

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

Estados Financieros Intermedios Consolidados y Anexos
(No Auditados)

30 de septiembre de 2011

"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

VIELKA O. DE QUINTANAR

CPA 2705

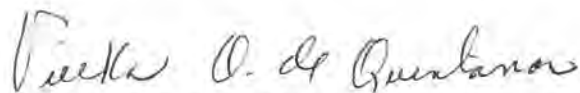
Avenida Nicanor de Obarrio, Calle 50

Teléfono: (507) 301-2112

Fax: (507) 300-2729

He preparado los Estados Financieros Intermedios de **GRUPO ASSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS**, al 30 de septiembre de 2011, con cifras comparativos al 30 de septiembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010.

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



VIELKA O. DE QUINTANAR

C.I.P.8-292-581

Panamá, 29 de noviembre de 2011

L. refrendar

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estado consolidado de situación financiera

Al 30 de septiembre de 2011

(Expresado en Balboas)

Activo	Nota	30-sep-2011	31-dic-2010
Efectivo y efectos de caja		10,133,041	6,220,115
Depósitos a la vista		143,514,799	112,582,710
Depósitos a plazo en bancos		9,831,179	27,843,168
Total de efectivo y equivalentes de efectivo	5, 6	163,479,019	146,645,993
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	7	2,556,566	3,792,031
Inversiones en valores:			
Para negociar		6,044,319	5,871,819
Disponibles para la venta	5	315,435,990	319,495,216
Mantenidos hasta su vencimiento	5	161,517,365	160,397,992
Total de inversiones en valores	7	482,997,674	485,765,027
Cuentas por cobrar de seguros y otras, neto	5, 8	78,759,065	70,937,497
Préstamos, neto	5, 9, 17, 30	459,404,663	408,936,879
Intereses acumulados por cobrar		10,423,383	10,322,529
Inversiones en asociadas	5, 10	1,705,372	1,789,617
Participación de los reaseguradores en las provisiones sobre contratos de seguros	11	138,899,606	48,975,977
Depósitos de reaseguros de exceso de pérdida	12	1,623,532	1,706,822
Plusvalía	13	11,077,551	11,077,551
Proyectos en desarrollo de viviendas	14	5,002,124	5,279,636
Propiedades de inversión, neto	15	767,211	804,516
Inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras, neto	16	17,051,598	15,934,783
Impuesto sobre la renta diferido	26	1,756,551	2,038,018
Otros activos	5	13,465,276	14,044,302
Total del activo	4	1,388,969,191	1,228,051,178

Las notas en las páginas 8 a la 83 son parte integral de los estados financieros consolidados.

<u>Pasivo y Patrimonio</u>	<u>Nota</u>	<u>30-sep-2011</u>	<u>31-dic-2010</u>
Pasivo			
Depósitos de clientes:			
A la vista		49,287,621	43,376,963
De ahorros		198,071,173	174,691,464
A plazo		164,754,281	130,972,869
Total de depósitos de clientes	5	<u>412,113,075</u>	<u>349,041,296</u>
Provisiones sobre contratos de seguros:			
Sobre pólizas de vida individual a largo plazo		62,011,504	57,235,097
Primas no devengadas		73,189,757	56,749,301
Reclamos en trámite		102,294,028	29,190,295
Total de provisiones sobre contratos de seguros	11	<u>237,495,289</u>	<u>143,174,693</u>
Reaseguros por pagar		37,098,152	24,448,833
Pasivos financieros:			
Valores comerciales negociables	19	58,006,444	80,021,915
Notas comerciales negociables	20	23,302,516	39,826,781
Financiamientos recibidos	5, 17	103,740,389	91,674,974
Obligaciones subordinadas	18	7,008,381	7,009,211
Total de los pasivos financieros		<u>192,057,730</u>	<u>218,532,881</u>
Cuentas por pagar y otras:			
Intereses acumulados por pagar	5	2,944,047	3,759,082
Otros	5	48,383,956	49,170,641
Total de las cuentas por pagar y otro pasivos		<u>51,328,003</u>	<u>52,929,723</u>
Total de los pasivos	4	<u>930,092,249</u>	<u>788,127,426</u>
Patrimonio			
Acciones comunes		48,204,349	47,356,016
Menos acciones en tesorería		(647,424)	(900,391)
Total capital pagado	21	<u>47,556,925</u>	<u>46,455,625</u>
Acciones preferidas emitidas por compañía subsidiaria	21	9,858,943	9,858,943
Reservas	21	259,434,264	254,818,415
Conversión acumulada de moneda extranjera		(7,364,617)	(6,294,492)
Utilidades no distribuidas disponibles		121,819,561	110,726,836
Total del patrimonio de la participación controladora		<u>431,305,076</u>	<u>415,565,327</u>
Participación no controladora	22	27,571,866	24,358,425
Total de patrimonio		<u>458,876,942</u>	<u>439,923,752</u>
Compromisos y contingencias	29		
Total del pasivo y patrimonio		<u>1,388,969,191</u>	<u>1,228,051,178</u>

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

Estado consolidado de resultados

Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2011

(Expresado en Balboas)

	Nota	30-sep-2011	30-sep-2010	III-TRI-11	III-TRI-10
Ingresos por intereses y comisiones:					
Intereses sobre:					
Préstamos		35,867,250	42,384,484	12,235,453	14,526,132
Depósitos en bancos	5	144,165	2,502,594	45,104	919,538
Comisiones sobre préstamos		1,126,417	799,324	444,106	303,043
Total de ingresos por intereses y comisiones		37,137,832	45,686,402	12,724,663	15,748,713
Gastos por intereses sobre:					
Depósitos		(6,716,782)	(7,947,096)	(2,321,666)	(2,262,308)
Financiamientos recibidos	5	(6,812,961)	(11,628,715)	(2,016,082)	(3,845,550)
Comisiones sobre préstamos		(792,578)	(1,086,171)	(249,687)	(449,559)
Total de gastos de intereses		(14,322,321)	(20,661,982)	(4,587,435)	(6,557,417)
Resultado neto de intereses y comisiones		22,815,511	25,024,420	8,137,228	9,191,296
Provisión para deterioro por pérdidas en préstamos	9	(3,616,586)	(9,945,706)	(1,295,689)	(1,854,686)
Resultado neto de intereses y comisiones, después de provisión		19,198,925	15,078,714	6,841,539	7,336,610
Ingresos por primas netas ganadas					
Primas brutas emitidas, netas de cancelaciones	4, 5	168,754,596	132,964,584	49,757,855	41,497,735
Primas emitidas cedidas a reaseguradores		(91,356,912)	(62,533,911)	(24,302,691)	(17,089,589)
Primas netas emitidas		77,397,684	70,430,673	25,454,964	24,408,146
Cambio en la provisión sobre pólizas de vida individual a largo plazo		(4,860,506)	(4,240,449)	(1,354,063)	(1,104,160)
Cambio en la provisión bruta para primas no devengadas		(16,858,955)	(4,537,030)	3,855,604	4,782,871
Cambio en la participación de los reaseguradores en la provisión para primas no devengadas		17,764,356	4,650,402	(2,332,459)	(3,717,978)
Primas netas ganadas		73,442,579	66,303,596	25,624,046	24,368,879
Ingresos devengados de inversiones	4, 5, 7	18,544,449	19,848,889	6,288,971	5,267,781
Ingresos por comisiones y servicios financieros		17,264,342	14,584,688	5,901,393	4,003,605
Otros ingresos de operación, neto		7,055,253	2,224,690	2,747,551	(668,811)
Ingresos, neto	4	135,505,548	118,040,577	47,403,500	40,308,064
Reclamos y beneficios incurridos		(154,756,302)	(56,237,471)	(19,935,723)	(20,568,953)
Participación de los reaseguradores en los reclamos y beneficios incurridos		122,942,624	23,724,194	8,408,387	7,590,335
Beneficios por reembolsos y rescates		(2,883,321)	(3,004,202)	(1,048,957)	(1,328,062)
Reclamos y beneficios netos incurridos por los asegurados	5	(34,696,999)	(35,517,479)	(12,576,293)	(14,306,680)
Gastos de operaciones:					
Costo de adquisición	23	(22,648,086)	(19,121,613)	(8,274,060)	(5,924,985)
Gastos de personal	5, 24	(22,229,481)	(19,427,257)	(7,811,236)	(6,628,743)
Gastos generales y administrativos	5, 25	(17,581,015)	(17,221,344)	(5,790,727)	(6,004,174)
Gastos de depreciación y amortización	4, 15, 16	(2,545,353)	(2,698,698)	(839,227)	(910,364)
Total de reclamos y costos		(99,700,934)	(93,986,391)	(35,291,543)	(33,774,946)
Utilidad neta antes de participación en resultado neto de asociadas e impuesto sobre la renta		35,804,614	24,054,186	12,111,957	6,533,118
Participación en los resultados netos de asociadas	10	254,381	321,103	69,455	39,284
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	4	36,058,995	24,375,289	12,181,412	6,572,402
Impuestos:					
Corriente		(5,735,204)	(2,362,679)	(2,560,888)	(291,144)
Diferido		(297,550)	(178,839)	(540,788)	(574,489)
Total de impuestos	26	(6,032,754)	(2,541,518)	(3,101,676)	(865,633)
Utilidad neta		30,026,241	21,833,771	9,079,736	5,706,769
Utilidad neta atribuible a:					
Participación controladora	4, 28	26,917,387	21,472,585	8,054,881	5,468,681
Participación no controladora	22	3,108,854	361,186	1,024,855	238,088
Utilidad neta del periodo		30,026,241	21,833,771	9,079,736	5,706,769
Utilidad neta por acción basada en el promedio ponderado de las acciones en circulación durante el año	28	2.67	2.14	0.79	0.54

Las notas en las páginas 8 a la 83 son parte integral de los estados financieros consolidados.

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estado consolidado de utilidades integrales

Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2011

(Expresado en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>30-sep-2011</u>	<u>30-sep-2010</u>
Utilidad neta del período		<u>30,026,241</u>	<u>21,833,771</u>
Otras utilidades integrales:			
Conversión acumulada de moneda extranjera		(1,638,354)	(763,616)
Cambios en la reserva de valuación		56,260	271,077
Cambio neto en el valor razonable de las inversiones disponibles para la venta	7	<u>720,265</u>	<u>27,950,416</u>
Total de otras utilidades integrales		<u>(861,829)</u>	<u>27,457,877</u>
Total de utilidades integrales del período		<u>29,164,412</u>	<u>49,291,648</u>
Utilidades integrales del período:			
Participación controladora		26,029,533	49,458,941
Participación no controladora	22	<u>3,134,879</u>	<u>(167,293)</u>
Utilidades integrales del período		<u>29,164,412</u>	<u>49,291,648</u>

Las notas en las páginas 8 a la 83 son parte integral de los estados financieros consolidados.

Estado Consolidado de Cambio en el Patrimonio de los Accionistas

Por el periodo de nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2011

(Expresado en Balboas)

Nota	Atribuye a la Participación Controladora												Participación no controladora	Total del patrimonio
	Acciones comunes	Acciones en tesorería	Acciones preferidas	Ganancia no realizadas en inversiones disponibles para la venta	Reserva de valuación en instrumentos financieros	Reservas de capital para bancos	Reservas regulatoria para préstamos	Reserva legal y de riesgos catastróficos y/o contingencias y provisión para desviaciones estadísticas	Total de reservas	Conversión acumulada de moneda extranjera	Utilidades no distribuidas disponibles	Total		
Saldo al 1 de enero de 2010	44,156,043	(2,337,225)	9,858,943	155,190,710	(583,523)	2,440,425	0	49,379,642	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	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	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	0	0	207,822	0	0	207,822	63,255	271,077
Cambio neto en el valor razonable de activos financieros disponibles para la venta	7	0	0	28,007,013	0	0	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	0	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	0	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	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	0	0	1,340,643	0	1,340,643
Distribución de dividendos - acciones comunes	21	0	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	0	0	(330,861)	(330,861)	0	(330,861)
Dividendos pagados sobre acciones preferidas	21	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(525,479)	(525,479)	0	(525,479)
Transferencia a la reserva regulatoria	0	0	0	0	0	249,232	0	0	249,232	0	(249,232)	0	0	0
Transferencia a la reserva legal	0	0	0	0	0	0	634,819	634,819	0	0	(634,819)	0	0	0
Transferencia a la reserva de riesgos catastróficos y/o contingencias y provisión para desviaciones estadísticas	0	0	0	0	0	0	1,830,397	1,830,397	0	(1,830,397)	0	0	0	0
Total de contribuciones y distribuciones a los accionistas	3,195,973	1,340,643	0	0	0	249,232	0	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	0	0	(2,407,702)	(2,407,702)	(3,922,160)	(6,329,862)
Total de transacciones con accionistas	3,195,973	1,340,643	0	0	0	249,232	0	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	183,197,723	(375,701)	2,689,657	0	51,844,858	237,356,537	(6,930,641)	112,180,568	398,820,841	20,320,458	419,141,299
Saldo al 1 de enero de 2011	47,358,016	(900,391)	9,858,943	195,682,352	(56,260)	3,289,657	2,563,482	53,339,184	254,818,415	(6,294,492)	110,726,836	415,565,327	24,358,425	439,923,752
Total de utilidades integrales														
Utilidad del periodo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	26,917,387	26,917,387	3,108,854	30,026,241
Otras utilidades integrales														
Diferencias en conversión para operaciones extranjeras	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(1,070,125)	0	(1,070,125)	(568,229)	(1,638,354)
Pérdida neta de cambios en el valor razonable de coberturas de flujo de efectivo	0	0	0	0	56,260	0	0	0	56,260	0	0	56,260	0	56,260
Cambio neto en el valor razonable de activos financieros disponibles para la venta	7	0	0	126,011	0	0	0	0	126,011	0	0	126,011	594,254	720,265
Total de otras utilidades integrales	0	0	0	126,011	56,260	0	0	0	182,271	(1,070,125)	0	(887,854)	26,025	(661,829)
Total de utilidades integrales del periodo	0	0	0	126,011	56,260	0	0	0	182,271	(1,070,125)	26,917,387	26,029,533	3,134,879	29,164,412
Transacciones con propietarios directamente registradas en patrimonio														
Contribuciones de y distribuciones a los accionistas														
Emisión de acciones	848,333	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	848,333	0	848,333
Distribución de dividendos	21	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(10,387,646)	(10,387,646)	(2,082)	(10,389,728)
Impuestos sobre dividendos en subsidiarias	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(341,055)	(341,055)	(88)	(341,143)
Dividendos pagados sobre acciones preferidas	21	0	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	0	1,355,840	1,355,840	0	(1,355,840)	0	0	0
Transferencia a la reserva de riesgos catastróficos y/o contingencias y provisión para desviaciones estadísticas	0	0	0	0	0	0	0	2,128,535	2,128,535	0	(2,128,535)	0	0	0
Transferencia a la reserva regulatoria	0	0	0	0	0	799,513	149,690	0	949,203	0	(949,203)	0	0	0
Total de contribuciones y distribuciones a los accionistas	848,333	252,967	0	0	0	799,513	149,690	3,484,375	4,433,578	0	(15,687,758)	(10,162,880)	(2,170)	(10,155,050)
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	(136,904)	(136,904)	80,732	(56,172)
Total transacciones con los accionistas	848,333	252,967	0	0	0	799,513	149,690	3,484,375	4,433,578	0	(15,824,662)	(10,289,784)	78,562	(10,211,222)
Saldo al 30 de septiembre de 2011	48,204,349	(647,424)	9,858,943	195,808,363	0	4,089,170	2,713,172	56,823,559	259,434,264	(7,364,617)	121,819,561	431,305,076	27,571,866	458,876,942

roder

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estado consolidado de flujos de efectivo

Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2011

(Expresado en Balboas)

	Nota	30-sep-2011	30-sep-2010
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta		30,026,241	21,833,771
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Depreciación y amortización	15, 16	2,545,353	2,698,698
Ganancia en venta de activos fijos		155,607	2,427
Provisión por deterioro para cuentas incobrables	8	(186,098)	210,881
Provisión por deterioro para préstamos	9	3,616,586	9,945,706
Provisión por desmejoramiento en las inversiones		(85,321)	(103,712)
Castigos y reversión por deterioro de inversiones		24,589	0
Castigos y reversión de préstamos deteriorados	9	(4,873,977)	0
Cambios en la provisión para primas no devengadas		16,858,955	4,537,030
Cambios en provisión sobre pólizas de vida individual a largo plazo		4,860,506	4,240,449
Cambios en la participación de los reaseguradores		(17,764,356)	(4,650,402)
Cambios en provisión para reclamos en trámite, neto del monto recuperable		73,103,733	8,039,051
Monto recuperable con los reaseguradores		(72,497,770)	(5,549,860)
Ganancia no realizada de inversiones a valor razonable con cambios en resultados		(174,875)	(257,109)
(Ganancia) pérdida en venta de inversiones en acciones y bonos	7	(685,002)	(1,047,863)
Participación en las utilidades de asociadas, neto de dividendos ganados	10	59,656	(109,541)
Amortización de bonos de gobierno y privados		(1,538)	4,951
Impuesto sobre la renta diferido	26	297,550	178,839
Impuesto sobre la renta corriente	26	5,735,204	2,362,679
Ingresos por intereses neto		<u>(21,689,094)</u>	<u>(24,225,096)</u>
		19,325,949	18,110,899
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Valores comprados bajo acuerdo de reventa		1,235,465	(991,539)
Cuentas por cobrar a asegurados		(9,930,588)	1,443,372
Otras cuentas por cobrar		2,293,033	(2,223,097)
Préstamos por cobrar		(49,097,767)	(18,709,625)
Otros activos y depósitos		939,583	(309,824)
Cuentas con los reaseguradores		12,649,319	(4,107,723)
Cuentas por pagar varias		(6,521,889)	2,578,545
Depósitos de clientes		<u>63,071,779</u>	<u>27,968,973</u>
Efectivo generado de las actividades de la operación		<u>33,964,884</u>	<u>23,759,981</u>
Intereses recibidos		35,910,561	47,698,954
Intereses pagados		<u>(15,137,356)</u>	<u>(21,223,168)</u>
Efectivo neto provisto de las actividades de operación		<u>54,738,089</u>	<u>50,235,767</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Producto de la venta de acciones y bonos	7	16,108,080	28,086,362
Compra de acciones y otras inversiones		(39,736,684)	(63,933,538)
Producto de la venta de activo fijo		1,485	29,831
Adquisición de inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras	16	(3,971,548)	(2,923,563)
Bonos privados redimidos		2,570,323	8,772,198
Bonos del gobierno redimidos		25,539,381	29,903,966
Cambios en el efectivo restringido		(1,181,340)	(522,636)
Cambio en depósitos a plazo		<u>807,820</u>	<u>(29,812,884)</u>
Efectivo neto provisto (usado) en las actividades de inversión		<u>137,517</u>	<u>(30,400,264)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Acciones emitidas		848,333	3,195,973
Acciones en tesorería vendidas		252,967	1,340,643
Financiamientos recibidos		39,623,767	54,188,801
Abonos a financiamientos		(27,558,352)	(89,246,903)
Abonos a deudas subordinadas		(830)	0
Producto de la emisión de valores comerciales negociables		32,273,050	66,460,633
Redención de valores comerciales		(58,787,085)	(74,172,544)
Producto de la emisión de notas comerciales negociables		23,448,500	0
Redención de notas comercial		(39,972,765)	117,723
Emisión de obligaciones negociables		24,500,000	20,000,000
Redención de obligaciones negociables		(20,001,436)	(7,038,859)
Dividendos pagados sobre acciones preferidas		(525,479)	(525,479)
Dividendos declarados		(10,387,646)	(9,713,686)
Impuestos sobre dividendos en subsidiarias		<u>(341,055)</u>	<u>(330,861)</u>
Efectivo neto usado de las actividades de financiamiento		<u>(36,628,031)</u>	<u>(35,724,559)</u>
Aumento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		18,247,575	(15,889,056)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo		94,984,992	118,840,289
Efectos de cambio en la conversión de moneda extranjera		<u>(3,145,889)</u>	<u>(2,542,642)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	6	<u>110,086,678</u>	<u>100,408,591</u>

Las notas en las páginas 8 a la 83 son parte integral de los estados financieros consolidados

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros intermedios consolidados

Al 30 de septiembre de 2011

(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.

Con fechas 29 y 30 de septiembre y 13 de diciembre de 2010, Grupo ASSA, S. A. efectuó un canje de acciones mediante el cual entregó la totalidad de las acciones poseídas de sus subsidiarias ASSA Compañía de Seguros, S. A. (Panamá), ASSA Compañía de Seguros, S. A. (Costa Rica) y Metropolitana Compañía de Seguros, S. A. – llamada ahora ASSA Compañía de Seguros, S. A. (Nicaragua) y recibió a cambio, acciones de ASSA Compañía Tenedora, S. A. subsidiaria que ha sido incluida por primera vez en los estados financieros intermedios consolidados del Grupo a partir del año 2010.

Estas transacciones constituyen en esencia una reorganización de entidades bajo control común con fecha efectiva 1° de enero de 2010, según acuerdo de las partes involucradas. (Ver nota 2(b)).

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

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

(a) ASSA Compañía Tenedora, S. A.: Constituida bajo las leyes de la República de Panamá el 28 de octubre de 2009. Se dedica a las actividades propias de una compañía tenedora de acciones, y agrupa a las subsidiarias dedicadas a la actividad de seguros del Grupo. Es tenedora del 100% del capital accionario, excepto donde se indica algo diferente, de las siguientes compañías:

- ASSA Compañía de Seguros, S. A. (Panamá), constituida bajo las leyes de la República de Panamá el 12 de marzo de 1980 y poseída en un 99.9%. Esta compañía, posee el 99% del capital accionario en las siguientes compañías subsidiarias:
 - Seguros La Hipotecaria, S. A., constituida el 23 de diciembre de 2008.
 - Seguros La Hipotecaria de Vida, S. A., 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. ASSA Compañía Tenedora, S. A. es dueña del 1% restante.

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

Notas a los estados financieros intermedios consolidados

- ASSA Compañía de Seguros, S. A. (Costa Rica), constituida bajo las leyes de la República de Costa Rica el 13 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.
 - ASSA Compañía de Seguros, S. A. (Nicaragua) (antes 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 un 98.68%.
- (b) Inmobigral, S. A.: Constituida bajo las leyes de la República de Panamá el 19 de mayo de 1965, es una compañía inversionista que posee el 1.81% del capital accionario de Grupo ASSA, S. A.; además posee el 100% del capital accionario de la siguiente subsidiaria:
- Trenton Reinsurance Company Inc., la cual fue constituida el 10 de mayo de 1982 bajo las leyes de las Islas Vírgenes Británicas. Su actividad principal es la de una compañía reaseguradora.
- (c) ASSA Administración de Riesgos, S. A.: Constituida el 13 de septiembre de 1994 bajo las leyes de la República de Costa Rica. Está inactiva.
- (d) 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 69.26% 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.

Mediante Resolución FID N°3-97 del 6 de agosto de 1997, la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá le otorgó a Banco La Hipotecaria, S. A. una licencia fiduciaria que le permite realizar negocios de fideicomiso en o desde la República de Panamá. Esta 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 de la República de Panamá 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. modificó su pacto social y cambió su razón social a Banco La Hipotecaria, S. A., iniciando operaciones bancarias el 7 de junio de 2010.

- Online Systems, S. A., 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.

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros intermedios consolidados

- Mortgage Credit Reinsurance Limited, 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., 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., 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., 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.
- (e) 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.: 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.
- (f) 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., 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., constituida bajo las leyes de la República de Panamá el 17 de octubre de 1997, e inició operaciones bajo una licencia bancaria internacional. Mediante Resolución S.B.P. No. 0058-2011 de 20 de junio de 2011, la Superintendencia de Bancos de Panamá dejó sin efecto la licencia bancaria internacional otorgada a esta subsidiaria en virtud de la culminación del proceso de liquidación voluntaria.
 - Inversiones de Oriente, S. A. (INVORI) entidad inactiva hasta la fusión con Desarrollo y Lotificaciones, S. A. (DELOSA) en febrero de 2009. Su actividad principal es el desarrollo y venta de viviendas en la República de Nicaragua.
 - Ajustes y Avalúos Istmeños, S. A., constituida bajo las Leyes de la República de Panamá el 5 de mayo de 1985, es propietaria de un bien inmueble en la República de Nicaragua. Actualmente no tiene operaciones comerciales.

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros intermedios consolidados

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 de Grupo ASSA, S. A. está ubicada en Avenida Nicanor de Obarrio (Calle 50) entre calle 56 y 57, Edificio ASSA, Ciudad de Panamá, República de Panamá.

(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*.

(b) *Base de medición y reorganización de entidades bajo control común*

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

Los canjes de acciones descritos en la nota 1 tienen el efecto de que a partir del 29 y 30 de septiembre y 13 de diciembre de 2010, ASSA Compañía Tenedora, S. A. se convierte en propietaria de la totalidad del capital social de ASSA Compañía de Seguros, S. A. (Panamá), ASSA Compañía de Seguros, S. A. (Costa Rica) y Metropolitana Compañía de Seguros, S. A. (ahora ASSA Compañía de Seguros, S. A. – Nicaragua), respectivamente. Estas reorganizaciones están representadas por transacciones de entidades bajo control común de varias partes, antes y después de cada reorganización. 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 intermedios 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 intermedios 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 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 intermedios consolidados

(3) Políticas contables significativas

Las políticas de contabilidad y los métodos de cálculo utilizados en la preparación de los estados financieros intermedios consolidados son las mismas aplicadas por el Grupo en los estados financieros consolidados para el año terminado al 31 de diciembre de 2010.

(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 para 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 intermedios 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 las subsidiarias: La Hipotecaria (Holding) Inc. y Subsidiarias; Desarrollo El Dorado, S. A. y Subsidiaria; Grupo BDF, S. A. y Subsidiarias; y por parte de la subsidiaria ASSA Compañía Tenedora, S. A., la participación no controladora de las subsidiarias ASSA Compañía de Seguros, S. A. (Nicaragua), y ASSA Compañía de Seguros, S. A. (Panamá) y Subsidiarias;

(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 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

Notas a los estados financieros intermedios consolidados

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) *Efectivo y equivalentes de efectivo*

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

(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. Siempre que se pueda obtener un valor fiable en el mercado, estas inversiones se presentan a su valor razonable y los cambios en el valor razonable son reconocidos en una cuenta de valuación en el estado consolidado de utilidades integrales hasta tanto los valores sean vendidos o redimidos o se determine que éstos han sufrido un deterioro de valor; en estos casos, las ganancias o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en utilidades integrales son incluidas en los resultados de operaciones del estado consolidado de resultados.

Notas a los estados financieros intermedios consolidados

- (iii) **Valores mantenidos hasta su vencimiento**
En esta categoría se incluyen aquellos activos financieros no derivados con pagos y vencimientos fijos o determinables, para los cuales la administración del Grupo tiene la intención positiva y la capacidad financiera para mantenerlos hasta su vencimiento. Los valores mantenidos hasta su vencimiento de propiedad del Grupo, consisten en instrumentos de deuda y depósitos a plazo fijo, 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.

(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.

Notas a los estados financieros intermedios consolidados

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

(ii) **Provisión para primas no devengadas**

La provisión para primas no devengadas se compone de la proporción de las primas brutas emitidas que se estima se ganará en los períodos financieros subsecuentes, computada separadamente para los contratos de seguros utilizando el método de pro-rata diaria.

El método pro-rata diaria se basa en la prima bruta de las pólizas vigentes de los diferentes ramos 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**

Los 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.

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 a la fecha de reporte, el pasivo final variará como resultado de información subsecuente y podría resultar en ajustes significativos a las cantidades provisionadas. Los ajustes a la cantidad de los reclamos provisionados en años anteriores, son reflejados en los estados financieros intermedios consolidados del periodo en el cual los ajustes son hechos. El método utilizado y los estimados efectuados son revisados regularmente.

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros intermedios consolidados

(iv) Reaseguros

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

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

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

Sólo los contratos que originan una transferencia significativa de riesgo de seguro son contabilizados como reaseguros. Las cantidades recuperables de acuerdo a tales contratos son reconocidas en el mismo período que el reclamo relacionado.

