

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

**Estados Financieros Consolidados**

31 de diciembre de 2010

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

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

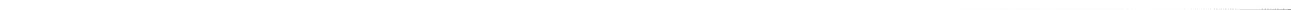
---

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

Índice del contenido

Informe de los auditores independientes

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





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

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

## Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Directores y Accionistas  
**Grupo ASSA, S. A.**  
Ciudad Panamá

Hemos auditado los estados financieros consolidados que se acompañan de Grupo ASSA, S. A. y Subsidiarias (en adelante "el Grupo"), los cuales comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2010, y los estados consolidados de resultados, de utilidades integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

### *Responsabilidad de la administración por los estados financieros consolidados*

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera y por el control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

### *Responsabilidad de los auditores*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de estos estados financieros consolidados con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros consolidados están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.

Una auditoría incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros consolidados, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, nosotros consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable por la entidad de los estados financieros consolidados a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros consolidados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base para nuestra opinión.

*Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Grupo ASSA, S. A. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2010, y su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

KPMG

25 de marzo de 2011  
Panamá, República de Panamá

**GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Estado consolidado de situación financiera**

Al 31 de diciembre de 2010

(Expresado en Balboas)

<b>Activo</b>	<b>Nota</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Efectivo y efectos de caja		6,220,115	11,633,221
Depósitos a la vista		112,582,710	122,297,502
Depósitos a plazo en bancos		27,843,168	36,580,721
<b>Total de efectivo, equivalentes de efectivo y depósitos en bancos</b>	5, 6	<u>146,645,993</u>	<u>170,511,444</u>
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	7	3,792,031	0
Inversiones en valores:			
Para negociar		5,871,819	3,763,168
Disponibles para la venta	5	319,495,216	282,693,061
Mantenidos hasta su vencimiento	5	160,397,992	103,257,553
<b>Total de inversiones en valores</b>	7	<u>485,765,027</u>	<u>389,713,782</u>
Cuentas por cobrar de seguros y otras, neto	5, 8	70,937,497	63,170,137
Préstamos, neto	5, 9, 30	408,936,879	486,615,450
Intereses acumulados por cobrar		10,322,529	11,558,003
Inversiones en asociadas	5, 10	1,789,617	1,659,927
Participación de los reaseguradores en las provisiones sobre contratos de seguros	11	48,975,977	47,819,495
Depósitos de reaseguros de exceso de pérdida	12	1,706,822	1,744,848
Plusvalía	13	11,077,551	10,602,915
Proyectos en desarrollo de viviendas	14	5,279,636	5,479,263
Propiedades de inversión, neto	15	804,516	855,180
Inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras, neto	16	15,934,783	16,059,539
Impuesto sobre la renta diferido	26	2,038,018	1,396,396
Otros activos	5	14,044,302	15,274,046
<b>Total del activo</b>	4	<u><u>1,228,051,178</u></u>	<u><u>1,222,460,425</u></u>

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

<b>Pasivo y Patrimonio</b>	<b>Nota</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>Pasivo</b>			
Depósitos de clientes:			
A la vista		43,376,963	30,986,196
De ahorros		174,691,464	152,328,868
A plazo		130,972,869	141,675,644
<b>Total de depósitos de clientes</b>	5	<u>349,041,296</u>	<u>324,990,708</u>
Provisiones sobre contratos de seguros:			
Sobre pólizas de vida individual a largo plazo		57,235,097	52,158,715
Primas no devengadas		56,749,301	48,856,907
Reclamos en trámite		29,190,295	31,989,493
<b>Total de provisiones sobre contratos de seguros</b>	11	<u>143,174,693</u>	<u>133,005,115</u>
Reaseguros por pagar		24,448,833	23,500,611
Pasivos financieros			
Financiamientos recibidos	5, 17	91,674,974	177,221,012
Obligaciones subordinadas	18	7,009,211	7,009,107
Valores comerciales negociables	19	80,021,915	96,655,321
Notas comerciales negociables	20	39,826,781	39,669,817
<b>Total de los pasivos financieros</b>		<u>218,532,881</u>	<u>320,555,257</u>
Cuentas por pagar y otras			
Intereses acumulados por pagar	5	3,759,082	4,838,461
Otros	5	49,170,641	33,356,594
<b>Total de las cuentas por pagar y otro pasivos</b>		<u>52,929,723</u>	<u>38,195,055</u>
<b>Total de los pasivos</b>	4	<u>788,127,426</u>	<u>840,246,746</u>
<b>Patrimonio</b>			
Acciones comunes		47,356,016	44,156,043
Menos acciones en tesorería		(900,391)	(2,337,225)
<b>Total capital pagado</b>	21	<u>46,455,625</u>	<u>41,818,818</u>
Acciones preferidas emitidas por compañía subsidiaria	21	9,858,943	9,858,943
Reservas		254,818,415	206,427,254
Conversión acumulada de moneda extranjera		(6,294,492)	(6,702,162)
Utilidades no distribuidas disponibles		110,726,836	106,400,159
<b>Total del patrimonio de la participación controladora</b>		<u>415,565,327</u>	<u>357,803,012</u>
Participación no controladora	22	24,358,425	24,410,667
<b>Total de patrimonio</b>		<u>439,923,752</u>	<u>382,213,679</u>
Compromisos y contingencias	29		
<b>Total del pasivo y patrimonio</b>		<u><u>1,228,051,178</u></u>	<u><u>1,222,460,425</u></u>

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

**Estado consolidado de resultados**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010

(Expresado en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>Ingresos por intereses y comisiones:</b>			
Intereses sobre:			
Préstamos		55,261,297	60,739,001
Depósitos en bancos	5	326,349	472,602
Comisiones sobre préstamos		1,089,575	490,880
<b>Total de ingresos por intereses y comisiones</b>		<u>56,677,221</u>	<u>61,702,483</u>
<b>Gastos por intereses sobre:</b>			
Depósitos		(10,147,304)	(12,343,878)
Financiamientos recibidos	5	(14,852,856)	(17,629,043)
Comisiones sobre préstamos		(1,762,843)	(1,073,814)
<b>Total de gastos de intereses</b>		<u>(26,763,003)</u>	<u>(31,046,735)</u>
<b>Resultado neto de intereses y comisiones</b>		29,914,218	30,655,748
Provisión para deterioro por pérdidas en préstamos	9	(10,392,542)	(10,578,666)
<b>Resultado neto de intereses y comisiones, después de provisión</b>		<u>19,521,676</u>	<u>20,077,082</u>
<b>Ingresos por primas netas ganadas</b>			
Primas brutas emitidas, netas de cancelaciones	4, 5	185,195,317	157,450,777
Primas emitidas cedidas a reaseguradores		(84,498,138)	(70,117,081)
<b>Primas netas emitidas</b>		<u>100,697,179</u>	<u>87,333,696</u>
Cambio en la provisión sobre pólizas de vida individual a largo plazo		(5,081,753)	(6,147,463)
Cambio en la provisión bruta para primas no devengadas		(8,335,745)	(1,492,220)
Cambio en la participación de los reaseguradores en la provisión para primas no devengadas		5,530,547	(360,268)
<b>Primas netas ganadas</b>		<u>92,810,228</u>	<u>79,333,745</u>
Ingresos devengados de inversiones	4, 5, 7	31,655,768	24,134,017
Ingresos por comisiones y servicios financieros		19,927,310	19,097,090
Otros ingresos de operación, neto		4,004,289	1,056,342
<b>Ingresos, neto</b>	4	<u>167,919,271</u>	<u>143,698,276</u>
Reclamos y beneficios incurridos		(63,145,099)	(54,321,370)
Participación de los reaseguradores en los reclamos y beneficios incurridos		18,819,477	17,954,412
Beneficios por reembolsos y rescates		(4,960,443)	(3,080,603)
<b>Reclamos y beneficios netos incurridos por los asegurados</b>	5	<u>(49,286,065)</u>	<u>(39,447,561)</u>
<b>Gastos de operaciones:</b>			
Costo de adquisición	23	(26,696,728)	(22,932,342)
Gastos de personal	5, 24	(26,416,431)	(23,511,690)
Gastos generales y administrativos	5, 25	(24,121,097)	(21,062,517)
Gastos de depreciación y amortización	4, 15, 16	(3,579,535)	(3,813,577)
<b>Total de reclamos y costos</b>		<u>(130,099,856)</u>	<u>(110,767,687)</u>
<b>Utilidad neta antes de participación en resultado neto de asociadas e impuesto sobre la renta</b>		37,819,415	32,930,589
Participación en los resultados neto	10	365,276	226,813
<b>Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta</b>	4	<u>38,184,691</u>	<u>33,157,402</u>
<b>Impuestos:</b>			
Corriente		(3,583,554)	(5,153,068)
Diferido		652,418	328,680
<b>Total de impuestos</b>	26	<u>(2,931,136)</u>	<u>(4,824,388)</u>
<b>Utilidad neta</b>		<u>35,253,555</u>	<u>28,333,014</u>
<b>Utilidad neta atribuible a:</b>			
Participación controladora	4, 28	33,079,022	26,321,999
Participación no controladora	22	2,174,533	2,011,015
<b>Utilidad neta del período</b>		<u>35,253,555</u>	<u>28,333,014</u>
Utilidad neta por acción basada en el promedio ponderado de las acciones en circulación durante el año	28	<u>3.30</u>	<u>2.64</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)

**Estado consolidado de utilidades integrales**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010

(Expresado en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>Utilidad neta del período</b>		<u>35,253,555</u>	<u>28,333,014</u>
<b>Otras utilidades integrales:</b>			
Conversión acumulada de moneda extranjera		(308,583)	(2,076,666)
Reserva de valuación		761,275	581,300
Ganancia no realizada en inversiones	7	40,455,541	38,931,727
Efecto de disposición de subsidiaria		0	97,417
<b>Total otras utilidades integrales</b>		<u>40,908,233</u>	<u>37,533,778</u>
<b>Total de utilidades integrales del período</b>		<u><u>76,161,788</u></u>	<u><u>65,866,792</u></u>
Utilidades integrales del período:			
Participación controladora		74,505,597	60,017,315
Participación no controladora	22	<u>1,656,191</u>	<u>5,849,477</u>
<b>Utilidades integrales del período</b>		<u><u>76,161,788</u></u>	<u><u>65,866,792</u></u>

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

Nota	Atribuible a la Participación Controladora													Participación no controladora	Total del patrimonio
	Reservas de capital											Total			
	Acciones comunes	Acciones en tesorería	Acciones preferidas	Ganancia no realizadas en inversiones	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/o desviaciones estadísticas	Total de reservas	Conversión acumulada de moneda extranjera	Utilidades no distribuidas disponibles				
Saldo al 1 de enero de 2009	43,810,643	(2,879,886)	9,758,943	116,431,654	(1,058,533)	1,068,991	0	46,004,004	162,446,116	(1,679,594)	94,412,179	305,868,401	19,493,840	325,362,241	
Total de utilidades integrales															
Utilidad del periodo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	26,321,999	26,321,999	2,011,015	28,333,014	
Otras utilidades integrales															
Diferencias en conversión para operaciones extranjeras	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(5,606,065)	0	(5,606,065)	3,529,399	(2,076,666)	
Pérdida neta de cambios en el valor razonable de coberturas de flujo de efectivo	0	0	0	0	475,010	0	0	0	475,010	0	0	475,010	106,290	581,300	
Cambio neto en el valor razonable de activos financieros disponibles para la venta	7	0	0	38,759,056	0	0	0	0	38,759,056	0	0	38,759,056	172,671	38,931,727	
Efecto de venta de subsidiaria	0	0	0	0	0	0	0	0	0	583,497	(516,182)	67,315	30,102	97,417	
Total de otras utilidades integrales	0	0	0	38,759,056	475,010	0	0	0	39,234,066	(5,022,568)	(516,182)	33,695,316	3,838,462	37,533,778	
Total de utilidades integrales del periodo	0	0	0	38,759,056	475,010	0	0	0	39,234,066	(5,022,568)	25,805,817	60,017,315	5,849,477	65,866,792	
Transacciones con propietarios directamente registradas en patrimonio															
Contribuciones de y distribuciones a los accionistas															
Emisión de acciones	345,400	0	100,000	0	0	0	0	0	0	0	0	445,400	0	445,400	
Compras y ventas, netas en acciones en tesorería	0	542,661	0	0	0	0	0	0	0	0	0	542,661	0	542,661	
Distribución de dividendos - acciones comunes	21	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(12,828,774)	(12,828,774)	(205,428)	(13,034,202)	
Impuestos sobre dividendos en subsidiarias	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Dividendos pagados sobre acciones preferidas	21	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(700,000)	(700,000)	0	(700,000)	
Impuesto complementario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(30,393)	(30,393)	0	(30,393)	
Reservas regulatorias	0	0	0	0	0	1,371,434	0	0	1,371,434	0	(1,371,434)	0	0	0	
Transferencia a la reserva legal	0	0	0	0	0	0	0	1,569,693	1,569,693	0	(1,569,693)	0	0	0	
Transferencia a la reserva de riesgos catastróficos y/o contingencias y/o previsión para desviaciones estadísticas	0	0	0	0	0	0	0	1,805,945	1,805,945	0	(1,805,945)	0	0	0	
Total de contribuciones y distribuciones a los accionistas	345,400	542,661	100,000	0	0	1,371,434	0	3,375,638	4,747,072	0	(18,306,239)	(12,571,106)	(205,428)	(12,776,534)	
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	4,488,402	4,488,402	(727,222)	3,761,180	
Total de transacciones con accionistas	345,400	542,661	100,000	0	0	1,371,434	0	3,375,638	4,747,072	0	(13,817,837)	(8,082,704)	(932,650)	(9,015,354)	
Saldo al 31 de diciembre de 2009	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	
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	33,079,022	33,079,022	2,174,533	35,253,555	
Otras utilidades integrales															
Diferencias en conversión para operaciones extranjeras	0	0	0	0	0	0	0	0	0	407,670	0	407,670	(716,253)	(308,583)	
Pérdida neta de cambios en el valor razonable de coberturas de flujo de efectivo	0	0	0	0	527,263	0	0	0	527,263	0	0	527,263	234,012	761,275	
Cambio neto en el valor razonable de activos financieros disponibles para la venta	7	0	0	40,491,642	0	0	0	0	40,491,642	0	0	40,491,642	(36,101)	40,455,541	
Total de otras utilidades integrales	0	0	0	40,491,642	527,263	0	0	0	41,018,905	407,670	0	41,426,575	(518,342)	40,908,233	
Total de utilidades integrales del periodo	0	0	0	40,491,642	527,263	0	0	0	41,018,905	407,670	33,079,022	74,505,597	1,656,191	76,161,788	
Transacciones con propietarios directamente registradas en patrimonio															
Contribuciones de y distribuciones a los accionistas															
Emisión de acciones	3,199,973	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3,199,973	0	3,199,973	
Compras y ventas, netas en acciones en tesorería	0	1,436,834	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1,436,834	0	1,436,834	
Distribución de dividendos	21	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(15,934,901)	(15,934,901)	(14,614)	(15,949,515)	
Impuestos sobre dividendos en subsidiarias	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(578,944)	(578,944)	(814)	(579,758)	
Dividendos pagados sobre acciones preferidas	21	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(700,000)	(700,000)	0	(700,000)	
Transferencia a la reserva legal	0	0	0	0	0	0	0	1,428,098	1,428,098	0	(1,428,098)	0	0	0	
Transferencia a la reserva de riesgos catastróficos y/o contingencias y/o previsión para desviaciones estadísticas	0	0	0	0	0	0	0	2,531,444	2,531,444	0	(2,531,444)	0	0	0	
Reservas regulatorias	0	0	0	0	0	849,232	2,563,482	0	3,412,714	0	(3,412,714)	0	0	0	
Total de contribuciones y distribuciones a los accionistas	3,199,973	1,436,834	0	0	0	849,232	2,563,482	3,959,542	7,372,256	0	(24,586,101)	(12,577,038)	(15,428)	(12,592,466)	
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	(4,166,244)	(4,166,244)	(1,693,005)	(5,859,249)	
Total transacciones con los accionistas	3,199,973	1,436,834	0	0	0	849,232	2,563,482	3,959,542	7,372,256	0	(28,752,345)	(16,743,282)	(1,708,433)	(18,451,715)	
Saldo al 31 de diciembre de 2010	47,356,016	(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	

**GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Estado consolidado de flujos de efectivo**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010

(Expresado en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>			
Utilidad neta		35,253,555	28,333,014
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Depreciación y amortización	15, 16	3,579,535	3,813,577
Ganancia en venta de activos fijos		75,680	92,215
Provisión por deterioro para cuentas incobrables	8	81,268	225,197
Provisión por deterioro para préstamos	9	10,392,542	10,578,666
Provisión por desmejoramiento en las inversiones		(30,855)	(257,450)
Castigos y reversión de deterioro		(61,710)	(186,769)
Castigos de cuentas por cobrar	8	(46,443)	0
Castigos y reversión de préstamos deteriorados	9	(11,301,239)	(9,635,991)
Cambios en la provisión para primas no devengadas		8,335,745	1,492,220
Cambios en provisión sobre pólizas de vida individual a largo plazo		5,081,753	6,147,463
Cambios en la participación de los reaseguradores		(5,530,547)	0
Cambios en provisión para reclamos en trámite, neto del monto recuperable		(2,799,198)	11,554,423
Monto recuperable con los reaseguradores		4,109,545	(11,160,420)
Ganancia no realizada de inversiones a valor razonable con cambios en resultados		(1,208,651)	(738,700)
(Ganancia) pérdida en venta de inversiones en acciones y bonos	7	(2,146,010)	(339,800)
Ganancia en venta de subsidiaria		0	(2,185)
Participación en las utilidades de asociadas, neto de dividendos ganados	10	(130,207)	(75,822)
Amortización de bonos de gobierno y privados		1,940	(135,220)
Impuesto sobre la renta diferido	26	(652,418)	(328,680)
Impuesto sobre la renta corriente	26	3,583,554	5,153,068
Ingresos por intereses neto		<u>(28,824,643)</u>	<u>(30,164,868)</u>
		17,763,196	14,363,938
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>			
Valores comprados bajo acuerdo de reventa		(3,792,031)	0
Cuentas por cobrar a asegurados		(7,485,714)	(6,031,231)
Otras cuentas por cobrar		430,096	3,966,591
Préstamos por cobrar		78,897,929	12,738,211
Otros activos y depósitos		1,467,397	(3,593,686)
Cuentas con los reaseguradores		948,222	7,323,937
Cuentas por pagar varias		12,230,493	(13,909,168)
Depósitos de clientes		<u>24,050,588</u>	<u>24,974,622</u>
Efectivo generado de las actividades de la operación		124,510,176	39,833,214
Intereses recibidos		56,823,120	62,797,738
Intereses pagados		<u>(27,842,382)</u>	<u>(30,500,888)</u>
Efectivo neto provisto de las actividades de operación		<u>153,490,914</u>	<u>72,130,064</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>			
Producto de la venta de acciones y bonos	7	26,203,303	37,723,245
Compra de acciones y otras inversiones		(86,149,974)	(55,796,095)
Producto de la venta de activo fijo		23,295	79,334
Adquisición de inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras	16	(3,717,721)	(1,900,590)
Bonos privados redimidos		931,493	16,981,299
Bonos del gobierno redimidos		28,971,059	19,453,562
Flujo de efectivo de la adquisición de participación, neto de efectivo existente		(750,880)	0
Producto de la venta de subsidiaria		0	69,500
Cambios en el efectivo restringido		10,154	(49,479,267)
Cambio en depósitos a plazo		<u>(25,382,048)</u>	<u>(14,830,169)</u>
Efectivo neto provisto (usado) en las actividades de inversión		<u>(59,861,319)</u>	<u>(47,699,181)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>			
Acciones emitidas		3,199,973	345,400
Acciones en tesorería vendidas		1,436,834	542,661
Acciones preferidas emitidas		0	100,000
Financiamientos recibidos		94,588,001	81,871,364
Abonos a financiamientos		(180,134,039)	(96,235,418)
Producto de la emisión de valores comerciales negociables		69,465,633	93,765,000
Redención de valores comerciales		(99,084,602)	(122,237,424)
Producto de la emisión de notas comerciales negociables		0	40,000,000
Redención de notas comercial		156,964	(330,183)
Emisión de obligaciones negociables		20,000,000	7,105,000
Redención de obligaciones negociables		(7,014,437)	(3,470,145)
Dividendos pagados sobre acciones preferidas		(700,000)	(700,000)
Dividendos declarados		(15,934,901)	(12,828,774)
Impuestos sobre dividendos en subsidiarias		(578,944)	0
Impuesto complementario		0	(30,393)
Efectivo neto usado de las actividades de financiamiento		<u>(114,599,518)</u>	<u>(12,102,912)</u>
Aumento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		(20,969,923)	12,327,971
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		118,840,289	108,060,169
Efectos de cambio en la conversión de moneda extranjera		<u>(2,885,374)</u>	<u>(1,547,851)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	6	<u>94,984,992</u>	<u>118,840,289</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 consolidados**

Al 31 de diciembre de 2010

(Expresado en balboas)

**(1) Constitución y operación**

Grupo ASSA, S. A., fue constituida bajo las leyes de la República de Panamá el 6 de octubre de 1971 y es la Compañía Matriz. Sus actividades son las propias de una compañía tenedora de acciones.

Con fecha 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. y recibió a cambio, acciones de ASSA Compañía Tenedora, S. A. esta subsidiaria ha sido incluida por primera vez en los estados financieros consolidados del Grupo a partir del año 2010.

La Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá, la Superintendencia General de Seguros de Costa Rica y la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras de Nicaragua autorizaron a ASSA Compañía Tenedora, S. A. la adquisición de la totalidad de las acciones de sus subsidiarias en las siguientes fechas:

<u>Subsidiaria</u>	<u>País</u>	<u>Fecha de autorización</u>
ASSA Compañía de Seguros, S. A.	Panamá	27 de marzo de 2010
ASSA Compañía de Seguros, S. A. (Costa Rica)	Costa Rica	5 de mayo de 2010
Metropolitana Compañía de Seguros, S. A.	Nicaragua	23 de diciembre de 2010

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

La Superintendencia de Bancos de la República de Panamá y la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Gubernamentales de Nicaragua autorizaron a Grupo BDF, S. A. la adquisición de la totalidad de las acciones de Banco de Finanzas (Internacional), S. A. y de Banco de Finanzas, S. A., el 3 de octubre de 2008 y el 15 de abril de 2009, respectivamente. El 20 de mayo de 2009 los accionistas de ambos bancos efectuaron un canje de acciones mediante el cual entregaron la totalidad de las acciones en circulación y recibieron a cambio acciones de Grupo BDF, S. A. Estas adquisiciones constituyen en esencia una reorganización de entidades bajo control común (Ver nota 2(b)).

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

## GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados

---

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 las subsidiarias dedicadas a la actividad de seguro del Grupo. Es tenedora del 100% del capital accionario, excepto donde se indica, de las siguientes compañías:

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

- 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.
  - 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%. Con fecha 18 de enero de 2011, Metropolitana Compañía de Seguros, S. A., cambia su nombre a ASSA Compañía de Seguros, S. A. (Nicaragua).
- (b) Inmobigral, S. A.: Constituida bajo las leyes de la República de Panamá el 19 de mayo de 1965, es una compañía inversionista y posee el 1.81% del capital accionario de Grupo ASSA, S. A.; además posee el 100% del capital accionario de la siguiente subsidiaria:
- 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:

## GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados

---

- 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 La Hipotecaria, S. A. una licencia fiduciaria que le permite realizar negocios de fideicomiso en o desde la República de Panamá. La subsidiaria se encuentra registrada en la Comisión Nacional de Valores mediante Resolución No.487-01 de 14 de diciembre de 2001.

Mediante Resolución No. 127-2010 fechada 4 de junio de 2010, la Superintendencia de Bancos 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. modifica su pacto social y cambia su razón social por Banco La Hipotecaria, S. A. iniciando operaciones bancarias a partir del 7 de junio de 2010.

- Online Systems, S. A., constituida bajo las leyes de la República de Panamá el 30 de mayo de 2000. Se dedica al desarrollo y mantenimiento de programas de computadoras.
  - Mortgage Credit Reinsurance Limited, 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.: La cual fue constituida el 14 de octubre de 1981 bajo las leyes de la República de Panamá. La actividad principal es la prestación de servicios relacionados con entretenimiento.

## GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados

---

(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. y Subsidiaria, constituida bajo las leyes de la República de Panamá el 17 de octubre de 1997, e inició operaciones bajo una licencia bancaria internacional.
- Inversiones de Oriente, S. A. (INVORI) entidad inactiva hasta la fusión con 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 y es propietaria de un bien inmueble en la República de Nicaragua. Actualmente no tiene operaciones comerciales.

Las operaciones de seguros y reaseguros y las operaciones financieras de Grupo ASSA, S. A. y Subsidiarias son reguladas de acuerdo a leyes y regulaciones descritas en la nota 33.

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

## (2) Bases de preparación

### (a) *Declaración de cumplimiento*

Los estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Estos estados financieros consolidados fueron autorizados por la Administración para su emisión el 25 de marzo de 2011.

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

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

Los canjes de acciones descritos en la nota 1 tienen el efecto de que a partir del 20 de mayo de 2009, la subsidiaria Grupo BDF, S. A. se convierte en propietaria de la totalidad del capital social de Banco de Finanzas, S. A. y Banco de Finanzas (Internacional), S. A. y a partir del 29 y 30 de septiembre y 13 de diciembre, ASSA Compañía Tenedora, S. A. se convierte en propietaria de la totalidad del capital social de ASSA Compañía de Seguros, S. A., ASSA Compañía de Seguros, S. A. (Costa Rica) y Metropolitana Compañía de Seguros, S. A., 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.

## GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados

---

(c) *Moneda funcional y de presentación*

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

(d) *Uso de estimaciones y supuestos*

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

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

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

(e) *Uniformidad en la Presentación de Estados Financieros*

Algunas cifras y revelaciones en los estados financieros consolidados del año 2009 han sido reclasificadas para adecuar su presentación al año 2010.

### (3) **Políticas contables significativas**

Las políticas de contabilidad y los métodos de cálculo utilizados en la preparación de los estados financieros consolidados han sido aplicados consistentemente por el Grupo y son consistentes con aquellos utilizados el año anterior.

(a) *Base de consolidación*

(i) Subsidiarias:

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

(ii) Saldos y transacciones eliminadas en consolidación:

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

(iii) Participación no controladora:

La participación no controladora está constituida por la participación de los accionistas que no tienen control en el capital accionario de 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 Metropolitana Compañía de Seguros, S. A., y ASSA Compañía de Seguros, S. A. 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 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.

## GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados

---

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

(iii) *Valores mantenidos hasta su vencimiento*

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

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

(e) *Clasificación de contratos*

Los contratos por medio de los cuales el Grupo acepta riesgo significativo de seguro de otra parte (el tenedor de la póliza) acordando compensar al tenedor de la póliza u otro beneficiario si un evento futuro incierto especificado (el evento asegurado) afecta adversamente al tenedor de la póliza u otro beneficiario, se califican como contratos de seguros.

## GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados

---

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.

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.

## GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados

---

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

#### (iv) Reaseguros

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

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

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

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

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

## **GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

### **Notas a los estados financieros consolidados**

---

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 la subsidiaria relacionadas al negocio de seguros. Si se determina un deterioro permanente en su valor se acumula una provisión adicional para pérdidas por deterioro con cargo a los resultados de las operaciones corrientes.

#### **Negocio de seguros de personas**

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

(i) **Primas**

Las primas correspondientes a las pólizas de seguro de personas se manejan con la base del negocio de seguro general excepto vida universal.

(ii) **Provisión para el negocio a largo plazo**

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

Las opciones y garantías inherentes en algunos contratos de seguros que transfieren riesgo significativo de seguro, no son separadas ni medidas separadamente al valor razonable. Estas obligaciones se incluyen como parte de las reservas matemáticas.

(iii) **Reclamos**

Los reclamos derivados del negocio de seguro de personas en reclamos y gastos de manejo pagados durante el 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.

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

- (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.
  - (vi) **Contratos con componentes de depósito**  
Los contratos de seguro del negocio de personas, que envuelven componentes de seguros y de depósitos no son separados en sus componentes, según lo permitido por la NIIF 4. Sin embargo, a la fecha del estado consolidado de situación financiera se reconocen todas las obligaciones y derechos que se originan del componente de depósito al igual que las obligaciones por los contratos de seguro y se acreditan en el estado consolidado de situación financiera como beneficios sobre pólizas de vida.
- (g) *Préstamos e intereses por cobrar*  
Los préstamos son activos financieros no derivativos con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo y originado al proveer fondos a un deudor en calidad de préstamos.

