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

Estados Financieros Consolidados Intermedios y Anexos

30 de septiembre de 2021

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

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

Índice del Contenido

Refrendo del contador

Estado Consolidado de Situación Financiera
Estado Consolidado de Resultados
Estado Consolidado de Otros Resultados Integrales
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Anexo

Anexo de Consolidación – Información sobre el Estado Consolidado de Situación Financiera.....1

Anexo de Consolidación – Información sobre el Estado Consolidado de Resultados.....2

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

CERTIFICACIÓN DEL CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO

Hemos preparado los estados financieros consolidados intermedios que se acompañan de Grupo ASSA, S. A. y Subsidiarias (en adelante "el Grupo"), los cuales comprenden el estado consolidado de situación financiera al 30 de septiembre de 2021, y los estados consolidados de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, y un resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

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

La información de consolidación incluida en los Anexos 1 y 2, se presenta con propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados intermedios y no para presentar la posición financiera, ni los resultados de operaciones de los accionistas de las compañías individuales.

Los estados financieros consolidados intermedios de Grupo ASSA, S. A. y Subsidiarias al 30 de septiembre de 2021, han sido preparados internamente de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASC").

GERARDO A. PINEDA D.
CPA. 5213

25 de noviembre de 2021
Panamá, República de Panamá.

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

Estado Consolidado de Situación Financiera

Al 30 de septiembre de 2021

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

Activos	**Nota**	**30-sept-2021**	**31-dic-2020**
Efectivo y equivalentes de efectivo	5, 6, 29, 30	263,966,950	264,014,882
Cuentas por cobrar de seguros y otros, neto	5, 7, 29, 30	233,234,415	247,491,697
Préstamos por cobrar, neto	5, 8, 26, 27	1,089,533,316	1,081,344,284
Intereses acumulados por cobrar	5, 29	2,940,244	3,299,487
Inversiones, neto	5, 9, 29, 30	1,242,399,831	1,201,812,667
Participación de los reaseguradores en las provisiones sobre contratos de seguros	10	253,988,015	240,228,820
Depósitos de reaseguros de exceso de pérdida		2,441,666	1,085,048
Inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras, neto	11	55,773,876	56,146,147
Impuesto sobre la renta diferido	25	5,394,417	5,623,655
Activos intangibles y plusvalía	12	81,313,639	84,846,026
Activos por derecho de uso, neto	13	3,309,802	4,472,305
Otros activos		48,492,072	49,858,983
Total de los activos	4	3,282,788,243	3,240,224,001

Las notas en las páginas 8 a la 104 son parte integral de estos estados financieros consolidados

Pasivos	**Nota**	**30-sept-2021**	**31-dic-2020**
Depósitos de clientes	5, 29, 30	713,456,499	661,034,116
Provisiones sobre contratos de seguros			
Riesgo en curso		207,475,261	213,596,332
Reclamos en trámite		193,655,084	193,326,915
Sobre pólizas de vida individual a largo plazo		269,017,005	261,438,107
Total de provisiones sobre contratos de seguros	10	670,147,350	668,361,354
Pasivos financieros			
Emisiones de deuda y obligaciones	14, 29, 30	610,328,065	654,055,543
Obligaciones subordinadas	14, 29, 30	4,425,114	6,524,890
Total de los pasivos financieros		614,753,179	660,580,433
Cuentas por pagar y otros pasivos			
Reaseguros por pagar		95,545,077	93,978,515
Impuesto sobre la renta diferido	25	6,025,918	5,792,458
Pasivos por arrendamiento	16	3,848,163	4,912,965
Otros pasivos	17	106,792,321	118,789,108
Total de las cuentas por pagar y otro pasivos	29	212,211,479	223,473,046
Total de los pasivos	4	2,210,568,507	2,213,448,949
Patrimonio			
Capital pagado	18	64,370,985	62,666,968
Pagos basados en acciones		2,128,057	2,217,888
Reservas		605,394,801	591,096,599
Conversión acumulada de moneda extranjera		(52,292,645)	(49,541,295)
Utilidades no distribuidas disponibles		388,776,843	357,603,513
Total del patrimonio de la participación controladora		1,008,378,041	964,043,673
Participación no controladora	19	63,841,695	62,731,379
Total de patrimonio		1,072,219,736	1,026,775,052
Compromisos y contingencias	28		
Total del pasivos y patrimonio		3,282,788,243	3,240,224,001

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

Estado Consolidado de Resultados

Por los nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2021

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	30-sept-2021	30-sept-2020
Ingresos por primas netas ganadas			
Primas suscritas, netas de cancelaciones	5, 20	474,273,630	461,870,774
Primas suscritas cedidas a reaseguradores	20	(262,419,559)	(246,798,417)
Total de primas netas retenidas		211,854,071	215,072,357
Cambio en la provisión bruta para riesgo en curso	10, 20	6,033,024	15,359,825
Cambio en la provisión sobre pólizas de vida individual a largo plazo	10, 20	(7,578,644)	(10,900,939)
Cambio en la participación de los reaseguradores en la provisión para primas no devengadas	10, 20	4,996,619	2,042,225
Total de cambios en las provisiones de los contratos de seguros		3,450,999	6,501,111
Primas netas ganadas	20	215,305,070	221,573,468
Reclamos y beneficios incurridos	21	(178,845,295)	(180,578,726)
Participación de los reaseguradores en los reclamos y beneficios incurridos	21	74,125,859	82,944,809
Beneficios por reembolsos y rescates	21	(10,659,115)	(8,902,554)
Reclamos y beneficios netos incurridos por los asegurados	5, 21	(115,378,551)	(106,536,471)
Costo de suscripción y adquisición	22	(64,334,930)	(71,057,307)
Primas netas ganadas, después de reclamos y costos de suscripción	4	35,591,589	43,979,690
Ingresos por intereses y comisiones			
Intereses sobre			
Préstamos	5	68,707,298	72,111,180
Depósitos en bancos	5	241,799	542,034
Inversiones en valores	5	21,438,176	22,832,911
Comisiones sobre financiamientos		0	847,989
Total de ingresos por intereses y comisiones		90,387,273	96,334,114
Gastos por intereses sobre			
Depósitos	5	(18,634,581)	(18,350,518)
Emisiones de deuda y obligaciones		(23,050,547)	(24,640,582)
Comisiones sobre préstamos		0	(1,093,424)
Total de gastos de intereses		(41,685,128)	(44,084,524)
Resultado neto de intereses y comisiones	4	48,702,145	52,249,590
Otros ingresos			
Ingresos por comisiones y servicios financieros	4	38,948,495	43,108,679
Ganancia en venta de bonos y acciones, neto	4	1,838,021	6,824,104
Dividendos ganados	4, 5	15,276,041	15,581,263
Otros ingresos de operaciones, neto	4	8,393,618	3,503,629
Ingresos, neto	4	148,749,909	165,246,955
Gastos administrativos			
Gastos de personal	4, 5, 23	(47,642,871)	(46,145,260)
Gastos generales y administrativos	4, 5, 24	(28,224,333)	(30,414,435)
Gastos de depreciación de activos fijos y propiedades de inversión	4, 11	(4,723,865)	(4,559,839)
Gastos de amortización de activos intangibles	4, 12	(3,705,969)	(3,404,936)
Total de gastos administrativos		(84,297,038)	(84,524,470)
Provisión para pérdidas crediticias esperadas en inversiones	4	(708,553)	(2,150,518)
Reversión de (provisión para) pérdidas crediticias esperadas en primas por cobrar	4, 7	1,412,151	(2,215,668)
Provisión para pérdidas crediticias esperadas en préstamos	4	(2,397,087)	(8,508,889)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	4	62,759,382	67,847,410
Gasto de impuesto:			
Corriente		(6,203,397)	(7,634,450)
Diferido		(297,169)	(50,581)
Total de gastos de impuesto sobre la renta	25	(6,500,566)	(7,685,031)
Utilidad neta		56,258,816	60,162,379
Utilidad neta atribuible a			
Participación controladora	27	51,959,125	57,533,286
Participación no controladora	19	4,299,691	2,629,093
Utilidad neta		56,258,816	60,162,379
Utilidad neta básica por acción	27	5.12	5.67
Utilidad neta diluída por acción	27	5.10	5.66

Las notas en las páginas 8 a la 104 son parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios.

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

Estado Consolidado de Otros Resultados Integrales

Por los nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2021

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	30-sept-2021	30-sept-2020
Utilidad neta del periodo		56,258,816	60,162,379
Otros resultados integrales:			
Partidas que no podrán ser reclasificadas al estado consolidado de resultados:			
Cambio neto en el valor razonable de los instrumentos de patrimonio - acciones a VRCORI		15,179,538	(152,735,851)
		15,179,538	(152,735,851)
Partidas que pudieran ser reclasificadas a resultados			
Conversión acumulada de moneda extranjera		(3,765,041)	(14,395,771)
Cambios neto en el valor razonable de los instrumentos financieros		(3,752,420)	7,463,152
Cambio en las pérdidas crediticias esperadas de inversiones	9	(493,787)	1,902,293
		(8,011,248)	(5,030,326)
Total de otros resultados integrales		7,168,290	(157,766,177)
Total de resultados integrales del periodo		63,427,106	(97,603,798)
Resultados integrales atribuibles a			
Propietarios del Grupo		61,004,236	(103,687,189)
Participación no controladora		2,422,870	6,083,391
Resultados integrales del periodo		63,427,106	(97,603,798)

Las notas en las páginas 8 a la 104 son parte integral de estos estados financieros consolidados

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

Estado consolidado de cambios en el patrimonio

Por los nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2021

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

		Atribuible a la participación controladora											
				Reservas de capital									
	Nota	Capital pagado	Pagos basado en acciones	Ganancia no realizada en inversiones	Reservas de capital para bancos	Reservas regulatoria para préstamos	Reserva legal y de riesgos catastróficos y/o contingencias y previsión para desviaciones estadísticas	Total de reservas	Conversión acumulada de moneda extranjera	Utilidades no distribuidas disponibles	Total	Participación no controladora	Total del patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2020		61,483,966	1,948,639	608,352,048	16,272,566	18,049,504	97,521,856	740,195,974	(39,005,315)	316,064,779	1,080,688,043	81,693,027	1,162,381,070
Saldo al 1 de enero de 2020		61,483,966	1,948,639	608,352,048	16,272,566	18,049,504	97,521,856	740,195,974	(39,005,315)	316,064,779	1,080,688,043	81,693,027	1,162,381,070
Resultados integrales													
Utilidad neta		0	0	0	0	0	0	0	0	57,533,286	57,533,286	2,629,093	60,162,379
Otros resultados integrales		0	0	(150,703,232)	0	0	0	(150,703,232)	(12,419,536)	0	(163,122,768)	3,454,298	(159,668,470)
Cambio en las pérdidas crediticias esperadas		0	0	1,902,293	0	0	0	1,902,293	0	0	1,902,293	0	1,902,293
Total de otros resultados integrales		0	0	(148,800,939)	0	0	0	(148,800,939)	(12,419,536)	0	(161,220,475)	3,454,298	(157,766,177)
Total de resultados integrales		0	0	(148,800,939)	0	0	0	(148,800,939)	(12,419,536)	57,533,286	(103,687,189)	6,083,391	(97,603,798)
Transacciones con propietarios directamente registradas en patrimonio													
Contribuciones de y distribuciones a los accionistas													
Emisión de acciones	18	963,397	0	0	0	0	0	0	0	0	963,397	0	963,397
Pagos basados en acciones		0	82,969	0	0	0	0	0	0	0	82,969	2,130	85,099
Compras y ventas de acciones en tesorería	18	158,201	0	0	0	0	0	0	0	0	158,201	(308,259)	(150,058)
Dividendos declarados sobre acciones comunes	18	0	0	0	0	0	0	0	0	(18,260,317)	(18,260,317)	(400,354)	(18,660,671)
Impuestos sobre dividendos en subsidiarias		0	0	0	0	0	0	0	0	(573,137)	(573,137)	(30,090)	(603,227)
Redención de acciones preferidas		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(2,000,000)	(2,000,000)
Dividendos declarados sobre acciones preferidas	18	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(1,097,357)	(1,097,357)
Impuesto complementario		0	0	0	0	0	0	0	0	(30,199)	(30,199)	(13,558)	(43,757)
Capitalización en resultados de período anteriores										1,008,635	1,008,635	262,203	1,270,838
Transferencia a la reserva regulatoria		0	0	0	1,933	532,737	0	534,670	0	(534,670)	0	0	0
Transferencia a la reserva legal		0	0	0	0	0	97,678	97,678	0	(97,678)	0	0	0
Transferencia a la reserva de riesgos catastróficos y/o contingentes y previsión para desviaciones estadísticas		0	0	0	0	0	3,896,873	3,896,873	0	(3,896,873)	0	0	0
Ajuste a la reserva de reaseguro asumido		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total de contribuciones de y distribuciones a los accionistas		1,121,598	82,969	0	1,933	532,737	3,994,551	4,529,221	0	(22,384,239)	(16,650,451)	(3,585,285)	(20,235,736)
Cambios en la participación de propiedad en subsidiarias que no dan lugar a una pérdida de control													
Total cambios en participaciones de propiedad en subsidiarias		0	0	0	0	0	0	0	0	4,401,167	4,401,167	(22,992,833)	(18,591,666)
Total de transacciones con accionistas		1,121,598	82,969	0	1,933	532,737	3,994,551	4,529,221	0	(17,983,072)	(12,249,284)	(26,578,118)	(38,827,402)
Saldo al 30 de septiembre de 2020		62,605,564	2,031,608	459,551,109	16,274,499	18,582,241	101,516,407	595,924,256	(51,424,851)	355,614,993	964,751,570	61,198,300	1,025,949,870
Saldo al 1 de enero de 2021		62,666,968	2,217,888	453,441,484	16,535,400	18,978,963	102,140,752	591,096,599	(49,541,295)	357,603,513	964,043,673	62,731,379	1,026,775,052
Saldo al 1 de enero de 2020		62,666,968	2,217,888	453,441,484	16,535,400	18,978,963	102,140,752	591,096,599	(49,541,295)	357,603,513	964,043,673	62,731,379	1,026,775,052
Resultados integrales													
Utilidad neta		0	0	0	0	0	0	0	0	51,959,125	51,959,125	4,299,691	56,258,816
Otros resultados integrales		0	0	12,290,248	0	0	0	12,290,248	(2,751,350)	0	9,538,898	(1,876,821)	7,662,077
Cambio neto en las pérdidas esperadas créditicias		0	0	(493,787)	0	0	0	(493,787)	0	0	(493,787)	0	(493,787)
Total de otros resultados integrales		0	0	11,796,461	0	0	0	11,796,461	(2,751,350)	0	9,045,111	(1,876,821)	7,168,290
Total de resultados integrales		0	0	11,796,461	0	0	0	11,796,461	(2,751,350)	51,959,125	61,004,236	2,422,870	63,427,106
Transacciones con propietarios directamente registradas en patrimonio													
Contribuciones de y distribuciones a los accionistas													
Emisión de acciones	18	1,914,396	0	0	0	0	0	0	0	0	1,914,396	0	1,914,396
Pagos basados en acciones	23	0	(89,831)	0	0	0	0	0	0	0	(89,831)	207,450	117,619
Compras y ventas en acciones en tesorería	18	(210,379)	0	0	0	0	0	0	0	0	(210,379)	0	(210,379)
Dividendos declarados sobre acciones comunes	18	0	0	0	0	0	0	0	0	(18,281,104)	(18,281,104)	(468,565)	(18,749,669)
Dividendos declarados sobre acciones preferidas	18	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(1,050,114)	(1,050,114)
Impuesto complementario		0	0	0	0	0	0	0	0	(2,950)	(2,950)	(1,325)	(4,275)
Transferencia a la reserva regulatoria		0	0	0	0	(2,046,831)	0	(2,046,831)	0	2,046,831	0	0	0
Transferencia a la reserva legal		0	0	0	0	0	102,864	102,864	0	(102,864)	0	0	0
Transferencia a la reserva de riesgos catastróficos y/o contingentes y previsión para desviaciones estadísticas		0	0	0	0	0	4,445,708	4,445,708	0	(4,445,708)	0	0	0
Total de contribuciones de y distribuciones a los accionistas		1,704,017	(89,831)	0	0	(2,046,831)	4,548,572	2,501,741	0	(20,785,795)	(16,669,888)	(1,312,554)	(17,982,422)
Total de transacciones con accionistas		1,704,017	(89,831)	0	0	(2,046,831)	4,548,572	2,501,741	0	(20,785,795)	(16,669,888)	(1,312,554)	(17,982,422)
Saldo al 30 de septiembre de 2021		64,370,985	2,128,057	465,237,945	16,535,400	16,932,132	106,689,324	605,394,801	(52,292,645)	388,776,843	1,008,378,041	63,841,695	1,072,219,736

Las notas en las páginas 8 a la 104 son parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios.

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

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Por los nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2021

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	30-sept-2021	30-sept-2020
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta		56,258,816	60,162,379
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Depreciación de activos fijos y propiedades de inversión	11	4,723,864	5,159,795
Amortización de activos intangible	12	3,705,968	3,404,936
Ganancia en venta de inversiones en acciones y bonos	9	(977,421)	(6,826,226)
Pérdida no realizada de inversiones a valor razonable con cambios en resultados	9	(4,727,853)	841,393
Pérdida en disposición de mobiliario y equipo		183,284	237,029
Provisión para pérdidas crediticias esperadas en inversiones	9	708,553	2,150,518
(Revisión de) provisión para pérdidas crediticias esperadas en primas	7	(1,412,151)	2,215,668
Provisión para pérdidas en préstamos	8	2,397,087	8,508,889
Amortización de bonos de gobierno y privados	9	594,505	(1,760,406)
Cambios en la provisión para siniestros incurridos a cargo de los reaseguradores	21	(12,079,500)	(22,966,631)
Cambios en la provisión de riesgo en curso	20	(6,033,024)	(15,359,825)
Cambios en la provisión sobre pólizas de vida individual a largo plazo	20	7,578,644	10,900,939
Cambios en la participación de los reaseguradores en la provisión para primas no devengadas	20	(4,996,619)	(2,042,225)
Cambio en provisiones sobre reclamos en trámite	21	4,202,715	37,907,602
Transacciones de pagos basados en acciones liquidadas con instrumentos de patrimonio		117,619	85,099
Ingresos por intereses y comisiones, neto		(87,650,640)	(95,358,269)
Impuesto sobre la renta (corriente y diferido)	25	6,500,566	7,478,847
		(30,905,587)	(5,260,488)
Cambios en activos y pasivos de operación			
Cuentas por cobrar de seguros		21,301,772	28,709,307
Otras cuentas por cobrar		(5,034,955)	(12,823,976)
Préstamos por cobrar		(10,311,719)	39,101,334
Depósitos de reaseguros de exceso de pérdida y otros activos		865,567	(14,752,644)
Depósitos recibidos de clientes		52,422,383	57,565,096
Pasivos por reaseguros		1,566,562	(16,361,401)
Cuentas por pagar de seguros y otros pasivos		(14,601,110)	(69,166,141)
Efectivo neto generado por las actividades de operación		15,302,913	7,011,087
Intereses y comisiones cobradas		129,695,011	138,843,387
Intereses pagados		(41,685,128)	(43,656,438)
Impuesto sobre la renta pagado		(4,368,654)	(4,368,654)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		98,944,142	97,829,382
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Compra de acciones y otras inversiones	9	(849,270,714)	(722,398,658)
Producto de la venta de acciones y otras inversiones	9	17,905,900	107,856,940
Bonos redimidos y comisiones recibidas por redención anticipada	9	783,279,760	574,512,194
Cambio en depósitos a plazo	9	21,735,017	4,001,913
Adquisición de propiedades de inversión		(8,054)	0
Adquisición de inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras	11	(4,645,521)	(5,351,008)
Adquisición de intangibles	12	(132,029)	(394,103)
Cambios en depósitos a plazo fijo restringidos		(1,222,015)	3,557,633
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		(32,357,656)	(38,215,089)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Producto de la emisión de acciones, netas	18	1,704,017	1,121,598
Financiamientos recibidos	14	313,643,506	379,739,600
Financiamientos pagados	14	(357,370,984)	(366,614,608)
Abonos a deudas subordinadas	15	(2,099,776)	(2,023,788)
Redención de acciones preferidas	18	0	(2,000,000)
Dividendos pagados sobre acciones preferidas	18	(1,050,114)	(1,097,357)
Dividendos pagados	18, 19	(18,749,669)	(18,660,671)
Impuestos sobre dividendos en subsidiarias		0	(603,227)
Impuesto complementario pagado		(4,275)	(43,757)
Efectivo neto usado en de las actividades de financiamiento		(63,927,295)	(10,182,210)
Aumento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		2,659,191	49,432,083
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		215,127,645	227,564,284
Efecto de fluctuaciones de cambio de tasa en el efectivo mantenido		(3,929,138)	(13,737,000)
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	213,857,698	263,259,367

Las notas en las páginas 8 a la 104 son parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios.

(1) Constitución y operación

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

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

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

(a) ASSA Compañía Tenedora, S. A.: Constituida de acuerdo con las leyes de la República de Panamá el 28 de octubre de 2009. Grupo ASSA, S. A. mantiene el control a través del 95.0119% de participación sobre el capital accionario. Se dedica a las actividades propias de una compañía tenedora de acciones, y agrupa a las subsidiarias dedicadas a la actividad de seguros y reaseguros del Grupo. La tenencia de acciones de sus subsidiarias se describe a continuación:

Nombre de subsidiaria	Actividad principal	Lugar de Constitución	Fecha de constitución	Proporción de participación accionaria y poder de voto
ASSA Compañía de Seguros, S. A.	Seguros	Panamá	12 de marzo de 1980	99.98%
ASSA Compañía de Seguros, S. A.	Seguros	Nicaragua	22 de noviembre de 1996	98.60%
ASSA Compañía de Seguros, S. A.	Seguros	Costa Rica	13 de enero de 2010	100%
ASSA Compañía de Seguros, S. A.	Seguros	Guatemala	30 de diciembre de 1966	100%
ASSA Compañía de Seguros Honduras, S. A.	Seguros	Honduras	16 de agosto de 2019	100%
Lion Reinsurance Company, Ltd.	Reaseguro para empresas afiliadas y propietarias	Bermuda	22 de diciembre de 2011	100%
Reaseguradora América SPC, Ltd.	Compañía de portafolio segregado	Islas Caimán	21 de enero de 2013	100%
ASSA Capitales, S. A.	Inversiones	Panamá	16 de enero de 2018	100%

(b) Inmobigral, S. A.: Constituida de acuerdo a las leyes de la República de Panamá el 19 de mayo de 1965; es una compañía inversionista, subsidiaria 100% de Grupo ASSA, S. A.

(c) La Hipotecaria (Holding), Inc.: Constituida de acuerdo a las leyes de las Islas Vírgenes Británicas el 7 de julio de 2000. Grupo ASSA, S. A. mantiene el control a través del 69.015% de participación sobre el capital accionario. La Hipotecaria (Holding), Inc. posee 100% del capital accionario de las siguientes subsidiarias:

Nombre de subsidiaria	Actividad principal	Lugar de Constitución	Fecha de constitución	Proporción de participación accionaria y poder de voto
Banco La Hipotecaria, S. A.	Banca	Panamá	7 de noviembre de 1996	100%
Online Systems, S. A.	Tecnología	Panamá	30 de mayo de 2000	100%
Mortgage Credit Reinsurance, Ltd.	Reaseguros	Islas Turks & Caicos	5 de junio de 2002	100%
Securitization and Investment Advisors, Inc.	Asesoría Financiera Int'l.	Islas Vírgenes Británicas	16 de mayo de 2003	100%

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

(e) Grupo BDF, S. A.: Constituida de acuerdo con las leyes de la República de Panamá el 18 de febrero de 2008. El 4 de septiembre de 2020, mediante Asamblea General de Accionistas de Grupo ASSA, S. A., se autoriza la escisión parcial del patrimonio de la sociedad Grupo BDF, S. A., quedando poseída por Grupo ASSA, S. A. en un 79.37% y es la tenedora del 100% del capital accionario, de la siguiente subsidiaria:

Nombre de subsidiaria	Actividad principal	Lugar de Constitución	Fecha de constitución	Proporción de participación accionaria y poder de voto
Banco de Finanzas, S. A.	Banca	Nicaragua	1 de junio de 1992	100%

(f) Activos Inmobiliarios de Centroamérica, S. A.: Constituida de acuerdo a las leyes de la República de Panamá el 4 de septiembre de 2020, mediante el proceso de escisión parcial de la sociedad Grupo BDF, S. A., poseída en un 59.64% por Grupo ASSA, S. A. y es la tenedora del 100% del capital accionario, excepto donde se indica algo diferente, de las siguientes subsidiarias:

Nombre de subsidiaria	Actividad principal	Lugar de Constitución	Fecha de constitución	Proporción de participación accionaria y poder de voto
Inversiones de Oriente, S. A.	Desarrollo y Venta de Viviendas	Nicaragua	24 de julio de 2008	99.96%
Ajustes y Avalúos Istmeños, S. A.	Bienes y Servicios	Panamá	5 de mayo de 1985	100%
Inversiones Corporativa Nova, S. A.	Tenedora	Panamá	16 de octubre de 2014	100%

Las operaciones de seguros y reaseguros y las operaciones financieras de Grupo ASSA, S. A. y Subsidiarias son reguladas de acuerdo con leyes y regulaciones descritas en la Nota 32.