Los activos de reaseguros incluyen los saldos cobrables de las compañías reaseguradoras por las obligaciones de seguros cedidos. Las cantidades recuperables de los reaseguradores son estimadas de una manera consistente con las provisiones de reclamos en trámite o los reclamos liquidados, asociados con las pólizas reaseguradas.

Las comisiones ganadas en los contratos de reaseguros se registran como ingresos 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.

(v) Costos de adquisición

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

(vi) Activos

Anualmente se le realiza una prueba de deterioro a los activos de las subsidiarias 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.

Notas a los estados financieros intermedios consolidados

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 período, junto con el movimiento en la provisión para reclamos en trámite son determinados caso por caso. Los reclamos en trámite para el ramo de salud son determinados utilizando el método de triangulación, considerando las estadísticas de los reclamos y aplicando técnicas actuariales del Factor de Complemento para determinar las provisiones.
- (iv) **Costos de adquisición**
Los costos de adquirir nuevos negocios de seguros y de renovación, que están primordialmente relacionados con la producción de esos negocios, son cargados directamente a gastos en la medida en que éstos se incurren.
- (v) **Pasivos sujetos a la prueba de adecuación de pasivo**
Al realizar la prueba de adecuación de pasivos, donde se identifique un déficit en una provisión del negocio de seguros, se acumula una provisión adicional y el Grupo reconoce la deficiencia en el ingreso del año.

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros intermedios consolidados

(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 de reporte se reconocen todas las obligaciones y derechos que se originan del componente de depósito al igual que las obligaciones por los contratos de 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, originados al proveer fondos a un deudor en calidad de préstamo.

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 resultados, 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 préstamos reestructurados consisten en activos financieros cuyas condiciones originales de plazo, interés, mensualidad o garantías han sido modificadas por dificultades de pago del deudor.

Los intereses sobre los préstamos se acreditan a ingresos bajo el método de acumulación con base 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 intermedios 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 sobre la 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 individualmente. 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 efectivo 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 efectivo 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 intermedios 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 por 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.

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.

Notas a los estados financieros intermedios consolidados

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 3 (p) 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 efectivo estimados futuros son descontados a su valor presente utilizando una tasa de interés de descuento que refleje la evaluación de mercado corriente del valor 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.

(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.

Notas a los estados financieros intermedios consolidados

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 en otras utilidades integrales y se presenta en la reserva de valuación en el patrimonio, mientras que la parte no efectiva de cualquier cambio en valor razonable se reconoce en el estado consolidado de resultados.

Las cantidades acumuladas en patrimonio se reclasifican al estado consolidado de resultados en los períodos en los cuales las transacciones de cobertura 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 operacionales, con una participación del 20% al 50% inclusive, de las acciones con derecho a voto de la entidad emisora de las acciones. Los estados financieros intermedios 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 efectivamente 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.

(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.

Notas a los estados financieros intermedios consolidados

(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 útil 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

(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.

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros intermedios consolidados

(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 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 reporte.

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 deuda en pasivos financieros o 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.

(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.

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros intermedios consolidados

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.

El Salvador

De acuerdo al Decreto Ley 15 de 23 de junio de 1972, la cual regula el Derecho Laboral en El Salvador, reformado por el Decreto Ley 611 de 16 de febrero de 2005, establece que cuando un trabajador contratado por tiempo indefinido, fuere despedido de sus labores sin causa justificada, tendrá derecho a que el patrono le indemnice con una cantidad equivalente al salario básico de treinta días por cada año de servicio y proporcionalmente por fracciones de año. En ningún caso, la indemnización será menor al salario básico de 15 días.

Costa Rica

La legislación costarricense, en el artículo 29 del Código de Trabajo, establece el pago de un auxilio de cesantía a los trabajadores contratados, por un plazo indefinido, como un derecho que surge cuando existe un despido injustificado, cuando finaliza la relación laboral o por alguna razón ajena a la voluntad del trabajador.

(t) *Patrimonio de los accionistas*

(i) Acciones comunes

Las acciones comunes son acciones sin valor nominal. El Grupo clasifica las acciones comunes como patrimonio.

(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 preferidas no tienen derechos acumulativos y están a discreción del emisor.

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros intermedios consolidados

- (iii) **Reserva de valuación en instrumentos financieros**
La parte efectiva de cualquier cambio en el valor razonable del instrumento de cobertura se reconoce a través de otras utilidades integrales y se presentan 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 resultados. Las cantidades acumuladas en patrimonio se reclasificarán al estado consolidado de resultados en periodos en los cuales las transacciones de coberturas afectarán el ingreso o la 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 extranjera comprende las diferencias originadas por la conversión de los estados financieros cuyas operaciones se manejan en una unidad monetaria diferente a la de presentación de estos estados financieros intermedios 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. 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% 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 activo y/o pasivo, cuando el Grupo tiene los derechos y/u obligación para recibir o realizar el pago por la distribución autorizada. El pago de los dividendos se deduce de las utilidades no distribuidas.

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros intermedios consolidados

(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.

(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 por intereses sobre valores son reconocidos mediante el método de tasa de interés efectiva, y los dividendos son reconocidos cuando el Grupo tiene los derechos para recibir el pago establecido, y ambas cuentas se registran en el estado consolidado de resultados. Las ganancias y pérdidas por la venta de valores disponibles para la venta son también reconocidas en el estado consolidado de resultados.

(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.

Notas a los estados financieros intermedios consolidados

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.

(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 mantenidos para negociar está compuesta 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.

Notas a los estados financieros intermedios consolidados

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

La ganancia neta proveniente de otros instrumentos a valor razonable, que no califican como derivados mantenidos para propósitos de cobertura de instrumentos financieros mantenidos a valor razonable, incluye 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 del promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el período.

(x) *Valores vendidos bajo acuerdos de recompra y reventa*

Los valores comprados con pacto de recompra o reventa son transados a través de puestos de bolsa y conceden a su beneficiario el derecho y no la obligación de comprarlos o venderlos. Estos valores son garantizados con instrumentos financieros emitidos por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público (Gobierno Central de Nicaragua) o el Banco Central de Nicaragua y se registran al valor razonable. Los ingresos o gastos que ocasionan son reconocidos en el estado consolidado de resultados.

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) *Programa para clientes leales*

A partir del 1 de enero de 2009, la subsidiaria Banco de Finanzas, S. A. adoptó la aplicación de la CINIIF 13, programa para clientes leales, que se relaciona con programas por medio de los cuales el cliente puede canjear puntos por premios, tales como bienes o servicios gratuitos o con un descuento.

Dicha aplicación implicó que esta subsidiaria tuviera que contabilizar el valor razonable de los créditos-premio por separado, como ingresos diferidos, de los ingresos por comisiones ganadas por el uso de tarjetas de crédito emitidas por el Grupo. El ingreso diferido se reconoce como parte de los ingresos por comisiones conforme se redimen o cancelan los créditos-premio.

(z) *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 emitidas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) las cuales no son efectivas para el período terminado el 31 de diciembre de 2011, por lo tanto no han sido aplicadas en la preparación de los estados financieros intermedios consolidados.

Notas a los estados financieros intermedios consolidados

- NIIF 9 Instrumentos Financieros, publicada el 12 de noviembre de 2010, forma parte de la primera fase del proyecto integral 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. El Grupo se encuentra en proceso de evaluación del impacto que esta norma tendrá en los estados financieros consolidados al momento de su adopción. Por la naturaleza de las operaciones, se asume que la adopción de esta norma tendrá un impacto significativo en los estados financieros.

(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:

- (a) *Seguros y reaseguros*
Dentro de este segmento se reconocen 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 las pólizas.
- (b) *Banca y actividades financieras*
Dentro de este segmento se reconocen las operaciones llevadas a cabo por el Grupo por razón de los préstamos comerciales o de consumo otorgados por la captación de depósitos y fondos.
- (c) *Operaciones de inversión*
Dentro de este segmento se reconocen todos los ingresos generados por el pago de dividendos 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. Se considera que ninguno de estos segmentos reúne las características cualitativas y el umbral cuantitativo para su separación como un segmento reportable.

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 con otras entidades que operan en el mercado y realizar las proyecciones para desarrollar cada unidad de negocio de acuerdo a las exigencias y necesidades del mercado.

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros intermedios consolidados

La 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-11</u>	<u>30-sep-10</u>	<u>30-sep-11</u>	<u>30-sep-10</u>	<u>30-sep-11</u>	<u>30-sep-10</u>	<u>30-sep-11</u>	<u>30-sep-10</u>	<u>30-sep-11</u>	<u>30-sep-10</u>
Ingresos con terceros	85,098,763	74,347,908	24,807,083	22,972,905	18,266,388	19,581,064	7,333,314	1,138,700	135,505,548	118,040,577
Ingresos entre segmentos	(646,172)	335,104	(35,100)	(3,854)	3,919,680	4,380,511	1,019,446	11,700	4,257,854	4,723,461
Depreciación y amortización	(967,701)	(872,326)	(1,265,163)	(1,761,008)	0	0	(67,615)	(65,217)	(2,300,479)	(2,698,551)
Utilidad antes de impuesto sobre los segmentos reportables	13,664,934	7,588,326	11,379,257	10,567,726	22,186,068	23,961,575	7,943,518	793,423	55,173,777	42,911,050
Participación en las utilidades (pérdidas) de asociadas	0	0	0	0	(51,378)	44,204	305,759	276,899	254,381	321,103
	<u>30-sep-11</u>	<u>31-dic-10</u>	<u>30-sep-11</u>	<u>31-dic-10</u>	<u>30-sep-11</u>	<u>31-dic-10</u>	<u>30-sep-11</u>	<u>31-dic-10</u>	<u>30-sep-11</u>	<u>31-dic-10</u>
Activos sobre segmentos reportables	243,955,924	137,653,572	614,229,211	529,241,695	603,090,212	627,403,841	6,761,988	6,865,385	1,468,037,335	1,301,164,493
Inversión en asociadas	0	0	0	0	92,285	168,252	1,613,087	1,621,365	1,705,372	1,789,617
Pasivos sobre segmentos reportables	274,593,441	167,623,526	607,114,852	569,672,759	0	0	119,651	8,014,109	881,827,944	745,310,394

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

Notas a los estados financieros intermedios 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-11	30-sep-10
Total de ingresos de los segmentos reportables	131,410,642	121,613,638
Ingresos sobre segmentos no reportables	8,352,760	1,150,400
Eliminaciones por ingresos entre segmentos	(4,257,854)	(4,723,461)
Ingresos consolidado	135,505,548	118,040,577
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		
Total de las utilidades o pérdidas sobre los segmentos reportables	47,230,259	42,117,627
Utilidad o pérdida producto de los segmentos no reportables	7,943,518	793,423
	55,173,777	42,911,050
Eliminaciones por utilidad entre segmentos	(3,917,051)	(4,377,295)
Partidas no asignadas:		
Gasto de depreciación	(244,874)	(147)
Otros gastos de operaciones	(15,207,238)	(14,479,422)
Participación en las utilidades de asociadas	254,381	321,103
Utilidad consolidada antes del impuesto sobre la renta	36,058,995	24,375,289
Activos	30-sep-11	31-dic-2010
Total de los activos sobre los segmentos reportables	1,461,275,347	1,294,299,108
Activos sobre segmentos no reportables	6,761,988	6,865,385
Inversión en asociadas	1,705,372	1,789,617
Eliminaciones por activos entre segmentos	(104,910,790)	(127,855,949)
Partidas no asignadas	24,137,274	52,953,017
Activos totales consolidados	1,388,969,191	1,228,051,178
Pasivos	30-sep-11	31-dic-2010
Total de los pasivos sobre los segmentos reportables	881,708,293	745,266,463
Pasivos sobre segmentos no reportables	19,651	43,931
Partidas no asignadas	48,264,305	42,817,032
Pasivos totales consolidados	930,092,249	788,127,426

Otras cuentas materiales 2011	Total sobre los segmentos reportables	Partidas no asignadas	Total consolidado
Gastos de depreciación	(2,300,479)	(244,874)	(2,545,353)

Otras cuentas materiales 2010	Total sobre los segmentos reportables	Partidas no asignadas	Total consolidado
Gastos de depreciación	(2,698,551)	(147)	(2,698,698)

Wolery

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

Notas a los estados financieros intermedios 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 siguiente, los ingresos se presentan basados en la ubicación geográfica del cliente.

	<u>Ingresos</u>	<u>30-sep-11</u>	<u>30-sep-10</u>
Panamá		90,354,432	88,052,024
El Salvador		4,207,560	3,815,429
Nicaragua		35,364,035	25,564,425
Colombia		68,796	28,665
Costa Rica		3,122,834	(404,106)
Islas del Caribe		2,387,891	984,140
		<u>135,505,548</u>	<u>118,040,77</u>

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

Notas a los estados financieros intermedios consolidados

(5) Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los saldos y transacciones con partes relacionadas, se detallan así:

(i) Saldos y transacciones con compañías relacionadas

	<u>30-sep-11</u>	<u>31-dic-2010</u>
Efectivo, equivalentes de efectivo	34,849,350	30,249,210
Inversiones en bonos y acciones	153,710,287	152,188,862
Inversiones en asociadas	1,705,372	1,789,617
Depósitos a plazo, en inversiones mantenidas hasta su vencimiento	33,228,825	57,652,543
Cuentas por cobrar (asegurados)	482,020	1,507,690
Otras cuentas por cobrar	1,320,750	3,312
Fondo de cesantía	2,046,807	2,055,247
Depósitos de clientes	4,307	41,004
Préstamos por pagar	9,500,000	5,000,000
Intereses por pagar	29,038	12,955
Otros pasivos	1,004,496	1,165
	<u>30-sep-11</u>	<u>30-sep-10</u>
Primas emitidas, netas de cancelaciones	7,433,804	5,922,372
Ingresos por intereses sobre depósitos	1,125,501	1,022,263
Ingresos devengados de dividendos e inversiones	3,078,614	339,873
Siniestros incurridos, netos	2,413,818	476,466
Gastos de intereses sobre financiamientos recibidos	313,417	471,108
Gastos generales y administrativos	40,404	33,025

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

	<u>País de Constitución</u>	<u>Participación en la Propiedad (%)</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</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	25

Notas a los estados financieros intermedios 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 periodo presentan condiciones similares a las que se dan con terceros no vinculados al Grupo. Al 30 de septiembre de 2011, el saldo pendiente asciende a B/. 910,494 (31-dic-2010: B/.599,521) y están incluidos en los préstamos por cobrar. Estos saldos presentan intereses por cobrar al 30 de septiembre de 2011 por B/.8,387 (31-dic-2010: B/.4,781).

