

**ASSA COMPAÑIA TENEDORA, S. A.
Y SUBSIDIARIAS**
(Subsidiaria 95.01% de Grupo ASSA, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros Consolidados y Anexos

31 de diciembre de 2023

(Con el informe de los Auditores Independientes)

ASSA COMPAÑIA TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Subsidiaria 95.01% de Grupo ASSA, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

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

Anexos

Anexo de Consolidación - Información sobre el estado consolidado de situación financiera	1
Anexo de Consolidación - Información sobre el estado consolidado de resultados	2



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta Directiva y Accionistas de
ASSA Compañía Tenedora, S. A.

Informe sobre la auditoría de los estados financieros consolidados

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de ASSA Compañía Tenedora, S. A. (la "Compañía"), que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2023, los estados consolidados de resultados, utilidades integrales, cambios en el patrimonio, y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de las políticas contables materiales y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera consolidada de la Compañía al 31 de diciembre de 2023, y su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha de conformidad con la base de preparación descrita en la Nota 2, con el propósito de cumplir con los requerimientos de información financiera de los reguladores.

Base de la opinión

Hemos efectuado nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de conformidad con el Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (incluyendo las Normas Internacionales de Independencia) (Código de Ética del IESBA) junto con los requerimientos de ética que son relevantes a nuestra auditoría de los estados financieros en la República de Panamá y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base para nuestra opinión.

Asunto de énfasis - Base de preparación

Llamamos la atención a la nota 2 de los estados financieros consolidados, la cual describe la base de preparación. Los estados financieros consolidados han sido preparados para asistir a la Compañía en cumplir con los requerimientos de información financiera de los reguladores. En consecuencia, los estados financieros consolidados podrían no ser apropiados para otro propósito. Nuestra opinión no se modifica con respecto a este asunto.

Otro Asunto – Información Suplementaria

Nuestra auditoria se efectuó con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros considerados en su conjunto. La información suplementaria incluida en los Anexos 1 y 2 se presenta para propósito de análisis adicional y no es requerida como parte de los estados financieros consolidados. Esta información ha sido sujeta a los procedimientos de auditoria aplicados a la auditoria de los estados financieros consolidados y, en nuestra opinión, está presentada razonablemente en todos sus aspectos materiales, relacionados con los estados financieros consolidados tomados en su conjunto.

Responsabilidades de la administración y de los encargados del gobierno corporativo en relación con los estados financieros consolidados

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de conformidad con la base de preparación descrita en la Nota 2, y del control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados que estén libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con la condición de negocio en marcha y la utilización de la base de contabilidad de negocio en marcha, a menos que la administración tenga la intención de liquidar la Compañía o cesar sus operaciones, o bien no haya otra alternativa realista, más que esta.

Los encargados del gobierno corporativo son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros consolidados en su conjunto, están libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría efectuada de conformidad con las NIA siempre detectará un error material cuando este exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en estos estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material que resulte de fraude es mayor que uno que resulte de error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.

- Obtenemos el entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la administración.
- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización, por la administración, de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que modifiquemos nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras pueden causar que la Compañía deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logran una presentación razonable.
- Obtenemos evidencia suficiente y apropiada en relación con la información financiera de entidades o actividades de negocio dentro de la Compañía para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y ejecución de la auditoría de grupo. Somos responsables solamente de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con los encargados del gobierno corporativo en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de ejecución planificados de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualesquiera deficiencias significativas del control interno que identifiquemos durante la auditoría.

Otros requerimientos legales de información

En cumplimiento con la Ley 280 del 30 de diciembre de 2021, que regula la profesión del contador público autorizado en la República de Panamá, declaramos lo siguiente:

- Que la dirección, ejecución y supervisión de este trabajo de auditoría se ha realizado físicamente en territorio panameño para aquellas entidades o actividades de negocio dentro del Grupo que realizan operaciones que se perfeccionan, consumen o surten efecto dentro de la República de Panamá.
- La socia de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Milagros Santana.