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

Los 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.

## GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados

---

(h) *Deterioro de activos*

(i) Préstamos por cobrar:

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

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

- *Préstamos individualmente evaluados*

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

- *Préstamos colectivamente evaluados*

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

Los flujos de 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.

## GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados

---

- Reversión del deterioro

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

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

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

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

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

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

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.

## GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros 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 efectivos estimados futuros son descontados a su valor presente utilizando una tasa de interés de descuento que refleje la evaluación de mercado corriente del valor en el tiempo del dinero y los riesgos específicos del activo. Para propósitos de la prueba de deterioro, los activos son agrupados dentro del menor grupo de activos que generan entradas de flujos por su uso continuo que son altamente independientes de las entradas de flujos de otros activos o grupos de activos (unidades generadoras de efectivo).

Una pérdida por deterioro es reversada si ha habido algún cambio en la estimación usada para determinar el valor recuperable. Una pérdida por deterioro es reversada sólo hasta que el valor según libros del activo no exceda el valor según libros que hubiese sido determinado, neto de depreciación y amortización, sino se hubiese reconocido una pérdida por deterioro.

(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.

## GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros 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 directamente en el patrimonio, mientras que la parte no efectiva de cualquier cambio en valor razonable se reconoce en el estado consolidado de utilidades integrales.

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

(j) *Otras cuentas por cobrar*

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

(k) *Inversiones en Asociadas*

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

(l) *Proyecto de desarrollo de viviendas*

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

(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.

## GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

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

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

(q) *Provisiones*

Una provisión es reconocida en el estado consolidado de situación financiera cuando el Grupo tiene una obligación legal o implícita como resultado de un evento pasado y es probable que una salida de beneficios económicos sea requerida para liquidar la obligación. Si el efecto es significativo, las provisiones son determinadas descontando los flujos de efectivo futuros esperados a una tasa antes de impuesto que refleje las evaluaciones corrientes del mercado del valor del dinero en el tiempo y, donde es apropiado, el riesgo específico al pasivo.

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

Los títulos de deuda emitidos y los financiamientos recibidos son el resultado de los recursos que el Grupo solicita para mantener liquidez. El Grupo clasifica los instrumentos de 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 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 preferentes no tienen derechos acumulativos y están a discreción del emisor.

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

- (iii) **Reserva de valuación**  
La parte efectiva de cualquier cambio en el valor razonable del instrumento de cobertura se reconoce directamente en el patrimonio de los accionistas, mientras que la parte no efectiva de cualquier cambio en el valor razonable se reconoce en el estado consolidado de utilidades integrales. Las cantidades acumuladas en patrimonio se reclasificarán al estado consolidado de utilidades integrales en períodos en los cuales las transacciones de coberturas afectarán el ingreso o la 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 consolidados.
- (v) **Reservas para riesgos catastróficos y desviaciones estadísticas**  
De acuerdo a la legislación panameña, el Grupo ha constituido reservas para riesgos catastróficos y/o contingencias y de previsión para desviaciones estadísticas. Estas reservas han sido calculadas con base en un mínimo de 1% de las primas netas retenidas de todos los ramos. En el período 2010 y 2009, las transferencias a estas reservas se han hecho desde las utilidades no distribuidas. El uso y restitución de estas reservas serán reglamentados por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de la República de Panamá, entre otros casos, cuando la siniestralidad presente resultados adversos.
- (vi) **Fondo de reserva legal**  
En cumplimiento con la legislación para las compañías de seguros y reaseguros en la República de Panamá, la subsidiaria Assa Compañía de Seguros, S. A. ha destinado un monto de 10% en el 2010 y 2009 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 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.

## GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros 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 para negociar están compuesto por ganancias menos pérdidas en dichos instrumentos, los cuales incluyen los cambios realizados y no realizados en el valor razonable, intereses, dividendos y diferencias en cambios de moneda extranjera dentro del estado consolidado de resultados.

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

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

(w) *Utilidad neta por acción*

La utilidad neta por acción común mide el desempeño de una entidad sobre el período reportado y la misma se calcula dividiendo la utilidad disponible para los accionistas comunes entre la cantidad promedio 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, el Grupo 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 el Grupo 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 año terminado el 31 de diciembre de 2010, por lo tanto no han sido aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados.

## GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados

---

- NIIF 9 Instrumentos Financieros, publicada el 12 de noviembre de 2010, forma parte de la primera fase del proyecto comprensivo del Comité de Normas de Contabilidad Internacionales (IASB) para reemplazar la NIC 39. La norma es efectiva para períodos anuales comenzando en ó después del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación en fecha más temprana. El Banco en la subsidiaria Grupo BDF, S. A. 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 del Banco en Nicaragua, se asume que la adopción de esta norma tendrá un impacto significativo en los estados financieros.

El Grupo no anticipa que la adopción de esta enmienda tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados, excepto por el impacto que podría tener las operaciones bancarias de las subsidiarias del Grupo en la aplicación de la NIIF 9.

#### (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 reconoce las operaciones llevadas a cabo por el Grupo al momento de ofrecer garantías de previsión y de seguridad. Son reconocidos como parte de este segmento las primas generadas, el pago de los siniestros y los demás costos y gastos incurridos para la emisión de la póliza.

(b) *Banca y Actividades Financieras*

Dentro de este segmento se reconoce las operaciones llevadas a cabo por el Grupo a razón de préstamos comerciales o de consumo y captación de depósitos y fondos.

(c) *Operaciones de Inversión*

Dentro de este segmento se reconoce todos los ingresos generados por el pago de dividendo sobre las inversiones de capital y los intereses generados como producto de las inversiones en documentos.

(d) *Otros*

El Grupo mantiene otras operaciones tales como desarrollo de viviendas, alquileres de locales, alquileres de software, honorarios por servicios y actividades de entretenimiento. Consideramos que ninguno de estos segmentos reúne las características cualitativas y el umbral cuantitativo para determinar que aplican como un segmento reportable en los períodos 2010 y 2009.

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

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

	Seguros y Reaseguros		Banca y Actividades Financieras		Operaciones de Inversión		Otras Actividades		Total	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Ingresos con terceros	104,211,753	89,918,264	30,901,248	28,564,520	31,273,322	23,807,223	1,532,948	1,408,269	167,919,271	143,698,276
Ingresos entre segmentos	(336,999)	(733,329)	3,854	(224,084)	24,584,301	12,076,194	15,600	538,524	24,266,756	11,657,305
Depreciación y amortización	(1,182,405)	(1,018,911)	(2,309,046)	(2,711,512)	0	0	(87,887)	(82,882)	(3,579,338)	(3,813,305)
Utilidad antes de impuesto sobre los segmentos reportables	11,454,351	12,635,882	13,939,305	12,048,198	55,857,623	35,883,417	1,072,997	1,469,872	82,324,276	62,037,369
Participación en los resultados netos de asociadas	0	0	0	0	50,723	(10,055)	314,553	236,868	365,276	226,813
Activos sobre segmentos reportables	137,653,572	141,722,780	529,241,695	643,843,114	627,403,841	450,084,800	6,865,385	6,774,095	1,301,164,493	1,242,424,789
Inversión en asociadas	0	0	0	0	168,252	117,529	1,621,365	1,542,398	1,789,617	1,659,927
Pasivos sobre segmentos reportables	167,623,526	156,505,726	577,642,937	650,384,426	0	0	43,931	14,372	745,310,394	806,904,524

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>		
<b>Ingresos</b>				
Total de ingresos de los segmentos reportables	190,637,479	153,408,788		
Otros ingresos	1,548,548	1,946,793		
Eliminaciones por ingresos entre segmentos	<u>(24,266,756)</u>	<u>(11,657,305)</u>		
Ingresos consolidados	<u>167,919,271</u>	<u>143,698,276</u>		
<b>Utilidad antes del impuesto sobre la renta</b>				
Total de las utilidades sobre los segmentos reportables	81,251,279	60,567,497		
Otra utilidad	<u>1,072,997</u>	<u>1,469,872</u>		
	82,324,276	62,037,369		
Eliminaciones de utilidad entre segmentos	<u>(23,932,995)</u>	<u>(11,644,689)</u>		
Partidas no asignadas:				
Gasto de depreciación	(197)	(272)		
Otros gastos de operaciones	<u>(20,571,669)</u>	<u>(17,461,819)</u>		
Participación en los resultados netos	<u>365,276</u>	<u>226,813</u>		
Utilidad neta consolidada antes del impuesto sobre la renta	<u>38,184,691</u>	<u>33,157,402</u>		
<b>Activos</b>				
Total de los activos sobre los segmentos reportables	1,294,299,108	1,235,650,694		
Otros activos	<u>6,865,385</u>	<u>6,774,095</u>		
	<u>1,301,164,493</u>	<u>1,242,424,789</u>		
Inversión en asociadas	1,789,617	1,659,927		
Eliminaciones por activos entre segmentos	<u>(127,855,949)</u>	<u>(50,435,163)</u>		
Partidas no asignadas	<u>52,953,017</u>	<u>28,810,872</u>		
Activos totales consolidados	<u>1,228,051,178</u>	<u>1,222,460,425</u>		
<b>Pasivos</b>				
Total de los pasivos sobre los segmentos reportables	745,266,463	806,890,152		
Otros pasivos	<u>43,931</u>	<u>14,372</u>		
	745,310,394	806,904,524		
Partidas no asignadas	<u>42,817,032</u>	<u>33,342,222</u>		
Pasivos totales consolidados	<u>788,127,426</u>	<u>840,246,746</u>		
<b>Otras partidas significativas</b>	<b>Total sobre los segmentos reportables</b>	<b>Partidas no asignadas</b>	<b>Totales consolidados</b>	
<u>2010</u>				
Gasto de depreciación	<u>(3,579,338)</u>	<u>(197)</u>	<u>(3,579,535)</u>	
<u>2009</u>				
Gasto de depreciación	<u>(3,813,305)</u>	<u>(272)</u>	<u>(3,813,577)</u>	

## GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados

---

#### Segmentos geográficos

El grupo opera en cinco países actualmente:

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

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

	<u>Ingresos</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Panamá		124,357,745	101,725,303
El Salvador		3,926,872	5,405,805
Nicaragua		37,496,167	35,753,704
Colombia		42,439	34,253
Costa Rica		1,000,775	0
Islas del Caribe		1,095,273	779,211
		<u>167,919,271</u>	<u>143,698,276</u>

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

**(5) Saldos y transacciones con partes relacionadas**

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

(i) Saldos y transacciones con compañías relacionadas

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Efectivo, equivalentes de efectivo y depósitos en bancos	30,249,210	22,252,264
Depósitos a plazo, en inversiones mantenidas hasta su vencimiento	57,652,543	42,642,623
Inversiones en bonos y acciones disponibles para la venta	152,188,862	134,501,103
Inversiones en compañía asociadas	1,789,930	1,659,927
Cuentas por cobrar (asegurados)	1,507,690	1,083,838
Otras cuentas por cobrar	3,312	658,799
Fondo de cesantía	2,055,247	1,883,137
Depósitos de clientes	41,004	0
Financiamientos recibidos	5,000,000	10,000,000
Intereses por pagar	12,955	17,799
Otros pasivos	1,165	0
Primas emitidas, netas de cancelaciones	7,244,026	7,663,122
Reclamos y beneficios incurridos, neto	1,337,324	463,995
<u>Ingresos y costos financieros:</u>		
Ingresos por intereses sobre depósitos	2,232,577	1,362,307
Ingresos devengados de dividendos e inversiones	6,031,149	5,601,942
Gastos de intereses sobre financiamientos recibidos	566,906	866,401
Gastos generales y administrativos	52,540	0

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>2010</u>	<u>2009</u>
BG Financial Group, Inc.	Panamá	4.88	4.88
Pro futuro - Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S. A.	Panamá	21	21
Inversiones de Nicaragua, S. A.	Nicaragua	49	49
Acrecer, Sociedad Administradora de Fondos de Titularización, S. A.	Nicaragua	25	25

## GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados

---

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

(ii) *Transacciones con personal clave de gerencia*

- Préstamos a directores, ejecutivos y accionistas

Los préstamos a directores, ejecutivos y accionistas del Grupo emitidos durante el año presentan condiciones similares a las que se dan con terceros no vinculados al Grupo. Al 31 de diciembre de 2010, el saldo pendiente asciende a B/. 599,521 (2009: B/.739,083) y está incluido en los préstamos por cobrar. Estos saldos presentan intereses por cobrar al 31 de diciembre de 2010 por B/.4,781 (2009: B/.4,090).

Durante el año se han registrado ingresos por intereses sobre estos préstamos por B/.40,088 (2009: B/.79,144).

- Depósitos de directores y ejecutivos

Algunos directores y ejecutivos del Grupo mantienen cuentas corrientes, de ahorro y plazo fijos en las subsidiarias Grupo BDF, S. A. y La Hipotecaria (Holding), Inc. las cuales al 31 de diciembre de 2010 mantenían un saldo de B/.10,391,839 (2009: B/.1,099,278) y están incluidas en las cuentas de depósitos de clientes del Grupo.

Durante el año, la subsidiaria registró gastos por intereses sobre depósitos a directores y ejecutivos por B/.34,561 (2009: B/.57,037).

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

Todos los ejecutivos principales del Grupo participan en el programa de opciones de acciones del Grupo (ver nota 23). Adicionalmente, todos los empleados de la subsidiaria ASSA Compañía de Seguros, S. A. pueden participar en el programa de compra de acciones si cumplen con ciertos criterios de antigüedad de servicios, entre otros.

Las transacciones del personal clave de gerencia, directores, ejecutivos y accionistas están compuestas por dietas, salarios y otras remuneraciones y ascienden a B/.5,420,755 (2009: B/.4,305,302).