(2) Bases de preparación

(a) Declaración de cumplimiento

Estos estados financieros consolidados intermedios del Grupo han sido preparados de conformidad a la Norma Internacional de Contabilidad No.34, Información Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). La NIC 34 no requiere la revelación en los estados financieros consolidados intermedios de todas las normas que se incluyen al preparar los estados financieros anuales según los requerimientos de las NIIF. A pesar de que la Administración considera que las revelaciones incluidas son adecuadas para que la información no sea interpretada incorrectamente, se sugiere que estos estados financieros consolidados intermedios sean leídos en conjunto con los estados financieros consolidados auditados del Grupo por el año terminado el 31 de diciembre de 2020. Los resultados de las operaciones de los períodos intermedios no necesariamente son indicativos de los resultados que son esperados para el año completo.

(b) Base de medición

Los estados financieros consolidados intermedios han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por los activos y pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, los activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales y el plan de pago basado en acciones se miden a su valor razonable.

La Nota 3 incluye detalles de las políticas contables del Grupo.

(c) Moneda funcional y de presentación
Los estados financieros consolidados intermedios están presentados en dólares de los Estados Unidos de América (US$), que es la moneda funcional del Grupo.

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

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

Información sobre los juicios críticos por la administración, en la aplicación de las políticas contables que tienen efectos importantes en los valores reconocidos en los estados financieros consolidados intermedios, se presentan en la Nota 31.

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

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

La plusvalía se mide como el exceso de la suma de la contraprestación transferida, el monto de cualquier participación no controladora en la adquirida, y el valor razonable de la participación en el patrimonio previamente mantenido por el adquiriente en la adquirida (si lo hubiese) sobre los importes netos a la fecha de adquisición de los activos identificables adquiridos y de los pasivos asumidos. Si los montos netos a la fecha de adquisición fuesen superior a la contraprestación transferida, la diferencia se reconoce de inmediato en los resultados, como una ganancia por compra (bargain purchase gain).

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

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

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

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

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

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

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

antigua subsidiaria, ésta será valorizada a su valor razonable a la fecha en la que se pierde el control.

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

(vi) Administración de fondos
Una de las subsidiarias del Grupo actúa como administrador y fiduciario de contratos fiduciarios por cuenta y riesgo de clientes. Los estados financieros de estos fondos no son parte de estos estados financieros consolidados intermedios, excepto cuando el Grupo tiene control sobre la entidad. En la Nota 26 se detalla información sobre los fondos administrados por las subsidiarias del Grupo.

(b) Moneda extranjera

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

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

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

- Inversiones en instrumentos de patrimonio (excepto a la fecha de deterioro, en cuyo caso las diferencias en monedas extranjeras que han sido reconocidas en otros resultados integrales, son reclasificadas a los resultados);
- Un pasivo financiero designado como cobertura de una inversión neta en una operación extranjera hasta por el valor que la cobertura sea efectiva, y
- Coberturas de flujos de efectivo que califiquen, hasta por el monto que la cobertura sea efectiva.

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

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

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

(c) Efectivo y equivalentes de efectivo
Para propósitos del estado consolidado de flujos de efectivo, los equivalentes de efectivo incluyen instrumentos financieros con vencimientos originales de tres meses o menos, excluyendo aquellos que garantizan compromisos.

(d) Instrumentos financieros
Clasificación y medición – Activos financieros
La clasificación y medición de los activos financieros refleja el modelo de negocios en el que los activos son gestionados y sus características de flujos de caja. Se incluyen tres (3) categorías principales de clasificación a saber:

(1) Valor razonable con cambios en resultados (VRCR)
Todos los activos financieros en esta categoría son medidos a su valor razonable con cambios en resultados.

Adicionalmente, en el reconocimiento inicial, el Grupo puede designar de manera irrevocable un activo financiero que cumple con los requerimientos de medición a CA o VRCORI a ser medido a VRCR si al hacerlo se elimina o se reduce significativamente una asimetría contable que pudiese ocurrir de no hacerlo.

(2) Valor razonable con cambios en otros resultados integrales (VRCORI)
Un activo financiero es medido a VRCORI solo si cumple con ambas de las siguientes condiciones y no ha sido designado como VRCR:

- El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es logrado al cobrar flujos de efectivo contractuales y al vender estos activos financieros; y

- Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de caja derivados solamente de pagos de principal e intereses sobre el saldo vigente.

Durante el reconocimiento inicial de inversiones en instrumentos de patrimonio no mantenidos para negociar, el Grupo puede elegir irrevocablemente registrar los cambios subsecuentes en valor razonable como parte de los otros resultados integrales. Esta elección se debe hacer sobre una base de instrumento por instrumento.

(3) Costo Amortizado (CA)
Un activo financiero es medido a costo amortizado si cumple con ambas de las siguientes condiciones:

- El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es obtener flujos de caja contractuales; y

- Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de caja derivados solamente de pagos a principal e intereses sobre el saldo vigente.

Evaluación del modelo de negocio
El Grupo realizó una evaluación del objetivo del modelo de negocio en el cual se mantienen los instrumentos financieros a nivel de portafolio para reflejar, de la mejor manera, la forma en que se gestiona el negocio y en que se proporciona la información a la gerencia. La información que fue considerada incluyó:

- La descripción del portafolio y las políticas y objetivos de la gerencia en cuanto a la administración de cada uno de los instrumentos. Estas incluyen la estrategia de la gerencia relacionada con la gestión de los flujos de caja, calendarios de pago y rendimientos asociados a las operaciones y salidas de efectivo esperadas.

- Cómo se evalúa e informa al respecto al personal clave de la gerencia del Grupo sobre el rendimiento de la cartera;

- Los riesgos que afectan al rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos en el modelo de negocio) y la forma en que se administran dichos riesgos;

- Cómo se retribuye a los gestores del negocio (por ejemplo, si la compensación se basa en el valor razonable de los activos gestionados o sobre los flujos de caja contractuales obtenidos); y

- La frecuencia, el valor y el calendario de las ventas en períodos anteriores, las razones de esas ventas y las expectativas sobre la actividad de ventas futuras.

Evaluación de los flujos de caja contractuales son solamente pagos de principal e intereses
Para el propósito de esta evaluación, "principal" es definido como el valor razonable del activo financiero al momento de reconocimiento inicial. "Interés" es definido como la consideración del valor del dinero en el tiempo y por el riesgo de crédito asociado al monto del principal vigente a un período de tiempo particular y por otros riesgos básicos de un acuerdo de préstamos y otros costos asociados, al igual que el margen de rentabilidad.

Al evaluar si los flujos de caja contractuales son solamente pagos de principal e intereses, el Grupo se enfoca en los términos contractuales del instrumento.

Esta evaluación considera, entre otros:

- Eventos contingentes que podrían cambiar el monto y/o periodicidad de los flujos de caja;
- Condiciones de apalancamiento;
- Términos de pago anticipado y extensión;
- Términos que limitan al Grupo para obtener flujos de caja de activos específicos;
- Características que modifican las consideraciones para el valor del dinero en el tiempo;

Medición posterior y ganancias y pérdidas – Activos financieros
A continuación, se resumen la medición de los activos financieros:

(1) Valor razonable con cambios en resultados (VRCR)
Los activos se miden posteriormente al valor razonable. Las ganancias y pérdidas netas, incluyendo cualquier ingreso por intereses o dividendos, se reconocen en resultados.

(2) Valor razonable con cambios en otros resultados integrales (VRCORI)
Instrumentos de deuda – Con reciclaje
Los activos se miden posteriormente al valor razonable. El ingreso por intereses calculado bajo el método de interés efectivo, las ganancias y pérdidas por conversión de moneda extranjera y el deterioro se reconocen en resultados. Otras ganancias y pérdidas netas se reconocen en otro resultado integral. En el momento de la baja de activos, las ganancias y pérdidas acumuladas en otro resultado integral se reclasifican en resultados.

Instrumentos de patrimonio – Sin reciclaje
Durante el reconocimiento inicial de inversiones en instrumentos de patrimonio no mantenidas para negociar, el Grupo puede elegir irrevocablemente registrar los cambios subsecuentes en valor razonable como parte de las otras utilidades integrales. Esta elección se debe hacer sobre una base de instrumento por instrumento.

Las ganancias y pérdidas en el valor razonable de dichos instrumentos de patrimonio no podrán ser reclasificadas al estado consolidado de resultados y no se les reconoce deterioro en el estado consolidado de resultados.

Los activos se miden posteriormente al valor razonable. Los dividendos se reconocen como ingresos en resultados a menos que el dividendo claramente represente una recuperación de parte del costo de la inversión. Otras ganancias y pérdidas netas se reconocen en otro resultado integral y nunca de reclasificar a resultados.

(3) Costo Amortizado (CA)
Los activos se miden posteriormente al costo amortizado usando el método del interés efectivo. El costo amortizado se reduce por las pérdidas por deterioro. El ingreso por intereses, las ganancias y pérdidas por conversión de moneda extranjera y el deterioro se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida en la baja de cuentas se reconoce en resultados.

Baja en cuentas
Activos financieros
El Grupo da de baja en cuentas un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales pactados sobre los flujos de efectivo del activo financiero, en una transacción en la que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad del activo financiero, o no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad y no retiene control sobre los activos transferidos.

El Grupo participa en transacciones en las que transfiere los activos reconocidos en su estado consolidado de situación financiera; pero retiene todos o sustancialmente todos los riesgos y ventajas de los activos transferidos. En esos casos, los activos transferidos no son dados de baja en cuentas.

Pasivos financieros
El Grupo da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas o canceladas, o bien hayan expirado. El Grupo también da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando se modifican sus condiciones y los flujos de efectivo del pasivo modificado son sustancialmente distintos. En este caso, se reconoce un nuevo pasivo financiero con base en las condiciones nuevas al valor razonable.

En el momento de la baja en cuentas de un pasivo financiero, la diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero extinto y la contraprestación pagada (incluidos los activos que no son en efectivo transferidos o los pasivos asumidos) se reconoce en resultados.

Compensación
Un activo y un pasivo financiero serán objeto de compensación, de manera que se presente en el estado consolidado de situación financiera su importe neto, cuando y solo cuando el Grupo tenga, en el momento actual, el derecho exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos y tenga la intención de liquidar por el importe neto, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

Castigo
El importe en libros bruto de un activo financiero se castiga cuando el Grupo no tiene expectativas razonables de recuperar un activo financiero en su totalidad o una porción de este. En el caso de los clientes individuales, la política del Grupo es castigar el importe en libros bruto cuando el activo financiero tiene una mora de 180 días con base en la experiencia histórica de recuperaciones de activos similares. En el caso de los clientes empresariales, el Grupo hace una evaluación individual de la oportunidad y el alcance del castigo con base en si existe o no una expectativa razonable de recuperación. El Grupo no espera que exista una recuperación significativa del importe castigado. No obstante, los activos financieros que son castigados podrían estar sujetos a actividades de cobros a fin de cumplir con los procedimientos del Grupo para la recuperación de los importes adeudados.

(e) Deterioro
A la fecha del estado consolidado de situación financiera se determina si existe una evidencia objetiva de deterioro en los instrumentos financieros, y se utiliza el modelo de pérdidas crediticias esperadas (PCE), para provisionar las pérdidas esperadas en los instrumentos financieros.

El modelo de pérdidas crediticias esperadas (PCE) es aplicable a los siguientes activos financieros que no son medidos a VRCR:

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

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

La evaluación de si se presentó o no un incremento significativo en el riesgo de crédito de un activo financiero es uno de los juicios críticos implementados en el modelo de deterioro.

La provisión para pérdidas crediticias en inversiones se reconoce por el monto equivalente a la PCE de 12 meses en los siguientes casos:

- Inversiones en instrumentos de deuda cuyo riesgo de crédito se determina como bajo a la fecha de reporte; y
- Otros instrumentos financieros sobre los cuales el riesgo de crédito no ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial.

Para el resto de los casos, la provisión se reconoce con base en el monto equivalente a la PCE durante el tiempo de vida total remanente del activo.

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

El modelo de pérdidas crediticias esperadas (PCE), presenta tres etapas de deterioro para los activos financieros que se aplican desde la fecha de origen o adquisición. Estas etapas se resumen a continuación:

- Etapa 1: Reconoce la provisión de pérdidas crediticias por el monto equivalente a las pérdidas de crédito esperadas de los próximos 12 meses. Esto representa la porción de pérdidas crediticias esperadas que resulta de eventos de pérdidas que son posibles dentro de un período de 12 meses siguientes a la fecha de los estados financieros consolidados, asumiendo que el riesgo de crédito no ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial.

- Etapa 2: Reconoce la provisión para pérdidas crediticias por el monto equivalente a las pérdidas crediticias esperadas durante la vida remanente del activo para aquellos activos financieros que se consideran que han experimentado un incremento significativo en el riesgo de crédito desde su reconocimiento inicial. Esto requiere el cómputo de la PCE basado en la probabilidad de incumplimiento durante la vida restante del activo financiero, la cual es calculada a valor presente. La provisión para pérdidas de crédito es más alta en esta etapa debido a un aumento del riesgo de crédito y considerando el impacto de un horizonte de tiempo más largo al compararse con la etapa 1, que solo considera un horizonte de un año.

- Etapa 3: Reconoce una provisión para pérdida por el monto equivalente a la PCE durante el tiempo de vida remanente del activo, con base a una probabilidad de incumplimiento (PI) del 100% sobre los flujos de caja recuperables del activo.

Incremento significativo en el riesgo de crédito
De manera periódica, el Grupo evalúa si se ha incrementado de forma significativa el riesgo crediticio. Un incremento significativo del riesgo crediticio se define como cualquier factor, interno o externo del cliente, de su mercado o de la economía en general que pueda afectar el riesgo de impago de la póliza u otra operación crediticia, sin entrar a realizar una búsqueda exhaustiva de información. Al realizar la evaluación, el Grupo utiliza el cambio existente en el riesgo de que ocurra un incumplimiento a lo largo de la vida esperada en lugar del cambio en el importe de las pérdidas crediticias esperadas. Para realizar esta evaluación, la entidad considera información razonable y sustentable que esté disponible sin costo o esfuerzo desproporcionado y que sea indicativo de incrementos en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial.

No es necesario llevar a cabo una búsqueda exhaustiva de información para determinar si el riesgo crediticio se ha incrementado significativamente desde el reconocimiento inicial.

El análisis del riesgo crediticio es un análisis multifactor y holístico. Un factor específico puede ser relevante o no. Su peso dependerá de la comparación con otros factores, de acuerdo con el tipo de producto, canal de producción, tipo del contratante, región

geográfica, etc. Es por esto que la administración ha considerado las segmentaciones como un componente importante para determinar el incremento significativo de riesgo siguiendo los parámetros de morosidad y cancelaciones establecidos en la política global de cobros.

Un incumplimiento es causal para darle de baja al activo, sin embargo, se requiere de un proceso específico previo para realizar la cancelación del mismo; el cual dependerá de las gestiones de cobros efectuadas, número de cuotas atrasadas y tipo de cliente (persona natural, jurídica o gobierno).

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

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

Para las inversiones internacionales se utilizó la calificación de riesgo internacional de Fitch, Standard and Poor's o Moody's. Para los instrumentos con calificación local, se consideró la calificación de una agencia calificadora debidamente autorizada por el regulador. En aquellos instrumentos sin calificación la administración utilizó la metodología cuantitativa de valoración Damodaran.

Las calificaciones de riesgo de crédito son definidas y calibradas para que el riesgo de pérdida incremente exponencialmente a medida que el riesgo de crédito se deteriora.

Cada exposición tendrá una calificación de riesgo de crédito asignada al momento del reconocimiento inicial basado en información disponible sobre el emisor. Las exposiciones estarán sujetas a seguimiento continuo, que pudiese resultar en el desplazamiento de una exposición a una calificación de riesgo de crédito distinta.

Definición de pérdida
El Grupo considera un activo financiero en incumplimiento cuando:

- Es poco probable que el emisor pague completamente sus obligaciones de crédito al Grupo, sin opciones para adjudicar colateral (en el caso que mantengan); o
- El deudor presenta morosidad de más de 90 días en los préstamos personales, las primas por cobrar y más de 180 días en los préstamos hipotecarios, cartera de primas de póliza no Gobierno y 1,460 días para la cartera Gobierno.

- Para los instrumentos financieros de renta fija se incluyen los siguientes conceptos, entre otros:
  - Baja de calificación externa del emisor;
  - Los pagos contractuales no se realizan en la fecha que vencen o en el plazo o período de gracia estipulado
  - Existe una alta probabilidad de suspensión de pagos;
  - Es probable que el emisor entre en bancarrota o se efectúe una petición de bancarrota o acción similar;
  - El activo financiero deja de negociarse en un mercado activo dadas sus dificultades financieras.

Al evaluar si un emisor/deudor se encuentra en incumplimiento, el Grupo considera los siguientes indicadores:

- Cuantitativos – el estatus de morosidad, no pago sobre otra obligación del mismo emisor o prestatario y las gestiones de cobro realizadas.
- Cualitativos – el incumplimiento de cláusulas regulatorias y/o fiscales, así como información general que aparezca en las noticias sobre la salud financiera del emisor o deudor.

Incremento significativo de riesgo y definición de incumplimiento
De manera periódica, el Grupo evalúa si se ha incrementado de forma significativa el riesgo crediticio. Un incremento significativo del riesgo crediticio se define como cualquier factor, interno o externo del cliente, de su mercado o de la economía en general que pueda afectar el riesgo de impago de la operación crediticia sin entrar a realizar una búsqueda exhaustiva de información. Al realizar la evaluación, el Grupo utiliza el cambio calculado en el riesgo de que ocurra un incumplimiento a lo largo de la vida esperada en lugar del cambio en el importe de las pérdidas crediticias esperadas. Para realizar esta evaluación, el Grupo considera información razonable y sustentable que esté disponible sin costo o esfuerzo desproporcionado y que sea indicativo de incrementos en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial.

No es necesario llevar a cabo una búsqueda exhaustiva de información para determinar si el riesgo crediticio se ha incrementado significativamente desde el reconocimiento inicial.

Medición de la PCE
La pérdida de crédito esperada (PCE) es la probabilidad ponderada estimada de pérdida crediticia y es medida de acuerdo con los siguientes rubros:

- Activos financieros que no presentan deterioro crediticio a la fecha de reporte.
- Activos financieros que están deteriorados a la fecha de reporte.

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

Para el portafolio de primas por cobrar se establece una tasa de pérdida (TP) determinada por el valor presente del promedio ponderado de los últimos 60 meses de las pólizas en incumplimiento sobre el total de las primas por cobrar. Las tasas de pérdida fueron analizadas basadas en el tipo de producción, la forma de cobro y el producto.

El Grupo tiene la intención de formular una visión "caso a caso" de las proyecciones futuras de las variables económicas relevantes, así como un rango representativo de otros escenarios de proyección basados en las recomendaciones del Comité de Riesgo y de expertos en economía, tomando en consideración una variedad de información externa actual y proyectada. El Grupo planea utilizar estas proyecciones para ajustar sus estimados de la PI.

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

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

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

Modelo de préstamos por cobrar:
- Probabilidad de incumplimiento (PI)
- Pérdida dado el incumplimiento (PDI)
- Exposición ante el incumplimiento (EI)

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

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

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

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

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

Tasa de pérdida
La metodología de tasa de pérdida (Loss Rate) predice pérdidas sobre la base de la morosidad histórica. Estos datos son usados típicamente para estimar las pérdidas y provisiones para instrumentos con características homogéneas. Consiste en obtener una tasa de pérdida mediante la estimación del valor de incumplimientos históricos. Una vez totalizados los incumplimientos históricos se analizan las pérdidas esperadas con relación a los flujos futuros esperados de recuperación calculados a valor presente al momento del análisis.

Mensualmente se establece la Tasa de Pérdida del Mes, considerando el valor de las pólizas bajo incumplimiento sobre el total de la prima por cobrar para cada nivel de granularidad previamente determinada.

Para determinar la tasa de pérdida a utilizar, se considera el comportamiento de los últimos 12, 24, 36, 48 y 60 meses para cada nivel de granularidad. Se utiliza el criterio experto considerando las tendencias de cobro para utilizar el comportamiento estimado adecuado.

Factor macroeconómico
El factor macroeconómico considera variables de comportamiento que guarden una correlación con el comportamiento histórico de la morosidad. Se seleccionan entre 2 o 3 variables de acuerdo con el país y la correlación que guarde la cartera con dichas variables macroeconómicas, y se consideran un rango de 40 observaciones en adelante.

A través de regresiones lineales se establece una beta que permita explicar cuán sensible es la cartera por cobrar a los cambios en las variables macroeconómicas. Las regresiones son sometidas a pruebas de hipótesis actuariales para verificar el nivel de confianza de la beta.

La información sobre las variables macroeconómicas se obtiene principalmente de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario de Centroamérica (SEMCA), Ministerio de Economía y Finanzas, Instituto Nacional de Estadísticas, Banco Centrales y del Instituto Nacional de Estadística y Censo (INCE) de la Contraloría General de la República de Panamá.

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

Consideración de Condiciones Futuras
El Grupo incorpora información sobre condiciones futuras tanto en su evaluación de si el riesgo de crédito de un instrumento ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial como en su medición de la PCE.

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

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

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

Una pérdida por deterioro es reversada si ha habido algún cambio en la estimación usada para determinar el valor recuperable. Una pérdida por deterioro se reversa sólo hasta por un valor que no sea superior al valor en libros original que habría sido determinado, neto de depreciación o amortización, si no hubiese sido reconocida ninguna pérdida por deterioro.

(f) Patrimonio de los accionistas
Acciones comunes
Las acciones comunes son acciones sin valor nominal. El Grupo clasifica las acciones comunes como patrimonio. Los costos incrementales de emitir las acciones comunes se reconocen como una deducción del patrimonio.

Recompra y reemisión de acciones de capital (acciones en tesorería)
Cuando las acciones de capital reconocidas como patrimonio son recompradas, el valor pagado, que incluye los costos directamente atribuibles, se reconoce como una deducción del patrimonio. La recompra de acciones se clasifica como acciones en tesorería.

Cuando las acciones en tesorería son vendidas o remitidas subsecuentemente, la cantidad recibida se reconoce como un incremento en el patrimonio. Cualquier ganancia o pérdida en la remisión de las acciones se presenta como prima o descuento en venta de acciones en tesorería.

Acciones preferidas de subsidiaria
Las acciones preferidas son clasificadas como patrimonio si éstas no son redimibles o, en caso de ser redimibles, esto es solamente a voluntad de la Compañía y si los dividendos son distribuibles a discreción de la Compañía. Los correspondientes

dividendos son reconocidos como distribuciones en la sección de patrimonio una vez son aprobados por la Junta Directiva de la Compañía. Las distribuciones a favor de los tenedores de las acciones preferidas no estipulan derechos acumulativos y están a discreción del emisor.

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

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

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

La mejor evidencia del valor razonable de un instrumento financiero en el reconocimiento inicial es normalmente el precio de la transacción. Si el Grupo determina que el valor razonable en el reconocimiento inicial difiere del precio de transacción y el valor razonable no es evidenciado por un precio cotizado en un mercado activo para un instrumento financiero idéntico, ni se basa en una técnica de valoración que utiliza solo datos procedentes de mercados observables, el instrumento financiero es inicialmente medido a valor razonable ajustado por la diferencia entre el valor razonable en el reconocimiento inicial y el precio de transacción. La diferencia es reconocida como otros resultados integrales hasta tanto se realice la venta del instrumento financiero.

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que son negociados en un mercado activo está basado en los precios cotizados. Para el resto de los otros instrumentos financieros el Grupo determina el valor razonable utilizando otras técnicas de valoración.

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

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

(h) Activos y pasivos negociables

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

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

(i) Inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras

(i) Reconocimiento y medición

Los inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras están medidos al costo menos la depreciación y amortización acumulada y pérdidas por deterioro acumuladas.

Los costos incluyen los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo. Los costos de los activos construidos incluyen los costos de materiales y mano de obra directa, y algún otro costo directamente relacionado con el activo para que esté en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista. Las ganancias y pérdidas en disposición de inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras son determinadas comparando el producto de la disposición neta de los gastos incurridos, con el valor según libros de los activos netos de depreciación o amortización acumulada y son reconocidas netas dentro de los "otros ingresos" en el estado consolidado de resultados.

(ii) Costos subsecuentes

Los desembolsos subsecuentes se capitalizan solamente cuando es probable que ingresen al Grupo beneficios económicos futuros asociados con los desembolsos. Las reparaciones normales y el mantenimiento son llevados a gastos en la medida en que se incurren.

(iii) Depreciación y amortización

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

La vida útil estimada de los activos es como sigue:

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

Los métodos de depreciación, las vidas útiles y los valores residuales se revisan a cada fecha de presentación y se ajustan si es necesario.