- El equipo de trabajo que ha participado en la auditoría a la que se refiere este informe, está conformado por Milagros Santana, Socia; Nicole Ramsauer, Socia; Andrés Kosmas, Socio; Silvana Killingbeck, Directora; Peter Mendoza, Gerente Senior; Luis González, Gerente; Zeudy Martínez, Gerente.

KPMG

Panamá, República de Panamá
21 de mayo de 2024



Milagros Santana
Socia
C.P.A. 7969

ASSA COMPAÑÍA TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Subsidiaria 95.01% de Grupo ASSA S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2023

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	4, 5, 31, 32	56,210,455	44,526,915
Cuentas por cobrar de seguros y otras, neto	4, 6, 31, 32	243,644,359	206,246,362
Inversiones, neto	4, 7, 31, 32	745,459,871	699,279,489
Participación de los reaseguradores en las provisiones sobre contratos de seguros	12, 31, 32	259,670,949	319,466,997
Depósitos de reaseguros de exceso de pérdidas		1,845,741	1,711,440
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	8	43,451,272	43,355,462
Activos por derecho de uso, neto	9	1,828,087	729,711
Impuesto sobre la renta diferido	29	4,006,160	4,353,175
Activos intangibles y plusvalía, neto	10	70,681,491	74,949,030
Otros activos	11	20,097,699	17,504,082
Total de los activos		<u>1,446,896,084</u>	<u>1,412,122,663</u>

El estado consolidado de situación financiera debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

<u>Pasivos y Patrimonio</u>	<u>Nota</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Pasivos			
Provisiones sobre contratos de seguros			
Riesgo en curso	12	252,044,466	222,836,666
Negocios de vida a largo plazo sobre pólizas de vida	12	297,881,412	285,566,197
Reclamos en trámite	12, 31, 32	183,640,714	262,168,088
Total de provisiones sobre contratos de seguros		<u>733,566,592</u>	<u>770,570,951</u>
Financiamientos	13, 31, 32	185,806	31,547,987
Reaseguro por pagar	4, 31, 32	109,327,643	87,936,500
Cuentas por pagar de seguros y otras	4, 14, 31, 32	119,802,540	102,922,224
Pasivos por arrendamientos	15, 32	1,911,445	817,879
Total de pasivos		<u>964,794,026</u>	<u>993,795,541</u>
Patrimonio			
Acciones comunes	16	57,929,892	57,929,892
Pagos basados en acciones	26	6,000,311	5,113,963
Reservas		128,190,781	100,191,642
Conversión acumulada de moneda extranjera		(10,283,133)	(14,249,744)
Utilidades no distribuidas		300,181,922	269,141,229
		<u>482,019,773</u>	<u>418,126,982</u>
Participación no controladora	18	82,285	200,140
Total de patrimonio		<u>482,102,058</u>	<u>418,327,122</u>
Total de los pasivos y patrimonio		<u>1,446,896,084</u>	<u>1,412,122,663</u>