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

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

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

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Efectivo en caja y efectos de caja	6,220,115	11,633,221
Depósitos a la vista en bancos	112,582,710	122,297,502
Depósitos a plazo fijo en bancos	<u>27,843,168</u>	<u>36,580,721</u>
	146,645,993	170,511,444
Efectivo restringido	<u>(51,661,001)</u>	<u>(51,671,155)</u>
Efectivo, equivalentes de efectivo y depósitos en bancos según el estado consolidado de flujos de efectivo	<u>94,984,992</u>	<u>118,840,289</u>

El efectivo restringido consiste en:

- Depósitos a plazo fijo pignorados por B/.2,075,000 (2009: B/.2,100,000) 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/.48,653,592 (2009: B/.48,972,789) basado en el porcentaje de los depósitos captados de terceros.
- Depósitos "cash colateral" por B/.598,659 (2009: B/.598,366) como garantía a VISA en las transacciones de tarjetas de crédito.
- Secuestro de fondos por la suma de B/.333,750 mediante oficio del Juzgado Tercero de Trabajo de la Primera Sección fechada el 7 de septiembre de 2010. Ver nota 29.

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

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

**(7) Inversiones en valores**

Las inversiones en valores se detallan de la siguiente manera:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Mantenidos para negociar:</u>		
Bonos privados	5,871,819	3,763,168
<u>Disponibles para la venta:</u>		
Acciones	278,135,628	233,566,783
Bonos del Gobierno de la República de Panamá	2,240,000	2,700,788
Bonos del Gobierno de la República de Nicaragua	1,300,388	0
Bonos privados	37,819,200	46,425,490
	<u>319,495,216</u>	<u>282,693,061</u>
<u>Mantenidos hasta su vencimiento:</u>		
Bonos del Gobierno de la República de Panamá	435,676	255,731
Bonos del Gobierno de la República de Nicaragua	55,008,243	45,422,859
Bonos privados	21,993,062	0
Depósitos a plazo fijo	82,961,011	57,578,963
	<u>160,397,992</u>	<u>103,257,553</u>
	<u>485,765,027</u>	<u>389,713,782</u>
<u>Valores comprados bajo aumentos de reventa:</u>	<u>3,792,031</u>	<u>0</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.

Estos valores fueron determinados mediante el descuento de flujos de efectivo futuros de las comisiones como fiduciario y de incentivo que recibirá la subsidiaria sobre estos fideicomisos. A la fecha de creación de estos fideicomisos, se estimó que la realización de los valores será de 4 y 30 años sobre cartera de préstamos personales con vencimiento en el año 2012 y préstamos hipotecarios con vencimientos en el año 2036 y 2022. Al 31 de diciembre de 2010, el Grupo considera que las estimaciones de la realización de estos valores se mantienen sin cambios.

Valores disponibles para la venta

Algunas inversiones clasificadas como disponibles para la venta han sido registradas de acuerdo a su valor razonable, basado en la cotización de oferta y demanda según el Mercado de valores y técnicas de valorización. 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 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/.3,792,031 (2009: B/.0) con vencimiento en el 2011 y tasa de interés anual entre 0.5% y 5.50%.

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

<u>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>

<u>2009</u>	<u>Costo</u>	<u>Valor de Mercado</u>	<u>Ganancia (pérdida) Acumulada no Realizada</u>
Acciones comunes y preferidas	33,941,963	215,454,571	155,311,073
Bonos del gobierno	1,996,000	2,330,000	334,000
Bonos privados y otras inversiones	4,729,153	4,275,044	(454,363)
	<u>40,667,116</u>	<u>222,059,615</u>	<u>155,190,710</u>

Existen otras inversiones en valores clasificados como disponibles para la venta por B/.15,418,733 (2009: B/.60,633,446) para los cuales no se ha podido obtener cotización en un mercado activo ni ha sido posible estimar su valor confiablemente mediante otras técnicas de valuación por lo que se presentan al costo de adquisición.

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Al inicio del año	<u>155,190,710</u>	<u>116,431,654</u>
Movimiento del año de ganancia (pérdida) no realizada:		
Valores disponibles para la venta	40,492,159	38,760,855
Inversión en asociada	(517)	(1,799)
	<u>40,491,642</u>	<u>38,759,056</u>
Al final del año	<u>195,682,352</u>	<u>155,190,710</u>

## GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados

Durante el año 2010, el Grupo vendió inversiones a terceros valores disponibles para la venta por un monto de B/.26,203,303 (2009: B/.37,723,245), las cuales generaron una ganancia en venta de inversiones por B/.2,146,010 (2009: B/.339,800).

El Grupo mantiene un fondo privado de inversión el cual se basa en pactar una participación sobre la comisión establecida la cual asciende a B/.1,827,855 (2009: B/.1,745,962). Para el año terminado el 31 de diciembre de 2010, el porcentaje de participación representa menos del 1% (igual 2009).

Valores mantenidos hasta su vencimiento

Al 31 de diciembre de 2010, los valores mantenidos hasta su vencimiento, consistentes en instrumentos de deuda, tienen fechas de vencimiento varias hasta 2032 (igual 2009) y devengan intereses que oscilan entre 3.8585% y 14% anual (igual 2009).

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

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

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

<i>Al 31 de diciembre de 2010</i>	Nivel 1	Nivel 3	Total
<b>Activos</b>			
Intereses residuales sobre titularización de cartera	0	5,871,819	5,871,819
Acciones de capital	8,874,538	253,842,357	262,716,895
Bonos de gobierno	2,240,000	1,300,388	3,540,388
Bonos corporativos	3,987,325	33,831,875	37,819,200
<b>Total de los activos</b>	<b>15,101,863</b>	<b>294,846,439</b>	<b>309,948,302</b>

<i>Al 31 de diciembre de 2009</i>	Nivel 1	Nivel 3	Total
<b>Activos</b>			
Intereses residuales sobre titularización de cartera		3,763,168	3,763,168
Acciones de capital	215,454,571	0	215,454,571
Bonos de la República de Panamá	2,330,000	0	2,330,000
Bonos corporativos	4,275,044	0	4,275,044
<b>Total de los activos</b>	<b>222,059,615</b>	<b>3,763,168</b>	<b>225,822,783</b>

## GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados

---

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

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

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

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

#### (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>2010</u>	<u>2009</u>
Cuentas por cobrar originadas de contratos de seguros y otras:		
Poseedores de contratos	44,689,508	40,058,731
Provisión para primas incobrables	(1,021,960)	(987,041)
<b>Asegurados, neto</b>	<u>43,667,548</u>	<u>39,071,690</u>
Coaseguros	8,147,082	8,377,633
Cuentas por cobrar sobre contratos de reaseguro	7,311,318	4,225,830
Préstamos sobre pólizas de vida individual	1,379,867	950,613
	<u>60,505,815</u>	<u>52,625,766</u>
Crédito fiscal por realizar	4,641,193	4,911,967
Otras cuentas por cobrar a asociadas	3,312	658,799
Otras cuentas por cobrar	5,787,177	4,973,605
	<u>70,937,497</u>	<u>63,170,137</u>

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

## GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio del año	987,041	761,844
Efecto de conversión de moneda en los saldos iniciales	94	0
Provisión cargada a gastos	81,268	225,197
Castigos	<u>(46,443)</u>	<u>0</u>
Saldo al final del año	<u>1,021,960</u>	<u>987,041</u>

#### (9) Préstamos, neto

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Local:</u>		
Consumo	16,559,193	17,309,154
Para viviendas	<u>100,674,814</u>	<u>164,781,294</u>
	<u>117,234,007</u>	<u>182,090,448</u>
<u>Exterior:</u>		
Consumo	76,029,004	85,378,043
Comerciales	35,178,252	38,156,073
Agropecuarios	8,549,612	5,693,482
Ganaderos	1,145,481	859,905
Industriales	11,506,508	1,766,730
Para viviendas	158,725,584	167,461,660
Documentos descontados	65,114	311,161
Tarjetas de créditos	6,180,539	7,050,602
Varios	<u>1,253,678</u>	<u>5,997,604</u>
	<u>298,633,772</u>	<u>312,675,260</u>
	415,867,779	494,765,708
Provisión por deterioro para posibles pérdidas en préstamos	<u>(6,930,900)</u>	<u>(8,150,258)</u>
	<u>408,936,879</u>	<u>486,615,450</u>

Al 31 de diciembre de 2010, las tasas de interés anual de los préstamos oscilaban entre 1% y 40% (2009: 1% y 50%).

Al 31 de diciembre de 2010, la subsidiaria La Hipotecaria (Holding) Inc. mantenía préstamos hipotecarios por B/.106,404,247 (2009: B/.178,429,322) en garantía de obligaciones contraídas o por contraer con instituciones financieras y B/.44,174,354 (2009: B/.44,137,452) en garantía de notas comerciales negociables (véase nota 20).

Al 31 de diciembre de 2010, la subsidiaria Grupo BDF, S. A. mantenía préstamos por B/.35,760,337 (2009: B/.44,218,561) que garantizan obligaciones con instituciones financieras.

## GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2010, la subsidiaria Grupo BDF, S. A. mantenía la cartera de préstamos por B/.814,208 (2009: B/.378,304) garantizada con efectivo (depósitos con derecho a compensación).

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio del año	8,150,258	7,523,064
Efecto conversión de moneda extranjera	(310,661)	(315,481)
Provisión cargada a gasto	10,392,542	10,578,666
Traslado de provisiones a bienes adjudicados, en otros activos	(654,022)	(728,718)
Préstamos castigados	<u>(10,647,217)</u>	<u>(8,907,273)</u>
Saldo al final del año	<u>6,930,900</u>	<u>8,150,258</u>

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

#### (10) Inversiones en asociadas

Las inversiones en compañías asociadas se detallan a continuación:

Inversión inicial:	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>Participación</u>
Pro Futuro - Administradora de Fondo de Pensiones y Cesantía, S. A.	1,309,262	1,309,262	21%
Inversiones de Nicaragua, S. A.	147,183	147,183	49%
Acrecer, Sociedad Administradora de Fondos de Titularización, S. A.	<u>24,589</u>	<u>24,589</u>	25%
	<u>1,481,034</u>	<u>1,481,034</u>	
Más participación patrimonial:			
Participación acumulada en el patrimonio de la compañía asociada al inicio del período	178,893	104,870	
Participación en las utilidades del período	365,276	226,813	
Dividendos recibidos en el período	(235,069)	(150,991)	
Participación en ganancia (pérdida) no realizada	<u>(517)</u>	<u>(1,799)</u>	
	<u>129,690</u>	<u>74,023</u>	
Participación acumulada en el patrimonio de la compañía asociada neta de dividendos	<u>308,583</u>	<u>178,893</u>	
	<u>1,789,617</u>	<u>1,659,927</u>	

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

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

	<u>Asociadas</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Utilidad (Pérdida) neta</u>
<b>2010</b>						
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>
<b>2009</b>						
Pro Futuro - Administradora de Fondo de Pensiones y Cesantía, S. A.		<u>7,946,922</u>	<u>1,577,544</u>	<u>6,369,378</u>	<u>5,234,139</u>	<u>1,127,943</u>
Inversiones de Nicaragua, S. A.		<u>296,898</u>	<u>128,642</u>	<u>172,400</u>	<u>300,695</u>	<u>(20,520)</u>
Acrecer, Sociedad Administradora de Fondos de Titularización, S. A.		<u>192,330</u>	<u>96,363</u>	<u>95,967</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

**(11) Provisiones de los contratos de seguros**

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

	<u>2010</u>			<u>2009</u>		
	<u>Bruto</u>	<u>Reaseguro</u>	<u>Neto</u>	<u>Bruto</u>	<u>Reaseguro</u>	<u>Neto</u>
<b>Negocio a largo plazo vida</b>						
Provisiones para beneficios sin participación	<u>57,235,097</u>	<u>(18,262)</u>	<u>57,216,835</u>	<u>52,158,715</u>	<u>0</u>	<u>52,158,715</u>
<b>Negocio en general</b>						
Primas no devengadas	<u>56,749,301</u>	<u>(31,160,336)</u>	<u>25,588,965</u>	<u>48,856,907</u>	<u>(25,912,571)</u>	<u>22,944,336</u>
<b>Provisión para reclamos en trámites</b>						
Seguros generales	<u>5,181,116</u>	<u>(1,292,494)</u>	<u>3,888,622</u>	<u>28,631,341</u>	<u>(21,604,976)</u>	<u>7,026,365</u>
Seguros de personas	<u>24,009,179</u>	<u>(16,504,885)</u>	<u>7,504,294</u>	<u>3,358,152</u>	<u>(301,948)</u>	<u>3,056,204</u>
<b>Total de provisión para reclamos en trámites</b>	<u>29,190,295</u>	<u>(17,797,379)</u>	<u>11,392,916</u>	<u>31,989,493</u>	<u>(21,906,924)</u>	<u>10,082,569</u>
<b>Total de provisiones de contratos de seguro</b>	<u>143,174,693</u>	<u>(48,975,977)</u>	<u>94,198,716</u>	<u>133,005,115</u>	<u>(47,819,495)</u>	<u>85,185,620</u>

(i) Proceso utilizado para determinar las presunciones  
*Seguros Generales*

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

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

## GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados

---

La naturaleza del negocio hace muy difícil predecir con certeza el resultado probable de cualquier posible reclamo y en particular, del costo final de los reclamos reportados. Cada reclamo reportado es evaluado separadamente, caso por caso, con atención a las circunstancias del reclamo, información disponible de los ajustadores y la evidencia histórica de la magnitud de reclamos similares. Para el ramo de automóvil, se utilizan estadísticas de los reclamos y se aplican técnicas actuariales del Factor de Complemento para determinar las provisiones.

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

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

#### *Seguros de Personas*

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

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

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

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

## GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados

---

Para los demás ramos, se realiza una provisión de los riesgos en curso según el método de pro-rata diaria. Para el ramo de Salud, se utilizan estadísticas de los reclamos y se aplican técnicas actuariales del Factor de Complemento (método de triangulación) para determinar las provisiones. En los demás ramos, Accidentes Personales y Colectivo de Vida se utiliza la metodología reserva por caso.

Las principales presunciones que respaldan el cálculo de las provisiones del negocio a largo plazo son las siguientes:

#### **Mortalidad**

Una tabla de mortalidad basada en la experiencia propia de la Compañía es la más apropiada para tarifar cada tipo de contrato. La tasa de mortalidad reflejada en esta tabla es ajustada por la mortalidad esperada basada en una investigación estadística en la experiencia de la Compañía sobre los diez últimos años. Donde existen datos adecuados de calidad suficientes para que sean creíbles estadísticamente, las estadísticas de mortalidad generada por los datos son utilizadas con preferencia a la utilización de una tabla de mortalidad sobre una base ajustada.

#### **Morbilidad**

La incidencia y terminación por incapacidad se deriva de estudios realizados por especialistas independientes. Estos son ajustados para calcular el mejor estimado de la morbilidad basado en una investigación de la propia experiencia de la Compañía, donde sea apropiado.