(j) *Activos y pasivos por arrendamiento*

Al inicio de un contrato, el Grupo evalúa si un contrato es, o contiene, un arrendamiento. Un contrato es, o contiene, un arrendamiento si el contrato transmite el derecho de controlar el uso de un activo identificado por un período de tiempo a cambio de una consideración. Para evaluar si un contrato transmite el derecho de controlar el uso de un activo identificado, el Grupo evalúa si:

- el contrato implica el uso de un activo identificado - esto puede especificarse explícita o implícitamente y debe ser físicamente distinto o representar sustancialmente toda la capacidad de un activo distinto físicamente. Si el proveedor tiene un derecho de sustitución sustancial, entonces el activo no se identifica;
- el Grupo tiene derecho a obtener sustancialmente todos los beneficios económicos del uso del activo durante todo el período de uso;
- el Grupo tiene derecho a dirigir el uso del activo. El Grupo tiene este derecho cuando tiene los derechos de toma de decisiones más relevantes para cambiar cómo y para qué propósito se utiliza el activo. En casos excepcionales en los que la decisión sobre cómo y para qué propósito se usa el activo está predeterminada, el Grupo tiene el derecho de dirigir el uso del activo si:

  - el Grupo tiene el derecho de operar el activo; o
  - el Grupo designó el activo de una manera que predetermina cómo y para qué propósito será utilizado.

Al inicio o en la reevaluación de un contrato que contiene un componente de arrendamiento, el Grupo asigna la consideración en el contrato a cada componente de arrendamiento sobre la base de sus precios independientes relativos. Sin embargo, para los arrendamientos de terrenos y edificios en los que es arrendatario, el Grupo ha elegido no separar los componentes de no-arrendamiento del contrato y contabilizarlos en un único componente de arrendamiento junto con los componentes que si califican.

El Grupo reconoce un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento en la fecha de inicio del arrendamiento. El activo por derecho de uso se mide inicialmente al costo, que comprende el monto inicial del pasivo por arrendamiento ajustado por cualquier pago de arrendamiento realizado en o antes de la fecha de inicio, más los costos

directos iniciales incurridos y una estimación de los costos para desmantelar y eliminar el activo subyacente o para restaurar el activo subyacente o el sitio en el que se encuentra, menos los incentivos de arrendamiento recibidos, de existir.

El activo por derecho de uso se deprecia posteriormente utilizando el método de línea recta desde la fecha de inicio hasta el final de la vida útil del activo por derecho de uso o al final del plazo del arrendamiento. La vida útil estimada de los activos por derecho de uso se determina sobre la misma base que la de los muebles, equipos y mejoras. Además, el activo por derecho de uso se reduce periódicamente por pérdidas por deterioro, si corresponde, y se ajusta para ciertas nuevas mediciones del pasivo por arrendamiento.

El pasivo por arrendamiento se mide inicialmente al valor presente de los pagos de arrendamiento que no se pagan en la fecha de inicio, descontados utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento o, si esa tasa no puede determinarse fácilmente, la tasa de endeudamiento incremental del Grupo. El Grupo utiliza su tasa de interés incremental como tasa de descuento.

Los pagos de arrendamiento incluidos en la medición del pasivo de arrendamiento comprenden lo siguiente:

- Pagos fijos, incluidos los pagos fijos en sustancia;
- Pagos de arrendamiento variables que dependen de un índice o una tasa, medidos inicialmente utilizando el índice o la tasa en la fecha de inicio;
- Montos que se espera pagar bajo una garantía de valor residual; y
- El precio de ejercicio bajo una opción de compra que el Grupo está razonablemente seguro de ejercer, los pagos de arrendamiento en un período de renovación opcional si el Grupo está razonablemente seguro de ejercer una opción de extensión y las multas por la terminación anticipada de un arrendamiento a menos que el Grupo esté razonablemente seguro no terminar antes de tiempo.

El pasivo por arrendamiento se mide al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Se vuelve a medir cuando hay un cambio en los pagos de arrendamiento futuros que surgen de un cambio en un índice o tasa, si hay un cambio en la estimación del Grupo del monto que se espera pagar bajo una garantía de valor residual, o si el Grupo cambia su evaluación de si ejercerá una opción de compra, extensión o terminación.

Cuando el pasivo por arrendamiento se vuelve a medir de esta manera, se realiza un ajuste correspondiente al importe en libros del activo por derecho de uso o se registra en resultados si el importe en libros del activo por derecho de uso se ha reducido a cero.

El Grupo presenta los activos de derecho de uso que no cumplen con la definición de propiedades de inversión de acuerdo a la NIC 40, en el rubro de 'activos por derecho de uso, netos' en el estado consolidado de situación financiera.

Arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor.
El Grupo ha optado por no reconocer los activos por derecho de uso y los pasivos por arrendamientos para arrendamientos a corto plazo de equipos informáticos que tienen un plazo de arrendamiento de 12 meses o menos y arrendamientos de activos de bajo valor.

El Grupo reconoce los pagos de arrendamiento asociados con estos arrendamientos como un gasto en línea recta durante el plazo del arrendamiento, en el estado consolidado de resultados.

(k) Activos intangibles y plusvalía

i. Reconocimiento y medición inicial

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

Los otros activos intangibles, incluyendo las relaciones con clientes y el valor presente de negocios adquiridos, tienen una vida útil finita valorados al costo menos la amortización acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro.

ii. Valor presente del negocio adquirido (VOBA)

Cuando una cartera de contratos de seguro es adquirida, ya sea directamente de otra compañía de seguros o por medio de una combinación de negocios, la diferencia entre el valor razonable del pasivo de seguros y el valor de los pasivos de seguros medidos utilizando las políticas contables existentes del Grupo es reconocida como un activo por el valor presente del negocio adquirido (VOBA).
Posterior a su reconocimiento inicial, el activo intangible se mide al costo menos la amortización acumulada. El activo intangible se amortiza sobre la base de línea recta durante la vida útil de las pólizas adquiridas. La amortización se registra en el estado consolidado de resultados.

Cambios en la vida útil prevista del patrón esperado de consumo de beneficios económicos futuros incorporados en el activo se contabilizan cambiando el período de amortización o el método y son tratados como un cambio en una estimación contable.

iii. Amortización

La amortización se calcula para deducir el costo de los activos intangibles menos sus valores residuales estimados usando el método lineal durante sus vidas útiles estimadas, y se reconoce en resultados. La plusvalía no se amortiza.

La vida útil estimada es como sigue:

	Vida Útil
Relación de clientes	De 6 a 28 años
Valor presente del negocio adquirido	De 28 años
Desarrollos tecnológicos	De 3 a 5 años

Los métodos de amortización, las vidas útiles y los valores residuales se revisan a cada fecha de presentación y se ajustan si es necesario.

(l) Contratos de seguros

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

El riesgo de seguros es significativo si, y sólo si, un evento asegurado puede causar que el Grupo pague beneficios adicionales significativos. Una vez un contrato es clasificado como un contrato de seguros, éste permanece clasificado como un contrato de seguros hasta que todos los derechos y obligaciones se extingan o expiren.

(m) Reconocimiento y medición de los contratos de seguros

Contratos de seguros generales

El contrato de seguros generales 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 para los contratos de seguros generales están compuestas por las primas de los contratos que se han acordado durante el año, sin importar si se relacionan totalmente o en parte con un período contable posterior. La porción ganada de las primas emitidas, se reconoce como ingresos. Las primas son devengadas desde la fecha de la fijación del riesgo, sobre el período de vigencia del contrato. Las primas cedidas en reaseguros son reconocidas como gastos de acuerdo con el patrón del servicio del reaseguro recibido.

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

(ii) Provisión para riesgos en curso

La provisión para riesgo en curso se compone de la proporción de las primas brutas emitidas que se estima se ganará en los períodos financieros subsecuentes, computada separadamente para los contratos de seguros utilizando el método de pro-rata diaria.

El método pro-rata diaria se basa en la prima bruta de las pólizas vigentes de los diferentes ramos generales. El cálculo de la pro-rata diaria es el resultado de la división de la prima bruta entre el número de días que abarca la vigencia de la cobertura de la póliza.

(iii) Provisión para reclamos en trámite

Los reclamos derivados de contratos de seguros generales consisten en reclamos y gastos de manejo pagados durante el año, junto con el movimiento en la provisión para reclamos en trámite.

Los reclamos en trámite se componen de la acumulación del costo final estimado necesario para liquidar todos los reclamos incurridos reportados, pero no pagados

a la fecha del estado consolidado de situación financiera, y los gastos estimados relacionados internos y externos de manejo de reclamos y un margen apropiado prudencial. Los reclamos en trámite son analizados revisando los reclamos individuales reportados y constituyendo provisiones, el efecto de los eventos predecibles externos e internos, tales como los cambios en los procedimientos de manejo de los reclamos, la inflación, tendencias judiciales, cambios legislativos, experiencia pasada y otras tendencias del mercado.

La subsidiaria ASSA Compañía de Seguros, S. A. y Subsidiarias (Panamá), calcula la provisión para reclamos en trámite para el ramo de automóvil utilizando como base la provisión por los reclamos reportados caso por caso. Con esta información se utilizan las metodologías actuariales conocidas como: (a) el Método de Desarrollo (Chain Ladder), (b) Siniestralidad Inicial Esperada (Initial Expected Loss Ratio), y (c) Bornhuetter – Ferguson y Método de Frecuencia y Severidad. La provisión de reclamos en trámite final, es el promedio entre las tres (3) metodologías, donde se consideran las estadísticas de los reclamos y se aplican técnicas actuariales para determinar la provisión. Para las otras aseguradoras del Grupo, esta provisión se establece caso por caso.

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

Aun cuando la Administración considera que las provisiones brutas para los reclamos en trámite y los montos asociados, recuperables de los reaseguradores, están presentados razonablemente sobre la base de la información que está disponible a la fecha de reporte, el pasivo final variará como resultado de información subsecuente y podría resultar en ajustes significativos a las cantidades provisionadas. Los ajustes a la cantidad de los reclamos provisionados en años anteriores son reflejados en los estados financieros consolidados del período en el cual los ajustes son hechos. El método utilizado y los estimados efectuados son revisados regularmente.

Siniestros pagados
Los reclamos derivados para contratos de seguros generales consisten en reclamos y gastos de manejo pagados durante el año, junto con el movimiento en la provisión para reclamos en trámite.

(iv) Reaseguros
Reaseguro cedido a contrapartes de reaseguro
El Grupo cede el o parte del riesgo de seguro en el curso normal de sus operaciones. Los activos de reaseguro representan saldos adeudados por compañías de reaseguros. Los montos recuperables de los reaseguradores se estiman de manera consistente con la provisión de siniestros pendientes o siniestros pagados están de acuerdo con el contrato de reaseguro relacionado.

Los activos de reaseguro se revisan por deterioro en cada fecha de reporte, o más frecuentemente, cuando surge una indicación de deterioro durante el período de reporte. El deterioro ocurre cuando hay evidencia objetiva como resultado de un evento que ocurrió después del reconocimiento inicial del activo de reaseguro, dado que el Grupo puede no recibir todos los montos pendientes adeudados bajo los términos del contrato y el evento tiene un impacto medible confiablemente en los montos que el Grupo recibirá del reasegurador. La pérdida por deterioro se registra en el estado de resultados. El Grupo adquiere reaseguros con entidades en donde su riesgo crediticio es igual o superior a BBB. Durante el período no se han reconocido pérdidas con los reaseguradores.

Las ganancias o pérdidas en la compra de reaseguros se reconocen en el estado de resultados inmediatamente en la fecha de compra y no se amortizan.

Los acuerdos de reaseguro cedidos no eximen al Grupo de sus obligaciones con los asegurados.

Reaseguro asumido
El Grupo también asume el riesgo de reaseguro en el curso normal de sus operaciones. Las primas y reclamaciones sobre reaseguros asumidos se reconocen como ingresos o gastos de la misma manera que lo serían si el reaseguro se considerara como negocio directo, teniendo en cuenta la clasificación del producto del negocio reasegurado. Los pasivos de reaseguro representan saldos adeudados a compañías de seguros. Los montos a pagar se estiman de manera consistente con el contrato de reaseguro relacionado.

Las primas y las reclamaciones se presentan en términos brutos tanto para el reaseguro cedido como para el asumido.

Los activos o pasivos de reaseguros se dan de baja cuando los derechos contractuales se extinguen o caducan o cuando el contrato se transfiere a otra parte.

(v) Costos de suscripción y adquisición
Los costos de adquirir nuevos contratos 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) Pasivos sujetos a la prueba de adecuación de pasivo
Donde se identifique un déficit en una provisión para contrato de seguros, se acumula una provisión adicional y el Grupo reconoce la deficiencia en el estado consolidado de resultados del año.

Contratos de seguros de personas
El contrato de seguros de personas incluye vida tradicional, vida universal, salud, accidentes personales y colectivos de vida.

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

(ii) Provisión para contratos de seguros a largo plazo – vida universal
Las provisiones para contratos de seguros a largo plazo – vida (beneficios futuros de pólizas) son 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.

Las provisiones para los seguros de vida individual se calculan utilizando las técnicas actuariales vigentes autorizadas por el ente regulador de cada país.

Los cambios en la provisión para contratos de seguros a largo plazo se presentan en el estado consolidado de resultados dentro de prima neta devengada.

Los contratos de seguro que envuelven componentes de seguros y de depósitos se presentan en el estado consolidado de situación financiera en las provisiones sobre contratos de seguros sobre pólizas de vida individual a largo plazo, considerando todas las obligaciones y derechos que se originan del componente de depósito al igual que las obligaciones por los contratos de seguros.

(iii) Provisión para contratos de seguros a largo plazo – vida tradicional
Estos contratos acumulan una provisión para pagos de beneficios futuros a la fecha de cada cierre fiscal, la cual se calcula sobre bases actuariales (reserva matemática) y se ajusta para reconocer el importe con cargo en el estado consolidado de resultados del período.

(iv) Provisión para reclamos en trámite
Los reclamos o siniestros en trámite se componen de la acumulación de los costos finales para liquidar todos los reclamos reportados e incurridos a la fecha del estado consolidado de situación financiera, y los mismos son analizados sobre bases individuales. Los reclamos incurridos, pero no reportados son aquellos que se producen en un intervalo de tiempo, durante la vigencia de la póliza, pero que se conocen con posterioridad a la fecha de cierre de valuación de un período contable.

La provisión de reclamos incurridos, pero no reportados está calculada de acuerdo con el desarrollo de triángulos de siniestros pagados para cada período de ocurrencia.

La provisión bruta para siniestros en trámite es presentada en el estado consolidado de situación financiera en las provisiones sobre contratos de seguros. En el evento en que en el reclamo haya participación de los reaseguradores, dichas recuperaciones también se consideran y reconocen como un activo presentado en el estado consolidado de situación financiera como activos por reaseguros. Los reaseguros y otras recuperaciones son evaluados de forma similar a la evaluación de los siniestros en trámite.

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

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

(n) Depósitos, Financieros y Títulos de Deuda Emitidos
Estos pasivos financieros, corresponden las fuentes principales de financiamiento del Grupo. Son inicialmente medidos a valor razonable menos los costos directos incrementales de la transacción, y posteriormente, son medidos a su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

(o) Plan de Opciones de Compra de Acciones
El valor razonable a la fecha de otorgamiento de las opciones entregadas al personal es reconocido como un gasto de personal con el correspondiente aumento en el patrimonio, en el período de concesión. El monto reconocido como gasto es ajustado para reflejar la cantidad real de acciones con opción de compra que se otorgan, de tal manera que el monto reconocido finalmente como gasto se base en el número de opciones sobre acciones que cumplen con el servicio relacionado y con las condiciones que no son de mercado a la fecha de otorgamiento.

(p) Provisiones para contingencias
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.

(q) Reservas

(i) Reserva por ganancia (pérdida) no realizada en inversiones clasificadas como VRCORI

La reserva por ganancia (pérdida) no realizada en inversiones clasificadas bajo valor razonable con cambios en otros resultados integrales incluye:

- El cambio neto acumulado en el valor razonable de los instrumentos de patrimonio designados al valor razonable con cambios en otro resultado integral; y
- El cambio neto acumulado en el valor razonable de los instrumentos de deuda al valor razonable con cambios en otro resultado integral hasta que los activos sean dados de baja en cuentas o reclasificados. Este importe es reducido por el importe de la provisión para pérdidas.

(ii) Reserva legal y de riesgos catastróficos y/o contingencias y previsión para desviaciones estadísticas

De acuerdo con el Artículo 213 de la Ley de Seguros de la República de Panamá, las aseguradoras en este país están obligadas a formar y mantener en el país un fondo de reserva equivalente a un 20% de sus utilidades netas antes de aplicar el impuesto sobre la renta, hasta constituir un fondo de dos millones de dólares (US$2,000,000), y de allí en adelante un 10%, hasta alcanzar el 50% del capital pagado.

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

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

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

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

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

(iv) Reserva de Capital
Se constituye para las subsidiarias domiciliadas en Nicaragua una reserva legal del 15% sobre las utilidades netas de cada período, calculada en conformidad con las normas contables de Nicaragua. Cada vez que dicha reserva alcance un monto igual al de su capital social pagado, el 40% de la reserva se convertirá automáticamente en capital social pagado y deberán emitir nuevas acciones de capital, las cuales se entregaran a los accionistas.

Para las subsidiarias en El Salvador, se constituye una reserva para respaldar cualquier pérdida por deterioro en su cartera de préstamos considerando los riesgos del país donde se ubican los deudores de dicha cartera. Dicha reserva se establece, tomándola de las utilidades no distribuidas.

(v) Reserva regulatoria
En el evento de que el cálculo de la provisión para cartera de crédito determinada con base en la norma de gestión de riesgo crediticio emitida por la Superintendencia de Bancos de Panamá resulte mayor que el cálculo respectivo bajo NIIF, el exceso de reserva bajo normas prudenciales se reconocerá en una reserva regulatoria en el patrimonio.

Las reservas regulatorias para las subsidiarias bancarias establecidas en Panamá se clasifican en:

Provisión Dinámica:
Se constituyen según criterios prudenciales sobre todas las facilidades crediticias que carecen de provisión específica asignada, es decir, sobre las facilidades crediticias clasificadas en la categoría Normal, según lo establecido en el Acuerdo No.004-2013 emitido por la Superintendencia de Bancos de Panamá. La misma corresponde a una partida patrimonial que se presenta en el rubro de reserva regulatorias en el estado consolidado de cambios en el patrimonio y se apropia de las utilidades no distribuidas.

Exceso de Provisión Específica
Son las provisiones que deben constituirse debido a la clasificación de facilidades crediticias en las categorías de riesgo Mención Especial, Subnormal, Dudoso o Irrecuperable, según lo establecido en el Acuerdo No.004-2013 emitido por la Superintendencia de Bancos de Panamá. Se constituyen tanto para facilidades crediticias individuales como para un grupo de estas. El caso de un grupo corresponde a circunstancias que señalan la existencia de deterioro de la calidad crediticia, aunque todavía no es posible la identificación individual. La misma corresponde a una partida patrimonial que se presenta en el rubro de reserva regulatorias en el estado consolidado de cambios en el patrimonio y se apropia de las utilidades no distribuidas.

(r) Dividendos
Los dividendos son reconocidos en el estado consolidado de situación financiera como activos y/o pasivos, cuando el Grupo tiene los derechos y/u obligación para recibir o realizar el pago por la distribución autorizada. El pago de los dividendos se deduce de las utilidades no distribuidas.

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

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

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

- Diferencias temporales en el reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocio y que no afecta ni la ganancia contable ni la impositiva;

- Diferencias temporales relacionadas con inversiones en subsidiarias, asociadas y entidades controladas conjuntamente siempre que el Grupo tenga la capacidad de controlar la oportunidad de la reversión de las diferencias temporales y sea probable que estas no se reversarán en el futuro cercano; y

- Diferencias temporales gravables que se originan del reconocimiento inicial de la plusvalía.

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

El impuesto diferido se mide a la tasa de impuesto que se espera que sean aplicadas a las diferencias temporales cuando éstas se reversen, utilizando las tasas vigentes o que estarán vigentes a la fecha de reporte.

El activo y pasivo por impuesto diferido se compensa si se tiene un derecho exigible por ley para compensar el impuesto corriente originado por los activos y pasivos, y se relacionan con impuestos determinados por la misma autoridad fiscal en la misma entidad contribuyente, o en diferentes contribuyentes, pero que pretenden liquidar las obligaciones corrientes de impuestos de los activos y pasivos sobre una base compensada o si sus activos y pasivos de impuestos serán realizados simultáneamente.

Un activo por impuesto diferido se reconoce por arrastres de pérdidas no utilizados, por créditos de impuestos y por las diferencias temporales deducibles, hasta por el monto que sería probable aplicar a las ganancias gravables futuras esperadas. El activo por impuesto diferido se revisa en cada fecha de reporte y se reduce en la medida en que ya no sea probable que el beneficio por impuesto sea realizado.

Un pasivo por impuesto diferido es reconocido por pagos de impuestos que a futuro serán realizados al ente fiscal sobre la ganancia, es decir por las diferencias temporales imponibles, por partidas de gastos ya reconocidos.

(t) Beneficios a empleados

(i) Beneficios por terminación

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

(ii) Beneficio a corto plazo

Los beneficios a corto plazo se reconocen como gastos cuando el servicio haya sido recibido por parte del Grupo. El pasivo es reconocido por el monto no descontado que ha de pagarse por el Grupo y se tiene una obligación presente, legal o implícita, de hacer tales pagos como consecuencia de sucesos pasados y pueda realizarse una estimación fiable de la obligación.

(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 que toma decisiones relacionadas a recursos a asignar y la evaluación de desempeño de dichos segmentos.

(v) Ingresos de actividades ordinarias

(i) Ingresos por primas

Las primas emitidas del negocio en general están compuestas por las primas de los contratos que se han acordado durante el año, sin importar si se relacionan totalmente o en parte con un período contable posterior.

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

(ii) Ingresos y gastos por intereses

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

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

(iii) Ingresos por inversiones

Los ingresos por intereses sobre valores son reconocidos mediante el método de tasa de interés efectiva, y los dividendos son reconocidos cuando el Grupo tiene los derechos para recibir el pago establecido. Ambos conceptos se registran en el estado consolidado de resultados. Las ganancias y pérdidas por la venta de instrumentos de inversiones clasificados bajo valores razonables con cambios en resultados son también reconocidas en el estado consolidado de resultados. Las ganancias netas acumuladas en otras utilidades integrales se reclasifican a resultados cuando estas inversiones son vendidas, excepto por los instrumentos de patrimonio que durante el reconocimiento inicial el Grupo haya elegido irrevocablemente registrar los cambios subsecuentes en valor razonable como parte de las otras utilidades integrales.

Las ganancias y pérdidas en el valor razonable de dichos instrumentos de patrimonio no podrán ser reclasificadas al estado consolidado de resultados.

(iv) Ingresos por honorarios y comisiones
La siguiente tabla presenta información sobre la naturaleza y la oportunidad de cumplimiento de las obligaciones de desempeño en contratos con los clientes, incluyendo términos de pago significativos, y las políticas de reconocimiento de ingresos relacionadas.

Tipo de servicios	Naturaleza y oportunidad en que se cumplen las obligaciones de desempeño, incluyendo los términos de pago significativos	Reconocimiento de ingresos
Comisiones por servicios bancarios	El Grupo presta servicios bancarios a personas naturales y a clientes jurídicos que mantienen una cuenta de ahorros o plazo fijo, por la venta de cheques, y la realización de transferencias y confirmaciones bancarias.	Los ingresos relacionados con transacciones o servicios bancarios a los clientes son reconocidos en el momento en que se lleva a cabo la transacción o se brinda el servicio.
Administración de cartera de fideicomisos	El Grupo presta servicios de administración de cartera. Las comisiones por servicios de administración de cartera se calculan en base a un porcentaje fijo del valor de la cartera administrada y se cobra mensualmente.	Los ingresos por administración de cartera se reconocen a lo largo del tiempo a medida que se prestan los servicios.
Administración de seguros	El Grupo presta servicios de administración y cobranzas de seguros. Las comisiones por servicios de administración de seguros son fijas y se recibe mensualmente.	Los ingresos por administración y cobranza de seguros se reconocen a lo largo del tiempo, a medida que se prestan los servicios.
Honorarios por servicios de reaseguro	El Grupo presta servicios de reaseguro sobre pólizas de vida colectivas y pólizas de cesantía (desempleo). Las comisiones por servicios de reaseguro se calculan en base un porcentaje fijo y se reciben mensualmente.	Los ingresos por reaseguro se reconocen a lo largo del tiempo, a medida que se prestan los servicios.

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

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

(x) Utilidad neta por acción

(i) Básica

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

(ii) Diluida

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

(y) Reclamos y beneficios incurridos

Los reclamos de seguros generales, salud, colectivo de vida y accidentes personales incluyen los costos que están directamente relacionados con el procesamiento y liquidación del siniestro, una reducción del valor de salvamento y otras recuperaciones y cualquier ajuste de siniestros de años anteriores.

Los reclamos y beneficios incurridos en los contratos de seguros de vida incluyen todos los costos que están directamente relacionados con el procesamiento y liquidación del suceso. Las reclamaciones por muerte y/o los rescates se registran sobre la base de las notificaciones recibidas.