ASSA COMPAÑÍA TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Subsidiaria 95.01% de Grupo ASSA S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Nota</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Ingresos por primas netas ganadas			
Primas suscritas, netas de cancelaciones	4, 19	817,883,118	698,912,780
Primas cedidas a reaseguradores	4, 19	(435,628,239)	(361,584,073)
Total de primas netas retenidas		<u>382,254,879</u>	<u>337,328,707</u>
Cambios en las provisiones de los contratos de seguros			
Cambio en la provisión de riesgo en curso	19	(28,420,469)	3,120,015
Cambio en la provisión en los negocios de vida a largo plazo sobre pólizas de vida	19	(12,302,706)	(12,525,971)
Cambio en la participación de los reaseguradores en la provisión de riesgo en curso	19	16,095,063	(6,820,962)
Total de cambios en las provisiones de los contratos de seguros		<u>(24,628,112)</u>	<u>(16,226,918)</u>
Primas netas ganadas	19	<u>357,626,767</u>	<u>321,101,789</u>
Reclamos y beneficios incurridos	4, 20	(238,087,045)	(327,863,954)
Participación de los reaseguradores en los reclamos y beneficios incurridos	4, 20	65,656,958	176,570,373
Beneficios por reembolsos y rescates	20	(16,826,376)	(14,629,260)
Reclamos y beneficios netos incurridos por los asegurados	20	<u>(189,256,463)</u>	<u>(165,922,841)</u>
Costo de suscripción y adquisición	4, 21	(115,810,518)	(98,549,869)
Provisión para pérdidas crediticias esperadas en primas por cobrar	6, 32	(1,113,601)	(1,327,507)
Primas netas ganadas, después de reclamos, costos de suscripción y provisión para pérdidas crediticias esperadas en primas por cobrar		<u>51,446,185</u>	<u>55,301,572</u>
Ingresos por intereses, comisiones y otras provisiones			
Ingresos por comisiones	4, 22	60,093,445	46,645,810
Ingresos financieros, neto	4, 23	36,400,803	14,542,231
Otros ingresos de operación, neto	24	595,380	38,020
Reversión de (provisión para) pérdidas crediticias esperadas en inversiones	7, 32	1,398,917	(485,429)
Resultados, neto		<u>149,934,730</u>	<u>116,042,204</u>
Gastos administrativos			
Gastos de personal	25	(52,687,801)	(49,943,821)
Gastos de ventas	27	(2,967,650)	(2,952,926)
Gastos administrativos	28	(18,183,954)	(18,683,585)
Gastos de depreciación, inmuebles, mobiliario y equipo	8	(5,037,474)	(5,489,203)
Gasto de amortización de activos intangibles	10	(5,165,439)	(4,929,115)
Gasto de depreciación de activos por derecho de uso	9	(858,592)	(766,353)
Total de gastos administrativos		<u>(84,900,910)</u>	<u>(82,765,003)</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		<u>65,033,820</u>	<u>33,277,201</u>
Gasto de impuesto sobre la renta:			
Corriente	29	(10,035,387)	(5,741,213)
Diferido	29	725,074	1,330,551
Total de impuesto sobre la renta	29	<u>(9,310,313)</u>	<u>(4,410,662)</u>
Utilidad neta		<u>55,723,507</u>	<u>28,866,539</u>
Utilidad neta atribuible a			
Participación controladora		55,878,997	28,870,446
Participación no controladora	18	(155,490)	(3,907)
Utilidad neta		<u>55,723,507</u>	<u>28,866,539</u>

El estado consolidado de resultados debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

ASSA COMPAÑIA TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Subsidiaria 95.01% de Grupo ASSA S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Otros Resultados Integrales

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Nota</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Utilidad neta año		55,723,507	28,866,539
Otros resultados integrales			
Partidas que no serán reclasificadas al estado consolidado de resultados:			
Cambio neto en el valor razonable de instrumentos de patrimonio medidos a VRCORI		0	733,393
		<u>0</u>	<u>733,393</u>
Partidas que pudiesen ser reclasificadas a resultados:			
Conversión acumulada de moneda extranjera		4,011,895	966,588
Cambio neto en el valor razonable de los instrumentos a VRCORI	7	20,836,394	(37,104,368)
Cambio en las pérdidas crediticias esperadas en inversiones		(959,938)	1,984,250
		<u>23,888,351</u>	<u>(34,153,530)</u>
Total otros resultados integrales		<u>23,888,351</u>	<u>(33,420,137)</u>
Total de utilidades integrales del año		<u>79,611,858</u>	<u>(4,553,598)</u>
Resultados integrales atribuibles a			
Participación controladora		79,712,998	(4,538,163)
Participación no controladora		(101,140)	(15,435)
Resultados integrales del año		<u>79,611,858</u>	<u>(4,553,598)</u>

El estado consolidado de otros resultados integrales debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

