9,858,943	0	9,858,943	0	0	0	0	0	0	0	0	9,858,943
Reserva de valuación	(376,176)	114,497	(490,673)	0	0	0	0	0	0	0	0	(490,673)
Gan.o pérdida no realizada en inversión-	182,933,848	182,408,583	525,265	0	280,965	0	0	0	0	0	244,300	0
Gan.o pérdida no realizada en inversión-	264,350	0	264,350	0	264,350	0	0	0	0	0	0	0
Pasivo-Intereses minoritarios	20,320,458	20,298,126	22,332	0	22,332	0	0	0	0	0	0	0
Conversión de operaciones en moneda	(6,930,641)	(3,726,617)	(3,204,024)	0	0	(1,378,977)	0	0	0	770,647	(2,558,291)	(37,403)
Reservas Regulatoria para prestamos	2,689,657	1,068,991	1,620,666	0	0	0	0	0	0	0	920,666	700,000
Reserva Legal	51,844,858	(1,719,568)	53,564,426	0	50,315,383	3,249,043	0	0	0	0	0	0
Utilidades no distribuidas disponibles	112,180,568	9,421,593	102,758,975	80,344,126	6,296,881	1,578,269	(83,068)	6,133,858	784,172	(2,038,724)	(574,938)	10,318,399
Total del patrimonio	419,141,299	121,634,909	297,506,390	127,696,142	77,179,911	6,318,779	(73,068)	6,208,858	2,271,372	7,201,923	33,421,842	37,280,631
Total de los pasivos y patrimonio	1,274,531,246	105,505,397	1,169,025,849	134,817,297	254,488,256	23,518,399	7,153	7,227,403	2,358,141	9,148,765	421,746,953	315,713,482