(z) Propiedades de Inversión

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

(aa) Nuevas normas e interpretaciones aún no adoptadas

A la fecha del estado consolidado de situación financiera existen normas, modificaciones e interpretaciones las cuales son efectivas para períodos que comiencen después del 1 de enero de 2022 y la aplicación anticipada está permitida; sin embargo, el Grupo no las ha adoptado por anticipado en la preparación de estos estados financieros consolidados intermedios.

NIIF 17 Contratos de Seguros reemplazará la NIIF 4 Contratos de Seguros

Esta norma proporcionará un modelo de contabilización útil y consistente para contratos de seguros, el cual comprende el reconocimiento, medición, presentación y revelación. Dicho modelo combina la medición del balance actual de pasivos de contratos de seguros, cambios en estimaciones de flujos de efectivos futuros y el ajuste de riesgos, con el reconocimiento de la utilidad durante el período en que los servicios son proporcionados. Las entidades tendrán la opción de presentar el efecto de los cambios en las tasas de descuento, ya sea en el estado de resultado o en los ORI. La NIIF 17 es efectiva para períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2023 y su adopción anticipada es permitida.

La Administración del Grupo está en proceso de evaluación del impacto que pudieran generar las aplicaciones de esta norma en los estados financieros consolidados intermedios del Grupo.

Otras normas
No se espera que las siguientes normas e interpretaciones modificadas tengan un impacto significativo sobre los estados financieros consolidados intermedios del Grupo.

(a) Clasificación de activos y pasivos corrientes y no corrientes (Enmiendas a la NIC 1).
(b) Participaciones de Largo Plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos (Modificaciones da la Norma NIC 28).
(c) Productos obtenidos antes del Uso Previsto (Enmiendas a la NIC 16).
(d) Referencia al Marco Conceptual (Enmiendas a la NIIF 3).

(4) Información por segmentos

El Grupo cuenta con las siguientes cuatro divisiones estratégicas, que corresponden a sus segmentos sobre los que debe informarse. Estas divisiones ofrecen productos y servicios bancarios, financieros, de seguros y reaseguros y son administradas por separado puesto que requieren distinta tecnología, mercados y estrategias de mercadeo.

El siguiente resumen describe las operaciones de cada segmento sobre el que debe informarse.

Segmento sobre el que debe informarse	*Operaciones*
Grupo ASSA	Actividades de inversión
ASSA Tenedora	Actividades de seguros y reaseguros
La Hipotecaria Holding	Actividades financieras y bancarias
Grupo BDF	Actividades bancarias en Nicaragua

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

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

Existen transacciones de depósitos, pasivos financieros y prestaciones de servicios entre segmentos. La fijación de precios entre segmentos es determinada sobre una base de condiciones de independencia mutua.

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

	Grupo ASSA (Inversiones)		ASSA Compañía Tenedora, S. A.		La Hipotecaria (Holding), Inc.		Grupo BDF, S. A.		Otras Actividades		Eliminaciones		Total	
	30-sept-2021	30-sept-2020	30-sept-2021	30-sept-2020	30-sept-2021	30-sept-2020	30-sept-2021	30-sept-2020	30-sept-2021	30-sept-2020	30-sept-2021	30-sept-2020	30-sept-2021	30-sept-2020
Primas netas ganadas, después de reclamos y costos de suscripción	0	0	36,115,949	44,474,283	0	0	0	0	0	0	(524,360)	(494,593)	35,591,589	43,979,690
Resultado neto de intereses y comisiones	294,340	688,639	18,016,792	16,629,345	11,744,478	12,191,907	19,317,976	22,708,189	(968,260)	30,027	296,819	1,483	48,702,145	52,249,590
Ingresos por comisiones y servicios financieros	16,381	18,681	33,608,603	36,781,177	4,699,143	4,724,508	812,377	1,881,616	3,110	4,369	(191,119)	(301,672)	38,948,495	43,108,679
Ganancia en venta de bonos y acciones	0	0	981,457	4,726,026	856,564	2,098,078	0	0	534,396	228,828	(534,396)	(228,828)	1,838,021	6,824,104
Dividendos ganados	21,086,562	19,710,607	3,728,421	3,512,229	0	0	0	0	231,610	231,485	(9,770,552)	(7,873,058)	15,276,041	15,581,263
Otros ingresos de operaciones, neto	188,961	148,910	3,682,446	(1,239,678)	2,014,066	2,543,141	1,844,539	880,432	2,228,903	879,635	(1,565,297)	291,189	8,393,618	3,503,629
Ingresos, neto	21,586,244	20,566,837	96,133,668	104,883,382	19,314,251	21,557,634	21,974,892	25,470,237	2,029,759	1,374,344	(12,288,905)	(8,605,479)	148,749,909	165,246,955
Gastos de personal	0	0	(35,172,842)	(32,538,202)	(4,714,652)	(5,968,674)	(7,495,589)	(7,519,982)	(134,223)	(149,223)	(125,565)	30,821	(47,642,871)	(46,145,260)
Gastos generales y administrativos	(262,586)	(280,642)	(15,715,118)	(14,733,135)	(6,450,410)	(6,688,384)	(7,328,585)	(8,656,357)	(548,265)	(528,689)	2,080,631	472,772	(28,224,333)	(30,414,435)
Gastos de depreciación de activos fijos y propiedades de inversión	0	0	(3,052,403)	(2,607,697)	(513,481)	(615,768)	(953,545)	(1,132,444)	(204,436)	(203,930)	0	0	(4,723,865)	(4,559,839)
Gastos de amortización de activos intangibles	0	0	(3,705,969)	(3,404,936)	0	0	0	0	0	0	0	0	(3,705,969)	(3,404,936)
Provisión para pérdidas crediticias en inversiones	0	0	(429,224)	(2,844,703)	(69,611)	(18,124)	(209,718)	712,309	0	0	0	0	(708,553)	(2,150,518)
Reversión de Provisión para pérdidas crediticias en primas por cobrar	0	0	1,412,151	(2,215,668)	0	0	0	0	0	0	0	0	1,412,151	(2,215,668)
Provisión para pérdidas crediticias en préstamos	0	0	0	0	(1,242,556)	(3,354,292)	(1,154,531)	(5,154,597)	0	0	0	0	(2,397,087)	(8,508,889)
Utilidad antes de impuesto sobre los segmentos reportables	21,323,658	20,286,195	39,470,263	46,539,041	6,323,541	4,912,392	4,832,924	3,719,166	1,142,835	492,502	(10,333,839)	(8,101,886)	62,759,382	67,847,410
	30-sept-2021	31-dic-2020	30-sept-2021	31-dic-2020	30-sept-2021	31-dic-2020	30-sept-2021	31-dic-2020	30-sept-2021	31-dic-2020	30-sept-2021	31-dic-2020	30-sept-2021	31-dic-2020
Activos por segmentos	623,423,689	598,959,526	1,311,586,558	1,309,177,674	957,893,811	948,988,301	549,864,158	542,402,446	26,134,897	26,999,362	(186,114,870)	(186,303,308)	3,282,788,243	3,240,224,001
Pasivos sobre segmentos reportables	3,020,446	3,120,442	890,561,331	906,338,964	876,155,460	867,828,062	487,629,207	482,753,188	14,777,798	15,468,251	(61,575,735)	(62,059,958)	2,210,568,507	2,213,448,949

Segmentos geográficos
El Grupo opera actualmente en ocho países o regiones:

(a) Panamá
(b) El Salvador
(c) Nicaragua
(d) Costa Rica
(e) Colombia
(f) Honduras
(g) Guatemala
(h) Islas del Caribe

En la clasificación por segmento geográfico siguiente, los ingresos netos se presentan basados en la ubicación geográfica del cliente.

Ingresos, netos	30-sept-2021	30-sept-2020
Panamá	86,805,107	98,277,868
El Salvador	12,569,910	9,397,337
Nicaragua	30,796,357	26,552,589
Costa Rica	9,547,413	13,707,844
Colombia	3,892,986	2,951,274
Honduras	861,449	2,257,498
Guatemala	3,436,386	5,170,406
Islas del Caribe	840,301	6,932,139
	148,749,909	165,246,955

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

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

(5) Saldos y transacciones con partes relacionadas
Los saldos y transacciones con partes relacionadas del Grupo se detallan a continuación:

(a) Transacciones con personal clave de gerencia

- Préstamos a directores, personal clave de la gerencia
  Al 30 de septiembre de 2021, el saldo pendiente de los préstamos por cobrar a directores y personal clave de la gerencia asciende a US$683,567 (31-dic-2020: US$712,613) y están incluidos en los préstamos por cobrar. Estos saldos presentan intereses por cobrar por US$5,107 (31-dic-2020: US$5,929).

Durante el periodo se han registrado ingresos por intereses sobre estos préstamos con directores y personal clave de la gerencia por US$22,924 (30-sept-2020: US$39,404).

- Depósitos de directores y personal clave de la gerencia
  Algunos directores y personal clave de la gerencia del Grupo mantienen cuentas corrientes, de ahorro y plazos fijos en las subsidiarias Grupo BDF, S. A. y La Hipotecaria (Holding), Inc. las cuales, al 30 de septiembre de 2021, mantenían un saldo de US$1,662,042 (31-dic-2020: US$1,936,743) y están incluidas en las cuentas de depósitos de clientes del Grupo. Estos saldos presentan intereses por pagar por US$9,364 (31-dic-2020: US$9,322).

  Durante el período, estas subsidiarias registraron gastos por intereses sobre depósitos de directores y personal clave de la gerencia por US$43,710 (30-sept-2020: US$54,146).

- Primas suscritas a directores y personal clave de gerencia
  Dentro del giro normal del negocio, directores y personal clave de gerencia han suscrito pólizas a nombre propio con primas anuales por la suma de US$84,514 (30-sept-2020: US$91,155) en condiciones similares a las que se pactan con terceros no vinculados al Grupo.

  Al 30 de septiembre de 2021, el saldo de primas por cobrar asciende a US$63,155 (31-dic-2020: US$51,871) y está incluido en las cuentas por cobrar de asegurados. Otras cuentas por cobrar ascendieron a US$1,806 (31-dic-2020: US$271).

  Durante el año, se han pagado reclamos a estas pólizas por US$16,316 (30-sept-2020: US$7,025).

- Compensación recibida por el personal clave de gerencia, directores, personal clave de la gerencia:
  Algunos miembros del personal clave de la gerencia del Grupo participan en programas de opción de compra de acciones y de concesión de acciones ("grants") del Grupo (véase Nota 23). Adicionalmente, algunos de los empleados de las subsidiarias de ASSA Compañía Tenedora, S. A., pueden participar en alguno de estos programas si cumplen con ciertos criterios de antigüedad de servicios, entre otros.

  Las transacciones del personal clave de gerencia y directores están compuestas por dietas, salarios y otras remuneraciones y ascienden a US$6,851,418 (30-sept-2020: US$8,265,426).

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

	30-sept-2021	31-dic-2020
Activos:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	55,448,623	55,042,509
Cuentas por cobrar		
Cuentas por cobrar (asegurados)	2,089,391	3,635,341
Otras cuentas por cobrar	72,670	48,434
Inversiones	583,843,475	560,028,610
Pasivos:		
Depósitos de clientes	68,325,010	63,230,853

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

	30-sept-2021	30-sept-2020
Ingresos y costos		
Primas emitidas, netas de cancelaciones	10,808,271	15,428,645
Reclamos y beneficios netos incurridos por los asegurados	2,042,348	2,466,788
Ingresos financieros		
Dividendos ganados	8,842,508	13,098,212
Intereses sobre depósitos e inversiones	1,425,289	2,224,993
Gastos financieros		
Depósitos	2,490,992	2,040,910
Intereses sobre financiamientos recibidos	24	79
Gastos generales y administrativos		
Gastos administrativos	47,419	48,655

(6) Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	30-sept-2021	31-dic-2020
Efectivo en caja y efectos de caja	12,843,325	13,516,902
Depósitos a la vista en bancos	249,445,170	248,071,626
Equivalentes de efectivo	1,678,455	2,426,354
	263,966,950	264,014,882
Efectivo restringido	(50,109,252)	(48,887,237)
Efectivo y equivalentes de efectivo disponibles	213,857,698	215,127,645

Para propósito 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, excluyendo aquellos que garantizan compromisos.

El efectivo restringido consiste en:

- Encaje legal depositado en el Banco Central de Nicaragua por US$50,109,252 (31-dic-2020: US$47,940,434) basado en el porcentaje de los depósitos captados de terceros.

- Sin depósitos en garantía de operaciones al 30 de septiembre 2021 (31-dic-2020: US$946,803).

Las tasas de interés anual que devengaban los depósitos a plazo fijo oscilan entre 0.06% y 0.50% (31-dic-2020: 6.75% y 7.50%) y los depósitos en cuentas de ahorro entre 0.09% y 3.15% (31-dic-2020: 0.09% y 3.24%).

(7) Cuentas por cobrar de seguros y otros, neto

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

	30-sept-2021	31-dic-2020
Cuentas por cobrar originadas en contratos de seguros		
Poseedores de contratos	169,438,538	199,032,632
Provisión para pérdida por deterioro de primas (véase Nota 30)	(9,050,594)	(10,419,783)
Asegurados, netos	160,387,944	188,612,849
Cuentas por cobrar sobre contratos de reaseguro	28,809,087	19,780,694
Préstamos sobre pólizas de vida individual	1,330,054	1,425,779
	190,527,085	209,819,322
Otras:		
Crédito fiscal por realizar (véase Nota 32 b)	27,438,459	19,418,736
Cuentas por cobrar a asociadas	121,057	4,318,685
Cuentas por cobrar varias	15,147,814	13,934,954
	233,234,415	247,491,697

La legislación panameña relacionada con la recuperación del crédito fiscal por realizar se detalla en la Nota 32 (b).

Los movimientos de la provisión para pérdidas crediticias esperadas en primas por cobrar se detallan de la siguiente forma:

	30-sept-2021	31-dic-2020
Saldo al inicio del año	10,419,783	7,035,740
Efecto de conversión de moneda en los saldos iniciales	42,962	174,090
(Reversión) provisión cargada a gastos	(1,412,151)	3,209,953
Saldo al final del período	9,050,594	10,419,783

(8) Préstamos por cobrar, neto

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

	30-sept-2021	31-dic-2020
Sector interno		
Consumo	42,180,400	45,260,353
Para viviendas	512,761,478	486,937,869
	554,941,878	532,198,222
Sector externo		
Hipotecarios para viviendas	339,620,260	344,442,646
Personales	68,963,433	81,156,598
Comerciales	67,852,732	60,416,341
Industriales	29,974,049	37,291,277
Agrícolas	13,619,052	15,062,571
Tarjetas de créditos	8,395,695	8,814,259
Ganaderos	87,123	228,195
Sobregiro	42,455	42,025
Venta de bienes a plazo	3,573,911	3,290,241
	532,128,710	550,744,153
Sub total	1,087,070,588	1,082,942,375
Intereses por cobrar	14,544,064	12,171,917
Comisiones no devengadas	(152,924)	(157,654)
Provisión para pérdidas crediticias esperadas en préstamos (véase Nota 30)	(11,928,412)	(13,612,354)
	1,089,533,316	1,081,344,284

Al 30 de septiembre de 2021, las tasas de interés anual de los préstamos oscilaban entre 5% y 30% (31-dic-2020: 5% y 33%) y para tarjetas de crédito entre 15% y 45% (31-dic-2020: 15% y 45%).

Al 30 de septiembre de 2021, la subsidiaria La Hipotecaria (Holding), Inc. y Subsidiarias, mantenía préstamos hipotecarios para viviendas por US$211,302,644 (31-dic-2020: US$238,395,359) en garantía de obligaciones contraídas o por contraer con instituciones financieras y a la fecha no mantienen créditos hipotecarios en garantía de notas comerciales negociables (véase Nota 14).

Al 30 de septiembre de 2021, la subsidiaria Grupo BDF, S. A. mantenía préstamos por cobrar por US$68,723,345 (31-dic-2020: US$80,067,689) que garantizan obligaciones con instituciones financieras (véase Nota 14).

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

	30-sept-2021	31-dic-2020
Saldo al inicio del año	13,612,354	10,907,486
Efecto conversión de moneda extranjera	(274,400)	(145,335)
Provisión cargada a gasto	2,397,087	12,161,322
Traslado de provisión a bienes adjudicados en otros activos	(434,417)	(690,772)
Préstamos castigados y otros	(3,372,212)	(8,620,347)
Saldo al final del período	11,928,412	13,612,354

Las subsidiarias con operaciones bancarias en Panamá y Nicaragua, requieren establecer reservas regulatorias para préstamos, indistintamente de las provisiones requeridas bajo NIIF.

Al 30 de septiembre de 2021, estas reservas regulatorias sumaban US$16,932,132 (31-dic-2020: US$18,978,963), las cuales se presentan en el estado consolidado de cambios en el patrimonio como una apropiación de las utilidades no distribuidas.

(9) Inversiones

Las inversiones se detallan de la siguiente manera:

	30-sept-2021	31-dic-2020
A valor razonable con cambios en resultados:		
Acciones patrimoniales	22,672,342	13,192,438
Bonos de gobierno	1,415,534	1,868,264
Bonos privados	15,941,188	16,161,360
Fondos de inversiones	70,568,287	53,245,865
Intereses residuales de fideicomisos	19,294,106	18,379,017
	129,891,457	102,846,944
A valor razonable con cambios en otros resultados integrales:		
Acciones patrimoniales	538,528,264	520,313,062
Bonos de gobierno	56,523,209	58,479,748
Bonos privados	231,617,579	230,418,002
Depósitos a plazo	3,202,077	5,021,116
	859,274,213	814,231,928
A Costo amortizado:		
Bonos de gobierno	98,764,171	67,507,886
Bonos privados	23,198,104	33,604,494
Depósitos a plazo	163,597,712	185,341,937
	285,559,987	286,454,317
Provisión para pérdidas crediticias esperadas en inversiones	(2,922,742)	(1,720,522)
Total de inversiones	1,242,399,831	1,201,812,667

El movimiento de las inversiones es el siguiente:

	30-sept-2021	31-dic-2020
Saldo al inicio del año	1,203,533,189	1,296,212,796
Efecto de conversión de moneda	(162,972)	(790,160)
Compras o adiciones	849,270,714	1,102,526,708
Cambios en los depósitos a plazo fijo	(21,735,017)	10,667,709
Valor en libros de las inversiones vendidas	(17,905,900)	(121,086,884)
Ganancia en venta de inversiones	977,421	7,735,183
Redenciones	(783,279,760)	(936,191,784)
Amortización de bonos	(594,505)	(1,374,896)
Ganancia no realizada con efecto en resultados	4,727,853	2,659,053
Ganancia (pérdida) no realizada en el valor razonable	10,491,550	(156,824,536)
Saldo final del período	1,245,322,573	1,203,533,189

El movimiento de la provisión para pérdidas crediticias esperadas es el siguiente:

	30-sept-2021	
	A valor razonable con cambios en otras utilidades integrales	A costo amortizado
Al inicio del año	(1,884,331)	(1,720,522)
Cambio en la provisión para pérdidas esperadas	493,787	(1,202,340)
Efecto en cambio de moneda	0	(120)
Al final del período	(1,390,544)	(2,922,742)

	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
A costo amortizado	(2,922,742)	0	0	(2,922,742)
A valor razonable con cambios en otros resultados integrales	(999,081)	(391,463)	0	(1,390,544)
	(3,921,823)	(391,463)	0	(4,313,286)

	31-dic-2020	
	A valor razonable con cambios en otras utilidades integrales	**A costo amortizado**
Al inicio del año	(1,511,422)	(4,343,093)
Cambio en la provisión para pérdidas esperadas	(372,909)	2,623,621
Efecto en cambio de moneda	0	(1,050)
Al final del año	(1,884,331)	(1,720,522)

	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
A costo amortizado	(1,416,017)	(304,505)	0	(1,720,522)
A valor razonable con cambios en otros resultados integrales	(1,432,661)	(451,670)	0	(1,884,331)
	(2,848,678)	(756,175)	0	(3,604,853)

(10) Provisiones de los contratos de seguros

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

	30-sept-2021			31-dic-2020		
	Bruto	Reaseguro	Neto	Bruto	Reaseguro	Neto
Riesgo en curso						
Primas no devengadas	207,475,261	(131,213,909)	76,261,352	213,596,332	(126,265,987)	87,330,345
Contratos de seguro a largo plazo						
Reserva matemática	269,017,005	0	269,017,005	261,438,107	0	261,438,107
Reclamos en trámite						
Caso por caso e incurridos pero no reportados	193,655,084	(122,774,106)	70,880,978	193,326,915	(113,962,833)	79,364,082
Total de provisiones de contratos de seguro	670,147,350	(253,988,015)	416,159,335	668,361,354	(240,228,820)	428,132,534

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

Riesgo en curso:

	30-sept-2021			31-dic-2020		
	Bruto	Reaseguro	Neto	Bruto	Reaseguro	Neto
Saldo al inicio del año	213,596,332	(126,265,987)	87,330,345	209,624,524	(116,307,319)	93,317,205
Primas suscritas	474,273,630	(262,419,559)	211,854,071	648,279,058	(344,969,390)	303,309,668
Primas ganadas	(480,309,674)	257,422,940	(222,886,734)	(643,499,296)	334,328,807	(309,170,489)
Ajuste por insuficiencia de primas	3,020	0	3,020	147,925	0	147,925
Efecto de cambio de moneda	(88,047)	48,697	(39,350)	(955,879)	681,915	(273,964)
Saldo al final del período	207,475,261	(31,213,909)	76,261,352	213,596,332	(126,265,987)	87,330,345

Reclamos en trámite:

	30-sept-2021			31-dic-2020		
	Bruto	**Reaseguro**	**Neto**	**Bruto**	**Reaseguro**	**Neto**
Saldo al inicio del año	193,326,915	(113,962,833)	79,364,082	134,000,344	(72,476,542)	61,523,802
Apertura de reservas caso por caso	210,105,385	(89,224,222)	120,881,163	242,002,105	(115,038,598)	126,963,507
Reclamos pagados durante el período	(193,883,810)	76,745,427	(117,138,383)	(197,559,130)	75,117,467	(122,441,663)
Cambios en la reserva IBNR	(12,018,860)	399,296	(11,619,564)	17,486,290	(3,459,589)	14,026,701
Reclasificación a cuenta por pagar	0	0	0	(510,031)	510,031	0
Efecto de cambio de moneda	(3,874,546)	3,268,226	(606,320)	(2,092,663)	1,384,398	(708,265)
Saldo al final del período	193,655,084	(122,774,106)	70,880,978	193,326,915	(113,962,833)	79,364,082

Pólizas de vida individual a largo plazo:

	30-sept-2021			31-dic-2020		
	Bruto	**Reaseguro**	**Neto**	**Bruto**	**Reaseguro**	**Neto**
Saldo al inicio del año	261,438,107	0	261,438,107	245,899,875	0	245,899,875
Valor presente de los beneficios futuros pagadero a los tenedores de las pólizas	7,578,644	0	7,578,644	15,530,389	0	15,530,389
Efecto de cambio de moneda	254	0	254	7,843	0	7,843
Saldo al final del período	269,017,005	0	269,017,005	261,438,107	0	261,438,107

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

Se hace más énfasis en las tendencias actuales y, en los primeros años donde no hay información suficiente, se hace el mejor estimado confiable del desarrollo de los reclamos. La naturaleza del negocio hace muy difícil predecir con certeza el resultado probable de cualquier posible reclamo y en particular, del costo final de los reclamos reportados. Cada reclamo reportado es evaluado separadamente, caso por caso, con atención a las circunstancias del reclamo, información disponible de los ajustadores y la evidencia histórica de la magnitud de reclamos similares.

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

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

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

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

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

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

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

Mortalidad
Una tabla de mortalidad basada en la experiencia propia del Grupo es la más apropiada para tarifar cada tipo de contrato. La tasa de mortalidad reflejada en esta tabla es ajustada por la mortalidad esperada basada en una investigación estadística en la experiencia del Grupo sobre los diez últimos años. Donde existen datos adecuados de calidad suficientes para que sean creíbles estadísticamente, las estadísticas de mortalidad generada por los datos históricos 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 basada en una investigación de la propia experiencia del Grupo, donde sea apropiado.

Persistencia
El Grupo realiza una investigación basada en su experiencia sobre los últimos diez años. Se aplican métodos estadísticos a los datos producidos por esta investigación para determinar las tasas de persistencia apropiadas a los tipos de productos y su 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 optimizar 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 de los flujos de efectivos futuros. Para los seguros a término, la provisión es sensible a la experiencia de mortalidad futura presunta de los tenedores de póliza.