Durante el periodo se han registrado ingresos por intereses sobre estos préstamos por B/.60,205 (30-sept-2010: B/.30,364).

• **Depósitos de directores y ejecutivos**

Algunos directores y ejecutivos del Grupo mantienen cuentas corrientes, de ahorro y plazos fijos en las subsidiarias Grupo BDF, S. A. y La Hipotecaria (Holding), Inc. las cuales al 30 de septiembre de 2011 mantenían un saldo de B/.5,259,893 (31-dic-2010: B/.10,391,839) y están incluidas en las cuentas de depósitos de clientes del Grupo.

Durante el periodo, la subsidiaria registró gastos por intereses sobre depósitos a directores y ejecutivos por B/.109,154 (30-sep-2010: B/.92,590).

• **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 24). 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/.3,994,028 (30-sep-2010: B/.4,272,029).

Los directores y ejecutivos principales del Grupo controlan un 64% de las acciones con poder de voto del Grupo al 30 de septiembre de 2011.

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

Notas a los estados financieros intermedios consolidados

(6) Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	<u>30-sep-2011</u>	<u>31-dic-2010</u>
Efectivo en caja y efectos de caja	10,133,041	6,220,115
Depósitos a la vista en bancos	143,514,799	112,582,710
Depósitos a plazo fijo en bancos	<u>9,281,179</u>	<u>27,843,168</u>
	<u>162,929,019</u>	<u>146,645,993</u>
Efectivo restringido	<u>(52,842,341)</u>	<u>(51,661,001)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo disponibles	<u>110,086,678</u>	<u>94,984,992</u>

El efectivo restringido consiste en:

- Depósitos a plazo fijo pignorados por B/.75,000 (dic-2010: B/.2,075,000) los cuales se mantienen en garantía de préstamos de corredores y por facilidades crediticias emitidas por instituciones financieras a favor del Grupo.
- Encaje legal depositado en el Banco Central de Nicaragua por B/.52,008,455 (dic-2010: B/.48,987,342) basado en el porcentaje de los depósitos captados de terceros.
- Depósitos "cash colateral" por B/.758,886 (dic-2010: B/.598,659) como garantía a VISA en las transacciones de tarjetas de crédito y cartas de crédito.

Las tasas de interés anual que devengaban los depósitos a plazo oscilan entre 0.13% y 7% (2010: 0.23% y 0.25%) y los depósitos en cuentas de ahorro entre 0.30% a 3% (0.50% y 3%).

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

Notas a los estados financieros intermedios consolidados

(7) Inversiones en valores

Las inversiones en valores se detallan de la siguiente manera:

	<u>30-sep-11</u>	<u>31-dic-2010</u>
Mantenidos para negociar:		
Bonos privados	<u>6,044,319</u>	<u>5,871,819</u>
Disponibles para la venta:		
Acciones	283,729,675	278,135,628
Bonos del Gobierno de la República de Panamá	2,105,000	2,240,000
Bonos del Gobierno de la República de Nicaragua	2,984,160	1,300,388
Bonos privados	<u>26,617,155</u>	<u>37,819,200</u>
Total de disponibles para la venta	<u>315,435,990</u>	<u>319,495,216</u>
Mantenidos hasta su vencimiento:		
Bonos del Gobierno de la República de Panamá	1,237,514	435,676
Bonos del Gobierno de la República de Nicaragua	47,710,617	55,008,243
Bonos del Gobierno de la República de El Salvador	245,563	0
Bonos del Gobierno de la República de Costa Rica	1,393,644	0
Bonos privados	29,326,836	21,993,062
Depósitos a plazo	<u>81,603,191</u>	<u>82,961,011</u>
Total de mantenidos hasta su vencimiento	<u>161,517,365</u>	<u>160,397,992</u>
Tota de inversiones en valores	<u>482,997,674</u>	<u>485,765,027</u>

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.

Los valores razonables fueron determinados mediante el descuento de los flujos de efectivo futuros de las comisiones como fiduciario y de incentivo que recibirá la subsidiaria sobre tales 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 los años 2036 y 2022. Al 30 de septiembre de 2011, 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, con base en la cotización de oferta y demanda según el Mercado de valores y técnicas de valorización. Para algunos instrumentos patrimoniales que no tienen un mercado calificado como activo o no se puede calcular su valor razonable de manera fiable por otros métodos, el valor registrado es el de costo. El cambio en estos valores se presenta en el estado consolidado de utilidades integrales.

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

Notas a los estados financieros intermedios consolidados

Valores comprados bajo acuerdos de reventa

Los valores comprados bajo acuerdos de reventa constituyen bonos de pago por indemnización (BPI's) de la República de Nicaragua por un valor de B/.2,556,566 (31-dic-2010: B/.3,792,031) con vencimiento en octubre y noviembre de 2011 y enero y julio 2012 y tasa de interés anual del 1.15% hasta el 5%.

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

<u>30-sep-2011</u>	<u>Costo</u>	<u>Valor de Mercado</u>	<u>Ganancia no Realizada</u>
Acciones	40,609,379	263,696,271	194,827,281
Bonos del gobierno	3,992,273	4,101,160	108,887
Bonos privados y otras inversiones	25,312,168	26,617,155	872,195
	<u>69,913,820</u>	<u>294,414,586</u>	<u>196,808,363</u>

<u>31-dic-2010</u>	<u>Costo</u>	<u>Valor de Mercado</u>	<u>Ganancia no Realizada</u>
Acciones	39,715,325	262,716,895	195,420,816
Bonos del gobierno	3,296,388	3,540,388	244,000
Bonos privados y otras inversiones	37,781,193	37,819,200	17,536
	<u>80,792,906</u>	<u>304,076,483</u>	<u>195,682,352</u>

Existen otras inversiones en valores clasificados como disponibles para la venta por B/.21,021,404 (31-dic-2010: B/.15,418,733) 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.

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

	<u>30-SEP-2011</u>	<u>31-DIC-2010</u>
Al inicio del año	<u>195,682,352</u>	<u>155,190,710</u>
Movimiento del año de ganancia (pérdida) no realizada:		
Valores disponibles para la venta	126,256	40,492,159
Impuesto diferido activo (pasivo)	(245)	0
Inversión en asociada	0	(517)
	<u>126,011</u>	<u>40,491,642</u>
Al final del año	<u>195,808,363</u>	<u>195,682,352</u>

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

Notas a los estados financieros intermedios consolidados

Durante el año 2011, el Grupo vendió a terceros valores disponibles para la venta por un monto de B/.16,108,080 (31-dic-2010: B/.26,203,303), las cuales generaron una ganancia en venta de inversiones por B/.685,002 (31-dic-2010: B/.2,146,010).

El Grupo mantiene fondos privados de inversión los cuales se basan en pactar una participación sobre la comisión establecida la cual asciende a B/.1,924,430 (31-Dic-2010: B/.1,827,855). Para el periodo terminado el 30 de septiembre de 2011, el porcentaje de participación representa menos del 1% (igual 2010).

Valores mantenidos hasta su vencimiento

Al 30 de septiembre de 2011, los valores mantenidos hasta su vencimiento, consistentes en instrumentos de deuda y depósitos a plazo fijo, tienen fechas de vencimiento varias hasta 2036 (2010: hasta 2032) y devengan intereses que oscilan entre 1.19% y 8% anual (2010: entre 3.8585% y 14%).

(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-11</u>	<u>31-dic-2010</u>
Cuentas por cobrar originadas de contratos de seguros		
Poseedores de contratos	48,961,498	44,689,508
Provisión para primas incobrables	(794,873)	(1,021,960)
Asegurados, netos	<u>48,166,625</u>	<u>43,667,548</u>
Coaseguros	4,875,678	8,147,082
Cuentas por cobrar sobre contratos de reaseguro	16,200,328	7,311,318
Préstamos sobre pólizas de vida individual	941,899	1,379,867
	<u>70,184,530</u>	<u>60,505,815</u>
Crédito fiscal por realizar	2,286,201	4,641,193
Otras cuentas por cobrar a asociadas	1,320,750	3,312
Otras cuentas por cobrar	<u>4,967,584</u>	<u>5,787,177</u>
	<u>78,759,065</u>	<u>70,937,497</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-2011</u>	<u>31-dic-2010</u>
Saldo al inicio del año	1,021,960	987,041
Efecto de conversión de moneda en los saldos iniciales	3	94
Provisión cargada a gastos	(186,098)	81,268
Castigos	(40,992)	(46,443)
Saldo al final del año	<u>794,873</u>	<u>1,021,960</u>

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros intermedios consolidados**(9) Préstamos, neto**

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

	<u>30-Sep-2011</u>	<u>31-Dic-2010</u>
Sector Interno		
Consumo	16,742,973	16,559,193
Para viviendas	<u>104,509,248</u>	<u>100,674,814</u>
	<u>121,252,221</u>	<u>117,234,007</u>
Sector externo		
Consumo	78,119,006	76,029,004
Comerciales	42,529,928	35,178,252
Agropecuarios	9,903,504	8,549,612
Ganaderos	836,219	1,145,481
Industriales	21,222,053	11,506,508
Para viviendas	184,832,657	158,725,584
Documentos descontados	0	65,114
Tarjetas de créditos	6,007,388	6,180,539
Varios	<u>262,570</u>	<u>1,253,678</u>
	<u>343,713,325</u>	<u>298,633,772</u>
Provisión	<u>(5,560,883)</u>	<u>(6,930,900)</u>
	<u>459,404,663</u>	<u>408,936,879</u>

Al 30 de septiembre de 2011, las tasas de interés anual de los préstamos oscilaban entre 1% y 50% (2010: 1% y 60%).

Al 30 de septiembre de 2011, la subsidiaria La Hipotecaria (Holding), Inc. mantenía préstamos hipotecarios para viviendas, por B/.79,226,430 (31-dic-2010: B/.106,404,247) en garantía de obligaciones contraídas o por contraer con instituciones financieras y B/.33,824,400 (31-dic-2010: B/.44,174,354) en garantía de notas comerciales negociables (véase nota 20).

Al 30 de septiembre de 2011, la subsidiaria Grupo BDF, S. A. mantenía préstamos por B/.39,977,890 (31-dic-2010: B/.35,760,337) que garantizan obligaciones con instituciones financieras (véase nota 20).

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

	<u>30-sep-2011</u>	<u>31-dic-2010</u>
Saldo al inicio del año	6,930,900	8,150,258
Efecto conversión de moneda extranjera	(112,626)	(310,661)
Provisión cargada a gasto	3,616,586	10,392,542
Traslado de provisiones a bienes adjudicados, en otros activos	(206,848)	(654,022)
Préstamos castigados	<u>(4,667,129)</u>	<u>(10,647,217)</u>
Saldo al final del año	<u>5,560,883</u>	<u>6,930,900</u>

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

Notas a los estados financieros intermedios consolidados

En el 2010, la subsidiaria La Hipotecaria (Holding), Inc. transfirió saldos de su cartera de préstamos hipotecarios residenciales para la constitución del Décimo Fideicomiso de Préstamos Hipotecarios por un monto de \$96,000,029, los cuales fueron registrados como venta de carteras y no generaron ganancia ni pérdida en la transacción. Posteriormente, estos préstamos fueron titularizados. La Subsidiaria devenga ingresos por administración fiduciaria de los fideicomisos constituidos en beneficio de terceros. A partir de la constitución de los referidos fideicomisos, los préstamos hipotecarios residenciales y personales transferidos no se incluyen en el estado consolidado de situación financiera del Grupo como activos propios, excepto los bonos que las subsidiarias del Grupo retengan como disponibles para la venta (ver nota 7).

(10) Inversiones en asociadas

Las inversiones en compañías asociadas se detallan a continuación:

	<u>Tipo de industria</u>	<u>30-sep-2011</u>	<u>31-dic-2010</u>	<u>Participación</u>
Inversión inicial:				
Pro Futuro - Administradora de Fondo de Pensiones y Cesantía, S. A.	Administración de Fondos	1,309,262	1,309,262	21%
Inversiones de Nicaragua, S. A.	Casa de Valores	155,791	155,791	49%
Acrecer, Sociedad Administradora de Fondos de Titularización, S. A.	Administración de Fondos	0	24,589	0%
		<u>1,465,053</u>	<u>1,489,642</u>	
Más participación patrimonial:				
Participación acumulada en el patrimonio de la compañía asociada al inicio del período		299,975	170,285	
Participación en las utilidades del período		254,381	365,276	
Dividendos recibidos en el período		(314,037)	(235,069)	
Participación en ganancia (pérdida) no realizada		0	(517)	
		<u>(59,656)</u>	<u>129,690</u>	
Participación acumulada en el patrimonio de la compañía asociada neta de dividendos		<u>240,319</u>	<u>299,975</u>	
		<u>1,705,372</u>	<u>1,789,617</u>	

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

Notas a los estados financieros intermedios consolidados

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

<u>Asociadas</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Utilidad (Pérdida) neta</u>
30-sep-2011					
Pro Futuro - Administradora de Fondo de Pensiones y Cesantía, S. A.	<u>8,289,906</u>	<u>1,583,912</u>	<u>6,705,994</u>	<u>86,053</u>	<u>1,455,994</u>
Inversiones de Nicaragua, S. A.	<u>315,592</u>	<u>169,393</u>	<u>146,199</u>	<u>188,396</u>	<u>(104,853)</u>
31-dic-2010					
Pro Futuro - Administradora de Fondo de Pensiones y Cesantía, S. A.	<u>8,180,714</u>	<u>1,435,302</u>	<u>6,745,412</u>	<u>5,649,557</u>	<u>1,497,872</u>
Inversiones de Nicaragua, S. A.	<u>392,333</u>	<u>131,062</u>	<u>261,271</u>	<u>540,175</u>	<u>103,516</u>
Acrecer, Sociedad Administradora de Fondos de Titularización, S. A.	<u>184,481</u>	<u>93,084</u>	<u>91,397</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-sep-2011</u>			<u>31-dic-2010</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>62,011,504</u>	<u>0</u>	<u>62,011,504</u>	<u>57,235,097</u>	<u>(18,262)</u>	<u>57,216,835</u>
Negocio en general						
Primas no devengadas	<u>73,189,757</u>	<u>(48,604,457)</u>	<u>24,585,300</u>	<u>56,749,301</u>	<u>(31,160,336)</u>	<u>25,588,965</u>
Provisión para reclamos en trámites						
Seguros generales	<u>98,128,387</u>	<u>(90,157,877)</u>	<u>7,970,510</u>	<u>5,181,116</u>	<u>(1,292,494)</u>	<u>3,888,622</u>
Seguros de personas	<u>4,165,641</u>	<u>(137,272)</u>	<u>4,028,369</u>	<u>24,009,179</u>	<u>(16,504,885)</u>	<u>7,504,294</u>
Total de provisión para reclamos en trámites	<u>102,294,028</u>	<u>(90,295,149)</u>	<u>11,998,879</u>	<u>29,190,295</u>	<u>(17,797,379)</u>	<u>11,392,916</u>
Total de provisiones de contratos de seguro	<u>237,495,289</u>	<u>(138,899,606)</u>	<u>98,595,683</u>	<u>143,174,693</u>	<u>(48,975,977)</u>	<u>94,198,716</u>

- (i) Proceso utilizado para determinar las presunciones
Durante los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2011, 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.