ok

GRUPO ASSA, S.A.
Consolidación del Estado de Resultado
30 de septiembre de 2010

ANEXO 2

	<u>Consolidado</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Sub-total</u>	<u>Grupo ASSA</u>	<u>ASSA - Co.Seguros</u>	<u>Metropolitana Co. De Seg.</u>	<u>Assa Adm.Rgo</u>	<u>Inmobigral</u>	<u>Desarrollo El Dorado</u>	<u>ASSA Costa Rica</u>	<u>Grupo BDF</u>	<u>La Hipotecaria Holding</u>
Ingresos:												
Ingresos netos por prima:												
Primas emitidas, netas de cancelaciones	132,964,584	(346,653)	133,311,237	0	118,119,927	14,747,040	0	103,861	0	340,409	0	0
Menos reaseguros cedidos	(62,533,911)	879,353	(63,413,264)	0	(54,755,690)	(8,343,279)	0	0	0	(314,295)	0	0
Primas netas retenidas	70,430,673	532,700	69,897,973	0	63,364,237	6,403,761	0	103,861	0	26,114	0	0
Cambio en la provisión bruta para primas no devengadas	(4,537,030)	0	(4,537,030)	0	(2,628,308)	(1,625,875)	0	0	0	(282,847)	0	0
Cambio en la particip. De los reaseguradores en la prov.	4,650,402	0	4,650,402	0	3,858,159	533,084	0	0	0	259,159	0	0
Más aumento Sobre Pólizas de Vida Individual Largo plaz	(4,240,449)	0	(4,240,449)	0	(4,193,448)	(47,001)	0	0	0	0	0	0
Primas devengadas	66,303,596	532,700	65,770,896	0	60,400,640	5,263,969	0	103,861	0	2,426	0	0
Menos gastos de adquisición y siniestros; seguros												
Reclamos y beneficios incurridos	(56,237,471)	0	(56,237,471)	0	(53,687,032)	(2,519,500)	0	(30,939)	0	0	0	0
Participación de los reaseguradores en los reclamos y ber	23,724,194	(276,621)	24,000,815	0	23,043,639	957,176	0	0	0	0	0	0
Beneficios por reembolsos y rescates	(3,004,202)	0	(3,004,202)	0	(3,108,708)	104,506	0	0	0	0	0	0
Reclamos y beneficios netos incurridos por los asegurado	(35,517,479)	(276,621)	(35,240,858)	0	(33,752,101)	(1,457,818)	0	(30,939)	0	0	0	0
Gastos incurridos en la suscripción de primas neto.Costos	(19,121,613)	0	(19,121,613)	0	(16,774,288)	(2,307,225)	0	(7,110)	0	(32,990)	0	0
Gastos de personal	(19,427,257)	0	(19,427,257)	0	(8,024,556)	(1,107,633)	0	0	(171,312)	(542,893)	(7,682,254)	(1,898,609)
Otros gastos de operaciones(gastos administrativo)	(17,221,344)	622,787	(17,844,131)	(64,718)	(3,996,589)	(1,234,294)	0	(1,108)	(435,477)	(1,385,090)	(8,355,865)	(2,370,990)
Gastos de depreciación	(2,698,698)	0	(2,698,698)	(147)	(728,371)	(98,000)	0	0	(65,217)	(45,955)	(1,532,900)	(228,108)
Total de gastos de adquisición y siniestros	(93,986,391)	346,166	(94,332,557)	(64,865)	(63,275,905)	(6,204,970)	0	(39,157)	(672,006)	(2,006,928)	(17,571,019)	(4,497,707)
Utilidad en operaciones	(27,682,795)	878,866	(28,561,661)	(64,865)	(2,875,265)	(941,001)	0	64,704	(672,006)	(2,004,502)	(17,571,019)	(4,497,707)
Ingresos por intereses y comisiones												
Intereses sobre Prestamos	42,384,484	(27,631)	42,412,115	0	86,067	5,888	0	0	0	0	27,751,217	14,568,943