#### **Persistencia**

La Compañía realiza una investigación en su experiencia sobre los últimos diez años. Se aplican métodos estadísticos a los datos producidos por esta investigación para determinar las tasas de persistencias apropiadas a los tipos de productos y duración. Estas tasas son ajustadas al mejor estimado de las tasas de persistencia tomando en cuenta cualquier tendencia en los datos.

#### **Tasa de Interés Técnico**

Para muchos de los productos de seguro de vida el riesgo de tasa de interés es administrado a través de estrategias de administración de activos/pasivos. El objetivo general de estas estrategias es limitar el cambio neto en el valor del activo y pasivo que se origina de los movimientos de la tasa de interés.

De acuerdo al método de prima bruta y en menor grado al método de prima neta, la provisión para el negocio a largo plazo es sensible a la tasa de interés utilizada cuando se efectúa el descuento. Para los seguros a término, la provisión es sensible a la experiencia de mortalidad futura presumida de los tenedores de póliza.

- (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 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>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio del año	1,563,588	1,428,931	181,260	159,316	1,744,848	1,588,247
Movimiento del año	1,506,004	1,563,588	200,818	181,260	1,706,822	1,744,848
Traslado de saldos	<u>(1,563,588)</u>	<u>(1,428,931)</u>	<u>(181,260)</u>	<u>(159,316)</u>	<u>(1,744,848)</u>	<u>(1,588,247)</u>
Saldo	<u>1,506,004</u>	<u>1,563,588</u>	<u>200,818</u>	<u>181,260</u>	<u>1,706,822</u>	<u>1,744,848</u>

#### **(13) Plusvalía**

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

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., 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 viviendas en la República de Nicaragua. Al 31 de diciembre de 2010 mantiene terrenos para estos desarrollos con un valor de B/.3,189,665 (2009: B/.3,530,376) y construcciones en proceso y viviendas terminadas por un valor de B/.2,089,971 (2009: B/.1,948,887). Durante los doce meses del año 2010, la subsidiaria registró ingresos por ventas de vivienda por B/.2,007,100 (2009: B/.920,880) y una ganancia en ventas por B/.396,259 (2009: B/.80,615).

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

**GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros consolidados****(15) Propiedades de inversión, neto**

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

	<u>Terrenos</u>	<u>Inmuebles y mejoras</u>	<u>Total</u>
<b>Costo</b>			
Saldo al 1 de enero de 2009	30,564	1,787,767	1,818,331
Efecto de conversión de moneda extranjera	0	(8,727)	(8,727)
Saldo al 31 de diciembre de 2009	<u>30,564</u>	<u>1,779,040</u>	<u>1,809,604</u>
Saldo al 1 de enero de 2010	30,564	1,779,040	1,809,604
Efecto de conversión de moneda extranjera	0	(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>
<b>Depreciación y amortización acumulada</b>			
Saldo al 1 de enero de 2009	0	911,397	911,397
Gasto del año	0	46,560	46,560
Efecto de conversión de moneda extranjera	0	(3,533)	(3,533)
Saldo al 31 de diciembre de 2009	<u>0</u>	<u>954,424</u>	<u>954,424</u>
Saldo al 1 de enero de 2010	0	954,424	954,424
Gasto del año	0	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>
<b>Valor según libros</b>			
Al 1 de enero de 2009	<u>30,564</u>	<u>876,370</u>	<u>906,934</u>
Al 31 de diciembre de 2009	<u>30,564</u>	<u>824,616</u>	<u>855,180</u>
Al 1 de enero de 2010	<u>30,564</u>	<u>824,616</u>	<u>855,180</u>
Al 31 de diciembre de 2010	<u>30,564</u>	<u>773,952</u>	<u>804,516</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 31 de diciembre de 2010 el valor razonable asciende a B/.8,111,557 (igual 2009).

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

**(16) Inmuebles, Mobiliario, Equipo y Mejoras**

A continuación se muestra un detalle de los inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras, a su costo menos la depreciación y amortización acumuladas:

	<u>Terreno</u>	<u>Inmuebles</u>	<u>Mobiliario y equipo</u>	<u>Equipo Rodante</u>	<u>Mejoras a la propiedad</u>	<u>Total</u>
<b>Costo</b>						
Saldo al 1 de enero de 2009	4,384,489	7,127,310	22,559,838	963,218	3,500,298	38,535,153
Adiciones	0	0	1,505,638	125,489	269,463	1,900,590
Ventas y disposiciones del año	0	54,256	(972,341)	(75,995)	(411,048)	(1,405,128)
Efecto de conversión de moneda extranjera	(24,261)	(44,585)	(383,517)	(22,179)	(91,170)	(565,712)
Saldo al 31 de diciembre de 2009	<u>4,360,228</u>	<u>7,136,981</u>	<u>22,709,618</u>	<u>990,533</u>	<u>3,267,543</u>	<u>38,464,903</u>
Saldo al 1 de enero de 2010	4,360,228	7,136,981	22,709,618	990,533	3,267,543	38,464,903
Adiciones	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>
<b>Depreciación y amortización acumulada</b>						
Saldo al 1 de enero de 2009	0	3,069,231	15,587,803	247,718	1,260,476	20,165,228
Gasto del año	0	255,981	2,752,776	181,407	576,853	3,767,017
Ventas y disposiciones del año	0	0	(943,201)	(66,278)	(224,100)	(1,233,579)
Efecto de conversión de moneda extranjera	0	(12,172)	(231,639)	(6,668)	(42,823)	(293,302)
Saldo al 31 de diciembre de 2009	<u>0</u>	<u>3,313,040</u>	<u>17,165,739</u>	<u>356,179</u>	<u>1,570,406</u>	<u>22,405,364</u>
Saldo al 1 de enero de 2010	0	3,313,040	17,165,739	356,179	1,570,406	22,405,364
Gasto del año	0	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>
<b>Valor según libros</b>						
Al 1 de enero de 2009	<u>4,384,489</u>	<u>4,058,079</u>	<u>6,972,035</u>	<u>715,500</u>	<u>2,239,822</u>	<u>18,369,925</u>
Al 31 de diciembre de 2009	<u>4,360,228</u>	<u>3,823,941</u>	<u>5,543,879</u>	<u>634,354</u>	<u>1,697,137</u>	<u>16,059,539</u>
Al 1 de enero de 2010	<u>4,360,228</u>	<u>3,823,941</u>	<u>5,543,879</u>	<u>634,354</u>	<u>1,697,137</u>	<u>16,059,539</u>
Al 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>

## GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados

#### (17) Financiamientos recibidos

Los financiamientos recibidos se resumen a continuación:

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

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>Sub total que viene</b>	<u>15,000,000</u>	<u>65,771,570</u>
Línea de crédito para capital de trabajo por B/. 25,000,000, con vencimiento cada 24 meses renovable a opción de las partes y tasa proporcional a las actividades de la subsidiaria, garantizada con cartera de préstamos de hipotecas residenciales.	0	25,000,000
Línea de crédito para capital de trabajo por B/. 9,000,000, con vencimiento cada 24 meses renovable a opción de las partes y tasa de interés anual libor más un margen, garantizado con cartera de préstamos de hipotecas residenciales.	5,850,000	6,500,000
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.	2,000,000	20,000,000
Línea de crédito rotativa para capital de trabajo por B/. 2,500,000, con vencimiento cada 12 meses renovable a opción de las partes y tasa de interés anual Libor más un margen.	0	2,500,000
Línea de crédito para capital de trabajo por B/. 25,000,000, con vencimiento cada 24 meses renovable a opción de las partes y tasa proporcional a las actividades de la subsidiaria, garantizada con cartera de préstamos de hipotecas residenciales.	0	1,083,333
Línea de crédito para capital de trabajo por B/. 15,000,000, con vencimiento en el año 2016 y tasa de interés semestral Libor más un margen, garantizada con cartera de préstamos de hipotecas residenciales.	15,000,000	15,000,000
Línea de crédito para capital de trabajo por B/. 25,000,000, con vencimiento en el 2015 y tasa de interés anual Libor más un margen, garantizado con cartera de préstamos de hipotecas residenciales.	10,000,000	0
Línea de crédito para capital de trabajo por B/. 25,000,000 con vencimiento en el 2014 y tasa de interés anual Libor más un margen, garantizado con cartera de préstamos de hipotecas residenciales.	13,000,000	0
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.	474,547	0
Préstamo otorgado en dólares a una tasa de interés anual que oscilan entre 6.25% y el 6.40%, garantizado con cartera de créditos y bonos de pago por indemnización con vencimiento en 2010.	0	434,310
Préstamo otorgado con tasa de interés ponderada del 2.12%, garantizados a través de la línea de crédito de IFC Trade por B/. 10 millones.	1,648,350	2,230,503
<b>Sub total que pasa</b>	<u>62,972,897</u>	<u>138,519,716</u>

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>Sub total que viene</b>	<u>62,972,897</u>	<u>138,519,716</u>
Préstamo otorgado que devenga una tasa de interés Libor 6M+2.90% (tasa actual 3.33538%) con vencimiento en agosto de 2010 respaldado por cartera de crédito por C\$455,804,838.	0	430,928
Obligaciones contingentes con bancos corresponsales por presentación de documento por parte de los clientes con vencimiento en enero de 2011 (2009: abril y mayo de 2010).	10,657	689,479
Línea de crédito con tasa de interés variable que oscila entre el 6.79% al 9% garantizado con los créditos financiados con esta línea. Los plazos y forma de pago se estipulan en cada pagaré con último vencimiento en 2016.	13,680,850	17,277,018
Pagaré otorgado en dólares que devenga una tasa de interés anual de 7.87%, garantizados con cartera de créditos y bonos de pago por indemnización con vencimiento en 2011 a 2024.	7,114,069	9,893,628
Préstamo con una tasa de interés ponderada del 3.06% (2009: 3.57%), con vencimiento en el 2012, garantizado con cartera de créditos.	2,631,579	4,736,842
Línea trade comercio exterior con tasa de interés entre e 4.33% y el 6.11% con vencimiento en el 2010.	0	1,000,000
Préstamo otorgado en dólares, que devenga una tasa de interés anual de 6.25%, garantizado con cartera de créditos con vencimiento en el 2017.	3,000,000	3,000,000
Préstamo bajo línea de crédito por B/.15,000,000 con tasa de interés anual del 4% sobre saldos a un plazo de 10 años y con fecha de vencimiento en el 2019. Pagaderos trimestralmente, sobre la base de 360 días, garantizado en cartera de créditos por C\$61,678,217.	2,131,107	2,345,043
Préstamo otorgado devengando un tasa de interés de 2.6% con vencimiento en marzo de 2011, respaldado 50% con línea de crédito BID Trade y 50% con línea de crédito BAC Florida.	<u>850,000</u>	<u>0</u>
Total de financiamientos recibidos	92,391,159	177,892,654
Menos gastos iniciales por constitución de línea	(361,895)	(372,706)
Cargos por intereses por pagar sobre obligaciones	<u>(354,290)</u>	<u>(298,936)</u>
Total de financiamientos recibidos	<u>91,674,974</u>	<u>177,221,012</u>

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

Grupo ASSA, S. A. es fiador de los financiamientos recibidos de la subsidiaria La Hipotecaria (Holding), Inc. Al 31 de diciembre de 2010, esta subsidiaria mantenía créditos hipotecarios en garantía de las obligaciones contraídas con instituciones financieras. (Véase nota 9).

## GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados

#### (18) 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/.7,009,211 (2009: B/.7,009,107) 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.

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>2010</u>	<u>2009</u>
	<u>2010</u>	<u>2009</u>		
<u>El Salvador</u>				
Tramos con Vencimiento en el I Trimestre	4.55%	---	5,000,000	0
Tramos con Vencimiento en el II Trimestre	4.25%-6.00%	6.00%	11,799,950	2,000,000
Tramos con Vencimiento en el III Trimestre	6.00%	6.00%	3,000,000	5,000,000
			19,799,950	7,000,000
Menos: gastos			(34,118)	(19,681)
			19,765,832	6,980,319
<u>Panamá</u>				
Series con Vencimiento en el I Trimestre	4.25%	5.50%	18,700,000	30,797,000
Series con Vencimiento en el II Trimestre	4.00%-4.25%	5.50%	20,882,000	16,884,000
Series con Vencimiento en el III Trimestre	5.50%	5.50%	17,744,000	22,565,000
Series con Vencimiento en el IV Trimestre	3.00%-4.75%	4.75%-5.5%	3,005,000	19,669,000
			80,096,832	96,895,319
Gastos pre-pagados por cada emisión			(74,917)	(239,998)
Total			80,021,915	96,655,321

## GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados

#### (20) Notas comerciales negociables

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

	<u>Tasa de interés</u>		<u>2010</u>	<u>2009</u>
	<u>2010</u>	<u>2009</u>		
<b><u>Panamá</u></b>				
Series con Vencimiento en el I Trimestre	6.75%	6.50%-6.75%	8,797,000	8,797,000
Series con Vencimiento en el II Trimestre	6.00%-6.75%	6.00%-6.75%	31,203,000	31,203,000
			<u>40,000,000</u>	<u>40,000,000</u>
Menos: gastos de emisión			(173,219)	(330,183)
			<u>39,826,781</u>	<u>39,669,817</u>

#### (21) Capital y reservas

*Acciones comunes*

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Número de acciones autorizadas, sin valor nominal	10,000,000	10,000,000
<b>Número de acciones emitidas:</b>		
Al inicio del año	9,755,230	9,725,551
Emitidas durante el año	83,714	15,655
Acciones en tesorería	<u>36,000</u>	<u>14,024</u>
Al final del año	<u>9,874,944</u>	<u>9,755,230</u>
<b>Capital pagado:</b>		
Saldo al inicio del año	41,818,818	40,930,757
Emitidas durante el año	3,199,973	345,400
Menos: valor de las acciones en tesorería	<u>1,436,834</u>	<u>542,661</u>
Saldo al final del año	<u>46,455,625</u>	<u>41,818,818</u>

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

#### *Acciones preferidas emitidas por subsidiaria*

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

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

##### *(ii) Reserva de valuación*

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

##### *(iii) Reserva legal*

De acuerdo al Artículo 28 de la ley de Seguros, las compañías de seguros establecidas en Panamá están obligadas a constituir un fondo de reserva equivalente a un 20% de sus utilidades 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 Superintendencia de Seguros y Reaseguros de la República de Panamá, entre otros casos, cuando la siniestralidad presente resultados adversos.