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

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

(11) Inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras

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

	30-sept-2021						
	Terreno	Inmuebles	Equipo rodante	Mobiliario y equipo	Mejoras a la propiedad	Proyectos en proceso	Total
Costo							
Saldo al inicio del año	5,875,242	38,191,535	3,087,366	50,680,364	12,584,387	1,259,623	111,678,517
Adiciones	0	0	0	760,150	49,966	3,835,405	4,645,521
Disposiciones	0	0	(148,345)	(928,268)	(350,112)	0	(1,426,725)
Efecto de movimientos por cambio de moneda	(51,088)	(206,339)	(12,124)	(216,703)	(22,330)	0	(508,584)
Ajustes y reclasificaciones	(17,297)	0	166,990	565,982	1,071,157	(1,804,129)	(17,297)
Saldo al final del período	5,806,857	37,985,196	3,093,887	50,861,525	13,333,068	3,290,899	114,371,432
Depreciación acumulada							
Saldo al inicio del año	0	10,140,843	2,412,188	37,505,866	5,473,473	0	55,532,370
Depreciación	0	823,865	265,148	2,938,777	514,720	0	4,542,510
Disposiciones	0	0	(106,592)	(797,706)	(339,143)	0	(1,243,441)
Efecto de movimiento por cambio de moneda	0	(55,567)	(7,553)	(175,560)	5,944	0	(232,736)
Ajustes y reclasificaciones	0	0	0	(1,147)	0	0	(1,147)
Saldo al final del período	0	10,909,141	2,563,191	39,470,230	5,654,994	0	58,597,556
Valor según libros							
Al inicio del año	5,875,242	28,050,692	675,178	13,174,498	7,110,914	1,259,623	56,146,147
Al final del período	5,806,857	27,076,055	530,696	11,391,295	7,678,074	3,290,899	55,773,876

	31-dic-2020						
	Terreno	Inmuebles	Equipo rodante	Mobiliario y equipo	Mejoras a la propiedad	Proyectos en proceso	Total
Costo							
Saldo al inicio del año	6,182,120	38,901,571	3,037,288	48,202,143	10,661,160	4,525,516	111,509,798
Adiciones	0	726	203,500	882,172	39,903	2,861,198	3,987,499
Disposiciones	0	(226,468)	(164,974)	(1,581,904)	(393,425)	0	(2,366,771)
Efecto de movimientos por cambio de moneda	(80,167)	(484,399)	(29,536)	(482,914)	(65,889)	0	(1,142,905)
Ajustes y reclasificaciones	(226,711)	105	41,088	3,660,867	2,342,638	(6,127,091)	(309,104)
Saldo al final del año	5,875,242	38,191,535	3,087,366	50,680,364	12,584,387	1,259,623	111,678,517
Depreciación acumulada							
Saldo al inicio del año	0	9,002,248	2,196,655	35,143,056	5,238,849	0	51,580,808
Depreciación	0	1,281,774	359,893	4,281,838	653,868	0	6,577,373
Disposiciones	0	(31,360)	(126,697)	(1,578,414)	(381,892)	0	(2,118,363)
Efecto de movimiento por cambio de moneda	0	(111,714)	(17,663)	(324,378)	8,539	0	(445,216)
Ajustes y reclasificaciones	0	(105)	0	(16,236)	(45,891)	0	(62,232)
Saldo al final del año	0	10,140,843	2,412,188	37,505,866	5,473,473	0	55,532,370
Valor según libros							
Al inicio del año	6,182,120	29,899,323	840,633	13,059,087	5,422,311	4,525,516	59,928,990
Al final del año	5,875,242	28,050,692	675,178	13,174,498	7,110,914	1,259,623	56,146,147

Al 30 de septiembre de 2021, el Grupo mantiene propiedades de inversión, netas por US$14,488,356 (31-dic-2020: US$14,887,467) y que se encuentran registrados en el rubro de otros activos en el estado consolidado de situación financiera. Al 30 de septiembre de 2021, se dieron adiciones de propiedades de inversión por un monto de US$8,054 (30-sept-2020: US$0). Al 30 de septiembre de 2021, el gasto de amortización de las propiedades de inversión fue de US$181,354 (30-sept-2020: US$180,914).

(12) Activos intangibles y plusvalía

La conciliación del importe en libro de los activos intangibles y la plusvalía del Grupo se presenta a continuación:

	30-sept-2021				
	Plusvalía	Relación con clientes	Valor presente del negocio adquirido	Desarrollos tecnológicos	Total
Costo					
Saldo al inicio del año	23,015,554	36,428,223	45,412,720	2,716,481	107,572,978
Adquisiciones	0	0	0	132,029	132,029
Descartes	0	0	0	(125,200)	(125,200)
Efecto de conversión de moneda extranjera	0	0	0	(22,342)	(22,342)
Saldo al final del período	23,015,554	36,428,223	45,412,720	2,700,968	107,557,465
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro					
Saldo al inicio del año	9,910,843	6,644,293	4,814,720	1,357,096	22,726,952
Amortización	0	2,000,524	1,309,326	396,118	3,705,968
Pérdida por deterioro	0	0	0	(152,562)	(152,562)
Efecto de conversión de moneda extranjera	0	0	0	(36,532)	(36,532)
Saldo al final del período	9,910,843	8,644,817	6,124,046	1,564,120	26,243,826
Valor según libros					
Al inicio del año	13,104,711	29,783,930	40,598,000	1,359,385	84,846,026
Al final del período	13,104,711	27,783,406	39,288,674	1,136,848	81,313,639

	31-dic-2020				
	Plusvalía	Relación con clientes	Valor presente del negocio adquirido	Desarrollos tecnológicos	Total
Costo					
Saldo al inicio del año	23,015,554	36,428,223	45,412,720	2,406,944	107,263,441
Adquisiciones	0	0	0	426,384	426,384
Efecto de conversión de moneda extranjera	0	0	0	(116,847)	(116,847)
Saldo al final del año	23,015,554	36,428,223	45,412,720	2,716,481	107,572,978
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro					
Saldo al inicio del año	9,910,843	3,986,067	3,119,815	1,099,268	18,115,993
Amortización	0	2,658,226	1,694,905	518,918	4,872,049
Pérdida por deterioro	0	0	0	(172,275)	(172,275)
Efecto de conversión de moneda extranjera	0	0	0	(88,815)	(88,815)
Saldo al final del año	9,910,843	6,644,293	4,814,720	1,357,096	22,726,952
Valor según libros					
Al inicio del año	13,104,711	32,442,156	42,292,905	1,307,676	89,147,448
Al final del año	13,104,711	29,783,930	40,598,000	1,359,385	84,846,026

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

	Fecha de adquisición	30-sept-2021	31-dic-2020
La Hipotecaria (Holding) Inc.	Diciembre 2012	1,166,708	1,166,708
Activos y Pasivos – Generali	Abril 2018	11,938,003	11,938,003
		13,104,711	13,104,711

Prueba del deterioro del valor – Assicurazioni Generali S.p.A.
Al 31 de diciembre de 2020, para la plusvalía calculada sobre los activos y pasivos adquiridos, la administración no identificó la existencia de indicadores de deterioro.

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

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

En porcentaje	
Tasa de descuento	9.26%
Tasa de crecimiento de valor terminal	2.02%
Tasa de crecimiento presupuestada de primas (promedio para los próximos cinco años)	3.46%

La tasa de descuento utilizada es la de costos de capital (Ke), estimada bajo la metodología del modelo de fijación de precios de activos de capital (CAPM) por sus siglas en inglés.

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

Al 30 de septiembre de 2021, la administración del Grupo no ha identificado indicios de deterioro de la plusvalía.

(13) Activos por derecho de uso, netos

El movimiento de los activos por derecho de uso, se detalla a continuación:

	30-sept-2021	31-dic-2020
Costo:		
Al inicio del año	7,511,542	8,229,802
Adiciones	21,303	923,270
Cancelaciones	(379,766)	(1,569,564)
Efecto de movimiento por cambio de moneda	(4,543)	(16,780)
Al final del periodo	7,148,446	7,566,728
Depreciación acumulada:		
Al inicio del año	3,039,147	1,871,108
Depreciación del periodo	981,442	1,544,322
Cancelaciones	(176,204)	(353,813)
Efecto de movimiento por cambio de moneda	(5,741)	32,806
Al final del periodo	3,838,644	3,094,423
Valor en libros al final del periodo	3,309,802	4,472,305

(14) Emisiones de deuda y obligaciones

Las emisiones de deuda y obligaciones del Grupo se presentan a continuación:

	Emisión total autorizada	Tasa de interés	Vencimiento	30-sept-2021	31-dic-2020
Valores comerciales negociables	US$200,000,000	3.625%-4.125%	2021	44,049,000	84,606,000
Notas comerciales negociables	US$240,000,000	4.13%-5.00%	2021	90,638,000	107,073,000
Certificados de inversión	US$100,000,000	5.25%-6.50%	2021	21,700,000	37,857,000
Bonos ordinarios/Covered Bonds	US$217,145,890	4.125-10.05%	2021	65,483,230	67,070,536
Obligaciones negociables	US$35,000,000	4.75%-5.50%	2021	13,850,000	28,135,000
Bonos	US$50,000,000	5.20% - 7.00%	2022	8,237,000	6,724,000
Total emisiones de deuda				**243,957,230**	**331,465,536**
Línea de crédito para capital de trabajo – garantizada	US$12,000,000	Libor anual + un margen	2022	0	10,500,000
Línea de crédito rotativa para capital de trabajo – garantizada	US$5,000,000	Libor anual + un margen	2021	0	5,000,000
Línea de crédito rotativa para capital de trabajo - garantizada	US$15,000,000	Libor anual + un margen	2023	8,000,000	6,000,000
Línea de crédito rotativa para capital de trabajo – garantizada	US$5,000,000	Libor anual + un margen	2021	0	3,000,000
Línea de crédito rotativa para capital de trabajo – no garantizada	US$5,000,000	Libor anual + un margen	2021	0	2,000,000
Línea de crédito rotativa para capital de trabajo – garantizada	US$10,000,000	Libor Anual + un margen	2022	4,000,000	8,000,000
Línea de crédito rotativa para capital de trabajo	US$45,000,000	Anual fija	2023	45,000,000	40,000,000
Línea de crédito para capital de trabajo – garantizada	US$45,000,000	Anual fija	2022	37,000,000	35,000,000
Línea de crédito para capital de trabajo – sin garantía	US$3,000,000	Anual fija	2021	3,000,000	3,000,000
Línea de crédito rotativa para capital de trabajo – no garantizada	US$38,000,000	Libor anual + un margen	2021-2022	3,571,432	8,296,706
Línea de crédito para capital de trabajo – garantizada	US$30,000,000	Libor anual + un margen	2021-2023	1,721,625	3,443,250
Línea de crédito para capital de trabajo – garantizada	US$25,000,000	Libor anual + un margen	2028	50,000,000	25,916,667
Línea de crédito para capital de trabajo – garantizada	US$17,000,000	Libor anual + un margen	2024	7,250,000	7,250,000
Línea de crédito para capital de trabajo – garantizada	US$32,000,000	Libor anual + un margen	2026	17,714,286	21,142,857
Línea de crédito para capital de trabajo	US$5,241,542	DTF + un margen	2024	8,261,296	5,241,542
Línea de crédito para capital de trabajo	US$10,433,681	DTF + un margen	2025	9,339,400	10,433,681
Línea de crédito para capital de trabajo	US$2,100,000	DTF + un margen	2023	2,086,224	0
Línea de crédito para capital de trabajo	US$2,100,000	DTF + un margen	2023	2,086,224	0
Línea de crédito para capital de trabajo	US$50,000,000	DTF + un margen	2022	30,269,750	0
Línea de crédito para capital de trabajo	US$40,000,000	DTF + un margen	2025	40,000,000	0
Línea de crédito para capital de trabajo	US$1,600,000	DTF + un margen	2023	1,346,266	0
Línea de crédito para capital de trabajo – garantizada	US$50,000,000	Libor anual + un margen	2028	15,000,000	0
Línea de crédito para capital de trabajo – garantizada	US$10,000,000	Libor anual + un margen	2024	10,000,000	0
Total líneas de crédito				**295,646,503**	**194,224,703**
Subtotal que pasa				**539,603,733**	**525,690,239**

	Emisión total autorizada	Tasa de interés	Vencimiento	30-sept-2021	31-dic-2020
Subtotal que viene				**539,603,733**	**525,690,239**
Financiamiento a corto plazo					
Financiamiento garantizado	US$7,500,000	Interés anual ponderado de 3.46%	2021	0	9,520,000
Financiamiento garantizado	US$32,000,000	Interés anual ponderado de 3.72%	2021	0	12,039,403
Financiamiento	US$17,500,000	Interés anual ponderado de 6.18%	2021	0	1,230,000
Financiamiento	US$4,785,000	Libor 6M+7%	2021	0	3,190,000
Financiamiento	US$11,000,000	Interés 3.51%	2021	11,000,000	0
Financiamiento	US$4,785,000	Interés 7.00%	2021	1,595,000	0
Financiamiento	US$32,000,000	Interés 3.48%	2021	5,695,403	
Financiamiento garantizado	US$35,000,000	3.00%	2020	0	35,287,773
Financiamiento a largo plazo					
Financiamiento garantizado	US$17,500,000	Interés anual ponderado de 6.75%	2029	11,224,913	13,541,742
Financiamiento garantizado	US$32,000,000	Interés anual ponderado de 4.39%	2026	11,646,839	10,231,715
Financiamiento garantizado	US$40,000,000	4.00%	2025	7,431,499	10,423,256
Financiamiento garantizado	US$10,000,000	Libor 6M+4.50%	2025	4,705,882	5,294,118
Financiamiento garantizado	US$10,000,000	Libor 6M+5.00%	2024	4,117,647	4,705,882
Financiamiento	US$12,500,000	Libor 6M+4.20%	2024	6,250,000	8,750,000
Financiamiento garantizado	US$16,086,445	Prime Rate+3%	2031	14,273,074	14,748,180
Financiamiento garantizado	US$3,000,000	7% tasa mínima (Prime+3.5) Revisable anualmente	2022	2,174,929	2,347,081
Total obligaciones				**80,115,186**	**131,309,150**
Total de emisiones de deuda y obligaciones				619,718,919	656,999,389
más: intereses por pagar sobre obligaciones				4,937,683	4,271,946
menos: gastos de emisión y otros cargos por financiamiento				(3,353,854)	(2,203,959)
Sub total				621,302,748	659,067,376
En poder del Grupo				(10,974,683)	(5,011,833)
Total				**610,328,065**	**654,055,543**

El movimiento de las emisiones de deuda y obligaciones se detalla a continuación:

	30-sept-2021	31-dic-2020
Al inicio del año	654,055,543	650,072,665
Financiamientos recibidos	313,643,506	478,697,497
Financiamientos pagados	(357,370,984)	(474,714,619)
Al final del período	610,328,065	654,055,543

Los valores comerciales negociables son programas rotativos emitidos en Panamá autorizados por la Superintendencia del Mercado de Valores. Estos constan de seis programas rotativos de hasta US$200,000,000 los cuales se encuentran respaldados de la siguiente manera:

- Un programa por el monto total autorizado de hasta US$10,000,000 se encuentran respaldado por una fianza solidaria de Grupo ASSA, S. A. y crédito general de La Hipotecaria (Holding), Inc. Actualmente este programa no tiene valores en circulación.

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

Las notas comerciales negociables son títulos emitidos en Panamá y autorizados por la Superintendencia del Mercado de Valores. Al 30 de septiembre de 2021, existen cuatro programas autorizados de los cuales el primero por US$40,000,000 se encuentra respaldado con el crédito general de Banco La Hipotecaria, S. A., un fideicomiso de garantía de créditos hipotecarios. Actualmente, el Banco La Hipotecaria no mantiene notas en circulación relacionadas a este programa.

Las colocaciones de los otros tres programas corresponden a dos programas por la suma de US$50,000,000 y uno por US$100,000,000 respectivamente, están respaldados solo por el crédito general de Banco La Hipotecaria, S. A.

La subsidiaria Banco La Hipotecaria, S. A. tiene autorizado por la Superintendencia del Mercado de Valores de El Salvador dos emisiones que suman US$100,000,000 en Certificados de Inversiones (CI).

Las obligaciones negociables constan de dos planes rotativos de hasta US$35,000,000 en Papel Bursátil, autorizado por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador.

La Superintendencia Financiera de Colombia mediante Resolución 015094871-006-000 del 8 de octubre de 2015, autorizó la inscripción de Bonos Ordinarios en el Registro Nacional de Valores y Emisores y su respectiva oferta pública.

Al 30 de septiembre de 2021, la subsidiaria de Colombia ha emitido bonos ordinarios en pesos colombianos a mediano plazo por un valor equivalente a US$13,502,184 (31-dic-2020: US$15,091,711) a una tasa de 6.29% (31-dic-2020: 6.29%) a un plazo de 5 años, con vencimiento 23 de junio de 2025 (31-dic-2020: vencimiento el 25 de junio de 2025).

La Junta Directiva de la subsidiaria, Banco La Hipotecaria, mediante acta de junta directiva del 24 de mayo de 2018, autorizó la emisión de un programa de Covered Bond por US$200,000,000. Al 30 de septiembre de 2021, se han emitido Covered Bond a mediano plazo netos de comisiones por US$51,295,546 (31-dic-2020: US$51,074,683), a una tasa de 5.50%, 4.75% y 4.125% respectivamente con un plazo de 3.5 y 5 años. No ha habido incumplimiento en el pago de capitales e intereses en las obligaciones y financiamientos recibidos.

El Grupo tiene autorizado por la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras de la República de Nicaragua una emisión de valores estandarizados de renta fija de US$50,000,000 desmaterializados y en denominaciones de US$1,000 con intereses pagaderos trimestralmente, los cuales se encuentran respaldados por el crédito general de la subsidiaria Banco de Finanzas, S. A. (el emisor). Al 30 de septiembre de 2021, el saldo colocado es de US$8,237,000 de un monto ofertado de US$8,500,000, con vencimientos entre 2021 y 2022, a una tasa entre el 5.20% y 7.00% (31-dic-2020: saldo colocado US$6,724,000, vencimientos entre 2021 y 2022, tasa entre 6.45% y 9.00%).

Al 30 de septiembre de 2021, las obligaciones mantenían las siguientes garantías:

		30-sept-2021	31-dic-2020
Línea de crédito IFC-Trade		3,500,000	2,020,000
Programa BCIE IFACIL		7,500,000	0
Cartera de préstamos hipotecarios	(véase Nota 8)	211,302,644	238,395,359
Cartera de crédito	(véase Nota 8)	68,723,345	80,067,689
		291,025,989	320,483,048

(15) Obligaciones subordinadas

Al 30 de septiembre de 2021, la subsidiaria Banco de Finanzas, S. A., mantenía las siguientes obligaciones subordinadas:

	30-sept-2021	31-dic-2020
Préstamo otorgado en Dólares, bajo el esquema de Deuda Subordinada por un monto de US$11,250,000 emitido en junio de 2014 con vencimiento el 15 de abril de 2022. Tasa de interés variable de 8.726% (Libor 6 meses más 6.75%), con período de gracia de pagos de capital de 5 años.	3,214,286	4,821,428
Préstamo otorgado en Dólares, bajo el esquema de Deuda Subordinada por un monto de US$3,750,000, emitido en junio de 2014 con vencimiento el 15 de abril de 2022. Tasa de interés variable de 7.0050% (Libor 6 meses más 6.75%), con período de gracia de pagos de capital de 5 años.	1,071,428	1,607,143
Más: Intereses por pagar sobre obligaciones	139,400	96,319
Total de obligaciones subordinadas	4,425,114	6,524,890

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

El movimiento de las obligaciones subordinadas se detalla a continuación:

	30-sept-2021	31-dic-2020
Al inicio del año	6,524,890	10,914,257
Abonos	(2,099,776)	(4,389,367)
Al final del período	4,425,114	6,524,890

(16) Pasivos por arrendamientos

El movimiento de los pasivos por arrendamientos, se detalla a continuación:

	30-sept-2021	31-dic-2020
Al inicio del año	4,912,965	6,621,384
Nuevas obligaciones	21,207	887,542
Amortizaciones – capital	(1,029,746)	(1,458,793)
Intereses	(54,726)	(1,137,228)
Efecto de movimientos por cambio de moneda	(1,537)	60
Al final del periodo	3,848,163	4,912,965

(17) Otros pasivos

Los otros pasivos se detallan a continuación:

	30-sept-2021	31-dic-2020
Coaseguros	20,445,596	27,326,943
Comisiones	11,944,148	16,445,940
Cuentas por pagar acreedores, proveedores y fideicomisos	8,061,247	5,890,340
Cheques de gerencia	1,169,165	1,463,000
Depósitos en garantía recibidos	2,655,331	3,429,790
Dividendos y depósitos de asegurados	6,140,729	6,872,207
Impuestos por pagar	19,481,489	20,593,712
Obligaciones diversas con el público	1,677,103	2,939,734
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	18,662,690	18,090,838
Pagos recibidos por adelantado de clientes	2,184,030	2,999,821
Provisiones administrativas y otras	14,370,793	12,736,783
Total de otros pasivos	106,792,321	118,789,108

(18) Capital

Acciones comunes

Al 30 de septiembre de 2021, el Grupo ha emitido 10,293,009 acciones (31-dic-2020: 10,280,406 acciones) de las cuales 130,182 acciones (31-dic-2020: 127,970) se mantienen en tesorería quedando un total de acciones en circulación de 10,162,827 (31-dic-2020: 10,152,436).

	30-sept-2021	30-sept-2020
Número de acciones autorizadas, sin valor nominal	12,000,000	12,000,000
Número de acciones emitidas:		
Al inicio del año	10,280,406	10,267,593
Emitidas durante el período	12,603	9,778
Al final del período	10,293,009	10,277,371
Menos: acciones en tesorería	(130,182)	(127,970)
Acciones en circulación	10,162,827	10,149,401
Capital pagado:		
Saldo al inicio del año	62,666,968	61,483,966
Emitidas durante el período	1,914,396	963,397
Compras y ventas de acciones en tesorería	(210,379)	158,201
Total capital pagado	64,370,985	62,605,564

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

Acciones preferidas emitidas por compañía subsidiaria

Al 30 de septiembre de 2021, se autorizaron un total de 10 emisiones públicas de acciones preferidas no acumulativas a la subsidiaria La Hipotecaria (Holding), Inc., registradas en la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá y listadas en la Bolsa Latinoamericana de Valores. El total de las acciones preferidas es de 210,000 acciones por un total de US$21,000,000 distribuidos en acciones por un valor nominal de cien dólares (US$100) cada una. Estas acciones presentan una tasa de interés entre 6.75% y 7% anual no acumulativas y distribuyen dividendos trimestralmente, si la Junta Directiva lo declara. El costo de emisión de las acciones preferidas ascendió a US$247,291. Durante el período terminado el 30 de septiembre de 2021 no se realizaron emisiones de acciones preferidas.

Al 30 de septiembre de 2021, La Hipotecaria (Holding), Inc., no realizó redención (31-dic-2020 US$2,000,000) de acciones preferidas de un programa que se encuentra en circulación desde el año 2018. Estas acciones preferidas pueden ser pagadas a opción del emisor con un aviso previo de por lo menos 30 días.

Los prospectos informativos de las ofertas públicas, establecen las siguientes principales condiciones:

- Acciones Preferidas No Acumulativas (en adelante, las "Acciones Preferidas") con derecho a recibir dividendos cuando estos sean declarados por la Junta Directiva, pero sin derecho a voz ni voto.
- La declaración y el pago de dividendos es una potestad de la Junta Directiva del Emisor.
- El pago de los dividendos correspondientes a un período anual, una vez declarados, se realizará mediante pagos trimestrales, los días quince (15) de marzo, quince (15) de junio, quince (15) de septiembre y quince (15) de diciembre de cada año.

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

	30-sept-2021	30-sept-2020
US$1.80 por cada acción común emitida (30-sept-2020: US$1.80)	18,281,104	18,260,317

Acciones preferidas emitidas por subsidiaria	30-sept-2021	30-sept-2020
Emisiones varias que totalizan US$21,000,000 a tasa de interés anual entre 6.75% y 7.00% (igual 2020)	1,050,114	1,097,357

(19) Participación no controladora

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

Subsidiaria	% de la participación no controladora 2021	2020	30-sept-2021	31-dic-2020
La Hipotecaria (Holding), Inc.	30.984%	30.984%	24,164,078	24,039,814
Más: acciones preferidas en subsidiarias netas de dividendos pagados			3,073,157	3,592,045
ASSA Compañía de Seguros, S. A. (Panamá)	0.0191%	0.0191%	56,304	54,894
ASSA Compañía de Seguros, S. A. (Nicaragua)	1.3954%	1.3954%	494,373	460,391
ASSA Compañía Tenedora, S. A.	4.9881%	4.9881%	20,768,471	19,878,689
Grupo BDF, S. A.	20.6323%	20.6323%	12,840,503	12,307,015
Activos Inmobiliarios de Centroamérica, S. A.	40.3601%	40.3601%	2,444,809	2,398,531
			63,841,695	62,731,379

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

	30-sept-2021	31-dic-2020
Saldo al inicio del año	62,731,379	81,693,027
Participación en la utilidad neta	4,299,691	3,840,215
Participación en otros resultados integrales	(1,876,821)	(1,792,999)
Plan de pago basado en acciones de subsidiarias	207,450	11,280
Acciones en tesorería en subsidiaria	0	(308,259)
Disminución en acciones preferidas	0	(2,000,000)
Dividendos pagados por subsidiarias	(468,565)	(400,297)
Dividendos pagados sobre acciones preferidas	(1,050,114)	(1,437,487)
Impuestos sobre dividendos y complementario en subsidiarias	(1,325)	(43,648)
Cambios en participación no controladora producto de transacción de escisión	0	(16,830,453)
Saldo al final del período	63,841,695	62,731,379

Al 31 de diciembre de 2020, se refleja cambio en la participación no controladora, el cual fue originado por un proceso de reestructuración de capital accionario, cuya transacción se efectuó el 8 de septiembre de 2020 entre Grupo BDF, S. A. y su subsidiaria Banco de Finanzas, S. A. (BDF). Como parte de esta transacción, Grupo BDF, S. A. traspasó, mediante una escisión, a una nueva subsidiaria denominada Activos Inmobiliarios de Centroamérica, S. A., todas sus subsidiarias directas distintas al BDF, las cuales se dedican a las actividades inmobiliarias y que se detallan a continuación:

- Inversiones Corporativa Nova, S. A.,
- Inversiones de Oriente, S. A. y
- Ajuste y Avalúos Istmeños, S. A.