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

Notas a los estados financieros intermedios 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-2011</u>	<u>31-dic-2010</u>	<u>30-sep-2011</u>	<u>31-dic-2010</u>	<u>30-sep-2011</u>	<u>31-dic-2010</u>
Saldo al inicio del año	1,506,004	1,563,588	200,818	181,260	1,706,822	1,744,848
Movimiento del año	1,692,594	1,506,004	102,290	200,818	1,794,884	1,706,822
Traslado de saldos	(1,694,146)	(1,563,588)	(184,028)	(181,260)	(1,878,174)	(1,744,848)
Saldo	<u>1,504,452</u>	<u>1,506,004</u>	<u>119,080</u>	<u>200,818</u>	<u>1,623,532</u>	<u>1,706,822</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 mantiene un saldo de B/.1,166,708 producto de la amortización realizada hasta el 31 de diciembre de 2005.

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. y Banco de Finanzas, S. A. por un monto de B/.9,860,288.

Como producto de la compras de participación efectuada en el año 2010 a la participación no controladora de la subsidiaria Metropolitana, Compañía de Seguros, S. A. - ahora ASSA Compañía de Seguros, S. A. (Nicaragua), se reconoció una plusvalía por un monto de B/.50,555.

La plusvalía está sujeta a una prueba anual de deterioro.

(14) Proyectos de desarrollo de viviendas

La subsidiaria de Grupo BDF, S. A., desarrolla proyectos de vivienda en la República de Nicaragua. Al 30 de septiembre de 2011 mantiene terrenos para estos desarrollos con un valor de B/.3,059,492 (31-dic-2010: B/.3,189,665) y construcciones en proceso y viviendas terminadas por un valor de B/.1,942,632 (31-dic-2010: B/.2,089,971). Durante los nueve meses terminados el 30 de septiembre, la subsidiaria registró ingresos por ventas de vivienda por B/.1,805,508 (30-sep-2010: B/.1,467,700) y una ganancia en ventas por B/.342,827 (30-sep-2010: B/.271,052).

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

no de g

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

Notas a los estados financieros intermedios 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 2010	30,564	1,779,040	1,809,604
Efecto de conversión de moneda extranjera	0	(8,310)	(8,310)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	<u>30,564</u>	<u>1,770,730</u>	<u>1,801,294</u>
Saldo al 1 de enero de 2011	30,564	1,770,730	1,801,294
Efecto de conversión de moneda extranjera	0	(5,956)	(5,956)
Saldo al 30 de septiembre de 2011	<u>30,564</u>	<u>1,764,774</u>	<u>1,795,338</u>
Depreciación y amortización acumulada			
Saldo al 1 de enero de 2010	0	954,424	954,424
Gasto del año	0	46,134	46,134
Efecto de conversión de moneda extranjera	0	(3,780)	(3,780)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	<u>0</u>	<u>996,778</u>	<u>996,778</u>
Saldo al 1 de enero de 2010	0	996,778	996,778
Gasto del año	0	34,319	34,319
Efecto de conversión de moneda extranjera	0	(2,970)	(2,970)
Saldo al 30 de septiembre de 2011	<u>0</u>	<u>1,028,127</u>	<u>1,028,127</u>
Valor según libros			
Al 1 de enero de 2010	<u>30,564</u>	<u>824,616</u>	<u>855,180</u>
Al 31 de diciembre de 2010	<u>30,564</u>	<u>773,952</u>	<u>804,516</u>
Al 1 de enero de 2011	<u>30,564</u>	<u>773,952</u>	<u>804,516</u>
Al 30 de septiembre de 2011	<u>30,564</u>	<u>736,647</u>	<u>767,211</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 2011 el valor razonable asciende a B/ 8,111,557 (igual 31-dic-2010).

Handwritten signature

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

Notas a los estados financieros intermedios 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 2010	4,360,228	7,136,981	22,709,618	990,533	3,267,543	38,464,903
Adiciones	49,435	310,789	2,372,000	412,668	572,829	3,717,721
Ventas y disposiciones del año	0	0	(1,795,215)	(99,973)	(190,788)	(2,085,976)
Efecto de conversión de moneda extranjera	(23,106)	(45,044)	(396,361)	(21,254)	(85,761)	(571,526)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	<u>4,386,557</u>	<u>7,402,726</u>	<u>22,890,042</u>	<u>1,281,974</u>	<u>3,563,823</u>	<u>39,525,122</u>
Saldo al 1 de enero de 2011	4,386,557	7,402,726	22,890,042	1,281,974	3,563,823	39,525,122
Adiciones	0	2,143,832	1,295,070	211,971	320,675	3,971,548
Ventas y disposiciones del año	0	0	(501,774)	(216,910)	(130,905)	(849,589)
Efecto de conversión de moneda extranjera	(18,332)	(83,328)	(281,638)	(16,484)	(66,178)	(465,960)
Saldo al 30 de septiembre de 2011	<u>4,368,225</u>	<u>9,463,230</u>	<u>23,401,700</u>	<u>1,260,551</u>	<u>3,687,415</u>	<u>42,181,121</u>
Depreciación y amortización acumulada						
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	261,858	2,536,330	196,287	538,926	3,533,401
Ventas y disposiciones del año	0	0	(1,777,007)	(72,998)	(136,996)	(1,987,001)
Efecto de conversión de moneda extranjera	0	(13,925)	(285,492)	(6,091)	(55,917)	(361,425)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	<u>0</u>	<u>3,560,973</u>	<u>17,639,570</u>	<u>473,377</u>	<u>1,916,419</u>	<u>23,590,339</u>
Saldo al 1 de enero de 2011	0	3,560,973	17,639,570	473,377	1,916,419	23,590,339
Gasto del año	0	211,786	1,754,859	157,045	387,344	2,511,034
Ventas y disposiciones del año	0	0	(493,248)	(71,197)	(128,052)	(692,497)
Efecto de conversión de moneda extranjera	0	(11,743)	(209,825)	(5,663)	(52,122)	(279,353)
Saldo al 30 de septiembre de 2011	<u>0</u>	<u>3,761,016</u>	<u>18,691,356</u>	<u>553,562</u>	<u>2,123,589</u>	<u>25,129,523</u>
Valor según libros						
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 31 de diciembre de 2010	<u>4,386,557</u>	<u>3,841,753</u>	<u>5,250,472</u>	<u>808,597</u>	<u>1,647,404</u>	<u>15,934,783</u>
Al 1 de enero de 2011	<u>4,386,557</u>	<u>3,841,753</u>	<u>5,250,472</u>	<u>808,597</u>	<u>1,647,404</u>	<u>15,934,783</u>
Al 30 de septiembre de 2011	<u>4,368,225</u>	<u>5,702,214</u>	<u>4,710,344</u>	<u>706,989</u>	<u>1,563,826</u>	<u>17,051,598</u>

no de

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

Notas a los estados financieros intermedios consolidados

(17) Financiamientos recibidos

Los financiamientos recibidos se resumen a continuación:

	<u>30-sep-2011</u>	<u>31-dic-2010</u>
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.	4,999,998	10,000,000
Línea de crédito rotativa para capital de trabajo 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 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.	9,000,000	5,850,000
Línea de crédito para capital de trabajo por B/ 20,000,000, con vencimiento cada 24 meses renovable a opción de las partes y tasa de interés proporcional a las actividades de la Compañía, garantizada con cartera de préstamos de hipotecas residenciales.	0	2,000,000
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 2020 y tasa de interés anual Libor más un margen, garantizado con cartera de préstamos de hipotecas residenciales.	10,000,000	10,000,000
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.	18,475,000	13,000,000
Línea de crédito para capital de trabajo por B/ 3,750,000, con vencimiento en el 2013 y tasa de interés anual Libor más un margen.	406,146	474,547
Línea de crédito rotativa para capital de trabajo 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.	4,500,000	0
Préstamo otorgado con tasa de interés anual del 2.1503%, con vencimiento en abril de 2011, respaldado con línea de crédito IFC Trade.	0	1,648,350
Sub total que pasa	<u>67,381,144</u>	<u>62,972,897</u>

Noting

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

Notas a los estados financieros intermedios consolidados

	<u>30-sep-2011</u>	<u>31-dic-2010</u>
Sub total que viene	<u>67,381,144</u>	<u>62,972,897</u>
Préstamo otorgado en dólares a una tasa de interés ponderada del 2.28% con vencimiento en noviembre de 2011 y respaldado por línea de crédito BID Trade.	736,490	0
Obligaciones contingentes con Bancos corresponsales por presentación de documento por parte de los clientes.	382,096	10,657
Préstamo otorgado en dólares a una tasa de interés anual del 2.34970% con vencimiento en marzo de 2012, respaldado por línea de crédito IFC Trade.	3,116,946	0
Préstamo otorgado en dólares a una tasa de interés anual ponderada del 2.57% con vencimiento en diciembre de 2012.	532,900	0
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.	11,476,660	13,680,850
Pagaré otorgado en dólares que devengan una tasa de interés anual de 7.87%, garantizados con cartera de créditos y bonos de pago por indemnización con vencimiento en 2012 al 2024.	5,971,069	7,114,069
Préstamo con una tasa de interés anual equivalente a la suma de Libor (3 meses) más 3.10%, con vencimiento en diciembre 2012.	1,052,632	2,631,579
Préstamo otorgado en dólares por US\$3,000,000 bajo línea aprobada de US\$8 millones que devenga interés de tasa fija 2.25% más Spread del 4.0%, o tasa de interés ponderada del 6.25% con vencimiento en Enero de 2017, garantizada con cartera de créditos por C\$90,434,166.58	3,000,000	3,000,000
Préstamo bajo línea de crédito 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 con cartera de créditos por C\$61,678,217.	9,362,184	2,131,107
Préstamo otorgado devengando una tasa de interés de 2.3798% con vencimiento en octubre de 2010 respaldado por línea de crédito IFC Trade.	1,382,125	850,000
Total de financiamientos recibidos	104,394,246	92,391,159
Menos gastos iniciales por constitución de línea	(391,309)	(361,895)
Cargos por intereses por pagar sobre obligaciones	(262,548)	(354,290)
Total de financiamientos recibidos	<u>103,740,389</u>	<u>91,674,974</u>

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros intermedios consolidados

Las tasas de interés anual en los financiamientos oscilan en un rango de 2.28% a 9% (2010: 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 2011, esta subsidiaria mantenía créditos hipotecarios en garantía de las obligaciones contraídas con instituciones financieras. (Véase nota 9).

(18) Obligaciones subordinadas

En diciembre de 2007, la subsidiaria Banco de Finanzas, S. A. recibió desembolso de préstamo del Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) bajo la modalidad de deuda subordinada por B/.7,000,000 (igual 2010) a un plazo de 10 años con 5 años de gracia. La tasa de interés pactada es de Libor revisable y ajustable trimestralmente más 450 puntos básicos y pagaderos trimestralmente. Los intereses por pagar al 30 de septiembre de 2011 fueron B/.8,381 (31-DIC-2010 B/.9,211) y se incluye como parte de la obligación subordinada.

Mediante la suscripción del contrato de este préstamo, el Banco de Finanzas, S. A. acordó con el BCIE, que en caso de liquidar sus operaciones, el acreedor renunciará a todo derecho de preferencia y aceptará que el pago de las obligaciones del banco se efectúe luego de canceladas las deudas con los demás acreedores no subordinados.

(19) 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-2011</u>	<u>31-dic-2010</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>		
<u>El Salvador</u>				
Tramos con Vencimiento en el I Trimestre	2.75%-3.25%		7,500,000	5,000,000
Tramos con Vencimiento en el II Trimestre	3.30% - 3.50%	6.00%	10,000,000	12,000,000
Tramos con Vencimiento en el III Trimestre	3.50% - 3.75%	3.75%	0	3,000,000
Tramos con Vencimiento en el IV Trimestre	3.00%		7,000,000	0
			<u>24,500,000</u>	<u>20,000,000</u>
Menos: gastos			<u>(35,554)</u>	<u>(34,118)</u>
			<u>24,464,446</u>	<u>19,965,882</u>
<u>Panamá</u>				
Series con Vencimiento en el I Trimestre	0.00%	4.25% - 4.60%	0	18,700,000
Series con Vencimiento en el II Trimestre	2.30% - 2.75%	4.00% - 4.25%	17,891,000	20,882,000
Series con Vencimiento en el III Trimestre	2.60% - 3.50%	3.75% - 4.0%	12,919,000	17,744,000
Series con Vencimiento en el IV Trimestre	2.25% - 3.00%	3.75%	3,005,000	3,005,000
			<u>58,279,446</u>	<u>80,296,882</u>
Gastos prepagados por cada emisión			<u>(72,602)</u>	<u>(74,917)</u>
Subtotal			<u>58,206,844</u>	<u>80,221,965</u>
En poder del Grupo			<u>(200,400)</u>	<u>(200,050)</u>
Total			<u>58,006,444</u>	<u>80,021,915</u>

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros intermedios consolidados

(20) Notas comerciales negociables

El Grupo tiene autorizado por la Comisión Nacional de Valores de Panamá una emisión de B/.40,000,000 en Notas Comerciales Negociables (NCN) 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-2010</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>		
Panamá				
Series con Vencimiento en el I Trimestre	5.00%	6.75%	7,046,000	8,797,000
Series con Vencimiento en el II Trimestre	3.5%-5.0%	6.00%-6.75%	15,150,000	31,203,000
Series con Vencimiento en el III Trimestre	4.00%	---	1,250,000	0
			<u>23,446,000</u>	<u>40,000,000</u>
Menos: gastos de emisión			(143,484)	(173,219)
			<u>23,302,516</u>	<u>39,826,781</u>

(21) Capital y reservas

Acciones comunes

	<u>30-sep-2011</u>	<u>31-dic-2010</u>
Número de acciones autorizadas, sin valor nominal	<u>12,000,000</u>	<u>12,000,000</u>
Número de acciones emitidas:		
Al inicio del año	9,874,944	9,755,230
Emitidas durante el año	36,035	83,714
Acciones en tesorería	<u>11,957</u>	<u>36,000</u>
Al final del año	<u>9,922,936</u>	<u>9,874,944</u>
Capital pagado:		
Saldo al inicio del año	46,455,625	41,818,818
Emitidas durante el año	848,333	3,199,973
Menos: valor de las acciones en tesorería	<u>252,967</u>	<u>1,436,834</u>
Saldo al final del año	<u>47,556,925</u>	<u>46,455,625</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 balboas (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, si la Junta Directiva lo declara. El costo de emisión de las acciones preferidas ascendió a B/.141,057.