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

*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>2010</u>	<u>2009</u>
0.33 centavos por cada acción común emitida (igual 2009)	3,223,589	3,205,320
0.33 centavos por cada acción común emitida (igual 2009)	3,232,180	3,205,881
0.33 centavos por cada acción común emitida (igual 2009)	3,257,917	3,208,737
0.33 centavos por cada acción común emitida (igual 2009)	3,258,731	3,208,836
0.30 centavos por cada acción común emitida (dividendos extraordinarios)	2,962,484	0
Total de dividendos pagados a terceros	<u>15,934,901</u>	<u>12,828,774</u>

<u>Acciones preferidas emitidas por subsidiaria</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
B/.10,000,000 al 7% de interés anual por 90 días. (2009: 90 días)	172,603	172,603
B/.10,000,000 al 7% de interés anual por 92 días. (2009: 92 días)	176,438	176,438
B/.10,000,000 al 7% de interés anual por 92 días. (2009: 92 días)	176,438	176,439
B/.10,000,000 al 7% de interés anual por 91 días. (2009: 91 días)	174,521	174,520
Total de dividendos pagados a terceros	<u>700,000</u>	<u>700,000</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 No Controlante</u>		<u>2010</u>	<u>2009</u>
	<u>2010</u>	<u>2009</u>		
La Hipotecaria (Holding), Inc.	23.3348%	23.3348%	9,725,947	6,119,098
Desarrollo El Dorado, S. A.	1.8195%	1.8195%	28,562	36,724
ASSA Compañía de Seguros, S. A.	0.0209%	0.0209%	16,450	14,919
Metropolitana, Compañía de Seguros	1.3954%	44.38%	89,822	2,370,198
Grupo BDF, S. A.	40.1354%	44.7186%	14,497,644	15,869,728
			<u>24,358,425</u>	<u>24,410,667</u>

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio del año	24,410,667	19,493,840
Participación en la utilidad neta	2,174,533	2,011,015
Participación en otras utilidades integrales	(518,342)	3,838,462
Disminución por dividendos recibidos	(14,614)	(205,428)
Impuestos sobre dividendos en subsidiarias	(814)	0
Aportes (cambios) en la participación de propiedad en subsidiarias	(1,693,005)	(727,222)
Saldo al final del período	<u>24,358,425</u>	<u>24,410,667</u>

**(23) Costo de suscripción y adquisición de póliza**

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

	Seguros Generales		Seguros de Personas		Total	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Gastos de comisiones pagadas	10,135,141	8,752,309	5,695,186	5,483,791	15,830,327	14,236,100
Otros costos de adquisición pagados	2,618,469	2,469,613	3,917,262	3,178,580	6,535,731	5,648,193
Gastos de reaseguro exceso de pérdida	3,035,097	2,169,713	1,295,573	878,336	4,330,670	3,048,049
<b>Total de costos de adquisición</b>	<u>15,788,707</u>	<u>13,391,635</u>	<u>10,908,021</u>	<u>9,540,707</u>	<u>26,696,728</u>	<u>22,932,342</u>

**(24) Gastos de personal**

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Sueldos	16,576,455	15,481,107
Gastos de representación	1,407,109	1,340,630
Bonificaciones y participación de utilidades	2,522,460	2,419,754
Prestaciones laborales	3,102,155	2,480,182
Indemnizaciones	1,089,780	415,378
Seguros	533,557	401,757
Gastos de viajes y entretenimiento	648,187	523,132
Cursos y seminarios	336,369	306,563
Uniformes	200,359	143,187
	<u>26,416,431</u>	<u>23,511,690</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. Con fecha 21 de junio de 2006, la Junta Directiva ordenó la ejecución de un programa de opción de compra de acciones a favor de los ejecutivos claves de la subsidiaria ASSA Compañía de Seguros, S. A.

## GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados

---

Las principales características del plan son las siguientes:

El plan es a 5 años iniciando en 2007 y las opciones ofrecidas son 73,700 acciones a un precio de B/.20.00 cada una. Estas acciones tenían un precio de mercado al 21 de junio de 2006 de B/.27.00, el diferencial entre el precio de mercado y el precio pactado producirá un gasto proporcional en cada uno de los 5 años de la vigencia del plan. El 19 de diciembre de 2007 se aprobaron 20,000 acciones adicionales. Al 31 de diciembre de 2010, se ha ejercido un total de 58,168 acciones. 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 por 29,426 acciones.

#### (25) Gastos generales y administrativos

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Reparación y mantenimiento de edificios y equipos	2,007,618	1,887,437
Luz, agua y teléfono	2,714,933	2,488,325
Anuncios, propaganda y promociones	2,827,017	1,971,079
Papelería y útiles de oficina	755,476	920,234
Timbres y porte postal	205,828	170,536
Cuotas y suscripciones	366,874	273,464
Servicios profesionales y gastos legales	5,270,845	4,365,081
Donaciones	292,677	265,209
Alquiler de edificios y equipos	2,613,520	2,199,577
Impuestos	1,163,968	822,272
Cafetería	60,264	54,135
Seguros	444,004	753,455
Aseo y limpieza	247,895	272,122
Dieta a directores	447,207	293,752
Cargos bancarios	124,498	65,988
Servicios de cobranza	500,724	485,095
Provisión para cuentas por cobrar seguros	81,268	225,197
Misceláneos	3,996,481	3,549,559
	<u>24,121,097</u>	<u>21,062,517</u>

#### (26) Impuestos

##### Panamá

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de la Compañía y sus subsidiarias 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 la Compañía y sus subsidiarias pueden estar sujetos a examen por las autoridades fiscales para determinar el cumplimiento con la ley del impuesto de timbres, del impuesto de transferencia de bienes muebles y servicios, del impuesto de transferencia de bienes y prestación de servicios, de primas emitidas y primas brutas pagadas.

## GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros 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 sujetos 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 empezarán 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, podrá 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.

## **GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

### **Notas a los estados financieros consolidados**

---

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

El monto del impuesto sobre la renta causado y estimado a pagar de las subsidiarias aplicables se determinó de conformidad con el método tradicional, arrojando un total de B/.3,583,554 (2009: B/.5,153,068).

#### 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. En este primer año de operación de la subsidiaria, la Dirección General de Tributación costarricense autorizó un periodo de 15 meses, que comprende desde el primero de octubre del 2009 al 31 de diciembre del 2010.

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

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

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

	<u>2010</u>		<u>2009</u>	
	<u>Diferencias</u>	<u>Impuesto</u>	<u>Diferencias</u>	<u>Impuesto</u>
	<u>Temporales</u>	<u>diferido</u>	<u>Temporales</u>	<u>diferido</u>
Provisión para primas no devengadas, netas	3,150,797	945,239	3,167,483	950,245
Provisión para primas incobrables	1,354,387	406,316	969,033	290,710
Comisiones	346,687	104,006	518,137	155,441
Gastos de organización	1,941,523	582,457	0	0
	<u>6,793,393</u>	<u>2,038,018</u>	<u>4,654,653</u>	<u>1,396,396</u>

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio del año	1,396,396	1,076,772
Efectos de conversión de moneda en los saldos iniciales	(10,796)	(9,056)
Provisión para primas incobrables	115,606	68,208
Comisiones	(51,435)	(67,551)
Provisión para primas no devengadas, netas	5,790	334,485
Amortización de los gastos de organización	582,457	(6,462)
Impuesto diferido activo al final del periodo	<u>2,038,018</u>	<u>1,396,396</u>

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

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad financiera antes de impuesto sobre la renta	<u>35,253,555</u>	<u>33,157,402</u>
Impuesto sobre la renta utilizando la tasa de impuesto doméstica corporativa	21,307,252	29,065,574
Gastos no deducibles	1,150,741	2,457,866
Reserva legal	(178,835)	(610,591)
Ingresos exentos de impuestos	(20,047,358)	(25,149,190)
Efecto de arrastres de pérdidas utilizados	0	(610,591)
Ajustes NIIF	<u>1,351,754</u>	<u>0</u>
Total de impuesto sobre la renta corrientes	3,583,554	5,153,068
Total de impuesto sobre la renta diferido activo	<u>(652,418)</u>	<u>(328,680)</u>
<b>Total de impuesto sobre la renta</b>	<u>2,931,136</u>	<u>4,824,388</u>
<b>Tasa de impuesto efectiva promedio</b>	<u>8 %</u>	<u>9%</u>

## **GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

### **Notas a los estados financieros consolidados**

---

#### **(27) Fideicomisos bajo administración y custodia**

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

Al 31 de diciembre de 2010, el valor insoluto de la cartera de préstamos de los fideicomisos bajo administración ascendía aproximadamente a B/.210,701,734 (2009: B/.124,037,510).

#### **(28) Utilidad por acción**

El cálculo de la utilidad por acción está basado en la utilidad neta correspondiente a los accionistas mayoritarios por B/.33,079,022 (2009: B/.26,321,999) menos dividendos pagados sobre acciones preferidas por B/.700,000 (2009: B/.700,000), obtenido del número promedio ponderado de acciones en circulación durante el período por 9,826,537 acciones (2009: 9,720,619).

**GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

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

	2010		
	Cantidad	Subsidiaria	Vigentes
Saldo al inicio	9,969,840	(214,610)	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
Octubre	200	2,268	9,874,944
Noviembre	0	0	9,874,944
Diciembre	0	0	9,874,944
	<u>10,053,554</u>	<u>(178,610)</u>	<u>9,874,944</u>

**Promedio de acciones en circulación durante el período**

	2009		
	Cantidad	Subsidiaria	Vigentes
Saldo al inicio	9,954,185	(228,634)	9,725,551
Enero	0	(12,460)	9,713,091
Febrero	0	0	9,713,091
Marzo	1,700	(5,000)	9,709,791
Abril	0	0	9,709,791
Mayo	5,000	0	9,714,791
Junio	0	0	9,714,791
Julio	7,980	0	9,722,771
Agosto	675	0	9,723,446
Septiembre	0	0	9,723,446
Octubre	0	0	9,723,446
Noviembre	300	0	9,723,746
Diciembre	0	31,484	9,755,230
	<u>9,969,840</u>	<u>(214,610)</u>	<u>9,755,230</u>

**Promedio ponderado de las acciones**

	Meses	Promedio
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
9,874,944	3	2,468,736
	<u>12</u>	<u>9,826,537</u>

**Promedio ponderado de las acciones**

	Meses	Promedio
9,713,091	2	1,618,849
9,709,791	2	1,618,299
9,714,791	2	1,619,132
9,722,771	1	810,231
9,723,446	3	2,430,862
9,723,746	1	810,312
9,755,230	1	812,936
	<u>12</u>	<u>9,720,619</u>

**Cálculo de utilidad básica por acción**

	2010
Utilidad neta	33,079,022
Dividendos de acciones preferidas	(700,000)
Utilidad atribuible a la participación controladora	32,379,022
Promedio de las acciones ponderado	9,826,537
Utilidad básica por acción	<u>3.30</u>

**Cálculo de utilidad básica por acción**

	2009
Utilidad neta	26,321,999
Dividendos de acciones preferidas	(700,000)
Utilidad atribuible a la participación controladora	25,621,999
Promedio de las acciones ponderado	9,720,619
Utilidad básica por acción	<u>2.64</u>

## GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros 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>2010</u>	<u>2009</u>
Cartas de promesa de pago	23,016,850	6,967,407
Garantías otorgadas	1,055,231	1,962,636
Líneas de crédito para tarjetas de crédito	19,806,469	71,986,065

Mediante cartas de promesa de pago, el Grupo ha adquirido el compromiso de realizar, por cuenta del cliente, ciertos pagos a terceros una vez se cumplan ciertas condiciones pactadas previamente. Las cartas de promesa de pago suscritas al 31 de diciembre de 2010 tenían vigencia de seis (6) meses en promedio.

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

<u>Año</u>	<u>Monto</u>
2011	1,894,814
2012	1,843,339
2013	1,825,901
2014	1,825,901
2015	1,825,901

El gasto de alquiler de oficinas para el año en curso al 31 de diciembre asciende a B/.1,796,831 (2009: B/.1,810,469).

##### (ii) Contingencias

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

	<u>Cuantía</u>	<u>Participación del Grupo</u>
Industrias Lácteas, S. A.	B/. 7,500,000	B/. 116,500
Demanda laboral	303,409	303,409
Demanda laboral	73,903	73,903
Otros	15,481,817	566,357

La subsidiaria Banco de Finanzas (Internacional), S. A. mantiene fondos secuestrados por un valor de B/.333,750 en la cuenta bancaria como garantía de pago sobre las demandas laborales. Ver Nota 6.

## GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados

---

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

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

#### **(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*

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

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

(e) *Depósitos de clientes a plazo*

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

(f) *Financiamientos recibidos*

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

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

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

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

(h) *Instrumentos financieros derivados*

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

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.

	<u>2010</u>		<u>2009</u>	
	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Razonable</u>
<b>Activos</b>				
Efectivo y efecto de caja	6,220,115	6,220,115	11,633,221	11,633,221
Depósitos en bancos	140,425,878	140,425,878	158,878,223	158,878,223
Valores mantenidos hasta su vencimiento	160,397,992	168,262,085	103,257,553	106,972,290
Préstamos	415,867,779	408,363,503	494,765,708	487,343,356
	<u>722,911,764</u>	<u>723,271,581</u>	<u>768,534,705</u>	<u>764,827,090</u>
<b>Pasivos</b>				
Depósitos de clientes	349,041,296	353,431,364	324,990,708	327,920,052
Obligaciones financieras	218,532,881	215,462,644	320,555,257	314,175,321
	<u>567,574,177</u>	<u>568,894,008</u>	<u>645,545,965</u>	<u>642,095,373</u>

**(31) Administración de riesgos de instrumentos financieros**

Un instrumento financiero es un contrato que origina un activo financiero para una de las partes y a la vez un pasivo financiero o instrumento patrimonial para la contraparte.

Los instrumentos financieros exponen al Grupo a varios tipos de riesgos. La Junta Directiva del Grupo ha aprobado una Política de Administración de Riesgos, la cual identifica cada uno de los principales riesgos a los cuales está expuesto el Grupo. Para administrar y monitorear los distintos riesgos a los que esté expuesto el Grupo, la Junta Directiva ha establecido el Comité de Auditoría, el Comité de Inversiones, el Comité de Cumplimiento, el Comité Directivo y el Comité de Riesgo, los cuales están conformados por ejecutivos clave. Estos comités están encargados de monitorear, controlar y administrar prudentemente estos riesgos; estableciendo políticas y límites para cada uno de dichos riesgos. También existe un Comité de Auditoría, integrado por ejecutivos claves del Grupo que vela por establecer controles internos apropiados para la presentación de la información financiera del Grupo.

# GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los estados financieros consolidados

Adicionalmente, las entidades bancarias y de seguros del Grupo están sujetas a las regulaciones de la Superintendencia de Bancos y de Seguros en Panamá; Superintendencia de Bancos y Otras Entidades Financieras en Nicaragua; Superintendencia General de Seguros de Costa Rica; y Superintendencia del Sistema Financiero de la República de El Salvador, en lo concerniente a los riesgos de liquidez, crédito y niveles de capitalización, entre otros.

Los principales riesgos identificados por el Grupo son los riesgos de crédito, liquidez y financiamientos, de mercado, operacional y de administración de capital.

### (a) Riesgo de crédito

Es el riesgo de que el deudor o emisor de un activo financiero que es propiedad del Grupo no cumpla, completamente y a tiempo, con cualquier pago que deba hacer de conformidad con los términos y condiciones pactados al momento en que el Grupo adquirió u originó el activo financiero respectivo.

Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo establecen los términos y condiciones que debe cumplir cada préstamo otorgado por las compañías del Grupo. Adicionalmente, las compañías del Grupo cuentan con un Departamento de Crédito que analiza cada solicitud de préstamo, realiza las investigaciones pertinentes, valida y certifica el cumplimiento de las Políticas de Crédito, y presenta y sustenta dicha solicitud ante el Comité de Crédito. El comité de Crédito asignado por la Junta Directiva vigila el cumplimiento de las Políticas de Crédito de cada préstamo aprobado.

La siguiente tabla analiza los instrumentos financieros del Grupo que están expuestos al riesgo de crédito y su correspondiente evaluación:

	<u>Préstamos</u>		<u>Inversiones</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>Análisis de cartera individual:</b>				
Monto bruto evaluado	9,756,087	39,808,290	485,861,642	19,949,420
Provisión por deterioro	<u>(4,349,073)</u>	<u>(1,565,681)</u>	<u>(96,615)</u>	<u>(33,301)</u>
Monto bruto, neto de provisión	<u>5,407,014</u>	<u>38,242,609</u>	<u>485,765,027</u>	<u>19,916,119</u>
<b>Análisis de cartera colectiva:</b>				
Monto bruto evaluado	406,111,692	454,957,418	0	369,797,663
Provisión por deterioro	<u>(2,581,827)</u>	<u>(6,584,577)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Monto bruto, neto de provisión	<u>403,529,865</u>	<u>448,372,841</u>	<u>0</u>	<u>369,797,663</u>
	<u>408,936,879</u>	<u>486,615,450</u>	<u>485,765,027</u>	<u>389,713,782</u>

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Corriente	366,938,658	422,726,837
De 01 a 120 días	42,060,363	65,036,485
Más de 120 días y vencidos	<u>6,868,758</u>	<u>7,002,386</u>
	415,867,779	494,765,708
Provisión	<u>(6,930,900)</u>	<u>(8,150,258)</u>
	<u>408,936,879</u>	<u>486,615,450</u>

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

La antigüedad de las cuentas por cobrar seguros, neto es la siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Por vencer	21,864,415	15,138,901
Corriente	9,564,831	8,916,873
De 1 a 30 días	9,009,401	9,989,119
De 31 a 60 días	3,159,599	3,089,552
De 61 a 90 días	3,112,555	1,270,056
Más de 90 días	6,735,424	7,038,150
	<u>53,446,225</u>	<u>45,442,651</u>
Provisión	<u>(1,021,960)</u>	<u>(969,031)</u>
	<u>52,424,265</u>	<u>44,473,620</u>

Los factores de mayor exposición de riesgo e información de los activos deteriorados, y las premisas utilizadas para estas revelaciones son las siguientes:

- Deterioro en préstamos, inversiones y depósitos con bancos  
El deterioro para los préstamos, inversiones y depósitos con bancos se determinan comparando el valor en libros del activo con el valor estimado recuperable de este activo.
- Morosidad sin deterioro de los préstamos, inversiones y depósitos con bancos  
Son considerados en morosidad sin deterioro, los préstamos, inversiones y depósitos con bancos en donde los pagos contractuales de capital e intereses pactados están morosos pero contractualmente el Grupo no considera que exista una pérdida por deterioro basado en el nivel de garantías disponibles sobre los montos adeudados al Grupo.
- Préstamos renegociados  
Los préstamos renegociados son aquellos a los cuales se les ha hecho una reestructuración debido a algún deterioro en la condición financiera del deudor, y donde el Grupo considera conceder algún cambio en los parámetros de crédito. Estos préstamos una vez son reestructurados se mantienen en esta categoría independientemente de cualquier mejoramiento en la condición del deudor posterior a la reestructuración por parte del Grupo.
- Reservas por deterioro  
El Grupo ha establecido reservas para deterioro, las cuales representa, una estimación sobre las pérdidas incurridas en la cartera de préstamos. Los componentes principales de esta reserva están relacionados con riesgos individuales, y la reserva para pérdidas en préstamos establecida de forma colectiva considerando un grupo homogéneo de activos con respecto a pérdidas incurridas, identificadas en préstamos sujetos a un deterioro individual.

## GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados

---

▪ Política de castigos

El Grupo determina el castigo de un grupo de préstamos después de efectuar un análisis de las condiciones financieras hechas desde que no se efectuó el pago de la obligación y cuando se determina que la garantía no es suficiente para el pago completo de la facilidad otorgada. Para los préstamos de montos menores, los castigos generalmente se basan en el tiempo vencido del crédito otorgado.

El Grupo mantiene colaterales sobre los préstamos otorgados a clientes correspondientes a hipotecas sobre las propiedades y otras garantías sobre este activo. Las estimaciones del valor razonable están basadas en el valor del colateral según sea el periodo de tiempo del crédito y generalmente no son actualizadas excepto si el crédito se encuentra en deterioro en forma individual. El colateral generalmente no está supeditado a los préstamos ó adelantos bancarios efectuados, excepto cuando las inversiones mantenidas forman parte de un valor comprado bajo acuerdo de reventa y también se consideran los valores bajo acuerdo de recompra, que son sobre las inversiones.

La estimación del valor razonable de las garantías y otras garantías sobre estos activos financieros se detallan a continuación:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Préstamos Hipotecarios	555,016,804	534,706,072
Otras garantías	<u>110,053,367</u>	<u>110,094,623</u>
	<u>665,070,171</u>	<u>644,800,695</u>

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

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

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

	Préstamos		Inversiones		Seguros y otros	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
<b>Concentración por Sector</b>						
Corporativo	60,352,941	58,838,987	278,135,628	34,218,045	15,402,821	0
Consumo	257,875,207	199,826,555	0	0	28,180,133	0
Otros sectores	97,639,631	236,100,166	207,726,014	355,623,207	28,376,503	52,625,766
	<u>415,867,779</u>	<u>494,765,708</u>	<u>485,861,642</u>	<u>389,841,252</u>	<u>71,959,457</u>	<u>52,625,766</u>
<b>Concentración Geográfica</b>						
Panamá	100,674,814	182,090,448	278,146,885	376,789,124	65,329,992	50,138,963
Nicaragua	232,464,684	233,694,509	54,552,346	11,945,105	4,202,041	2,486,803
El Salvador	82,728,281	78,980,751	(200,050)	230,251	147,671	0
Colombia	0	0	488,433	544,772	0	0
Costa Rica	0	0	0	0	2,279,753	0
El Caribe	0	0	5,971,819	0	0	0
Estados Unidos	0	0	11,649,165	0	0	0
Holanda	0	0	465,223	332,000	0	0
	<u>415,867,779</u>	<u>494,765,708</u>	<u>351,073,821</u>	<u>389,841,252</u>	<u>71,959,457</u>	<u>52,625,766</u>

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

*(b) Riesgo de liquidez y financiamiento*

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

Administración del riesgo de liquidez

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

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

La Junta Directiva de la subsidiaria fija límites sobre la proporción mínima de fondos que están venciendo disponibles para cumplir con dichos requerimientos y sobre el nivel mínimo de facilidades bancarias y otras facilidades de préstamos que deben existir para cubrir los retiros en niveles inesperados de demanda.

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

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

	2010				<u>Total</u>
	<u>Hasta 1 año</u>	<u>1 - 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Sin vencimiento</u>	
<b>Activos</b>					
Efectivos, equivalentes de efectivo y depósitos en bancos	146,645,993	0	0	0	146,645,993
Activos comprados bajo acuerdos de reventa	3,792,031	0	0	0	3,792,031
Activos financieros mantenidos para negociar	0	0	5,871,819	0	5,871,819
Acciones disponibles para la venta	0	0	0	278,135,628	278,135,628
Bonos del Gobierno disponibles para la venta	2,240,000	0	0	0	2,240,000
Bonos privados disponibles para la venta	0	0	33,831,873	3,987,327	3,7819,200
Mantenidos hasta su vencimiento	57,453,958	102,629,904	214,130	100,000	160,397,992
Préstamos por cobrar	59,211,376	86,688,877	249,285,384	13,751,242	408,936,879
Inversión en asociada	0	0	0	1,789,617	1,789,617
<b>Total de los activos</b>	<u>269,343,358</u>	<u>189,318,781</u>	<u>289,203,206</u>	<u>297,763,814</u>	<u>1,045,629,159</u>
<b>Pasivos</b>					
Depósitos a la vista	43,376,963	0	0	0	43,376,963
Depósitos de ahorros	87,380,630	0	0	87,310,834	174,691,464
Depósitos a plazo fijo	109,595,267	21,377,602	0	0	130,972,869
Préstamos por pagar	28,142,042	55,936,739	7,596,193	0	91,674,974
Obligaciones subordinadas	0	0	7,009,211	0	7,009,211
Valores comerciales negociables	80,021,915	0	0	0	80,021,915
Notas comerciales negociables	11,226,000	28,600,781	0	0	39,826,781
<b>Total de pasivos</b>	<u>359,742,817</u>	<u>105,915,122</u>	<u>14,605,404</u>	<u>87,310,834</u>	<u>567,574,177</u>
<b>Margen de liquidez neto</b>	<u>(90,399,459)</u>	<u>83,403,659</u>	<u>274,597,802</u>	<u>210,452,980</u>	<u>478,054,982</u>

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

	2009				Total
	Hasta 1 año	1 - 5 años	Más de 5 años	Sin vencimiento	
<b>Activos</b>					
Efectivos, equivalentes de efectivo y depósitos en bancos	38,680,721	0	0	131,830,723	170,511,444
Activos financieros mantenidos para negociar	3,763,168	0	0	0	3,763,168
Acciones disponibles para la venta	0	0	0	233,566,783	233,566,783
Bonos del Gobierno disponibles para la venta	2,542,080	158,708	0	0	2,700,788
Bonos privados disponibles para la venta	10,023,702	7,099,973	29,301,815	0	46,425,490
Mantenidos hasta su vencimiento	18,695,389	84,319,801	242,363	0	103,257,553
Préstamos por cobrar	84,400,016	94,281,988	296,793,601	11,139,845	486,615,450
<b>Total de los activos</b>	<b>158,105,076</b>	<b>185,860,470</b>	<b>326,337,779</b>	<b>376,537,351</b>	<b>1,046,840,676</b>
<b>Pasivos</b>					
Depósitos a la vista	0	0	0	30,986,196	30,986,196
Depósitos de ahorros	0	0	0	152,328,868	152,328,868
Depósitos a plazo fijo	131,526,245	10,149,399	0	0	141,675,644
Financiamientos recibidos	105,293,560	67,215,490	11,711,962	0	184,221,012
Valores comerciales negociables	96,655,321	0	0	0	96,655,321
Notas comerciales negociables	39,669,817	0	0	0	39,669,817
<b>Total de pasivos</b>	<b>373,144,943</b>	<b>77,364,889</b>	<b>11,711,962</b>	<b>183,315,064</b>	<b>645,536,858</b>
<b>Margen de liquidez neto</b>	<b>(215,039,867)</b>	<b>108,495,581</b>	<b>314,625,817</b>	<b>193,222,287</b>	<b>401,303,818</b>

*(c) Riesgo de mercado*

Es el riesgo, de que el valor de un activo financiero del Grupo se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio monetario, en los precios accionarios, y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos, ante las pérdidas latentes como a ganancias potenciales. El objetivo de la administración del riesgo de mercado, es el de administrar y vigilar las exposiciones de riesgo, y que las mismas se mantengan dentro de los parámetros aceptables optimizando el retorno del riesgo.

Los riesgos de mercado están enfocados a los riesgos de pérdida derivados de movimientos adversos en los precios de los productos en los mercados financieros donde se mantengan posiciones, con relación a las operaciones que figuren tanto dentro como fuera del balance general. Se identifican dentro de este grupo los riesgos inherentes en las operaciones de crédito, inversiones, tasa de interés, tipos de cambio y riesgo país.

Administración de Riesgo de Mercado

La administración de este riesgo es supervisada por el comité directivo que se reúne semanalmente. Se presentan informes regulares que detallan tasas, vencimiento y montos de depósitos e instrumentos financieros dentro del portafolio de inversiones. De realizarse alguna inversión mayor a B/. 1,000,000, esta se debe presentar a la Junta directiva del Grupo, los cuales se reúnen mensualmente, para su aprobación. Sustancialmente todos los activos y pasivos están denominados en dólares de los Estados Unidos de América o en balboas.