Reservas de capital											
			Reserva de valor razonable de activos financieros a VRCORI	Reserva legal	Reserva de riesgos catastróficos y/o contingentes y previsión para desviaciones estadísticas	Total de reservas	Conversión acumulada de moneda extranjera	Utilidades no distribuidas	Total	Participación no controladora	Total del patrimonio
Nota	Acciones comunes	Pagos basados en acciones									
Saldo al 1 de enero de 2022	57,929,892	4,119,785	20,806,887	39,286,252	70,135,249	130,228,388	(15,219,274)	258,909,701	435,968,492	215,575	436,184,067
Resultados integrales											
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	0	28,870,446	28,870,446	(3,907)	28,866,539
Otros resultados integrales	0	0	(35,111,532)	0	0	(35,111,532)	969,530	29,603,839	(4,538,163)	(15,435)	(4,553,598)
Transacciones con propietarios directamente registradas en patrimonio											
Contribuciones de y distribuciones a los accionistas											
Pago basado en acciones	26	0	994,178	0	0	0	0	0	994,178	0	994,178
Compras y ventas, netas en acciones en tesorería	18	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Distribución de dividendos	17	0	0	0	0	0	0	(14,297,525)	(14,297,525)	0	(14,297,525)
Transferencia al fondo de la reserva legal		0	0	0	257,640	0	257,640	0	(257,640)	0	0
Transferencia al fondo de la reserva de riesgos catastróficos y/o contingentes y previsión para desviaciones estadísticas		0	0	0	0	4,817,146	4,817,146	0	(4,817,146)	0	0
Total de contribuciones y distribuciones a los accionistas		0	994,178	0	257,640	4,817,146	5,074,786	0	(19,372,311)	(13,303,347)	(13,303,347)
Cambios en la participación de propiedad en subsidiarias que no dan lugar a una pérdida de control											
Cambio en participación no contraladora producto de aumento en participación	18	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total cambios en participaciones de propiedad en subsidiarias		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total transacciones con los accionistas		0	994,178	0	257,640	4,817,146	5,074,786	0	(19,372,311)	(13,303,347)	(13,303,347)
Saldo al 31 de diciembre de 2022		57,929,892	5,113,963	(14,304,645)	39,543,892	74,952,395	100,191,642	(14,249,744)	269,141,229	418,126,982	418,327,122
Saldo al 1 de enero de 2023		57,929,892	5,113,963	(14,304,645)	39,543,892	74,952,395	100,191,642	(14,249,744)	269,141,229	418,126,982	418,327,122
Resultados integrales											
Utilidad neta		0	0	0	0	0	0	55,878,997	55,878,997	(155,490)	55,723,507
Otros resultados integrales		0	0	19,867,390	0	0	19,867,390	3,966,611	0	(101,140)	23,888,351
Transacciones con propietarios directamente registradas en patrimonio											
Contribuciones de y distribuciones a los accionistas											
Pago basado en acciones	26	0	886,348	0	0	0	0	0	886,348	0	886,348
Compras y ventas, netas en acciones en tesorería	18	0	0	0	0	0	0	(70,203)	(70,203)	0	(70,203)
Distribución de dividendos	17	0	0	0	0	0	0	(16,636,352)	(16,636,352)	0	(16,636,352)
Transferencia al fondo de la reserva legal		0	0	0	271,011	0	271,011	0	(803,608)	(532,597)	(532,597)
Transferencia al fondo de la reserva de riesgos catastróficos y/o contingentes y previsión para desviaciones estadísticas		0	0	0	0	7,860,738	7,860,738	0	(7,328,141)	532,597	532,597
Total de contribuciones y distribuciones a los accionistas		0	886,348	0	271,011	7,860,738	8,131,749	0	(24,838,304)	(15,820,207)	(15,820,207)
Cambios en la participación de propiedad en subsidiarias que no dan lugar a una pérdida de control											
Cambio en participación no contraladora producto de aumento en participación	18	0	0	0	0	0	0	0	0	(16,715)	(16,715)
Total cambios en participaciones de propiedad en subsidiarias		0	0	0	0	0	0	0	0	(16,715)	(16,715)
Total transacciones con los accionistas		0	886,348	0	271,011	7,860,738	8,131,749	0	(24,838,304)	(16,715)	(15,836,922)
Saldo al 31 de diciembre de 2023		57,929,892	6,000,311	5,562,745	39,814,903	82,813,133	128,190,781	(10,283,133)	300,181,922	82,285	482,102,058

El estado consolidado de cambios en el patrimonio debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