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros intermedios consolidados

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.

Las reservas están compuestas de la siguiente manera:

Otras reservas a través de resultados

(i) Reserva por ganancias no realizadas en inversiones disponibles para la venta

La reserva de ganancias no realizadas en inversiones disponibles para la venta incluye el cambio neto acumulativo del valor razonable de las inversiones disponibles para la venta, hasta que las mismas son redimidas o deterioradas.

(ii) Reserva de valuación de instrumentos financieros

La reserva de valuación de instrumentos financieros 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 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 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

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

Notas a los estados financieros intermedios consolidados

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.

Dividendos

Los dividendos son pagados trimestralmente como sigue:

<u>Acciones comunes</u>	<u>30-sep-2011</u>	<u>31-dic-2010</u>
0.35 centavos por cada acción común emitida (2010: 0.33)	3,456,300	3,223,589
0.35 centavos por cada acción común emitida (2010: 0.33)	3,457,802	3,232,180
0.35 centavos por cada acción común emitida (2010: 0.33)	3,473,544	3,257,917
Dividendos pagados a terceros	<u>10,387,646</u>	<u>9,713,686</u>
<u>Acciones preferidas emitidas por subsidiaria</u>	<u>30-sep-2011</u>	<u>31-dic-2010</u>
B/.10,000,000 al 7% de interés anual por 90 días. (igual 2010)	172,603	172,603
B/.10,000,000 al 7% de interés anual por 92 días. (igual 2010)	176,438	176,438
B/.10,000,000 al 7% de interés anual por 92 días. (igual 2010)	<u>176,438</u>	<u>176,438</u>
Dividendos pagados a terceros	<u>525,479</u>	<u>525,479</u>

(22) Participación no controladora

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

<u>Subsidiaria</u>	<u>% del Interés</u>		<u>30-sep-2011</u>	<u>31-dic-2010</u>
	<u>No Controlante</u>	<u>No Controlante</u>		
	<u>2011</u>	<u>2010</u>		
La Hipotecaria (Holding), Inc.	30.7395%	30.7395%	11,016,126	9,725,947
Desarrollo El Dorado, S. A.	1.8195%	1.8195%	32,509	28,562
ASSA Compañía de Seguros, S. A. (Panamá)	0.0209%	0.0209%	18,257	16,450
ASSA Compañía de Seguros, S. A. (Nicaragua)	1.3954%	1.3954%	106,340	89,822
Grupo BDF, S. A.	40.3589%	40.1354%	16,398,634	14,497,644
			<u>27,571,866</u>	<u>24,358,425</u>

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

Notas a los estados financieros intermedios consolidados

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

	30-sep-2011	31-dic-2010
Saldo al inicio del año	24,358,425	24,410,667
Participación en la utilidad neta	3,108,854	2,174,533
Participación en otras utilidades integrales	26,025	(518,342)
Disminución por dividendos recibidos	(2,082)	(14,614)
Impuestos sobre dividendos en subsidiarias	(88)	(814)
Aportes (cambios) en la participación de propiedad en subsidiarias	80,732	(1,693,005)
Saldo al final del período	<u>27,571,866</u>	<u>24,358,425</u>

(23) Costo de suscripción y adquisición de pólizas

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

	Seguros Generales		Seguros de Personas		Total	
	30-sep-11	30-sep-10	30-sep-11	30-sep-10	30-sep-11	30-sep-10
Gastos de comisiones pagadas	8,846,010	6,820,490	4,873,996	4,135,408	13,720,006	10,955,898
Otros costos de adquisición pagados	3,216,643	1,927,126	3,038,135	2,874,531	6,254,778	4,801,657
Gastos de reaseguro exceso de pérdida	1,885,498	2,300,537	787,804	1,063,521	2,673,302	3,364,058
Total de costos de adquisición	<u>13,948,151</u>	<u>11,048,153</u>	<u>8,699,935</u>	<u>8,073,460</u>	<u>22,648,086</u>	<u>19,121,613</u>

(24) Gastos de personal

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	Acumulado del período		III Trimestre	
	30-sep-2011	30-sep-2010	2011	2010
Sueldos	13,806,634	12,496,285	4,846,458	4,307,697
Gastos de representación	1,109,166	1,014,710	386,093	344,315
Bonificaciones y participación de utilidades	2,218,287	1,707,709	570,999	605,831
Prestaciones laborales	2,817,573	2,059,959	1,157,850	739,394
Indemnizaciones	764,727	786,098	269,375	162,589
Seguros	464,511	392,954	192,147	140,840
Gastos de viajes y entretenimiento	485,240	535,098	323,985	130,539
Cursos y seminarios	426,899	262,755	149,149	115,048
Uniformes	136,444	171,689	(84,820)	82,490
	<u>22,229,481</u>	<u>19,427,257</u>	<u>7,811,236</u>	<u>6,628,743</u>

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 por cinco (5) años a partir del año 2007. Este plan finalizó en julio 2011.

W. D. D.

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

Notas a los estados financieros intermedios consolidados

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas, celebrada el 28 de abril de 2010, se autorizó a la Junta Directiva emitir y vender 200,000 acciones comunes y sin valor nominal, al precio, forma de pago y otras condiciones que estime conveniente a los ejecutivos principales del Grupo y sus subsidiarias. El 19 de mayo de 2010, la Junta Directiva aprobó el nuevo plan y se han celebrado contratos de adjudicación por 64,746 acciones de las cuales solo pueden ser ejercidas en el 2011 7,356 acciones. El plan le concede al ejecutivo el derecho de ejercer cada adjudicación en cuatro partidas iguales a partir del primer aniversario de cada asignación, a un precio específico, el cual es establecido anualmente por la Junta Directiva. Al 30 de septiembre de 2011, se han ejercido 4,135 acciones.

(25) Gastos generales y administrativos

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

	Acumulado del periodo		III Trimestre	
	30-sep-2011	30-sep-2010	2011	2010
Reparación y mantenimiento de edificios y equipos	1,834,005	1,567,493	484,435	265,680
Luz, agua y teléfono	2,077,965	1,986,113	663,114	663,434
Anuncios, propaganda y promociones	2,322,828	2,134,921	1,120,157	852,055
Papelería y útiles de oficina	622,130	539,942	169,511	175,980
Timbres y porte postal	167,547	155,183	46,964	41,543
Cuotas y suscripciones	314,840	266,036	113,360	82,219
Servicios profesionales y gastos legales	3,292,236	3,763,009	964,788	1,303,824
Donaciones	201,932	216,557	55,487	31,594
Alquiler de edificios y equipos	1,705,501	1,897,784	548,786	530,213
Impuestos	751,257	818,545	199,035	277,726
Cafetería	49,255	35,557	24,850	10,254
Seguros	414,761	355,371	117,150	199,169
Aseo y limpieza	216,581	186,791	74,643	62,726
Dieta a directores	337,581	251,157	116,051	85,056
Cargos bancarios	220,223	87,413	18,104	31,702
Servicios de cobranza	431,169	382,816	180,818	132,795
Provisión para cuentas por cobrar seguros	(186,098)	210,881	120,951	297,200
Misceláneos	2,807,302	2,365,775	772,523	961,004
	<u>17,581,015</u>	<u>17,221,344</u>	<u>5,790,727</u>	<u>6,004,174</u>

(26) Impuestos

Panamá

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de las compañías en Panamá están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por lo últimos tres años, según regulaciones fiscales vigentes, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2010. Además, los registros de las compañías pueden estar sujetos a examen por las autoridades fiscales para determinar el cumplimiento con la ley del impuesto de timbres, del impuesto de transferencia de bienes muebles y servicios, del impuesto de transferencia de bienes y prestación de servicios, de primas emitidas y primas brutas pagadas.

Wolleg

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros intermedios consolidados

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% de impuesto complementario retenido y pagado de esas utilidades distribuidas en dividendos. Las utilidades no distribuidas provenientes de operaciones en el extranjero y de algunos ingresos exentos, estarían sujetas a un impuesto sobre dividendos de 5%. Por lo tanto, en caso de que las utilidades no distribuidas de estas compañías se transfieran a las de ASSA Compañía Tenedora, S. A., deberán incurrir en estos impuestos.

Mediante la Gaceta Oficial No. 26489-A, se publicó la Ley No. 8 de 15 de marzo de 2010 por la cual se modifican las tarifas generales del Impuesto sobre la Renta (ISR). Para las entidades financieras, la tarifa actual de 30% se mantiene en los años 2010 y 2011 y, posteriormente, se reduce a 27.5% desde el 1 de enero de 2012, y a 25% desde el 1 de enero de 2014.

Otra modificación introducida por la Ley No. 8 de 15 de marzo de 2010, en la cual se establece la sustitución del sistema del pago adelantado del Impuesto sobre la Renta sobre la base de tres (3) partidas estimadas pagaderas el 30 de junio, 30 de septiembre y 31 de diciembre, por un nuevo sistema denominado adelanto mensual al Impuesto sobre la Renta (ISR), equivalente al uno por ciento (1%) del total de los ingresos gravables de cada mes. Se establecen reglas especiales para el cómputo de este adelanto para el sector de las importadoras, distribuidoras y despachadoras de combustible; las personas jurídicas dedicadas a las actividades de seguros y reaseguros; las empresas dedicadas a la importación y fabricación de productos alimenticios o farmacéuticos y medicinales de consumo humano; y las personas dedicadas al sector agropecuario o agroindustrial. Este adelanto se pagará por medio de declaración jurada dentro de los primeros quince (15) días calendarios siguientes al mes anterior. Los adelantos mensuales al Impuesto sobre la Renta empezaron a regir a partir del 1 de enero de 2011.

La mencionada Ley No. 8 de 15 de marzo de 2010 modifica el denominado Cálculo Alternativo del Impuesto sobre la Renta (CAIR), obligando a toda persona jurídica que devengue ingresos en exceso a un millón quinientos mil balboas (B/1,500,000) a determinar como base imponible de dicho impuesto, la suma que resulte mayor entre: (a) la renta neta gravable calculada por el método ordinario establecido en el Código Fiscal y la renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables, el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%).

Las personas jurídicas que incurran en pérdidas por razón del impuesto calculado bajo el método presunto o que, por razón de la aplicación de dicho método presunto, su tasa efectiva exceda las tarifas del impuesto aplicables para el período fiscal de que se trate, podrán solicitar a la Dirección General de Ingresos que se le autorice el cálculo del impuesto bajo el método ordinario de cálculo.

La ley comenzará a regir a partir del 1 de julio de 2010.

Según resolución No. 201-108 del 6 de enero de 2010, emitida por la Dirección General de Ingresos (DGI) del Ministerio de Economía y Finanzas, se concede autorización a ASSA Compañía de Seguros, S. A. para que determine su impuesto sobre la renta por causar

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros intermedios consolidados

utilizando el Método Tradicional para los periodos fiscales de doce meses terminados en los años 2009, 2010, 2011 y 2012.

El monto del impuesto sobre la renta estimado a pagar de las subsidiarias aplicables se determinó de conformidad con el método tradicional, arrojando un total de B/.5,735,204 (30-sep-2010: B/.2,362,679).

Nicaragua

La reforma tributaria que entró en vigencia a partir del 1 de enero de 2010 indica que todas las compañías estarán sujetas a un pago mínimo definitivo del impuesto sobre la renta equivalente al 1% de sus ingresos brutos mensuales, en sustitución del pago mínimo definitivo vigente al 31 de diciembre de 2009, el cual equivalía al 0.60% sobre el saldo promedio mensual al cierre del ejercicio anterior de los depósitos totales reflejados en el estado de situación financiera. El impuesto sobre la renta anual se liquida conforme al valor que resulte mayor al comparar el pago mínimo definitivo con el 30% de la utilidad gravable anual.

Adicionalmente, las compañías incorporadas en Nicaragua están exentas del pago del impuesto sobre la renta las ganancias provenientes de títulos de deuda del gobierno emitidas hasta el 31 de diciembre de 2009. Con la reforma tributaria referida anteriormente, los títulos de deuda del gobierno a partir de esa fecha son gravables de impuesto.

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%.

Costa Rica:

Para la subsidiaria en Costa Rica, el impuesto sobre la renta es regulado de acuerdo con la Ley 7092 del 21 de Abril de 1988.