(20) Primas netas ganadas

Las primas netas ganadas se detallan de la siguiente manera:

	Seguros Generales		Seguros de Personas		Total	
	30-sept-2021	30-sept-2020	30-sept-2021	30-sept-2020	30-sept-2021	30-sept-2020
Primas emitidas, netas de cancelaciones	287,964,410	262,360,196	186,309,220	199,510,578	474,273,630	461,870,774
Cambio en la provisión bruta de riesgo en curso	7,518,463	15,545,894	(1,485,439)	(186,069)	6,033,024	15,359,825
Cambio en la provisión sobre pólizas de vida individual a largo plazo	0	0	(7,578,644)	(10,900,939)	(7,578,644)	(10,900,939)
Primas brutas ganadas	295,482,873	277,906,090	177,245,137	188,423,570	472,728,010	466,329,660
Menos: primas cedidas a reaseguradores	(191,116,711)	(172,113,645)	(71,302,848)	(74,684,772)	(262,419,559)	(246,798,417)
Cambio en la provisión para riesgo en curso cedidas	7,765,086	942,917	(2,768,467)	1,099,308	4,996,619	2,042,225
Primas cedidas	(183,351,625)	(171,170,728)	(74,071,315)	(73,585,464)	(257,422,940)	(244,756,192)
Primas netas ganadas	112,131,248	106,735,362	103,173,822	114,838,106	215,305,070	221,573,468

(21) Reclamos y beneficios netos incurridos

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

	Seguros Generales		Seguros de Personas		Total	
	30-sept-2021	30-sept-2020	30-sept-2021	30-sept-2020	30-sept-2021	30-sept-2020
Reclamos y gastos de ajustes de reclamos	83,034,147	78,681,585	96,411,630	68,069,371	179,445,777	146,750,956
Salvamentos y recuperaciones	(4,789,296)	(4,076,906)	(13,901)	(2,926)	(4,803,197)	(4,079,832)
Cambios en la provisión para reclamos en trámites a cargo de la aseguradora	12,709,151	25,933,028	(8,506,436)	11,974,574	4,202,715	37,907,602
Reclamos y beneficios incurridos	90,954,002	100,537,707	87,891,293	80,041,019	178,845,295	180,578,726
Reaseguro recuperado de los reaseguradores	(39,977,413)	(42,387,322)	(22,068,946)	(17,590,856)	(62,046,359)	(59,978,178)
Cambios en la provisión para siniestros incurridos a cargo de los reaseguradores	(11,750,796)	(21,503,004)	(328,704)	(1,463,627)	(12,079,500)	(22,966,631)
Participación de los reaseguradores en los reclamos y beneficios incurridos	(51,728,209)	(63,890,326)	(22,397,650)	(19,054,483)	(74,125,859)	(82,944,809)
Reclamos netos incurridos	39,225,793	36,647,381	65,493,643	60,986,536	104,719,436	97,633,917
Beneficios por reembolsos y rescates	0	0	10,659,115	8,902,554	10,659,115	8,902,554
Reclamos y beneficios de los tenedores de pólizas incurridos	39,225,793	36,647,381	76,152,758	69,889,090	115,378,551	106,536,471

(22) Costo de suscripción y adquisición de pólizas

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

	Seguros Generales		Seguros de Personas		Total	
	30-sept-2021	30-sept-2020	30-sept-2021	30-sept-2020	30-sept-2021	30-sept-2020
Comisiones pagadas	20,899,248	24,099,922	15,653,333	17,067,318	36,552,581	41,167,240
Costos de asistencias	3,980,839	2,411,015	1,505,385	1,393,430	5,486,224	3,804,445
Impuestos sobre primas	3,504,918	3,981,333	3,010,746	3,207,108	6,515,664	7,188,441
Gastos de cobranzas	398,073	1,484,291	6,828,139	6,188,564	7,226,212	7,672,855
Exceso de pérdidas	4,371,283	5,375,229	2,494,887	2,490,592	6,866,170	7,865,821
Manejo de coaseguros	(30,857)	(34,928)	184,685	157,731	153,828	122,803
Otros costos (ingresos) de suscripción	463,121	380,534	1,071,130	2,855,168	1,534,251	3,235,702
Total de costos de adquisición	33,586,625	37,697,396	30,748,305	33,359,911	64,334,930	71,057,307

(23) Gastos de personal

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	30-sept-2021	30-sept-2020
Sueldos y remuneraciones	30,560,439	31,224,111
Bonificaciones y participación de utilidades	7,020,219	5,593,781
Prestaciones laborales	5,784,751	5,175,524
Indemnizaciones	1,393,585	1,523,152
Seguros	1,223,755	1,150,877
Gastos de viajes	276,924	284,823
Cursos y seminarios	466,853	341,391
Uniformes y atención al personal	916,345	851,601
	47,642,871	46,145,260

Al 30 de septiembre de 2021, el Grupo manejaba un capital humano de 2,156 (30-sept-2020: 2,129) colaboradores permanentes.

Plan de Opción de Compra de Acciones
En la Asamblea Ordinaria de Accionistas de Grupo ASSA, S. A., celebrada el 28 de abril de 2010, se autorizó a la Junta Directiva del Grupo a emitir y vender hasta 200,000 acciones comunes sin valor nominal, al precio, forma de pago y otras condiciones que estime conveniente al personal clave de la gerencia principales de Grupo ASSA, S. A. y sus subsidiarias. El 19 de mayo de 2010, la Junta Directiva aprobó un plan de otorgamiento de opciones al personal clave de la gerencia el cual concluyó en mayo de 2014. Al cierre del plan se celebraron contratos de adjudicación con colaboradores por 188,268 acciones. El plan concede al personal clave de la gerencia el derecho de ejercer cada adjudicación en cuatro partidas iguales a partir del primer aniversario de cada asignación, a un precio específico, el cual es establecido anualmente por la Junta Directiva de Grupo ASSA, S. A. Al 30 de septiembre de 2021, el personal clave de la gerencia de las subsidiarias ASSA Compañía de Seguros, S. A. han ejercido 149,464 (30-sept-2020: 149,014) opciones adjudicadas de un total de 169,811 opciones disponibles para ejercer, netas de renuncias o despidos (30-sept-2020: 169,811). Estos colaboradores tienen un período de hasta 10 años a partir de la fecha del inicio del plan para ejercer sus opciones.

El 22 de julio de 2015, la Junta Directiva de Grupo ASSA, S. A., aprobó un nuevo plan de adquisición de acciones. El nuevo plan estima una cantidad adicional de 150,000 sobre el saldo de la cantidad de acciones aprobadas para el plan anterior, las cuales fueron aprobadas en la Asamblea Ordinaria de Accionistas de Grupo ASSA, S. A. El nuevo plan tiene vigencia de cinco años a partir de su primera atribución en noviembre de 2015 y consta de dos modalidades:

- El plan de opciones, le concede al personal clave de la gerencia el derecho de ejercer cada adjudicación a partir del primer aniversario de cada atribución, en cinco partidas de 15% los primeros tres años, 25% el cuarto año y 30% el quinto año ejercibles hasta por un período de diez años a partir de la fecha de cada adjudicación. Al 30 de septiembre de 2021 se han celebrado contratos de atribución netas con colaboradores bajo este programa por 121,147 (30-sept-2020: 123,544) opciones netas de renuncias o despidos y al personal clave de la gerencia han ejercido 22,615 (30-sept-2020: 57,996) opciones disponibles para ejercer.

- El plan de concesión de acciones otorga al personal clave de la gerencia el beneficio de recibir hasta una cantidad fija de acciones comunes del capital social de Grupo ASSA, S. A. atribuidas anualmente por un período de hasta cinco años. Cada atribución será adjudicada a partir de su primer aniversario, en cinco partidas de 15% los primeros tres años, 25% el cuarto año y 30% el quinto año. Bajo esta modalidad, el Grupo otorga la adjudicación sin requerir un aporte por parte del participante. Al 30 de septiembre de 2021, se han celebrado contratos de atribución netas de concesiones por 33,147 (30-sept-2020: 33,939) acciones netas de renuncias o despidos, de las cuales ya fueron adjudicadas 20,430 acciones (30-sept-2020: 14,449).

(a) Medición del valor razonable

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

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

Al 30 de septiembre de 2021, el Grupo reporto un movimiento en las atribuciones otorgadas bajo el plan de opciones por US$89,831 (31-dic-2020: US$269,249).

(24) Gastos generales y administrativos

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

	30-sept-2021	30-sept-2020
Reparación y mantenimiento de edificios y equipos	3,976,572	3,739,993
Luz, agua y teléfono	2,395,704	2,695,552
Anuncios, propaganda y promociones	2,040,729	1,750,412
Papelería y útiles de oficina	113,754	111,503
Porte postal e impuestos	2,360,970	2,522,492
Cuotas y suscripciones	926,220	865,544
Servicios profesionales y gastos legales	6,509,344	6,207,991
Donaciones	322,032	287,046
Alquiler de edificios y equipos	1,085,340	2,832,267
Cafetería	19,227	19,489
Seguros	264,995	91,641
Aseo y limpieza	172,670	246,830
Dieta a directores	741,632	775,212
Cargos bancarios	206,075	171,041
Servicios de cobranza	1,282,174	1,238,819
Misceláneos	5,806,895	6,858,603
	28,224,333	30,414,435

(25) Impuestos

Las subsidiarias del Grupo se rigen bajo las legislaciones fiscales establecidas en sus países de constitución. Sus tasas de impuesto sobre la renta aplicables a la renta gravable son entre 25% y 34% y existen subsidiarias en otras jurisdicciones donde por la naturaleza de la operación no se genera impuestos.

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de las compañías en Panamá están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los últimos tres años, según regulaciones fiscales vigentes, incluyendo el período terminado el 31 de diciembre de 2020. Además, los registros de las compañías pueden estar sujetos a examen por las autoridades fiscales para determinar el cumplimiento con la ley del impuesto de timbres, del impuesto de transferencia de bienes muebles y servicios, del impuesto de transferencia de bienes y prestación de servicios, de primas emitidas y primas brutas pagadas.

Al 30 de septiembre de 2021, el monto del impuesto sobre la renta, aplicable estimado a pagar de las subsidiarias es de US$6,203,397 (30-sept-2020: US$7,634,450).

	30-sept-2021	30-sept-2020
Impuesto sobre la renta estimado	6,203,397	7,634,450
Impuesto sobre la renta diferido	297,169	50,581
Total de impuesto sobre la renta	6,500,566	7,685,031

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

	30-sept-2021	30-sept-2020
Utilidad financiera antes de impuesto sobre la renta	62,759,382	67,847,410
Impuesto sobre la renta utilizando la tasa de impuesto doméstica corporativa	12,610,372	11,969,364
Gastos no deducibles	1,077,668	2,595,714
Ingresos exentos	(7,781,659)	(6,945,702)
Efecto de arrastres de pérdidas utilizados	0	(260,844)
Retención definitiva de impuesto	297,016	275,918
Cambio en diferencias temporales	297,169	50,581
Total de impuesto sobre la renta	6,500,566	7,685,031
Tasa de impuesto efectiva promedio	10.36%	11.33%

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

	30-sept-2021		31-dic-2020	
	Diferencias temporales	Impuesto diferido	Diferencias temporales	Impuesto diferido
Impuesto diferido activo				
Provisión para primas no devengadas, netas	3,399,724	1,014,615	3,973,613	1,190,123
Provisión para deterioro de primas por cobrar	1,808,315	539,033	1,019,775	312,276
Provisión para comisiones de agentes e intermediarios	1,515,544	454,663	1,588,565	476,570
Comisiones sobre préstamos	152,917	45,875	157,648	47,294
Provisión para cartera de créditos	4,495,170	1,163,669	3,957,410	1,027,790
Provisión para bienes adjudicados	95,837	28,751	95,837	28,751
Provisión por prestaciones laborales	1,061,033	626,420	2,190,703	568,648
Otras provisiones y estimaciones	3,887,826	1,521,391	5,356,270	1,972,203
Total impuesto diferido activo	16,416,366	5,394,417	18,339,822	5,623,655

	30-sept-2021		31-dic-2020	
	Diferencias temporales	Impuesto diferido	Diferencias temporales	Impuesto diferido
Impuesto diferido pasivo				
Provisión para primas no devengadas, netas	(891,183)	(242,188)	(854,672)	(252,546)
Provisión para deterioro de primas por cobrar	(81,204)	(20,301)	(163,371)	(40,843)
Provisión para cartera de créditos	(13,084,953)	(3,925,486)	(12,708,072)	(3,812,422)
Provisión para prestaciones laborales	(938,641)	(284,834)	(1,001,990)	(301,236)
Activos intangibles	(326,726)	(202,916)	(348,367)	(270,205)
Otras provisiones y estimaciones	(4,511,276)	(1,350,193)	(3,742,746)	(1,115,206)
Total impuesto diferido pasivo	(19,833,983)	(6,025,918)	(18,819,218)	(5,792,458)

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

	30-sept-2021	31-dic-2020
Saldo inicial del año	(168,803)	(842,325)
Efecto de conversión de moneda	(62,435)	(43,417)
Inversión en otros resultados integrales	(103,094)	309,032
Más (menos):		
Provisión para deterioro de primas por cobrar	249,994	77,847
Comisiones	(119,396)	(151,800)
Provisión para primas no devengadas, netas	(167,827)	253,068
Provisión para cartera de créditos	27,565	(110,820)
Provisión por prestaciones laborales	(64,298)	31,501
Activos intangibles	97,995	(124,068)
Otras provisiones y estimaciones	(321,202)	432,179
Impuesto diferido al final del período	(631,501)	(168,803)

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

(26) Fideicomisos bajo administración y custodia

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

Al 30 de septiembre de 2021, el valor de la cartera de préstamos de los fideicomisos bajo administración ascendía a US$235,557,343 (31-dic-2020: US$254,422,644).

(27) Utilidad por acción

Utilidad básica por acción común

El cálculo de la utilidad por acción común está basado en la utilidad neta correspondiente a los accionistas comunes mayoritarios por US$51,959,125 (30-sept-2020: US$57,533,286), dividida entre el número promedio ponderado de acciones en circulación durante el año por 10,157,153 acciones (30-sept-2020: 10,142,068).

	30-sept-2021	30-sept-2020
Utilidad neta atribuible a la participación controladora	51,959,125	57,533,286
Acciones comunes emitidas al 1 de octubre	10,279,679	10,265,437
Efecto de acciones propias mantenidas en tesorería	(130,182)	(127,970)
Efecto de opciones de acciones ejercidas	22,701	14,242
Promedio ponderado del número de acciones ordinarias	10,157,153	10,142,068
Utilidad neta básica por acción común	5.12	5.67

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

	30-sept-2021	30-sept-2020
Utilidad atribuible a accionistas ordinarios	51,959,125	57,533,286
Promedio ponderado del número de acciones corrientes (básicas)	10,157,153	10,142,068
Efecto de opciones de acciones en su momento de emisión	22,014	17,422
Promedio ponderado del número de acciones ordinarias	10,179,167	10,159,490
Utilidad neta diluida por acción	5.10	5.66

(28) Compromisos y contingencias

(a) Compromisos

El Grupo mantiene compromisos fuera del estado consolidado de situación financiera, que resultan del curso normal de sus operaciones y los cuales involucran elementos de riesgo crediticio y de liquidez. Estos compromisos y contingencias se detallan como sigue:

	30-sept-2021	31-dic-2020
Cartas de promesa de pago	64,859,784	43,668,127
Garantías otorgadas	4,544,706	4,696,759
Otras contingencias asumidas	25,105,307	23,726,635

Mediante cartas de promesa de pago, el Grupo ha adquirido el compromiso de realizar, por cuenta de clientes, ciertos pagos a terceros una vez se cumplan ciertas condiciones pactadas previamente. Las cartas de promesa de pago suscritas al 30 de septiembre de 2021 tienen vigencia de seis (6) meses en promedio.

(b) Contingencias

Dentro del curso ordinario de los negocios de seguros, el Grupo está involucrado en varias reclamaciones legales, para los cuales, al 30 de septiembre de 2021, mantiene una provisión de US$15,320,982 (31-dic-2020: US$10,347,777).

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.

El Grupo confirma que, al 30 de septiembre de 2021, las subsidiarias el Banco de Finanzas, S. A. y ASSA Compañía de Seguros, S. A. de Nicaragua se encuentran en procesos de impugnación ante la Administración Tributaria y ante el Tribunal Aduanero y Tributario Administrativo, en relación al cobro por parte de la Dirección General de Ingreso (DGI) del anticipo mensual del pago mínimo definitivo con una alícuota del 3%.

Se han presentado recursos por cada uno de los meses desde abril 2019 a diciembre 2020 y han sido declarados inadmisibles por las autoridades mencionadas anteriormente. Si la defensa contra la acción no tiene éxito, el Banco de Finanzas, S. A. podría llegar a pagar la suma de US$3,136,889 monto acumulado, de los cuales US$1,848,059 corresponden de abril a diciembre de 2019 y US$1,288,830 de enero a diciembre de 2020. Al 30 de septiembre de 2021 el monto en riesgo asciende a US$113,090.

Si la defensa contra la acción no tiene éxito, ASSA Compañía de Seguros, S. A. de Nicaragua podría llegar a pagar la suma de US$440,423(C$15,566,377); monto acumulado al 30 de septiembre 2021.

Ambas subsidiarias han presentado recursos ante la Sala de lo Contencioso Administrativo de la Corte Suprema de Justicia de Nicaragua, en espera de una última resolución definitiva. De acuerdo con la asesoría legal, la Administración considera que la defensa contra esta acción será exitosa.

Con fecha 11 de diciembre de 2020, la Superintendencia de Bancos y otras Instituciones Financieras de Nicaragua indicó al Banco que no presenta objeción que, en los estados financieros intermedios al 30 de septiembre de 2021, no se constituya pasivo por el importe de los impuestos impugnados relacionados al pago mínimo definitivo, mientras no haya una resolución definitiva de las instancias tributarias correspondientes.

(29) Valuación de instrumentos financieros

(a) Clasificaciones contables y valores razonables

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

	Valor en libros					Valor Razonable			
Al 30 de septiembre de 2021	**A VRCR**	**A VRCOUI**	**Costo amortizado**	**Pasivos financieros**	**Total**	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Activos financieros medidos a valor razonable									
Acciones patrimoniales	22,672,342	538,528,264	0	0	561,200,606	20,223,482	50,265,890	490,711,234	561,200,606
Bonos de gobierno	1,415,534	56,523,209	0	0	57,938,743	35,810,309	22,128,434	-	57,938,743
Bonos privados	35,235,294	231,617,579	0	0	266,852,873	53,040,951	151,120,195	62,691,727	266,852,873
Fondos de inversión	70,568,287	0	0	0	70,568,287	6,685,748	56,469,331	7,413,208	70,568,287
Depósito a plazo	0	3,202,077	0	0	3,202,077	-	3,202,077	-	3,202,077
	129,891,457	829,871,129	0	0	959,762,586				
Activos financieros no medidos a valor razonable									
Efectivo y equivalentes de efectivo	0	0	263,966,950	0	263,966,950	-	-	263,966,950	263,966,950
Bonos de gobierno	0	0	98,764,171	0	98,764,171	38,295,393	62,496,628	-	100,792,021
Bonos privados	0	0	23,198,104	0	23,198,104	18,883,812	4,362,896	-	23,246,708
Depósitos a plazo	0	0	163,597,712	0	163,597,712	-	195,580,658	-	195,580,658
Préstamos, neto	0	0	1,089,533,316	0	1,089,533,316	-	-	1,102,773,343	1,102,773,343
Cuentas por cobrar y otras	0	0	233,234,415	0	233,234,415	-	-	-	-
Intereses por cobrar	0	0	2,940,244	0	2,940,244	-	-	-	-
	0	0	1,875,234,912	0	1,875,234,912				
Pasivos financieros no medidos a valor razonable									
Depósitos de clientes	0	0	0	713,456,499	713,456,499	-	-	729,284,833	729,284,833
Emisiones de deudas y obligaciones	0	0	0	610,328,065	610,328,065	-	37,749,021	586,219,720	623,968,741
Obligaciones subordinadas	0	0	0	4,425,114	4,425,114	-	-	4,473,782	4,473,782
Cuentas por pagar y otros pasivos	0	0	0	212,211,479	212,211,479	-	-	-	-
	0	0	0	1,540,421,157	1,540,421,157				

	Valor en libros					Valor Razonable			
Al 31 de diciembre de 2020	**A VRCR**	**A VRCOUI**	**Costo amortizado**	**Pasivos financieros**	**Total**	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Activos financieros medidos a valor razonable									
Acciones patrimoniales	13,192,438	520,313,062	0	0	533,505,500	13,150,567	31,289,145	489,065,788	533,505,500
Bonos de gobierno	1,868,264	58,479,748	0	0	60,348,012	37,558,629	22,789,383	-	60,348,012
Bonos privados	34,540,377	230,418,002	0	0	264,958,379	157,648,692	45,678,264	61,631,423	264,958,379
Fondos de inversión	53,245,865	0	0	0	53,245,865	4,704,655	41,994,952	6,546,258	53,245,865
Depósitos a plazo	0	5,021,116	0	0	5,021,116	-	5,021,116	0	5,021,116
	102,846,944	814,231,928	0	0	917,078,872				
Activos financieros no medidos a valor razonable									
Efectivo y equivalentes de efectivo	0	0	264,014,882	0	264,014,882	-	-	264,014,882	264,014,882
Bonos de gobierno	0	0	67,507,886	0	67,507,886	38,983,733	32,566,425	-	71,550,158
Bonos privados	0	0	33,604,494	0	33,604,494	-	33,444,546	-	33,444,546
Depósitos a plazo	0	0	185,341,937	0	185,341,937	-	207,452,750	0	207,452,750
Reportos / Letras del Tesoro	0	0	0	0	0		0		0
Préstamos, neto	0	0	1,081,344,284	0	1,081,344,284	-	-	1,097,921,648	1,097,921,648
Cuentas por cobrar de seguros y otras, neto	0	0	247,491,697	0	247,491,697	-	-	-	-
Intereses por cobrar	0	0	3,299,487	0	3,299,487	-	-	-	-
	0	0	1,882,604,667	0	1,882,604,667				
Pasivos financieros no medidos a valor razonable									
Depósitos de clientes	0	0	0	661,034,116	661,034,116	-	-	704,309,120	704,309,120
Emisiones de deudas y obligaciones	0	0	0	654,055,543	654,055,543	-	37,697,091	617,461,424	655,158,515
Obligaciones subordinadas	0	0	0	6,524,890	6,524,890	-	-	6,764,836	6,764,836
Cuentas por pagar y otros pasivos	0	0	0	223,473,046	223,473,046	-	-	-	-
	0	0	0	1,545,087,595	1,545,087,595				

(b) Medición de los valores razonables

(i) Medición de los valores razonables

Algunas de las políticas y revelaciones contables del Grupo requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros.

El Grupo cuenta con un marco de control establecido en relación con la medición de los valores razonables. Esto incluye un equipo de valorización que tiene la responsabilidad general por la supervisión de todas las mediciones significativas del valor razonable, incluyendo los valores razonables de Nivel 3, y que reporta directamente a la Vicepresidencia de Finanzas e Inversiones.

El equipo de valorización revisa regularmente las variables no observables significativas y los ajustes de valorización. Si se usa información de terceros, como cotizaciones de corredores o servicios de fijación de precios, para medir los valores razonables, el equipo de valoración evalúa la evidencia obtenida de terceros para respaldar la conclusión de que esas valorizaciones satisfacen los requerimientos de las NIIF, incluyendo el nivel dentro de la jerarquía del valor razonable del que deberían clasificarse esas valorizaciones.

Los asuntos de valoración significativos son informados a la Junta Directiva del Grupo.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, el Grupo utiliza datos de mercado observables siempre que sea posible. Los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valoración, como sigue:

Nivel 1: precios cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (es decir, precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).

Nivel 3: datos para el activo o pasivos que no se basan en datos de mercados observables (variables no observables).

Si las variables usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo pueden clasificarse en niveles distintos de la jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de la jerarquía del valor razonable que la variable del nivel más bajo que sea significativa para la medición total.

El Grupo reconoce las transferencias entre los niveles de la jerarquía del valor razonable al final del período sobre el que se informa durante el que ocurrió el cambio.