ASSA COMPAÑÍA TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Subsidiaria 95.01% de Grupo ASSA S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Estado consolidado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Nota</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta		55,723,507	28,866,539
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Depreciación de inmuebles, mobiliarios y equipo	8	5,037,474	5,489,203
Depreciación de activos por derecho de uso	9	858,592	766,353
Amortización de activos intangibles	10	5,165,439	4,929,115
Pérdida por deterioro de activos intangibles	10	134,710	153,397
Ganancia en venta de mobiliarios y equipos	24	(150,545)	(90,623)
Provisión para pérdidas crediticias esperadas en primas por cobrar	6, 32	1,113,601	1,327,507
(Reversión de) provisión para pérdidas crediticias esperadas en inversiones	7, 32	1,398,917	(485,429)
Pérdida (ganancia) no realizada en instrumentos financieros con cambios en resultados	7, 23	(3,912,192)	15,647,009
Ganancia en venta de inversiones	7	(63,303)	(613,701)
Cambio en la provisión de riesgo en curso	19	28,420,469	(3,120,015)
Cambio en la provisión en los negocios de vida a largo plazo sobre pólizas de vida	19	12,302,706	12,525,971
Cambio en la participación de los reaseguradores en la provisión de riesgo en curso	19	(16,095,063)	6,820,962
Cambio en la provisión sobre reclamos en trámite	20	(76,138,860)	97,915,965
Cambio en la provisión para siniestros incurridos a cargo de los reaseguradores	20	74,871,725	(91,188,195)
Transacciones de pagos basados en acciones liquidadas con instrumentos de patrimonio	26	886,348	994,178
Ingresos de dividendos e intereses	23	(36,447,756)	(33,845,911)
Gasto de intereses y otros gastos financieros	23	592,627	1,841,985
Impuesto sobre la renta (corriente y diferido)	29	9,310,313	4,410,662
		<u>63,008,709</u>	<u>52,344,972</u>
Cambios en activos y pasivos de operación			
Cuentas por cobrar de seguros		(38,382,966)	309,129
Otras cuentas por cobrar		(203,200)	2,536,157
Depósitos de reaseguros de exceso de pérdidas y otros activos		(2,727,917)	(1,494,985)
Reaseguro por pagar		21,391,143	(7,647,528)
Cuentas por pagar de seguros y otras		<u>12,761,782</u>	<u>2,954,350</u>
Efectivo generado de las actividades de la operación		<u>55,847,551</u>	<u>49,002,095</u>
Rendimientos cobrados		32,299,796	39,621,466
Intereses pagados	13, 23	(323,266)	(328,625)
Impuesto sobre la renta pagado		<u>(3,472,742)</u>	<u>(5,549,076)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>84,351,339</u>	<u>82,745,860</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Compra de acciones y otras inversiones	7	(117,829,762)	(169,290,560)
Producto de la venta de acciones y otras inversiones	7	15,526,606	50,530,715
Bonos redimidos y comisiones recibidas por redención anticipada	7	52,320,898	47,027,835
Cambio en depósitos a plazo fijo	7	30,521,964	(2,442,793)
Adquisición de inmuebles, mobiliarios y equipo	8	(5,862,551)	(4,401,384)
Producto de la venta de mobiliario y equipo	8	289,589	134,578
Adquisición de intangibles	10	<u>(963,199)</u>	<u>(823,175)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		<u>(25,996,455)</u>	<u>(79,264,784)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Financiamiento recibidos	13	12,000,000	1,480,500
Financiamiento pagados	13	(43,038,915)	(1,991,192)
Dividendos pagados	17	(16,636,352)	(14,297,525)
Pagos de pasivos de arrendamiento	15	(731,797)	(817,879)
Adquisición de participaciones no controladoras	18	<u>(86,918)</u>	<u>0</u>
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento		<u>(48,493,982)</u>	<u>(15,626,096)</u>
Aumento (disminución) aumento neta en el efectivo y equivalentes de efectivo		9,860,902	(12,145,020)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		44,526,915	56,438,062
Efectos sobre conversión acumulada en moneda extranjera		1,822,638	233,873
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	5	<u>56,210,455</u>	<u>44,526,915</u>