Intereses sobre Depositos	2,502,594	0	2,502,594	344	1,853,407	265,335	0	12,545	8,099	123,331	172,251	67,282
Comisiones sobre Préstamos	799,324	0	799,324	0	0	0	0	0	0	0	554	798,770
Total de ingresos por intereses y comisiones	45,686,402	(27,631)	45,714,033	344	1,939,474	271,223	0	12,545	8,099	123,331	27,924,022	15,434,995
Gastos de intereses												
Depositos	(7,947,096)	22,918	(7,970,014)	0	0	0	0	0	0	0	(7,879,892)	(90,122)
Financiamientos recibidos	(11,628,715)	31,485	(11,660,200)	0	0	0	0	0	0	0	(1,965,930)	(9,694,270)
Comisiones	(1,086,171)	0	(1,086,171)	0	0	0	0	0	0	0	(76,406)	(1,009,785)
Total de gastos	(20,661,982)	54,403	(20,716,385)	0	0	0	0	0	0	0	(9,922,228)	(10,794,157)
Resultado neto de intereses y gastos	25,024,420	26,772	24,997,648	344	1,939,474	271,223	0	12,545	8,099	123,331	18,001,794	4,640,838
Provisión para posibles préstamos incobrables	(9,945,706)	0	(9,945,706)	0	0	0	0	0	0	0	(9,399,923)	(545,783)
Margen neto de intereses, después de provisiones	15,078,714	26,772	15,051,942	344	1,939,474	271,223	0	12,545	8,099	123,331	8,601,871	4,095,055
Otros ingresos:												
Ingresos devengados de inversiones y otros	6,832,360	(3,854)	6,836,214	0	1,770,187	376,037	0	0	0	0	3,905,015	784,975
Alquileres y dividendos (ingresos en inversiones y otros,er	11,968,666	(3,761,143)	15,729,809	14,352,415	787,352	0	0	186,061	279,525	101,659	22,797	0
Ganancia en Venta de Bonos y acciones, neto	1,047,863	(627,214)	1,675,077	1,173,387	0	0	0	627,214	0	0	(125,524)	0
Sub-total de Ingresos devengados en inversiones	19,848,889	(4,392,211)	24,241,100	15,525,802	2,557,539	376,037	0	813,275	279,525	101,659	3,802,288	784,975
Participación del Patrimonio en Asociada	321,103	0	321,103	0	276,899	0	0	0	0	0	44,204	0
Ingresos por impuestos diferidos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ingresos por comisiones y servicios financieros	14,584,688	(638)	14,585,326	0	7,680,756	1,274,528	0	0	0	72,765	3,702,980	1,854,297
Misceláneos, neto (honorarios) y la actividad de bolos	2,224,690	(890,084)	3,114,774	142,900	192,775	395,579	0	0	727,975	(704,287)	1,344,173	1,015,659
Otros Ingresos, neto	36,979,370	(5,282,933)	42,262,303	15,668,702	10,707,969	2,046,144	0	813,275	1,007,500	(529,863)	8,893,645	3,654,931
Utilidad antes del Impuesto sobre la renta	24,375,289	(4,377,295)	28,752,584	15,604,181	9,772,178	1,376,366	0	890,524	343,593	(2,411,034)	(75,503)	3,252,279
Impuesto sobre la renta	(2,362,679)	0	(2,362,679)	0	(494,034)	(280,122)	0	0	(90,596)	0	(719,248)	(778,679)
Impuesto sobre la renta diferido	(178,839)	0	(178,839)	0	(598,430)	92,383	0	0	0	372,310	(45,102)	0
Utilidad neta	21,833,771	(4,377,295)	26,211,066	15,604,181	8,679,714	1,188,627	0	890,524	252,997	(2,038,724)	(839,853)	2,473,600