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

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

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

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

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

	2010			<u>Total</u>
	Hasta 1 año	1 - 5 años	Más de 5 años	
<b>Activos</b>				
Depósitos a la vista en bancos	111,381,698	0	0	111,381,698
Depósitos a plazo en bancos	27,843,168	0	0	27,843,168
Bonos del Gobierno, disponibles para la venta	0	0	0	0
Bonos privados disponibles para la venta	33,831,873	0	0	33,831,873
Bonos mantenidos hasta su vencimiento	6,904,191	20,301,140	27,853,070	55,058,401
Préstamos por cobrar	386,739,579	10,873,621	11,323,679	408,936,879
<b>Total de los activos</b>	<b>566,700,509</b>	<b>31,174,761</b>	<b>39,176,749</b>	<b>637,052,019</b>
<b>Pasivos</b>				
Depósitos a la vista	43,376,963	0	0	43,376,963
Depósitos de ahorros	87,373,679	87,317,785	0	174,691,464
Depósitos a plazo fijo	109,595,267	21,377,602	0	130,972,869
Préstamos por pagar	79,545,154	1,598,770	10,531,050	91,674,974
Obligaciones subordinadas	0	0	7,009,211	7,009,211
Valores comerciales negociables	80,021,915	0	0	80,021,915
Notas comerciales negociables	11,226,000	28,600,781	0	39,826,781
<b>Total de pasivos</b>	<b>411,138,978</b>	<b>138,894,938</b>	<b>17,540,261</b>	<b>567,574,177</b>
<b>Total margen de sensibilidad de intereses</b>	<b>155,561,531</b>	<b>(107,720,177)</b>	<b>21,636,488</b>	<b>69,477,842</b>

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

	2009			Total
	Hasta 1 año	1 - 5 años	Más de 5 años	
<b>Activos</b>				
Depósitos a la vista en bancos	122,297,502	0	0	122,297,502
Depósitos a plazo en bancos	36,580,721	0	0	36,580,721
Bonos del Gobierno, disponibles para la venta	2,542,080	158,708	0	2,700,788
Bonos privados disponibles para la venta	10,023,702	7,099,973	29,301,815	46,425,490
Bonos mantenidos hasta su vencimiento	18,695,389	84,319,801	242,363	103,257,553
Préstamos por cobrar	473,326,153	16,144,087	5,295,468	494,765,708
<b>Total de los activos</b>	<b>663,465,547</b>	<b>107,722,569</b>	<b>34,839,646</b>	<b>806,027,762</b>
<b>Pasivos</b>				
Depósitos a la vista	30,986,196	0	0	30,986,196
Depósitos de ahorros	152,328,868	0	0	152,328,868
Depósitos a plazo fijo	131,526,245	10,149,399	0	141,675,644
Financiamientos recibidos	175,323,147	2,203,790	6,694,075	184,221,012
Valores comerciales negociables	96,655,321	0	0	96,655,321
Notas comerciales negociables	39,669,817	0	0	39,669,817
<b>Total de pasivos</b>	<b>626,489,594</b>	<b>12,353,189</b>	<b>6,694,075</b>	<b>645,536,858</b>
<b>Total margen de sensibilidad de intereses</b>	<b>36,975,953</b>	<b>95,369,380</b>	<b>28,145,571</b>	<b>160,490,904</b>

La administración del Grupo, para los riesgos de tasa de interés a valor razonable, ha definido un intervalo en los límites para vigilar la sensibilidad en los activos y pasivos financieros. El Grupo mantiene pasivos cuyas tasas de interés fluctúan de las siguientes maneras: 1) Tasas variables ajustadas trimestralmente según un índice determinado por la Superintendencia de Bancos. 2) Tasas fijas por períodos no mayores de un año. 3) Tasas variables según fluctuaciones en la tasa LIBOR ajustadas mensualmente, trimestralmente o semestralmente. Adicionalmente, el Grupo ha entrado en contratos derivados "swap" para fijar algunos pasivos flotantes al LIBOR por períodos de dos (2) y cuatro (4) años. (Véase nota 29).

Las tasas de interés devengados por los activos del Grupo son tasas variables que fluctúan de las siguientes maneras: 1) Para los préstamos, son tasas ajustadas mensualmente según fluctuaciones en la tasa de referencia o ajustadas según lo determina el Grupo, de tiempo en tiempo en base al costo de los pasivos del Grupo. 2) Para los depósitos de clientes, las tasas de interés anual devengaban entre un rango de 2.35% a 11.00% (igual 2009).

*(d) Riesgo operacional*

El riesgo operacional es el riesgo de pérdidas potenciales, directas o indirectas, relacionadas con los procesos del Grupo, de personal, tecnología e infraestructuras, y de factores externos que no estén relacionados a riesgos de crédito, mercado y liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios y del comportamiento de los estándares corporativos generalmente aceptados.

El objetivo del Grupo es el de manejar el riesgo operacional, buscando evitar pérdidas financieras y daños en la reputación de cualquiera de las subsidiarias del Grupo.

## GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados

---

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

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

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

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

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

#### *(e) Administración de capital*

La política de la administración es de mantener una estructura de capital sólida, el cual pueda sostener el futuro crecimiento del negocio. El Grupo reconoce la necesidad de mantener un balance entre los retornos a los accionistas y la adecuación de capital requerida por los entes reguladores. El capital en acciones emitidas al 31 de diciembre de 2010 es de B/.47,356,016 (2009: B/.44,156,043).

Las operaciones del Grupo están individualmente reguladas, y cumplen con los requerimientos de capital, a los cuales está sujeto, para el período evaluado. No ha habido cambios materiales en la administración del capital del Grupo durante el período de los estados financieros consolidados emitidos al 31 de diciembre de 2010.

## GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados

---

#### **(32) Estimaciones contables críticas y juicios en la aplicación de políticas contables**

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

##### *(a) Pérdidas por deterioro sobre préstamos y anticipos*

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

##### *(b) Impuestos sobre la renta*

El Grupo está sujeto a impuestos sobre la renta en varias jurisdicciones. Estimados significativos se requieren al determinar la provisión para impuestos sobre la renta. Existen muchas transacciones y cálculos para los cuales la determinación del impuesto final es incierta durante el curso ordinario de negocios. El Grupo reconoce obligaciones por asuntos de auditorías de impuestos anticipadas basadas en estimados de que si habrá obligación de pagar impuestos adicionales. Cuando el resultado fiscal final de estos asuntos es diferente de las sumas que fueron inicialmente registradas, dichas diferencias impactarán las provisiones por impuestos sobre la renta e impuestos diferidos en el período en el cual se hizo dicha determinación.

##### *(c) Reclamos y beneficios de los tenedores de pólizas*

###### *Seguro General*

Los estimados del Grupo para el establecimiento de las provisiones correspondientes y los valores asociados recuperables de los reaseguradores, son continuamente revisados y actualizados, y los ajustes que resultan de estas revisiones son reflejados en las utilidades.

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

##### *(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.

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

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

*(d) Exposición relacionada con eventos catastróficos*

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

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

*(e) Exposición a límites de pérdida no lineales (stop loss non-linearities)*

Las políticas del Grupo para mitigar la exposición al riesgo incluye la utilización de características de límites de pérdidas (stop loss) y excesos de pérdidas contra algunos riesgos de seguro.

*(f) Riesgo de liquidez*

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

*(g) Riesgo de reaseguro*

El Grupo cede riesgo de reaseguro para limitar su exposición a las pérdidas por suscripción de acuerdo a varios contratos que cubren riesgos individuales, riesgos de grupos o bloques de negocios definidos, sobre una base proporcional y excesos de pérdida operativa y catastróficas para la cartera de ramos generales y colectivos de vida, salud y accidentes personales; en cuanto al ramo de vida el reaseguro está contratado en base a término anual renovable y sobre bases de exceso de pérdida. Estos acuerdos de reaseguro distribuyen el riesgo y minimizan los efectos de las pérdidas. La cantidad de 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.

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

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

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

**(33) Principales leyes y regulaciones aplicables**

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

(a) *Operaciones y Prácticas Contables de Seguro*

Las operaciones de seguros y reaseguros en Panamá están reguladas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros, de acuerdo a la legislación establecida por la Ley de Seguros N°59 de 29 de julio de 1996 y la Ley de Reaseguros N°63 de 19 de septiembre de 1996.

(b) *Ley de Intereses Preferenciales sobre Préstamos Hipotecarios*

De acuerdo con regulaciones fiscales vigentes en Panamá, las entidades financieras que otorgan préstamos hipotecarios que no excedan de B/.80,000 con intereses preferenciales, reciben el beneficio anual de un crédito fiscal por los primeros diez (10) años de vida del préstamo, por la suma equivalente a la diferencia entre los ingresos que la entidad financiera hubiese recibido en caso de haber cobrado la tasa de interés de referencia del mercado, que haya estado en vigor durante ese año, y los ingresos efectivamente recibidos en concepto de intereses con relación a cada uno de tales préstamos hipotecarios preferenciales.

El crédito fiscal bajo la Ley 3 de 1985 puede ser utilizado para el pago de impuestos nacionales, incluyendo el impuesto sobre la renta. El crédito fiscal bajo la ley 11 de 1990 y la ley 28 de 1995 puede ser utilizado únicamente para el pago del impuesto sobre la renta. Si en cualquier año fiscal la entidad financiera no pudiese efectivamente utilizar todos los créditos fiscales a que tenga derecho, reconocidos por la autoridad fiscal, entonces podrá utilizar el crédito excedente durante los tres años siguientes, a su conveniencia, o transferirlo, en todo o en parte, a otro contribuyente.

Durante los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2010, el Grupo ha registrado la suma de B/.4,309,304 (2009: B/.4,913,018), como ingresos de intereses preferenciales sobre la cartera de préstamos hipotecarios residenciales. En este mismo periodo la subsidiaria vendió a terceros crédito fiscal de años anteriores por la suma de B/.4,697,516 (2009: B/.4,486,709) generando una utilidad de B/.69,027 (2009: B/.81,805).

Al 31 de diciembre de 2010, el crédito fiscal por realizar se incluye en las cuentas por cobrar del estado de situación financiera consolidado y el mismo asciende a B/.4,641,193 (2009: B/.4,911,967). Ver nota 8.

## GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados

---

(c) *Ley Bancaria*

Las operaciones bancarias de Panamá están reguladas por la Superintendencia de Bancos de Panamá de acuerdo a la legislación establecida por el Decreto Ley No. 9 de 26 de febrero de 1998, modificado por el Decreto Ley 2 del 22 de febrero de 2008. La ley exige a los bancos, entre otros requisitos, mantener un capital pagado o asignado mínimo de tres millones de balboas (B/.3,000,000) para la licencia internacional, y fondos de capital por no menos del 8% del total de sus activos y operaciones fuera de balance que representen una contingencia, ponderados en función a sus riesgos, y un capital primario equivalente a no menos del 4%.

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

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

(d) *Ley de Empresas Financieras*

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

(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.

## GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados

---

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

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

Esta ley establece entre otros:

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

Norma de actualización de capital social de las compañías de seguros

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

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

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

- (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.

## GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados

---

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

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

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

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

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

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

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

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

- (c) *Ley General de Bancos y Normas Prudenciales*

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

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

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

- (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.

## GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados

---

(ii) Capital regulado

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

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

(iii) Regulaciones bancarias

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

(iv) Capital mínimo requerido

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

(v) Distribución de dividendos

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

(vi) Encaje Legal

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

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.

## GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados

---

(c) *Ley de Valores*

Las operaciones de emisor y puesto de bolsa en El Salvador están regulados por la Superintendencia de Valores de acuerdo a la legislación establecida en el Decreto Ley No. 806 de 11 de septiembre de 1996.

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

(a) *Leyes para Empresas Comerciales*

Las operaciones de las empresas comerciales en Colombia están reguladas por la Superintendencia de Sociedades de acuerdo a la legislación establecida en el Decreto Ley No. 222 de 20 de diciembre de 1995.

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

(a) *Ley de Reaseguros*

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

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

(a) *Ley de Reaseguros*

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

### (34) Eventos subsecuentes

(a) *Liquidación voluntaria de la subsidiaria Banco de Finanzas (Internacional), S. A.*

En cumplimiento con el Plan de Liquidación Voluntaria Banco de Finanzas (Internacional), S. A. (subsidiaria de Grupo BDF, S. A.) trasladó en el mes de enero al Towerbank International Inc. la totalidad de la cartera de préstamos de B/.1.1 millones y obligaciones con el público en concepto de depósitos a plazo fijo y cuentas corrientes por el orden de B/.11.3 millones. El saldo de depósitos por B/.6.9 millones fueron cancelados y liquidados conforme a las solicitudes recibidas de los clientes.

Al 31 de enero de 2011 se procedió con la liquidación del personal del Banco.

## GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados

---

(b) *Reforma a la Norma sobre Adecuación de Capital*

Conforme con la resolución No. CD-SIBOIF-662-1-ENERO26-2011 emitida por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras de Nicaragua, y publicada en la Gaceta, Diario Oficial No. 18 del 28 de enero de 2011, se reformaron los artículos 5 y 6 de la Norma sobre Adecuación de Capital, publicada en la Gaceta, Diario Oficial No. 230 del 29 de noviembre de 2007. Con dicha reforma, se modificó la ponderación de operaciones realizadas con instituciones financieras del país, así como otros cambios en la ponderación en la cartera de préstamos de consumo, hipotecarios, comerciales y microcrédito. Esta reforma estará vigente a partir de enero de 2011, sin embargo, por disposiciones transitorias de la Superintendencia, las instituciones financieras tenían hasta el 31 de diciembre de 2010 para adaptar sus sistemas contables, de control e informáticos para cumplir con las nuevas disposiciones contenidas en los literales (a), (b), (e) y (f) del artículo 6 de la referida Norma.

(c) *Norma sobre Límites de Depósitos e Inversiones*

A través de la resolución No. CD-SIBOIF-650-2-OCT20-2010 emitida por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras de Nicaragua, y publicada en la Gaceta, Diario Oficial No. 2 del 6 de enero de 2011, entró en vigencia la Norma sobre Límites de Depósitos e Inversiones, la cual tiene como objeto establecer los requisitos y límites de los depósitos e inversiones que pueden realizar las instituciones financieras del país. Esta Norma entró en vigencia a partir de su publicación en enero de 2011.

(d) *Siniestro reportado*

Con fecha 28 de febrero de 2011, la subsidiaria ASSA Compañía Tenedora, S. A. recibió informe preliminar de ajuste de siniestro en la cual se recomienda la apertura de una reserva por B/.104,898,382 relacionada con un siniestro reportado sin cuantía en el último trimestre de 2010. Este siniestro esta 100% reasegurado con una empresa reaseguradora de primera línea con calificación de riesgo financiero de Standard & Poor's "A", Moody's "A1" y Fitch "A+". El siniestro se encuentra en proceso de investigación a fin de determinar las causas del mismo y su cobertura de acuerdo con los términos y condiciones de la póliza de seguros.

La Administración de la subsidiaria, en consideración a las observaciones arriba señaladas, estima que el siniestro no tiene impacto en los resultados de la empresa dado que está totalmente reasegurado.