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

Las compañías incorporadas en otras jurisdicciones (Islas Virgenes 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 intermedios consolidados

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

	<u>30-sep-11</u>		<u>31-dic-2010</u>	
	<u>Diferencias Temporales</u>	<u>Impuesto diferido</u>	<u>Diferencias Temporales</u>	<u>Impuesto diferido</u>
Provisión para primas no devengadas, netas	2,439,830	731,949	3,150,797	945,239
Provisión para primas incobrables	1,303,517	391,055	1,354,387	406,316
Comisiones	170,300	51,090	346,687	104,006
Gastos de organización	1,941,523	582,457	1,941,523	582,457
	<u>5,855,170</u>	<u>1,756,551</u>	<u>6,793,394</u>	<u>2,038,018</u>

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

	<u>30-sep-11</u>	<u>31-dic-2010</u>
Saldo al inicio del año	2,038,018	1,396,396
Ajuste al saldo inicial:		
Efectos de conversión de moneda en los saldos iniciales	16,083	(10,796)
Provisión para primas incobrables	(15,261)	115,606
Comisiones	(52,916)	(51,435)
Provisión para primas no devengadas, netas	(229,373)	5,790
Gastos de organización	0	582,457
Impuesto diferido activo al final del periodo	<u>1,756,551</u>	<u>2,038,018</u>

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

(27) Fideicomisos bajo administración y custodia

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

Al 30 de septiembre de 2011, el valor de la cartera de préstamos de los fideicomisos bajo administración ascendía a B/.207,989,981 (31-dic-2010: B/.220,261,926).

(28) Utilidad por acción

El cálculo de la utilidad por acción está basado en la utilidad neta correspondiente a los accionistas mayoritarios por B/.26,917,387 (30-sep-2010: B/.21,472,585) menos dividendos pagados sobre acciones preferidas por B/.525,479 (igual 30-sep-2010), obtenido del número promedio ponderado de acciones en circulación durante el periodo por 9,887,198 acciones (30-sep-2010: 9,791,336).

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

Promedio de acciones en circulación durante el periodo

	30-sep-2011		
	Cantidad	Subsidiaria	Vigentes
Saldo al inicio	10,053,354	(180,878)	9,872,476
Octubre	200	2,268	9,874,944
Noviembre	0	0	9,874,944
Diciembre	0	0	9,874,944
Enero	200	0	9,875,144
Febrero	1,500	0	9,876,644
Marzo	0	0	9,876,644
Abril	0	0	9,876,644
Mayo	2,790	0	9,879,434
Junio	1,370	0	9,880,804
Julio	14,275	11,957	9,907,036
Agosto	17,525	0	9,924,561
Septiembre	75	0	9,924,636
	<u>10,091,289</u>	<u>(166,653)</u>	<u>9,924,636</u>

	III-TR-2011		
	Cantidad	Subsidiaria	Vigentes
Saldo al inicio	10,059,414	(178,610)	9,880,804
Enero	14,275	11,957	9,907,036
Febrero	17,525	0	9,924,561
Marzo	75	0	9,924,636
	<u>10,091,289</u>	<u>(166,653)</u>	<u>9,924,636</u>

Promedio de acciones en circulación durante el periodo

	30-sep-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>

Promedio ponderado de las acciones

	Meses	Promedio
9,874,944	3	2,468,736
9,875,144	1	822,929
9,876,644	3	2,469,161
9,879,434	1	823,286
9,880,804	1	823,400
9,907,036	1	825,586
9,924,561	1	827,047
9,924,636	1	827,053
	<u>12</u>	<u>9,887,198</u>

	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 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>

Cálculo de utilidad básica por acción

	30-sep-2011	III-TR-2011
Utilidad neta	26,917,387	8,054,881
Dividendos de acciones preferidas	(525,479)	0
Utilidad atribuible a la participación controladora	26,391,908	8,054,881
Promedio de las acciones ponderado	9,887,198	9,924,636
Utilidad básica por acción	<u>2.67</u>	<u>0.81</u>

Cálculo de utilidad básica por acción

	30-sep-2010	III-TR-2010
Utilidad neta	21,472,585	5,468,681
Dividendos de acciones preferidas	(525,479)	0
Utilidad atribuible a la participación controladora	20,947,106	5,468,681
Promedio de las acciones ponderado	9,791,336	9,872,476
Utilidad básica por acción	<u>2.14</u>	<u>0.55</u>

roben

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

Notas a los estados financieros intermedios consolidados

(29) 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-2011</u>	<u>31-dic-2010</u>
Avales	216,087	0
Cartas de promesa de pago	<u>34,497,637</u>	<u>23,016,850</u>
Garantías otorgadas	<u>2,227,977</u>	<u>1,055,231</u>
Líneas de crédito para tarjetas de crédito	<u>17,633,225</u>	<u>19,806,469</u>

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 2011 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>
2011	454,598
2012	1,866,508
2013	1,866,508
2014	1,829,283
2015	1,825,901

El gasto de alquiler de oficinas al 30 de septiembre asciende a B/.1,402,751 (30-sep-2010: B/.1,341,659).

(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/. 50,570
Hospital Punta Paitilla, S. A.	7,000,000	23,017
Otros	9,717,175	845,078

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.

noval

Notas a los estados financieros intermedios consolidados

(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:

- (a) *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.

- (b) *Inversiones en valores*

Las inversiones en valores mantenidos a valor razonable está basado en información sobre transacciones ejecutadas a través del mercado de valores y técnicas de valoración (Ver nota 7).

- (c) *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.

- (d) *Préstamos*

El valor razonable estimado para los préstamos 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.

Para los préstamos hipotecarios bajo la ley de interés preferencial, el valor en libros se aproxima a su valor razonable debido a que no existen diferencias sustanciales entre sus tasas de interés actuales y las tasas existentes en el mercado para préstamos de similares términos.

- (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.

Notas a los estados financieros intermedios consolidados

(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.

Estas estimaciones son subjetivas por su naturaleza, involucran incertidumbres y elementos críticos de juicio y por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cambios en los supuestos o criterios pueden afectar en forma significativa las estimaciones.

(31) Administración de riesgos de instrumentos financieros

Durante los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2011, 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 2010.

(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 efectivo futuros son revisadas regularmente para reducir cualquier diferencia entre los estimados de pérdida y la experiencia actual de pérdida.

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros intermedios consolidados

(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 sí 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.

(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.

Notas a los estados financieros intermedios consolidados

(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 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.

Notas a los estados financieros intermedios consolidados

(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 a partir de julio de 2010 según la ley 8 del 15 de marzo de 2010 que deroga el artículo 6 de la ley 3 de 1985, se aumenta el beneficio de un crédito fiscal por los primeros (15) años por la suma equivalente a la diferencia entre los ingresos que la entidad financiera hubiese recibido en caso de haber cobrado la tasa de interés de referencia del mercado, que haya estado en vigor durante ese año y los ingresos efectivamente recibidos en concepto de intereses con relación a cada uno de tales préstamos hipotecarios preferenciales.

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

Al 30 de septiembre de 2011, la subsidiaria La Hipotecaria (Holding) Inc. registró neto de provisión la suma de B/.1,546,695 (30-sep-2010: B/.3,505,441), como ingresos de intereses preferenciales sobre la cartera de préstamos hipotecarios residenciales. En ese mismo período, la subsidiaria vendió a terceros crédito fiscal de años anteriores por B/.4,000,349 (30-sep-2010: B/.2,890,829) a su valor nominal por lo que no se generó ganancia ni pérdida (2010: ganancia en venta por B/.41,555).

Al 30 de septiembre de 2011, el crédito fiscal por realizar se incluye en las cuentas por cobrar del estado de situación financiera consolidado y el mismo asciende a B/.2,286,201 (31-dic-2010: B/.4,641,193). 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.

Notas a los estados financieros intermedios consolidados

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.

(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.

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros intermedios consolidados

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.

(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:

Notas a los estados financieros intermedios consolidados

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:

- (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) Capital mínimo requerido

El capital mínimo requerido para operar un banco en Nicaragua es de C\$245,000,000 según resolución CD-SIBOIF-611-2-ENE22-2010.

Notas a los estados financieros intermedios consolidados

- (iv) **Distribución de dividendos**
Solamente podrá haber distribución de dividendos si se hubiesen constituido las provisiones y las reservas obligatorias correspondientes al año anterior y previa autorización escrita de la Superintendencia de Bancos.
- (v) **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 mínimo requerido de encaje legal en moneda nacional y extranjera es del 12% diario y 15% catorcenal sobre el total de los depósitos del público.

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:

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros intermedios consolidados

(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 2011

ANEXO 1

ACTIVO	Consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Grupo ASSA	Assa Adm.Rgo	Inmobigral	Desarrollo El Dorado	ASSA Tenedora	Grupo BDF	La Hipotecaria Holding
Efectivo	10,133,041	0	10,133,041	0	0	0	1,450	27,721	9,948,466	155,404
Depositos a la Vista	143,514,799	(129,437)	143,644,236	1,334,751	0	188,460	514,493	20,332,922	106,611,915	14,661,695
Depósitos a Plazo (menores de 3 meses)	9,281,179	0	9,281,179	4,600,000	0	0	0	1,862,381	0	2,818,798
Efectivo -Efectivo-Equivalentes de efec	162,929,019	(129,437)	163,058,456	5,934,751	0	188,460	515,943	22,223,024	116,560,381	17,635,897
Inversiones:										
Depósitos a Plazo (mayores a 3 meses)	550,000	(1,092,000)	1,642,000	0	0	1,092,000	0	550,000	0	0
Acciones, al costo, disponibles para la venta	283,729,675	214,628,708	69,100,967	29,816,692	0	0	225,000	38,049,962	1,009,313	0
Acciones en subsidiarias	0	(109,611,555)	109,611,555	106,085,773	0	3,525,782	0	0	0	0
Inversion en Asociadas, (equity)	1,705,372	0	1,705,372	0	0	0	0	1,613,087	92,285	0
Inversiones con cambios en resultados	6,044,319	0	6,044,319	0	0	0	0	0	0	6,044,319
Bonos-Mantenidas hasta su vencimiento	161,517,365	(1,350,400)	162,867,765	0	0	0	0	110,205,211	52,447,937	214,617
Bonos disponibles para la venta	31,706,315	0	31,706,315	0	0	0	0	7,544,181	1,996,160	22,165,974
Valores comprados bajo acuerdos de recompra	2,556,566	0	2,556,566	0	0	0	0	0	2,556,566	0
Préstamos, netos	459,404,663	(150,788)	459,555,451	0	0	0	0	0	250,066,732	209,488,719
Propiedades neto de Inversiones	767,211	0	767,211	0	0	0	559,796	130,119	77,296	0
	947,981,486	102,423,965	845,557,521	135,902,465	0	4,617,782	784,796	158,092,560	308,246,289	237,913,629
Cuentas por cobrar:										
Compañías del grupo	0	(4,669,678)	4,669,678	4,122,149	0	501,330	0	0	0	46,199
Asegurados, neto	48,166,625	(27,487)	48,194,112	0	0	617,692	0	47,576,420	0	0
Coaseguros	4,875,678	0	4,875,678	0	0	0	0	4,875,678	0	0
Reaseguradores	16,200,328	0	16,200,328	0	0	0	0	16,200,328	0	0
Intereses acumulados por cobrar	10,423,383	(852)	10,424,235	0	0	0	0	0	7,996,726	2,427,509
Otras	9,516,434	(30,739)	9,547,173	10,806	0	30,972	106,195	4,413,261	1,085,791	3,900,148
	89,182,448	(4,728,756)	93,911,204	4,132,955	0	1,149,994	106,195	73,065,687	9,082,517	6,373,856
Gastos pagados por adelantado, Imp.re	264,791	0	264,791	114,167	0	1,087	33,686	0	115,851	0
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	17,051,598	0	17,051,598	295	7,153	0	329,038	9,128,470	6,601,697	984,945
Depósitos de reaseguros de exceso de capacidad	1,623,532	(66,044)	1,689,576	0	0	0	0	1,689,576	0	0
Participación de los reaseguradores en las provisiones sobre contratos de seguros	138,899,606	0	138,899,606	0	0	0	0	138,899,606	0	0
Desarrollo de Viviendas	5,002,124	0	5,002,124	0	0	0	0	0	5,002,124	0
Gastos diferidos y otros activos-act.dif	13,200,485	0	13,200,485	36,485	0	0	189,318	3,579,178	7,611,611	1,783,893
Impuesto sobre renta diferido	1,756,551	0	1,756,551	0	0	0	0	1,576,147	87,096	93,308
Plusvalía, neta	11,077,551	11,026,996	50,555	0	0	0	0	50,555	0	0
Total de los activos	1,388,969,191	108,526,724	1,280,442,467	146,121,118	7,153	5,957,323	1,958,976	408,304,803	453,307,566	264,785,528

Wiley

PASIVO Y PATRIMONIO	Consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Grupo ASSA	Asa	Inmobigral	Desarrollo	ASSA Tenedora	Grupo BDF	La Hipotecaria
					Adm.Rgo		El Dorado			Holding
Depositos a la Vista	49,287,621	(115,069)	49,402,690	0	0	0	0	0	49,402,690	0
Depositos de Ahorros	198,071,173	(14,368)	198,085,541	0	0	0	0	0	198,039,655	45,886
Depositos a plazo	164,754,281	(2,271,972)	167,026,253	0	0	0	0	0	100,048,441	66,977,812
Obligaciones sobre póliza de vida indivic	62,011,504	0	62,011,504	0	0	0	0	62,011,504	0	0
Obligaciones- técnica de primas (primas	73,189,757	0	73,189,757	0	0	0	0	73,189,757	0	0
Obligaciones- para siniestros en trámite	102,294,028	(300)	102,294,328	0	0	0	0	102,294,328	0	0
Cuentas por pagar:										
Compañías del grupo	0	(4,689,523)	4,689,523	371,000	0	66,044	0	130,330	4,104,473	17,676
Reaseguradores	37,098,152		37,098,152	0	0	605,338	0	36,492,814	0	0
Préstamos por Pagar	36,750,554	0	36,750,554	0	0	0	0	0	36,750,554	0
Financiamientos recibidos	66,989,835	0	66,989,835	0	0	0	0	0	0	66,989,835
Obligaciones subordinadas	7,008,381	0	7,008,381	0	0	0	0	0	7,008,381	0
Valores Comerciales Negociables	58,006,444	(200,400)	58,206,844	0	0	0	0	0	0	58,206,844
Notas Comerciales Negociables	23,302,516	0	23,302,516	0	0	0	0	0	0	23,302,516
Otros	48,383,956	(199,392)	48,583,348	238,406	80,221	561,000	172,270	27,380,055	15,327,908	4,823,488
	277,539,838	(5,089,315)	282,629,153	609,406	80,221	1,232,382	172,270	64,003,199	63,191,316	153,340,359
Intereses acumulados por pagar	2,944,047	(26,401)	2,970,448	0	0	0	0	0	1,993,450	976,998
Total de los pasivos	930,092,249	(7,517,425)	937,609,674	609,406	80,221	1,232,382	172,270	301,498,788	412,675,552	221,341,055
Patrimonio										
Acciones	47,556,925	(95,103,857)	142,660,782	48,204,349	10,000	75,000	1,487,200	39,627,763	35,390,105	17,866,365
Acciones preferidas	9,858,943	0	9,858,943	0	0	0	0	0	0	9,858,943
Reserva de valuación	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gan.o pérdida no realizada en inversión-	194,394,488	194,155,730	238,758	0	0	0	0	(212,480)	451,238	0
Gan.o pérdida no realizada en inversión-	1,413,875	0	1,413,875	0	0	0	0	6,527	(113)	1,407,461
Pasivo-Intereses minoritarios	27,571,866	27,447,269	124,597	0	0	0	0	124,597	0	0
Conversión de operaciones en moneda	(7,364,617)	(3,503,379)	(3,861,238)	0	0	0	0	587,098	(4,394,582)	(53,754)
Reserva de capital para Bancos	4,089,170	1,068,991	3,020,179	0	0	0	0	0	1,220,179	1,800,000
Reservas Regulatoria para prestamos	2,713,172	0	2,713,172	0	0	0	0	0	1,765,867	947,305
Reserva Legal de Seguros	56,823,559	(678,146)	57,501,705	0	0	0	0	57,501,705	0	0
Utilidades no distribuidas disponibles	121,819,561	(7,342,459)	129,162,020	97,307,363	(83,068)	4,649,941	299,506	9,170,805	6,199,320	11,618,153
Total del patrimonio	458,876,942	116,044,149	342,832,793	145,511,712	(73,068)	4,724,941	1,786,706	106,806,015	40,632,014	43,444,473
Total de los pasivos y patrimonio	1,388,969,191	108,526,724	1,280,442,467	146,121,118	7,153	5,957,323	1,958,976	408,304,803	453,307,566	264,785,528