modif.

GRUPO ASSA, S. A. y Subsidiarias
Consolidación del Estado de Cambios en el Patrimonio
30 de septiembre de 2010

ANEXO 3

	Consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Grupo ASSA	ASSA - Co.Seguros	Metropolitana Co. De Seg.	Asa Adm.Rgo	Inmobigral	Desarrollo EI Dorado	ASSA Costa Rica	Grupo BDF	La Hipotecaria Holding
Acciones comunes												
Saldo al Inicio del año	44,156,043	(83,960,502)	128,116,545	44,156,043	20,000,000	2,870,444	10,000	75,000	1,487,200	0	42,586,493	16,931,365
Nuevas Emisiones	3,195,973	(8,470,000)	11,665,973	3,195,973	0	0	0	0	0	8,470,000	0	0
Saldo al final del año	47,352,016	(92,430,502)	139,782,518	47,352,016	20,000,000	2,870,444	10,000	75,000	1,487,200	8,470,000	42,586,493	16,931,365
Acciones en tesorería												
Al principio del año	(2,337,225)	4,859,163	(7,196,388)	0	0	0	0	0	0	0	(7,196,388)	0
Vendidas	1,340,643	1,340,643	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo al final del año	(996,582)	6,199,806	(7,196,388)	0	0	0	0	0	0	0	(7,196,388)	0
Acciones preferidas												
Saldo al inicio y al final del año	9,858,943	0	9,858,943	0	0	0	0	0	0	0	0	9,858,943
Ganancia no realizada en inversiones												
Al principio del año	155,191,185	155,240,586	(49,401)	0	(190,801)	0	0	0	0	0	141,400	0
Ganancia del periodo	28,007,013	27,167,997	839,016	0	736,116	0	0	0	0	0	102,900	0
Saldo al final del año	183,198,198	182,408,583	789,615	0	545,315	0	0	0	0	0	244,300	0
Reserva de Valuación												
Al principio del año	(583,998)	177,752	(761,750)	0	0	0	0	0	0	0	0	(761,750)
Cambio neto del valor razonable de instrumento derivado para cobertura	207,822	(63,255)	271,077	0	0	0	0	0	0	0	0	271,077
Saldo al final del año	(376,176)	114,497	(490,673)	0	0	0	0	0	0	0	0	(490,673)
Traducción de Operación de Moneda Extranjera												
Al principio del año	(6,702,162)	(4,261,754)	(2,440,408)	0	0	(1,168,440)	0	0	0	0	(1,229,106)	(42,862)
Efecto de traducción de moneda	(228,479)	535,137	(763,616)	0	0	(210,537)	0	0	0	770,647	(1,329,185)	5,459
Saldo al final del año	(6,930,641)	(3,726,617)	(3,204,024)	0	0	(1,378,977)	0	0	0	770,647	(2,558,291)	(37,403)
Reservas Regulatoria												
Al principio del año	2,440,425	1,068,991	1,371,434	0	0	0	0	0	0	0	671,434	700,000
Transferencias	249,232	0	249,232	0	0	0	0	0	0	0	249,232	0
Saldo al final del año	2,689,657	1,068,991	1,620,666	0	0	0	0	0	0	0	920,666	700,000
Utilidades No Distribuidas - Otras Reservas												
Al principio del año	49,379,642	(1,719,568)	51,099,210	0	48,419,584	2,679,626	0	0	0	0	0	0
Transferencias	2,485,216	0	2,485,216	0	1,895,799	569,417	0	0	0	0	0	0
Saldo al final del año	51,864,858	(1,719,568)	53,564,426	0	50,315,383	3,249,043	0	0	0	0	0	0
Utilidades No Distribuidas - Disponibles												
Al principio del año	106,400,159	12,816,134	93,584,025	74,639,692	3,133,547	959,059	(83,068)	5,519,195	531,175	0	514,147	8,370,278
Utilidad neta del periodo	21,833,771	(4,377,295)	26,211,066	15,604,181	8,679,714	1,168,627	0	890,524	252,997	(2,038,724)	(839,853)	2,473,600
Participación de los accionistas minorit:	(361,186)	(359,743)	(1,443)	0	(1,443)	0	0	0	0	0	0	0
Reserva regulatoria	(249,232)	0	(249,232)	0	0	0	0	0	0	0	(249,232)	0
Transferencia a la reserva legal	(634,819)	0	(634,819)	0	(634,819)	0	0	0	0	0	0	0
Transf a la reserva de riesgos catastrof	(1,830,397)	0	(1,830,397)	0	(1,260,980)	(569,417)	0	0	0	0	0	0
Cambio en la participación de los minor	(2,407,702)	(2,407,702)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos pagados sobre acciones pn	(525,479)	0	(525,479)	0	0	0	0	0	0	0	0	(525,479)
Dividendos pagados	(9,713,686)	4,081,060	(13,794,746)	(9,899,747)	(3,619,138)	0	0	(275,861)	0	0	0	0
Impuesto sobre dividendos de subsidia	(330,861)	(330,861)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo al final del año	112,180,568	9,421,593	102,758,975	80,344,126	6,296,881	1,578,269	(83,068)	6,133,858	784,172	(2,038,724)	(574,938)	10,318,399
Intereses no controlantes												
Al principio del año	24,410,667	24,390,878	19,689	0	19,689	0	0	0	0	0	0	0
Utilidades del periodo	361,186	359,743	1,443	0	1,443	0	0	0	0	0	0	0
Otras utilidades integrales	(528,479)	(528,479)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Acciones emitidas	(6,329,862)	(6,331,062)	1,200	0	1,200	0	0	0	0	0	0	0
Cambios en la participación de accione	2,407,702	2,407,702	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos pagados	(756)	(756)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo al final del año	20,320,458	20,298,128	22,332	0	22,332	0	0	0	0	0	0	0
Total del patrimonio de accionistas	419,141,299	121,634,909	287,647,447	127,696,142	77,179,911	6,318,779	(73,066)	6,208,858	2,271,372	7,201,923	33,421,842	37,280,631

Wiley

GRUPO ASSA, S. A. y Subsidiarias
Consolidación del Gasto de Personal y Otros Gastos de Operación
30 de septiembre de 2010