(ii) Técnicas de valoración

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

(iii) Análisis de sensibilidad

Para los valores razonables de los instrumentos de patrimonio, los cambios razonablemente posibles a la fecha del estado consolidado de situación financiera en una de las variables no observables significativas tendrían los siguientes efectos, si las otras variables se mantuvieran constantes. A continuación, se resume el impacto en el cambio en el valor razonable y el patrimonio, neto:

	Otro resultado integral	
	Variación – 50pb	**Variación + 50pb**
30-sept-2021		
Variación de la perpetuidad (movimiento 50 pb)	134,476,739	(104,656,524)

	Otro resultado integral	
	Variación – 50pb	**Variación + 50pb**
31-dic-2020		
Variación de la perpetuidad (movimiento 50 pb)	835,064	(733,797)

(30) Administración de riesgos de instrumentos financieros

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

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

Adicionalmente, las subsidiarias bancarias de seguros y reaseguros del Grupo están sujetas a las regulaciones de la Superintendencia de Bancos y la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá; Superintendencia de Bancos y Otras Entidades Financieras de Nicaragua; Superintendencia General de Seguros de Costa Rica; Superintendencia del Sistema Financiero de la República de El Salvador; Superintendencia de Bancos de Guatemala; Comisión Nacional de Bancos y Seguros de Honduras; la Bermuda Monetary Authority (BMA) de Bermuda la Cayman Island Monetary Authority (CIMA) de Islas Cayman, Superintendencia Financiera de Colombia, en lo concerniente a los riesgos de liquidez, crédito y niveles de capitalización, entre otros.

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

(a) Riesgo de crédito

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

Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo establecen los términos y condiciones que debe cumplir cada operación crediticia otorgado por las compañías del Grupo. Adicionalmente, las compañías del Grupo cuentan con un Departamento de Crédito que analiza cada solicitud, 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 operación aprobada.

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

Préstamos por cobrar:

	30-sept-2021		31-dic-2020	
	Valor en libros	Provisión	Valor en libros	Provisión
Hipotecarios	853,196,578	(5,456,284)	831,701,356	(4,570,342)
Consumo	138,613,767	(5,534,413)	153,660,113	(8,202,962)
Corporativos	95,107,319	(937,715)	97,423,252	(839,050)
Intereses por cobrar	14,544,064	0	12,171,917	0
	1,101,461,728	(11,928,412)	1,094,956,638	(13,612,354)

Cuentas por cobrar de seguros y otros:

	30-sept-2021			
Buckets de medición de incumplimiento:	Gobierno	Diversos	Valor en libros	Provisión
De 0 – 90 días	17,837,120	135,664,904	153,502,024	(846,311)
De 91 – 180 días	3,647,545	45,329,763	48,977,308	(93,962)
Más de 181 días	24,214,322	15,591,355	39,805,677	(8,110,321)
	45,698,987	196,586,022	242,285,009	(9,050,594)

	31-dic-2020			
Buckets de medición de incumplimiento:	Gobierno	Diversos	Valor en libros	Provisión
De 0 – 90 días	16,012,515	169,941,215	185,953,730	(1,272,577)
De 91 – 180 días	3,938,368	35,532,478	39,470,846	(21,318)
Más de 181 días	21,642,368	10,844,536	32,486,904	(9,125,888)
	41,593,251	216,318,229	257,911,480	(10,419,783)

- 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.

- Préstamos renegociados
  Los préstamos renegociados son aquellos a los cuales se le han hecho una reestructuración debido a algún deterioro en la condición financiera del deudor, y donde el Grupo considera conceder algún cambio en los parámetros originales de crédito. Estos préstamos una vez son reestructurados se mantienen en esta categoría independientemente de cualquier mejoramiento en la condición del deudor posterior a la reestructuración por parte del Grupo.

- Reservas por deterioro
  El Grupo ha establecido reservas para deterioro, las cuales representan una estimación sobre las pérdidas estimadas esperadas en la cartera de préstamos. Los componentes principales de estas reservas están relacionados con riesgos individuales, y la reserva para pérdidas en préstamos establecida de forma colectiva considerando un grupo homogéneo de activos con respecto a pérdidas históricas, identificadas en préstamos sujetos a un deterioro individual.

- Política de castigos
  El Grupo determina el castigo de un grupo de préstamos, en base a criterios particulares de saneamiento de cada grupo, efectuando un análisis de forma individual de los créditos dentro de cada agrupación y de las condiciones financieras hechas, desde que no se efectúo el pago de la obligación, y cuando se determina que la garantía no es suficiente para el pago completo de la facilidad otorgada. Para los préstamos de montos menores, los castigos generalmente se basan en el tiempo vencido del crédito otorgado.

  El Grupo mantiene colaterales sobre los préstamos otorgados a clientes correspondientes a hipotecas sobre las propiedades y otras garantías sobre este activo. Las estimaciones del valor razonable están basadas en el valor del colateral según sea el período de tiempo del crédito y generalmente no son actualizadas excepto si el crédito se encuentra en deterioro en forma individual.

  El colateral generalmente no está supeditado a los préstamos o adelantos bancarios efectuados, excepto cuando las inversiones mantenidas forman parte de un valor comprado bajo acuerdo de reventa y también se consideran los valores bajo acuerdo de recompra, que son sobre las inversiones.

  El Grupo monitorea la concentración de riesgo de crédito por acreedor, actividad económica y ubicación geográfica.

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

	Préstamos por cobrar		Inversiones y depósitos		Cuentas por cobrar de seguros y otras	
	30-sept-2021	31-dic-2020	30-sept-2021	31-dic-2020	30-sept-2021	31-dic-2020
Concentración Geográfica						
Centroamérica y el caribe:						
Panamá	554,941,878	532,198,222	264,660,264	282,474,924	133,074,691	158,000,748
Costa Rica	0	0	32,896,912	43,486,311	23,765,629	18,161,140
Nicaragua	334,631,237	351,583,617	73,520,105	46,481,376	19,965,555	12,387,749
El Salvador	122,344,140	119,378,723	28,160,460	26,586,500	20,069,949	25,377,262
Honduras	0	0	8,694,033	7,952,153	8,929,356	9,104,427
Guatemala	0	0	10,783,127	10,452,968	19,050,118	20,185,564
Islas Caimán	0	0	0	499,822	350	11,878
Bermuda	0	0	0	0	3,974,571	2,534,807
Otras	75,000,409	79,624,159	4,996,030	6,585,878	0	197,044
Norteamérica	0	0	195,213,747	187,514,593	4,776,416	5,007,253
Suramérica	0	0	6,208,836	6,332,957	770,775	2,327,344
Europa	0	0	58,988,453	51,660,207	7,907,599	4,616,264
Total:	1,086,917,664	1,082,784,721	684,121,967	670,027,689	242,285,009	257,911,480
Más: intereses por cobrar	14,544,064	12,171,917	0	0	0	0
Menos						
Provisión para pérdidas esperadas	(11,928,412)	(13,612,354)	(2,922,742)	(1,720,522)	(9,050,594)	(10,419,783)
	1,089,533,316	1,081,344,284	681,199,225	668,307,167	233,234,415	247,491,697

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

(b) Riesgo de liquidez y financiamiento

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

Administración del riesgo de liquidez

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

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

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

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

30-sept-2021	Valor en Libros	Monto bruto nominal	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años
Pasivos financieros					
Provisión de reclamos en trámite	193,655,084	170,713,125	170,713,125	0	0
Depósitos de clientes	713,456,499	781,075,257	554,613,694	223,946,833	2,514,730
Emisiones de deuda	232,222,481	249,774,474	126,735,143	123,039,331	0
Obligaciones de deuda	378,105,584	417,891,128	147,855,983	181,456,005	88,579,140
Obligaciones subordinadas	4,425,114	4,513,069	4,513,069	0	0
Cuentas por pagar y otros pasivos	206,185,561	215,149,402	214,403,298	746,104	0
	1,728,050,323	1,839,116,455	1,218,834,312	529,188,273	91,093,870
Activos financieros					
Efectivo y equivalentes de efectivo	263,966,950	263,966,950	263,966,950	0	0
Cuentas por cobrar de seguros, préstamos por cobrar y otras	1,325,707,975	1,856,982,385	418,781,521	402,799,862	1,035,401,002
Activos por reaseguro	122,774,106	120,719,731	119,921,808	797,923	0
Inversiones en valores	1,242,399,831	1,436,168,805	752,684,829	309,801,955	373,682,021
	2,948,848,862	3,677,837,871	1,555,355,108	713,399,740	1,409,083,023

31-dic-2020	Valor en Libros	Monto bruto nominal	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 Años
Pasivos financieros					
Provisión de reclamos en trámite	193,326,915	165,375,472	165,375,472	0	0
Depósitos de clientes	661,034,116	737,330,289	576,214,926	161,047,390	67,973
Emisiones de deuda	325,937,356	346,765,312	186,132,254	160,633,058	0
Obligaciones de deuda	328,118,187	360,425,359	177,854,610	131,123,920	51,446,829
Obligaciones subordinadas	6,524,890	6,884,731	4,665,986	2,218,745	0
Cuentas por pagar y otros pasivos	217,680,588	218,721,747	217,875,335	846,412	0
	1,732,622,052	1,835,502,910	1,328,118,583	455,869,525	51,514,802
Activos financieros					
Efectivo y equivalentes de efectivo	264,014,882	264,014,882	264,014,882	0	0
Cuentas por cobrar de seguros, préstamos por cobrar y otras	1,332,135,468	2,011,576,584	436,285,670	435,726,825	1,139,564,089
Activos por reaseguro	113,962,834	113,962,834	112,887,757	1,075,077	0
Inversiones en valores	1,201,812,667	1,362,997,253	727,564,045	291,181,105	344,252,103
	2,911,925,851	3,752,551,553	1,540,752,354	727,983,007	1,483,816,192

(c) Riesgo de mercado

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

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

Administración de Riesgo de Mercado
La administración de este riesgo es supervisada por el Comité de Riesgo que se reúne al menos trimestralmente. Se presentan informes regulares que detallan tasas, vencimiento y montos de depósitos e instrumentos financieros dentro del portafolio de inversiones. De realizarse alguna inversión mayor a US$3,000,000, esta se debe presentar al Comité de Inversiones del Grupo, cuyos miembros se reúnen trimestralmente, para su aprobación. Sustancialmente todos los activos y pasivos están denominados en dólares de los Estados Unidos de América o en balboas.

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

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

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

  El Grupo asume una exposición a los efectos de fluctuaciones en los niveles prevalecientes de tasas de interés del mercado tanto en su riesgo de valor razonable como en el de su riesgo de flujo de fondos. Los márgenes de interés pueden aumentar como resultado de dichos cambios, pero pueden reducirse o crear pérdidas en el evento que surjan movimientos inesperados. Mensualmente, las Juntas Directivas de las subsidiarias revisan 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 tasa de interés, así:

	30-sept-2021				
	Hasta 1 año	1 - 5 años	Más de 5 años	Provisión	Total
Activos					
Depósitos que generan intereses	113,048,375	0	0	0	113,048,375
Inversiones que generan intereses	165,659,479	238,202,335	277,337,411	0	681,199,225
Préstamos por cobrar	1,055,648,274	35,337,800	10,475,654	(11,928,412)	1,089,533,316
Total de los activos	1,334,356,128	273,540,135	287,813,065	(11,928,412)	1,883,780,916
Pasivos					
Depósitos de clientes que generan intereses	471,429,323	201,356,451	60,000	0	672,845,774
Emisiones de deuda y obligaciones	468,020,462	137,303,229	5,004,374	0	610,328,065
Obligaciones subordinadas	4,425,114	0	0	0	4,425,114
Total de pasivos	943,874,899	338,659,680	5,064,374	0	1,287,598,953
Total margen de sensibilidad de intereses	390,481,229	(65,114,050)	282,748,691	(11,928,412)	596,181,963

	31-dic-2020				
	Hasta 1 año	1 - 5 años	Más de 5 años	Provisión	Total
Activos					
Depósitos que generan intereses	99,140,305	0	0	0	99,140,305
Inversiones que generan intereses	139,437,158	244,860,781	284,009,228	0	668,307,167
Préstamos por cobrar	1,042,075,640	37,814,472	15,066,526	(13,612,354)	1,081,344,284
Total de los activos	1,280,653,103	282,675,253	299,075,754	(13,612,354)	1,848,791,756
Pasivos					
Depósitos de clientes que generan intereses	486,054,744	138,652,140	60,000	0	624,766,884
Emisiones de deuda y obligaciones	485,899,033	162,504,112	5,652,398	0	654,055,543
Obligaciones subordinadas	6,524,890	0	0	0	6,524,890
Total de pasivos	978,478,667	301,156,252	5,712,398	0	1,285,347,317
Total margen de sensibilidad de intereses	302,174,436	(18,480,999)	293,363,356	(13,612,354)	563,444,439

(d) Administración de capital

La política de la administración es de mantener una estructura de capital sólida, la cual pueda sostener el futuro crecimiento del negocio. El Grupo reconoce la necesidad de mantener un balance entre los retornos a los accionistas y la adecuación de capital requerida por los entes reguladores. El capital en acciones comunes emitidas al 30 de septiembre de 2021 es de US$64,370,985 (31-dic-2020: US$62,666,968).

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

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

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

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

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

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

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

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

(c) *Deterioro en inversiones en valores*

El Grupo revisa su portafolio de inversiones en valores a costo amortizado y a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales para evaluar el deterioro en base a los criterios establecidos por el Comité Riesgo, el cual establece provisiones bajo la metodología de pérdida crediticia esperada. Estas se dividen en provisiones en 3 distintas etapas, pérdidas a 12 meses (etapa 1), pérdidas por la vida esperada de las inversiones (etapa 2) e inversiones con incumplimiento (etapa 3). Véase la nota 3 (e).

(d) *Impuestos sobre la renta*

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

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

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

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

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

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

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

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

(iii) Contratos de seguros de personas

Características del producto

La provisión sobre pólizas de vida individual a largo plazo se utiliza para hacerle frente al pago de las indemnizaciones en el momento de un fallecimiento o una incapacidad de un asegurado.

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

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

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

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

(f) Estrategia de reaseguro

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

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

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

(g) Estrategia de suscripción

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

El propósito es el de procurar que sólo aquellos reaseguradores o corredores de reaseguros que gocen de condiciones mínimas de solvencia, experiencia y profesionalismo actúen como reaseguradoras del Grupo.

El registro se realizará con vigencia indefinida; sin embargo, la falta de publicación y restricción a la información financiera del reasegurador, corredor de reaseguros o asegurador que actúa como reasegurador; así como cualquier evento que provoque inestabilidad en los resultados y posición financiera o reputacional. Será causal suficiente para la suspensión de forma temporal o permanente a la ejecución de negocios con dicho reasegurador o asegurador y/o su reemplazo en cualquier negocio donde participe.

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

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

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

Tipo	Naturaleza y propósito	Fideicomiso	Participación mantenida por el Grupo sobre el total de la emisión
Fideicomisos de titularización de préstamos hipotecarios residenciales	Generar: • Fondos para las actividades de préstamos del Grupo. • Comisión por administración y manejo de cartera de préstamos Estos fideicomisos están financiados a través de la venta de los instrumentos de deuda.	Octavo Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios	36.0%
		Décimo Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios	37.7%
		Onceavo Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios	35.6%
		Doceavo Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios	25.3%
		Treceavo Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios	17.1%
		Catorceavo Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios	14.6%
		Quinceavo Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios	26.4%

Al 30 de septiembre de 2021, la máxima exposición a pérdidas del Grupo en las entidades estructuradas no consolidadas, corresponde al valor en libros de los activos que mantiene en estas por US$62,691,727 (31-dic-2020: US$61,631,424). El Grupo no ha otorgado apoyo financiero a las entidades estructuradas no consolidadas.

(32) Principales leyes y regulaciones aplicables

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

(a) Operaciones y Prácticas Contables de Seguro

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

(b) *Ley de Intereses Preferenciales sobre Préstamos Hipotecarios*
De acuerdo con regulaciones fiscales vigentes en Panamá, las entidades financieras que otorgan préstamos hipotecarios que no excedan de US$180,000 con intereses preferenciales, reciben el beneficio anual de un crédito fiscal por los primeros quince (15) años de vida del préstamo a partir de julio de 2010 según la ley 8 del 15 de marzo de 2010 y Decreto Ejecutivo No. 539 de 30 de noviembre de 2011, se aumenta el beneficio de un crédito fiscal por los primeros (15) años por la suma equivalente a la diferencia entre los ingresos que la entidad financiera hubiese recibido en caso de haber cobrado la tasa de interés de referencia del mercado, que haya estado en vigor durante ese año y los ingresos efectivamente recibidos en concepto de intereses con relación a cada uno de tales préstamos hipotecarios preferenciales.

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

Al 30 de septiembre de 2021, la subsidiaria La Hipotecaria (Holding) Inc. registró neto de provisión la suma de US$11,245,780 (30-sept-2020: US$10,617,273), como ingresos de intereses preferenciales sobre la cartera de préstamos hipotecarios residenciales.

Al 30 de septiembre de 2021, el crédito fiscal por realizar se incluye en las cuentas por cobrar del estado consolidado de situación financiera y el mismo asciende a US$27,438,459 (31-dic-2020: US$19,418,736). Ver Nota 7.

Al 30 de septiembre de 2021, la subsidiaria realizó ventas de créditos fiscales por US$3,181,825 (30-sept-2020: no realizó), sin generar ganancias (30-sept-2020: igual).

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(e) *Ley de Protección al Consumidor*
La protección los derechos de los consumidores a fin de procurar el equilibrio, certeza y seguridad jurídica en sus relaciones con los proveedores, en este caso proveedores de seguros, está regulada en El Salvador por la Ley de Protección al Consumidor, según Decreto Legislativo N° 776 del 31 de agosto de 2005 y reformado por el Decreto N° 1017 del 30 de marzo del 2006, Publicado en el D.O. N° 88, Tomo 371 del 16 de mayo del 2006.

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

(g) *Precio de transferencia*
Decreto No. 233 del 29 de diciembre de 2009, de las reformas al Código Tributario, Conforme al Artículo 124-A, establece que los contribuyentes que celebren operaciones con partes relacionados constituidos o ubicados en países, estados o territorios con regímenes fiscales preferentes, de baja o nula tributación o paraísos fiscales durante un ejercicio fiscal, y tales operaciones ya sea en forma individual o conjunta sean iguales o superiores a (US$571,429), deberán presentar un Informe de las operaciones que ejecute, a través de los formularios que proporcione la Administración Tributaria con los requisitos y especificaciones técnicas que ésta disponga para tal efecto. Dentro de los tres primeros meses siguientes de finalizado el ejercicio fiscal correspondiente.

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

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

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

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

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

(a) *Operaciones y Prácticas Contables de Seguro*
Las operaciones de seguros y reaseguros en Costa Rica están reguladas por la Superintendencia General de Seguros (SUGESE) basado en la Ley Reguladora del Mercado de Seguros No. 8653, última actualización el 22 de julio de 2008, Ley Reguladora del Contrato de Seguros No. 8956, última actualización el 17 de junio de 2011, el Reglamento sobre la Comercialización de Seguros, Acuerdo SUGESE 03-10, actualizado el 20 de enero de 2016, el Reglamento Solvencia Entidades de Seguros y Reaseguros, Acuerdo SUGESE 02-13, actualizado el 9 de octubre de 2017 y el Plan de Cuentas para las Entidades de Seguros, actualizado el 9 de octubre de 2017.

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

(a) *Código de Comercio*
El Código de Comercio rige los actos de comercio y las cosas mercantiles. Mediante su Artículo 1107 solo podrán actuar como aseguradoras las empresas de seguros autorizadas por el Poder Ejecutivo, que se organicen y actúen de acuerdo con los preceptos de este Código y de la ley orgánica respectiva.

(b) *Ley de Instituciones de Seguros y Reaseguros*
Decreto No. 22-2001 de la Corte Suprema de Justicia, establece las leyes que regulan la organización, funcionamiento, fusión, conversión, escisión, liquidación y supervisión de las instituciones que realicen actividades u operaciones de seguros y reaseguros.

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

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

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

(c) *Impuesto de Renta y complementario*
El 28 de diciembre de 2018, el Congreso de la Republica de Colombia expidió la Ley 1943 (Ley de Financiamiento), mediante la cual se introdujeron nuevas reglas en material tributaria, cuyos aspectos más relevantes se presentan a continuación:

- Reducción gradual en la tarifa del impuesto sobre la renta y complementarios corporativa así: año gravable 2019, tarifa del 33%; año gravable 2020, tarifa del 32%; año gravable 2021, tarifa del 31%; y a partir del año gravable 2022, tarifa del 30%.

- Para las entidades financieras se crea una sobretasa del 4% para el año gravable 2019 y del 3% para los años gravables 2020 y 2021, cuando la renta líquida gravable supere 120.000 UVT.

- Reducción gradual y finalmente eliminación de la renta presunta en los siguientes términos: año gravable 2018, tarifa del 3,5%; año gravable 2019, tarifa del 1,5%; año gravable 2020, tarifa del 1,5%; y a partir del año gravable 2020, tarifa del 0%.

- Regla general que determina que será deducible el 100% de los impuestos, tasas y contribuciones efectivamente pagado en el año gravable, que guarden relación de causalidad con la generación de renta (salvo el impuesto de renta). Como reglas especiales se señala que será deducible el 50% del gravamen a los movimientos financieros (GMF), independientemente de que tenga o no relación de causalidad con la actividad generadora de renta.

- El 50% del impuesto de industria y comercio, podrá ser tomado como descuento tributario del impuesto sobre la renta en el año gravable en que sea efectivamente pagado y en la medida que tenga relación de causalidad con su actividad económica. A partir del año 2022 podrá ser descontado al 100%.

- Para los períodos gravables 2019 y 2020, se crea el beneficio de auditoría para los contribuyentes que incrementen su impuesto neto de renta del año gravable en relación con el impuesto neto de renta del año inmediatamente anterior por lo menos en un 30% o 20%, con lo cual la declaración de renta quedará en firme dentro los 6 o 12 meses siguientes a la fecha de su presentación, respectivamente.

- A partir del año 2017 las pérdidas fiscales podrán ser compensadas con rentas líquidas ordinarias que obtuvieren en los 12 períodos gravables siguientes.

- Los excesos de renta presuntiva pueden ser compensados en los 5 períodos gravables siguientes.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(33) Hechos posteriores

La Junta Directiva declaró el 28 de octubre de 2021 un dividendo de US$1.20 por acción, el cual será pagado el 2 de diciembre de 2021, a los accionistas registrados al 17 de noviembre de 2021.

(34) Respuesta a la crisis COVID - 19

Durante los primeros nueve meses del año 2021, nuevas variantes de Coronavirus (COVID-19) se han extendido por varias regiones del mundo, lo que dio como resultado nuevamente que las autoridades globales, incluidas las de los países donde opera el Grupo, reforzaran medidas muy estrictas, en pro de preservar el equilibrio social, la salud y la vida de la población; entre estas medidas, se destacó en común la restricción de los viajeros entrantes y el aislamiento social (cuarentena) en algunas ciudades de la región, así como también algunos restricciones de movilidad después de ciertas horas. Las gerencias del Grupo siguen monitoreando periódicamente los efectos del nuevo brote, para tomar todas las medidas apropiadas para minimizar los impactos negativos surgidos por esta situación.

El Grupo se caracteriza por tener una visión de largo plazo, la cual históricamente ha guiado su estrategia y continuará siendo clave en su camino de crecimiento, así mismo, la experiencia adquirida a lo largo de los años le ha permitido consolidar conocimiento en temas asociados a la evaluación de riesgos y asignación de capital, fundamentales para cuidar la continuidad de sus negocios y el bienestar de sus empleados, clientes y proveedores en momentos de alta volatilidad e incertidumbre como los provocados por esta crisis sanitaria.

Al 30 de septiembre de 2021, a excepción de algunos casos específicos mencionados a continuación, el impacto no ha sido significativo para el Grupo. Sin embargo, durante el período posterior a la fecha de los estados financieros consolidados intermedios y hasta la fecha de su emisión, la administración continúa monitoreando y analizando los efectos que la situación está teniendo en sus operaciones y en las de sus clientes. Los principales impactos que podrían afectar los estados financieros consolidados intermedios del Grupo, según la información disponible y los análisis realizados hasta la fecha, son descritos a continuación:

1. *Talento Humano*

   Para el Grupo ha sido una prioridad la conservación de toda nuestra plantilla de personal y el cuidado de ellas, por lo cual a medida que hemos avanzado en esta pandemia y cumpliendo con los aforos establecidas en cada país, hemos ido sumando colaboradores a trabajo en sitio y otro porcentaje rotando entre sitio y remoto para poder atender a las necesidades del negocio, cumpliendo las medidas instauradas en todas las operaciones de bioseguridad y salud ocupacional.

   A continuación, se detallan las principales medidas tomadas por el Grupo en función de la protección y conservación del talento humano y su desempeño:

   - Cuidado de todos los colaboradores: Monitoreo y apoyo en temas como la salud mental y física, atención psicológica para el colaborador y su familia, salud financiera, acompañamiento a los líderes, medición del estado de ánimo colectivo y pulso de confianza de los colaboradores en la compañía, cumplimiento de todas las medidas de bioseguridad establecidas en todas nuestras operaciones y su monitoreo para tomar las acciones correctivas que se identifiquen.

   - Campañas de reforzamiento para los colaboradores en trabajo presencial: Formación y motivación para apropiación de hábitos de prevención, uso de elementos de protección, reducción de traslados entre las sedes, horarios alternos, facilidades de transporte y alimentación en los casos donde se requiera.