Wiley

GRUPO ASSA, S.A.
Consolidación del Estado de Resultado
30 de septiembre de 2011

ANEXO 2

	<u>Consolidado</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Sub-total</u>	<u>Grupo ASSA</u>	<u>Inmobiliar</u>	<u>Desarrollo El Dorado</u>	<u>ASSA Tenedora</u>	<u>Grupo BDF</u>	<u>La Hipotecaria Holding</u>
Ingresos:									
Ingresos netos por prima									
Primas emitidas, netas de cancelaciones	168,754,596	(717,820)	169,472,416	0	6,788,546	0	162,683,870	0	0
Menos reaseguros cedidos	(91,356,912)	1,397,060	(92,753,972)	0	(5,963,863)	0	(86,790,109)	0	0
Primas netas retenidas	77,397,684	679,240	76,718,444	0	824,683	0	75,893,761	0	0
Cambio en la provisión bruta para primas no devengadas	(16,858,955)	0	(16,858,955)	0	0	0	(16,858,955)	0	0
Cambio en la particip. De los reaseguradores en la prov.	17,764,356	0	17,764,356	0	0	0	17,764,356	0	0
Más aumento Sobre Pólizas de Vida Individual Largo plazo	(4,860,506)	0	(4,860,506)	0	0	0	(4,860,506)	0	0
Primas devengadas	73,442,579	679,240	72,763,339	0	824,683	0	71,938,656	0	0
Menos gastos de adquisición y siniestros:, seguros									
Reclamos y beneficios incurridos	(154,756,302)	0	(154,756,302)	0	(2,390)	0	(154,753,912)	0	0
Participación de los reaseguradores en los reclamos y ben	122,942,624	(186,096)	123,128,720	0	0	0	123,128,720	0	0
Beneficios por reembolsos y rescates	(2,883,321)	0	(2,883,321)	0	0	0	(2,883,321)	0	0
Reclamos y beneficios netos incurridos por los asegurado:	(34,696,999)	(186,096)	(34,510,903)	0	(2,390)	0	(34,508,513)	0	0
Gastos incurridos en la suscripción de primas neto Costos	(22,648,086)	0	(22,648,086)	0	(380,011)	0	(22,268,075)	0	0
Gastos de personal	(22,229,481)	0	(22,229,481)	0	0	(182,802)	(11,148,430)	(7,868,048)	(3,030,201)
Otros gastos de operaciones(gastos administrativo)	(17,581,015)	526,899	(18,107,914)	(56,834)	(1,403)	(317,066)	(6,353,003)	(8,355,399)	(3,024,209)
Gastos de depreciación	(2,545,353)	0	(2,545,353)	(147)	0	(67,615)	(967,701)	(1,265,163)	(244,727)
Total de gastos de adquisición y siniestros	(99,700,934)	340,803	(100,041,737)	(56,981)	(383,804)	(567,483)	(75,245,722)	(17,488,610)	(6,299,137)
Utilidad en operaciones	(26,258,355)	1,020,043	(27,278,398)	(56,981)	440,879	(567,483)	(3,307,066)	(17,488,610)	(6,299,137)
Ingresos por intereses y comisiones									
Intereses sobre Prestamos	35,867,250	0	35,867,250	0	0	0	0	24,889,054	10,978,196
Intereses sobre Depositos	144,165	(31,486)	175,651	33,786	33,067	2,972	0	75,199	30,627
Comisiones sobre Préstamos	1,126,417	0	1,126,417	0	0	0	0	0	1,126,417
Total de ingresos por intereses y comisiones	37,137,832	(31,486)	37,169,318	33,786	33,067	2,972	0	24,964,253	12,135,240
Gastos de intereses									
Depositos	(6,716,782)	63,957	(6,780,739)	0	0	0	0	(5,035,330)	(1,745,409)
Financiamientos recibidos	(6,812,961)	2,629	(6,815,590)	0	0	0	0	(1,719,139)	(5,096,451)
Comisiones	(792,578)	0	(792,578)	0	0	0	0	(69,740)	(722,838)
Total de gastos	(14,322,321)	66,586	(14,388,907)	0	0	0	0	(6,824,209)	(7,564,698)
Resultado neto de intereses y gastos	22,815,511	35,100	22,780,411	33,786	33,067	2,972	0	18,140,044	4,570,542
Provisión para posibles préstamos incobrables	(3,616,586)	0	(3,616,586)	0	0	0	0	(3,215,916)	(400,670)
Margen neto de intereses, después de provisiones	19,198,925	35,100	19,163,825	33,786	33,067	2,972	0	14,924,128	4,169,872
Otros ingresos:									
Ingresos devengados de inversiones y otros	9,935,684	(2,629)	9,938,313	0	0	0	3,851,754	3,610,692	2,475,867
Alquileres y dividendos (ingresos en inversiones y otros,er	8,608,765	(3,928,351)	12,537,116	9,392,376	183,356	289,361	2,667,914	4,109	0
Ganancia en Venta de Bonos y acciones, neto	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pérdida en Inversiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Sub-total de Ingresos devengados en inversiones	18,544,449	(3,930,980)	22,475,429	9,392,376	183,356	289,361	6,519,668	3,614,801	2,475,867
Participación del Patrimonio en Asociada	254,381	0	254,381	0	0	0	305,759	(51,378)	0
Ingresos por impuestos diferidos	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ingresos por comisiones y servicios financieros	17,264,342	(33,068)	17,297,410	0	0	0	11,689,252	3,303,229	2,304,929
Misceláneos, neto (honorarios) y la actividad de bolos	7,055,253	(1,008,146)	8,063,399	183,590	0	665,257	2,238,418	3,762,100	1,214,034
Otros ingresos, neto	43,118,425	(4,972,194)	48,090,619	9,575,966	183,356	954,618	20,753,097	10,628,752	5,994,830
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	36,058,995	(3,917,051)	39,976,046	9,552,771	657,302	390,107	17,446,031	8,064,270	3,865,565
Impuesto sobre la renta	(5,735,204)	0	(5,735,204)	0	0	(95,484)	(2,059,204)	(2,600,011)	(980,505)
Impuesto sobre la renta diferido	(297,550)	0	(297,550)	0	0	0	(265,379)	(16,910)	(15,261)
Utilidad neta	30,026,241	(3,917,051)	33,943,292	9,552,771	657,302	294,623	15,121,448	5,447,349	2,869,799

noles

GRUPO ASSA, S. A. y Subsidiarias
Consolidación del Estado de Cambios en el Patrimonio
30 de septiembre de 2011

ANEXO 3

	Consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Grupo ASSA	ASSA - Co. Seguros	Metropolitana Co. De Seg.	Assa Adm. Rto	Inmobiliar	Desarrollo El Dorado	ASSA Tenedora	Grupo BDF	La Hipotecaria Holding
Acciones comunes												
Saldo al Inicio del año	47,356,016	(101,652,821)	149,008,837	47,356,016	0	0	10,000	75,000	1,487,200	39,627,763	42,586,493	17,866,385
Nuevas Emisiones	848,333	0	848,333	848,333	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo al final del año	48,204,349	(101,652,821)	149,857,170	48,204,349	0	0	10,000	75,000	1,487,200	39,627,763	42,586,493	17,866,385
Acciones en tesorería												
Al principio del año	(900,391)	5,295,997	(7,196,388)	0	0	0	0	0	0	0	(7,196,388)	0
Vendidas	252,967	252,967	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo al final del año	(647,424)	5,548,964	(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	195,682,352	194,750,208	932,144	0	0	0	0	0	0	866,159	0	65,985
Ganancia del periodo	126,011	(584,478)	720,489	0	0	0	0	0	0	(1,072,112)	451,125	1,341,478
Saldo al final del año	195,808,363	194,165,730	1,652,633	0	0	0	0	0	0	(205,953)	451,125	1,407,461
Reserva de Valuación												
Al principio del año	(56,260)	(56,260)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cambio neto del valor razonable de instrumento derivado para cobertura	56,260	56,260	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo al final del año	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Traducción de Operación de Moneda Extranjera												
Al principio del año	(6,294,492)	(4,068,027)	(2,226,465)	0	0	0	0	0	0	819,433	(3,006,284)	(35,614)
Efecto de traducción de moneda	(1,070,125)	564,648	(1,634,773)	0	0	0	0	0	0	(232,335)	(1,388,298)	(14,140)
Saldo al final del año	(7,364,617)	(3,503,379)	(3,861,238)	0	0	0	0	0	0	587,098	(4,394,582)	(53,754)
Reserva de Capital para Bancos												
Al principio del año	3,289,657	1,068,991	2,220,666	0	0	0	0	0	0	0	920,866	1,300,000
Transferencias	799,513	0	799,513	0	0	0	0	0	0	0	299,513	500,000
Saldo al final del año	4,089,170	1,068,991	3,020,179	0	0	0	0	0	0	0	1,220,379	1,800,000
Reserva regulatoria para pérdidas en préstamos												
Al principio del año	2,563,482	0	2,563,482	0	0	0	0	0	0	0	1,765,867	797,615
Transferencias	149,880	0	149,880	0	0	0	0	0	0	0	0	149,890
Saldo al final del año	2,713,362	0	2,713,362	0	0	0	0	0	0	0	1,765,867	947,505
Reserva legal para seguros												
Al principio del año	53,339,184	(678,146)	54,017,330	0	0	0	0	0	0	54,017,330	0	0
Reorganización de entidades bajo cont	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Efecto de capitalización de reservas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Transferencias	3,484,375	0	3,484,375	0	0	0	0	0	0	3,484,375	0	0
Saldo al final del año	56,823,559	(678,146)	57,501,705	0	0	0	0	0	0	57,501,705	0	0
Utilidades No Distribuidas - Disponibles												
Al principio del año	110,726,836	(4,120,913)	114,847,749	98,325,594	0	0	(83,068)	4,372,639	82,576	1,175,001	1,051,484	9,923,523
Utilidad neta del periodo	30,026,241	(3,917,051)	33,943,292	9,552,771	0	0	0	657,302	294,623	15,121,448	5,447,349	2,869,799
Participación de los accionistas minorit	(3,108,854)	(3,085,967)	(22,887)	0	0	0	0	0	0	(22,887)	0	0
Efecto por cálculo de plusvalía	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Capitalización de resultados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reorganización de entidades bajo cont	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Efectos de patrimonio sin pérdida de cc	(56,260)	(56,260)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Impuesto complementario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reserva de capital para bancos	(799,513)	0	(799,513)	0	0	0	0	0	0	0	(299,513)	(500,000)
Reserva regulatoria para préstamos	(149,690)	0	(149,690)	0	0	0	0	0	0	0	0	(149,690)
Transferencia a la reserva legal	(1,355,840)	0	(1,355,840)	0	0	0	0	0	0	(1,355,840)	0	0
Transf a la reserva de riesgos catastrof	(2,128,535)	0	(2,128,535)	0	0	0	0	0	0	(2,128,535)	0	0
Cambio en la participación de los mino	(80,844)	(80,844)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos pagados sobre acciones pr	(525,479)	0	(525,479)	0	0	0	0	0	0	0	0	(525,479)
Dividendos pagados	(10,387,648)	3,925,528	(14,313,174)	(10,571,002)	0	0	0	(380,000)	(72,843)	(3,289,329)	0	0
Impuesto sobre dividendos de subsidia	(341,055)	(7,152)	(333,903)	0	0	0	0	0	(4,850)	(329,053)	0	0
Saldo al final del año	121,819,561	(7,342,459)	129,162,020	97,307,363	0	0	(83,068)	4,649,941	299,506	9,170,805	6,199,320	11,618,153
Intereses no controlantes												
Al principio del año	24,358,425	24,252,153	106,272	0	0	0	0	0	0	106,272	0	0
Utilidades del periodo	3,108,854	3,085,967	22,887	0	0	0	0	0	0	22,887	0	0
Otras utilidades integrales	26,025	29,830	(3,805)	0	0	0	0	0	0	(3,805)	0	0
Cambios en la participación de acciones	80,844	80,844	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos pagados	(2,082)	(1,325)	(757)	0	0	0	0	0	0	(757)	0	0
Reorganización de entidades bajo cont	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo al final del año	27,571,866	27,447,269	124,597	0	0	0	0	0	0	124,597	0	0
Total del patrimonio de accionistas	458,876,942	116,044,149	342,832,793	145,511,712	0	0	(73,068)	4,724,941	1,786,706	106,806,015	40,832,014	43,444,473

mejor