ANEXO 4

GASTOS DE PERSONAL	Consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Grupo ASSA	ASSA - Co.Seguros	Metropolitana Co. De Seg.	Assa Adm.Rgo	Inmobigral	Desarrollo EI Dorado	ASSA Costa Rica	Grupo BDF	La Hipotecaria Holding
Sueldos	12,496,285	0	12,496,285	0	4,394,116	880,185	0	0	145,305	335,034	5,559,346	1,182,299
Gastos de representación	1,014,710	0	1,014,710	0	673,324	0	0	0	0	0	92,306	249,080
Bonificaciones y participación de utilidades	1,707,709	0	1,707,709	0	1,507,899	0	0	0	0	0	196,922	2,888
Prestaciones laborales	2,059,959	0	2,059,959	0	803,380	103,607	0	0	19,943	95,242	847,055	190,732
Indemnizaciones	786,098	0	786,098	0	130,416	48,881	0	0	2,909	0	497,204	106,688
Seguros	392,954	0	392,954	0	233,368	0	0	0	3,155	6,510	68,306	81,615
Gastos de viajes y entretenimiento	535,098	0	535,098	0	218,545	74,960	0	0	0	104,313	104,745	32,535
Cursos y seminarios	262,755	0	262,755	0	58,957	0	0	0	0	1,465	149,561	52,772
Uniformes	171,689	0	171,689	0	4,551	0	0	0	0	329	166,809	0
	19,427,257	0	19,427,257	0	8,024,556	1,107,633	0	0	171,312	542,893	7,682,254	1,898,609

OTROS GASTOS DE OPERACIÓN Y ADMINISTRATIVOS

Reparación y mantenimiento de edificios y equipos	1,567,493	0	1,567,493	0	498,014	86,978	0	0	43,130	15,777	833,359	90,235
Luz, agua y teléfono	1,986,113	0	1,986,113	0	428,588	46,153	0	0	89,084	22,766	1,204,413	195,109
Anuncios, propaganda y promociones	2,134,721	(2,700)	2,137,421	0	705,152	0	0	0	3,705	634,038	631,124	163,402
Papelería y útiles de oficina	539,942	0	539,942	189	237,678	0	0	0	4,087	14,242	259,529	24,217
Timbres y porte postal	155,183	0	155,183	0	155,023	0	0	0	0	85	75	0
Cuotas y suscripciones	266,036	0	266,036	17,000	87,635	0	0	0	69,526	2,029	49,721	40,125
Servicios profesionales y gastos legales	3,763,009	0	3,763,009	26,682	605,925	357,863	0	205	22,654	402,083	1,768,976	578,621
Donaciones	216,557	0	216,557	0	141,593	0	0	0	0	0	74,864	100
Alquiler de edificios y equipos	1,897,784	(9,000)	1,906,784	0	117,564	161,030	0	0	0	261,860	1,109,613	256,717
Impuestos	818,545	0	818,545	0	158,527	205,339	0	600	29,066	3,053	97,651	324,309
Cafetería	35,557	0	35,557	0	10,045	0	0	0	0	408	25,104	0
Seguros	355,571	(334,466)	690,037	0	39,815	0	0	0	10,581	612	600,532	38,497
Aseo y limpieza	186,791	0	186,791	0	12,245	0	0	0	7,246	301	166,999	0
Dieta a directores	251,157	0	251,157	19,600	57,300	0	0	0	3,400	0	162,357	8,500
Cargos bancarios	87,413	0	87,413	440	55,488	0	0	198	6,287	706	10,195	14,099
Servicios de cobranza	382,816	0	382,816	0	339,278	43,538	0	0	0	0	0	0
Provisión para cuentas por cobrar seguros	210,881	0	210,881	0	207,983	2,898	0	0	0	0	0	0
Misceláneos	2,365,775	(276,621)	2,642,396	807	138,736	330,495	0	105	146,711	27,130	1,361,353	637,059
	17,221,344	(622,787)	17,844,131	64,718	3,996,589	1,234,294	0	1,108	435,477	1,385,090	8,355,865	2,370,990

no hay.