- Comunicación: se mantiene activa la agenda de liderazgo con todos los líderes de manera semanal para mantenernos conectados a la distancia y atendiendo a los temas de negocio y cuidado de nuestros equipos. Igualmente, trimestralmente los Town Hall con el Presidente Ejecutivo y todos los colaboradores de las operaciones (+1,300) para responder dudas y presentar resultados y reforzar nuestra estrategia T23 y seguimiento al desarrollo del programa Liderazgo servidor.

- Seguimiento al desempeño de la estrategia: activación de la plataforma ASSAe-learning para el desarrollo de conocimiento y capacidades, organizaciones flexibles, mantenimiento del ciclo de gestión del desempeño individual y colectivo donde el Grupo mide KPI´s institucionales, cumplimientos de hitos claves definidos en tiempo y forma y buen desempeño de los proyectos, y el desarrollo de las competencias técnicas y organizacionales.

El Grupo continuó apoyando a las 43 fundaciones sin fines de lucro que canalizan y con la participación del equipo de voluntarios del Grupo en actividades específicas durante la pandemia a nivel regional, reforzando de esta forma el compromiso activo del Grupo con la RSE y además complementada efectivamente con el apoyo social a la educación a través de la Fundación ASSA y el programa Amigos Azulados.

2. *Administración de Riesgos*

El Grupo cuenta con sistemas de gestión que permiten monitorear la exposición a los diferentes riesgos financieros (riesgos de crédito, de liquidez y de mercado), al igual que el riesgo operacional.

Riesgo de crédito y de mercado

Durante los primeros nueve meses del año 2021, los mercados financieros internacionales giraron alrededor al mayor optimismo ante la expectativa de una recuperación económica global más rápida de lo anticipado previamente, liderada por E.E.U.U. y China ante el mayor estímulo fiscal, la continuación del estímulo monetario, los avances en la distribución de las vacunas contra el Covid-19 y el proceso de reapertura económica, así como a las expectativas de que el exceso de ahorro privado conlleve a una fortaleza del crecimiento económico impulsado por el consumo. Lo anterior llevó a un continuo fortalecimiento de los mercados accionarios en economías desarrolladas, y en menor medida en economías emergentes. Además, se observaron mayores precios de los commodities, en su mayoría por encima de los niveles observados antes de la crisis Covid-19. El Grupo ha fortalecido su gestión activa sobre el portafolio de inversiones, conscientes de su alta relevancia en la liquidez y solidez financiera de cada una de sus subsidiarias.

Como es natural en el escenario vivido en el año 2020, el cual fue impactado dramáticamente por una menor dinámica económica y sus efectos en el empleo, al cierre del tercer trimestre del año 2021, a pesar de unas nuevas variantes en la infección del COVID-19, produce un mejoramiento en los mercados bursátiles y un positivo crecimiento global, el cual poco a poco se está normalizando.

Riesgo de liquidez
El riesgo de liquidez ha tomado vital importancia producto de las condiciones económicas que ha generado la pandemia. En este sentido, el Grupo se mantiene monitoreando la liquidez de sus subsidiarias, mediante el desarrollo de escenarios de proyección de balance, estados de resultados y flujos de efectivo proyectados.

El Grupo, bajo su componente bancario, mantiene sus pasivos con fechas definitivas de vencimiento, lo cual permite programar de forma precisa las necesidades de liquidez, mitigando el riesgo.

El Grupo se mantiene optimista y no visualiza que alguna de sus subsidiarias presente problemas de liquidez para hacer frente a sus obligaciones.

Riesgo operacional
El Grupo continúa con las medidas aplicadas para el control financiero y operativo de sus subsidiarias que ayudan a contrarrestar los efectos adversos de la pandemia, tales como: canales directos de comunicación con nuestros clientes y corredores, plataformas digitales para gestión de cobranza, emisión de pólizas (autogestión) y solicitudes de préstamos, la habilitación de medios de pagos físicos y en línea para los prestatarios, diseño de productos temporales para conservación de clientes, entre otros; así como la aceleración en la implementación de iniciativas asociadas a la transformación del modelo operativo, que propenden por mayor agilidad, pertinencia en la oferta de valor, y eficiencia en las nuevas condiciones en que se mueve el mundo.

3. *Deterioro de activos financieros*
Los instrumentos financieros que están dentro del alcance del modelo de pérdida crediticia esperada (PCE) de la NIIF 9 (cuentas por cobrar seguros, otras cuentas por cobrar, préstamos por cobrar, instrumentos de deuda medidos a valor razonables con cambio en otros resultados integrales e instrumentos de deudas no medidos al valor razonable con cambios en resultados), se mantienen en una estricta evaluación, principalmente los componentes asegurador y bancarios sobre el impacto de COVID-19 en la PCE. Con base en lo anterior, los impactos han tenido lugar fundamentalmente, en los dos aspectos siguientes: (1) medición de la PCE en un horizonte de 12 meses (etapa 1) o (2) durante toda la duración del instrumento (etapa 2 o 3, según corresponda), esta última principalmente en los portafolios de inversiones. En los casos en que se identifique un aumento significativo en el riesgo de crédito (riesgo de incumplimiento), para los activos financieros clasificados en la "Etapa 1", estos se clasificarán en la "Etapa 2 o 3", según sea apropiado, y su PCE se medirá durante su tiempo de vida.

Cuentas por cobrar de seguros
Como parte de la gestión de riesgo, el Grupo monitorea frecuentemente las recaudaciones, la morosidad y la provisión de pérdida crediticia esperada, gestionando adecuadamente su cartera de clientes ante los efectos económicos generados por la pandemia.

El Grupo ha actualizado su modelo de pérdidas crediticias esperadas, determinando las tasas de pérdidas con base en los diferentes escenarios económicos (sobre los últimos 36 meses) para reflejar los efectos estimados de COVID-19 sobre su cartera de clientes.

Préstamos por cobrar
La estimación de la PCE sobre los activos financieros actualmente incorpora parámetros e insumos considerados adecuados en función de las proyecciones que surgen de la información prospectiva, reflejando los efectos de las decisiones de política pública implementadas en relación con COVID-19 y teniendo en cuenta el alto nivel de incertidumbre con respecto a la intensidad y duración de la interrupción en la economía. La estimación de la PCE se basa en la mejor información disponible obtenida, considerando las diferentes áreas geográficas donde opera el Grupo e incorpora los posibles efectos en sus segmentos y carteras de préstamos, que están expuestos a diferentes riesgos y situaciones. Al considerar la situación prospectiva (incluida la información macroeconómica) se incluye escenarios adversos adicionales junto con los utilizados previamente en los modelos de PCE del Grupo, por lo que se consideran 'post model' ('model overlay').

Alivios financieros a clientes
Actualmente, el Grupo continúa monitoreando la información periódicamente con el objetivo de identificar posibles impactos en la PCE de manera oportuna.

En el caso del segmento de seguros, las subsidiarias del Grupo se mantiene con los lineamientos otorgados a todos los gremios de corredores de seguros del país, respecto al manejo de los periodos de gracia y, para el pago de las primas; definiendo con claridad los casos en los cuales los corredores y dependiendo de la morosidad de su cartera, podrían brindar a los consumidores de productos de seguros extensiones en el periodo de gracia o de cobertura durante el periodo legal de suspensión de cobertura que se mantuvo.

Bajo el segmento bancario, se continúan ofreciendo los alivios financieros a quienes apliquen, basado en las regulaciones acordadas entre las Superintendencias de Bancos y los Gobiernos.

Para ello, el Grupo, realizó un análisis de las posibles afectaciones agrupando a sus clientes con base a la industria donde laboran, clasificándolos de bajo, mediado y alto riesgo.

El Grupo creó escenarios de alto impacto, que permitieron valorar el potencial deterioro de los créditos y estimar la mora de la cartera de préstamo, bajo cada escenario y las posibles provisiones de acuerdo a la NIIF 9.

Inversiones
El Grupo monitorea activamente la calidad crediticia de los emisores corporativos que respaldan el portafolio de inversiones. En este sentido, el Grupo no visualiza un deterioro significativo que conlleve a una pérdida de capital.

Reaseguros
Respecto a las cuentas de negocio, para este corte no se perciben mayores impactos en la estabilidad de los reaseguradores y coaseguradores con los que las subsidiarias del Grupo mantienen relación y ejecuta transacciones dada su fortaleza financiera y estabilidad en su desempeño operativo. El Grupo se mantiene monitoreando la calidad crediticia de los reaseguradores y cualquier efecto macroeconómico que pueda afectar la recuperabilidad de las cuentas.

4. *Ingresos (Primas suscritas de seguros y comisiones por servicios financieros)*
Al 30 de septiembre de 2021, el Grupo tuvo efectos de reducción tanto de las primas de seguros como en sus comisiones por servicios financieros, especialmente en nuevos negocios; debido a la dificultad coyuntural que suponen los ajustes de los procesos económicos de cada geografía. El Grupo continúa experimentando crecimiento en la siniestralidad, principalmente generadas en seguros de auto, patrimoniales y de salud. En el caso de auto específicamente, dicho aumento está estrechamente relacionado al regreso gradual en la movilidad vehicular. Por su parte en seguros de salud, el aumento en la siniestralidad se relaciona principalmente a procedimientos y tratamientos debido a la pandemia por COVID-19.

Adicionalmente, en el ramo de vida hubo un incremento en la siniestralidad en línea con las curvas de infectados, la morbilidad y mortalidad en cada uno de los países.

Por otro lado, se continúa experimentando disminución en las comisiones por otorgamientos de préstamos, generada por el menor volumen de colocación de hipotecas y préstamos personales, y los alivios financieros otorgado a los clientes, producto de la pandemia por COVID-19.

5. *Provisiones de contratos de seguros*
El Grupo continúa evaluando constantemente la suficiencia de las provisiones de contratos de seguros en cada una de sus subsidiarias, considerando el comportamiento de los riesgos, las medidas tomadas por los gobiernos, las condiciones de salud y otras variables macroeconómicas, a fin de ir ajustando apropiadamente los cálculos de las reservas de siniestros incurridos, pero no reportados.

El Grupo considera que los niveles de provisiones de contratos de seguros que fueron presentados en sus estados financieros consolidados intermedios al 30 de septiembre de 2021 son suficientes, y no se prevén impactos adicionales con base a la información conocida a ese momento, ya que las estimaciones de siniestralidades realizadas para este corte son coherentes con las evaluaciones que se han realizado sobre los posibles efectos derivados de la pandemia del COVID-19.

6. *Negocio en Marcha*
El Grupo considera que ninguna de sus operaciones presenta dificultades significativas que le impidan continuar como negocio en marcha. Los planes de continuidad y la apropiada gestión de la operación han permitido la implementación de la modalidad de trabajo remoto, habilitando el acceso a los sistemas y recursos tecnológicos requeridos para cumplir con este objetivo y facilitando el aislamiento preventivo. Además, se han tomado todas las medidas de protección para el recurso humano que desempeña funciones sensibles para asegurar la continuidad del servicio y los procesos en sedes físicas.

Por otro lado, en la gestión de riesgos de tecnología y seguridad de la información, el Grupo ha realizado las labores necesarias tendientes a asegurar la protección de la información, manteniendo los controles y esquemas de seguridad definidos para mitigar los riesgos de ciberseguridad a la que el Grupo se puede ver expuesto.

A nivel financiero, el Grupo continúa evaluando continuamente su capacidad financiera ante el escenario proyectado por la coyuntura y así asegurar el cumplimiento de sus obligaciones y la preservación de la operación. Al 30 de septiembre de 2021, el Grupo mantuvo sus índices de liquidez y solvencia por encima de lo requerido por los reguladores, lo que le permite continuar como una operación bajo el supuesto de negocio en marcha por un periodo razonable de tiempo.

7. *Medición de instrumentos financieros - Arrendamientos*
   Los términos y condiciones de los contratos de arrendamientos no han sido modificados producto de los impactos generales de COVID-19, por lo que el Grupo no ha requerido reconocer ganancias o pérdidas en el estado consolidado de resultados.

8. *Deterioro de activos: plusvalía, propiedad, planta y equipo e intangibles (incluidos los acuerdos de concesión del modelo de activos intangibles)*
   El Grupo no ha identificado indicadores de deterioro en los activos no financieros. Sin embargo, la administración continúa monitoreando y analizando los efectos que la situación está teniendo en sus operaciones.

9. *Medidas fiscales e implicaciones tributarias*
   Los gobiernos de algunos de los territorios donde operan las subsidiarias del Grupo han adoptado medidas de alivio fiscales, sin embargo, el Grupo ha decidido no acogerse a ninguna de las medidas de alivio, pagando así todos sus tributos.

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

Anexo 1

Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado Consolidado de Situación Financiera

Al 30 de septiembre de 2021

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

Activos	**Consolidado**	**Eliminaciones**	**Sub-total**	**Grupo ASSA, S.A.**	**Inmobigral, S.A.**	**Desarrollo El Dorado, S.A.**	**ASSA Compañía Tenedora, S.A. y Subsidiarias**	**Grupo BDF, S.A. y Subsidiarias**	**Activos Inmobiliarios de Centroamerica, S.A.**	**La Hipotecaria Holding Inc. y Subsidiarias**
Efectivo y equivalentes de efectivo	263,966,950	(646,452)	264,613,402	16,116,866	1,142,410	378,752	54,183,852	136,809,644	1,623,808	54,358,070
Cuentas por cobrar de seguros y otros, neto	233,234,415	(1,548,691)	234,783,106	1,795	0	0	194,712,372	2,385,460	1,023,136	36,660,343
Préstamos por cobrar, neto	1,089,533,316	0	1,089,533,316	0	0	0	0	331,410,416	0	758,122,900
Inversiones, neto	1,242,399,831	(171,368,773)	1,413,768,604	605,981,552	3,626,773	0	659,461,143	46,681,755	0	98,017,381
Intereses acumulados por cobrar sobre inversiones a valor razona	2,940,244	0	2,940,244	0	0	0	2,552,021	0	0	388,223
Participación de los reaseguradores en las provisiones sobre contratos de seguros	253,988,015	0	253,988,015	0	0	0	253,988,015	0	0	0
Depósitos de reaseguros de exceso de pérdida	2,441,666	0	2,441,666	0	0	0	2,441,666	0	0	0
Inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras, neto	55,773,876	0	55,773,876	0	0	0	44,071,642	7,437,507	2,392,021	1,872,706
Impuesto sobre renta diferido	5,394,417	0	5,394,417	0	0	0	3,588,935	74,626	0	1,730,856
Activos intangibles y plusvalía	81,313,639	0	81,313,639	1,166,708	0	0	80,146,931	0	0	0
Activos por derecho de uso, neto	3,309,802	(12,550,954)	15,860,756				1,022,451	12,942,487	0	1,895,818
Otros activos	48,492,072	0	48,492,072	156,768	1,087	150,468	15,417,530	12,122,263	15,796,442	4,847,514
Total de los activos	3,282,788,243	(186,114,870)	3,468,903,113	623,423,689	4,770,270	529,220	1,311,586,558	549,864,158	20,835,407	957,893,811

Véase informe del Contador que se acompaña.

Anexo 1, continuación

Pasivos	Consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Grupo ASSA, S.A.	Inmobigral, S.A.	Desarrollo El Dorado, S.A.	ASSA Compañía Tenedora, S.A. y Subsidiarias	Grupo BDF, S.A. y Subsidiarias	Activos Inmobiliarios de Centroamerica, S.A.	La Hipotecaria Holding Inc. y Subsidiarias
Depósitos de clientes	713,456,499	(36,061,327)	749,517,826	0	0	0	0	383,277,706	0	366,240,120
Provisiones sobre contratos de seguros										
Riesgo en curso	207,475,261	0	207,475,261	0	0	0	207,475,261	0	0	0
Reclamos en trámite	193,655,084	0	193,655,084	0	0	0	193,655,084	0	0	0
Sobre pólizas de vida individual a largo plazo	269,017,005	0	269,017,005	0	0	0	269,017,005	0	0	0
Total de provisiones sobre contratos de seguros	670,147,350	0	670,147,350	0	0	0	670,147,350	0	0	0
Pasivos financieros										
Emisiones de deuda y obligaciones	610,328,065	(10,974,683)	621,302,748	0	0	0	32,450,569	74,039,287	14,273,074	500,539,818
Obligaciones subordinadas	4,425,114	0	4,425,114	0	0	0	0	4,425,114	0	0
Total de los pasivos financieros	614,753,179	(10,974,683)	625,727,862	0	0	0	32,450,569	78,464,401	14,273,074	500,539,818
Cuentas por pagar y otros pasivos										
Reaseguros por pagar	95,545,077	0	95,545,077	0	0	0	95,545,077	0	0	0
Impuesto sobre la renta diferido	6,025,918	0	6,025,918	0	0	0	1,858,023	4,167,895	0	0
Pasivos por arrendamiento	3,848,163	(13,067,346)	16,915,509	0	0	0	1,155,121	13,478,893	0	2,281,495
Otros pasivos	106,792,321	(1,472,379)	108,264,700	3,020,446	0	0	89,405,191	8,240,312	504,724	7,094,027
Total de las cuentas por pagar y otros pasivos	212,211,479	(14,539,725)	226,751,204	3,020,446	0	0	187,963,412	25,887,100	504,724	9,375,522
Total de los pasivos	2,210,568,507	(61,575,735)	2,272,144,242	3,020,446	0	0	890,561,331	487,629,207	14,777,798	876,155,460
Patrimonio										
Capital pagado	64,370,985	(136,785,799)	201,156,784	61,978,354	75,000	529,427	57,929,892	35,824,833	6,279,278	38,540,000
Pagos basados en acciones	2,128,057	(4,198,976)	6,327,033	2,128,060	0	0	3,775,705	0	0	423,268
Reservas	605,394,801	932,837	604,461,964	445,512,948	0	0	126,767,898	22,087,911	(180,962)	10,274,169
Conversión de operaciones en moneda extranjera y reserva	(52,292,645)	7,720,679	(60,013,324)	0	0	0	(13,003,406)	(31,604,316)	(1,907,879)	(13,497,723)
Utilidades no distribuidas disponibles	388,776,843	(55,498,894)	444,275,737	110,783,881	4,695,270	(207)	245,004,461	35,926,523	1,867,172	45,998,637
Total del patrimonio de la participación controladora	1,008,378,041	(187,830,153)	1,196,208,194	620,403,243	4,770,270	529,220	420,474,550	62,234,951	6,057,609	81,738,351
Participación no controladora	63,841,695	63,291,018	550,677	0	0	0	550,677	0	0	0
Total de patrimonio	1,072,219,736	(124,539,135)	1,196,758,871	620,403,243	4,770,270	529,220	421,025,227	62,234,951	6,057,609	81,738,351
Compromisos y contigencias										
Total de los pasivos y patrimonio	3,282,788,243	(186,114,870)	3,468,903,113	623,423,689	4,770,270	529,220	1,311,586,558	549,864,158	20,835,407	957,893,811

Véase el informe del Contador que se acompaña.

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

Anexo 2

Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado Consolidado de Resultados

Por los nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2021

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	Consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Grupo ASSA, S.A.	Inmobigral, S.A.	Desarrollo El Dorado, S.A.	ASSA Compañía Tenedora, S.A. y Subsidiarias	Grupo BDF, S.A. y Subsidiarias	Activos Inmobiliarios de Centroamerica, S.A.	La Hipotecaria Holding Inc. y Subsidiarias
Ingresos por primas netas ganadas										
Primas netas retenidas										
Primas suscritas, netas de cancelaciones	474,273,630	(524,360)	474,797,990	0	0	0	474,797,990	0	0	0
Primas suscritas cedidas a reaseguradores	(262,419,559)	0	(262,419,559)	0	0	0	(262,419,559)	0	0	0
Total de primas netas retenidas	211,854,071	(524,360)	212,378,431	0	0	0	212,378,431	0	0	0
Cambios en la provisiones de los contratos de seguros										
Cambio en la provisión bruta para riesgo en curso	6,033,024	0	6,033,024	0	0	0	6,033,024	0	0	0
Cambio en la provisión sobre pólizas de vida individual a largo plazo	(7,578,644)	0	(7,578,644)	0	0	0	(7,578,644)	0	0	0
Cambio en la participación de los reaseguradores en la provisión para primas no devengadas	4,996,619	0	4,996,619	0	0	0	4,996,619	0	0	0
Total cambios en la provisiones de los contratos de seguros	3,450,999	0	3,450,999	0	0	0	3,450,999	0	0	0
Primas netas ganadas	215,305,070	(524,360)	215,829,430	0	0	0	215,829,430	0	0	0
Reclamos y beneficios incurridos	(178,845,295)	0	(178,845,295)	0	0	0	(178,845,295)	0	0	0
Participación de los reaseguradores en los reclamos y beneficios incurridos	74,125,859	0	74,125,859	0	0	0	74,125,859	0	0	0
Beneficios por reembolsos y rescates	(10,659,115)	0	(10,659,115)	0	0	0	(10,659,115)	0	0	0
Reclamos y beneficios netos incurridos por los asegurados	(115,378,551)	0	(115,378,551)	0	0	0	(115,378,551)	0	0	0
Costo de suscripción y adquisición	(64,334,930)	0	(64,334,930)	0	0	0	(64,334,930)	0	0	0
Primas netas ganadas, después de reclamos y costos de suscripción	35,591,589	(524,360)	36,115,949	0	0	0	36,115,949	0	0	0
Ingresos por intereses y comisiones										
Préstamos	68,707,298	0	68,707,298	0	0	0	0	29,183,958	0	39,523,340
Depósitos	241,799	0	241,799	0	0	0	0	147,381	0	94,418
Inversiones en valores	21,438,176	(2,802,564)	24,240,740	294,340	0	0	19,062,688	2,369,708	0	2,514,004
Total de ingresos por intereses y comisiones	90,387,273	(2,802,564)	93,189,837	294,340	0	0	19,062,688	31,701,047	0	42,131,762
Gastos por intereses sobre										
Depósitos	(18,634,581)	654,185	(19,288,766)	0	0	0	0	(7,324,754)	0	(11,964,012)
Emisión de deuda y obligaciones	(23,050,547)	2,445,198	(25,495,745)	0	0	0	(1,045,896)	(5,058,317)	(968,260)	(18,423,272)
Total de gastos de intereses	(41,685,128)	3,099,383	(44,784,511)	0	0	0	(1,045,896)	(12,383,071)	(968,260)	(30,387,284)
Resultado neto de intereses y comisiones	48,702,145	296,819	48,405,326	294,340	0	0	18,016,792	19,317,976	(968,260)	11,744,478
Otros ingresos:										
Ingresos por comisiones y otros servicios	38,948,495	(191,119)	39,139,614	16,381	3,110	0	33,608,603	812,377	0	4,699,143
Ganancia en venta de bonos y acciones, neto	1,838,021	(534,396)	2,372,417	0	534,396	0	981,457	0	0	856,564
Dividendos ganados	15,276,041	(9,770,552)	25,046,593	21,086,562	231,610	0	3,728,421	0	0	0
Otros ingresos de operaciones, neto	8,393,618	(1,565,297)	9,958,915	188,961	0	9,000	3,682,446	1,844,539	2,219,903	2,014,066
Ingresos, neto	148,749,909	(12,288,905)	161,038,814	21,586,244	769,116	9,000	96,133,668	21,974,892	1,251,643	19,314,251
Gastos administrativos										
Gastos de personal	(47,642,871)	(125,565)	(47,517,306)	0	0	0	(35,172,842)	(7,495,589)	(134,223)	(4,714,652)
Gastos generales y administrativos	(28,224,333)	2,080,631	(30,304,964)	(262,586)	(3,989)	(22,167)	(15,715,118)	(7,328,585)	(522,109)	(6,450,410)
Gastos de depreciación de activos fijos y propiedades de inversión	(4,723,865)	0	(4,723,865)	0	0	(2,588)	(3,052,403)	(953,545)	(201,848)	(513,481)
Gastos de amortización de activos intangibles	(3,705,969)	0	(3,705,969)	0	0	0	(3,705,969)	0	0	0
Total de gastos administrativos	(84,297,038)	1,955,066	(86,252,104)	(262,586)	(3,989)	(24,755)	(57,646,332)	(15,777,719)	(858,180)	(11,678,543)
Provisión para pérdidas crediticias esperadas en inversiones	(708,553)	0	(708,553)	0	0	0	(429,224)	(209,718)	0	(69,611)
Revisión de provisión para pérdidas crediticias esperadas en primas por cobrar	1,412,151	0	1,412,151	0	0	0	1,412,151	0	0	0
Provisión para pérdidas crediticias esperadas en préstamos	(2,397,087)	0	(2,397,087)	0	0	0	0	(1,154,531)	0	(1,242,556)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	62,759,382	(10,333,839)	73,093,221	21,323,658	765,127	(15,755)	39,470,263	4,832,924	393,463	6,323,541
Impuesto sobre la renta corriente	(6,203,397)	0	(6,203,397)	0	0	0	(3,875,929)	(1,459,533)	(77,576)	(790,359)
Impuesto sobre la renta diferido	(297,169)	0	(297,169)	0	0	0	(163,920)	(102,850)	0	(30,399)
Utilidad neta	56,258,816	(10,333,839)	66,592,655	21,323,658	765,127	(15,755)	35,430,414	3,270,541	315,887	5,502,783

Véase el informe del Contador que se acompaña.