El estado consolidado de flujos de efectivo debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

ASSA COMPAÑÍA TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Subsidiaria 95.01% de Grupo ASSA, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

(1) Constitución y operación

ASSA Compañía Tenedora, S. A. (la Compañía) es una empresa domiciliada y constituida de acuerdo con las leyes de la República de Panamá el 28 de octubre de 2009. Sus actividades son las propias de una compañía tenedora de acciones e inició formalmente operaciones el 1 de enero de 2010. ASSA Compañía Tenedora, S. A. es subsidiaria de Grupo ASSA, S. A. en un 95.01%. La oficina principal y domicilio de ASSA Compañía Tenedora, S. A. están ubicados en Avenida Nicanor de Obarrio (Calle 50) entre calle 56 y 57 Este, Edificio ASSA, Ciudad de Panamá, República de Panamá.

ASSA Compañía Tenedora, S. A., es la Compañía Matriz de las siguientes compañías subsidiarias (en adelante colectivamente llamadas “el Grupo”):

<u>Nombre de la subsidiaria</u>	<u>Actividad Principal</u>	<u>Lugar de constitución</u>	<u>Fecha de constitución</u>	<u>Proporción de participación accionaria y poder de voto</u>
ASSA Compañía de Seguros, S. A.	Seguros	Panamá	12 de marzo de 1980	99.98%
ASSA Vida, S. A, Seguros de Personas	Seguros	El Salvador	28 de noviembre de 2008	1%
ASSA Compañía de Seguros, S. A.	Seguros	El Salvador	28 de noviembre de 2008	0.68%
ASSA Compañía de Seguros, S. A.	Seguros	Nicaragua	22 de noviembre de 1996	99.9975%
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.	Reaseguros para empresas afiliadas y propietarias	Bermudas	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%
ASSA Servicio de Salud, S.A.	Establecimiento Farmacéutico	Panamá	22 de abril 2022	100%
Agencia de Seguros ASSA, S. A.	Agencia de Seguro	Panamá	2 de marzo 2022	100%
Brighton Developments, Inc.	Bienes inmuebles	Panamá	22 de julio de 2011	100%

La subsidiaria en Panamá, ASSA Compañía de Seguros, S. A., es accionista 100% de Agencia de Seguros ASSA, S. A. y de Brighton Developments, Inc.

ASSA COMPAÑÍA TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Subsidiaria 95.01% de Grupo ASSA, S. A.)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(2) Bases de preparación

(a) *Declaración de cumplimiento*

Con el fin de uniformar las normas y principios de contabilidad aplicados por las subsidiarias que operan en el extranjero, se realizan ajustes y reclasificaciones para que sean consistentes con las políticas contables y criterios aplicados según la base regulatoria de preparación de información financiera de la Compañía, la cual está domiciliada y opera en la República de Panamá.

La principal subsidiaria operativa de la Compañía es ASSA Compañía de Seguros, S. A. domiciliada en la República de Panamá la cual es regulada por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá cuya regulación está definida en la Ley 12 de 3 de abril de 2012, que regula la actividad de las compañías de seguros, ha adoptado las Normas de Contabilidad NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés), como marco contable de aplicación obligatoria para todas las entidades supervisadas. No obstante lo anterior, la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de la República de Panamá (la "Superintendencia"), estableció mediante la Circular N°SSRP-DSES-025-2022 de 20 de julio de 2022, que la fecha de entrada en vigor de la NIIF 17, Contratos de Seguro, se ha trasladado para el 1 de enero de 2024, en lugar del 1 de enero de 2023 como lo requiere el IASB (véase nota 3t); por lo que las entidades supervisadas deberán preparar sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2023 aplicando la NIIF 4, Contratos de Seguro.

Como resultado del diferimiento de la entrada en vigor de la NIIF 17, estos estados financieros consolidados de la Compañía han sido preparados de conformidad con las disposiciones descritas en el párrafo anterior. La Compañía ha utilizado como guía las NIIF para la contabilización de las transacciones y revelaciones no relacionadas con contratos de seguros.

(b) *Base de medición*

Los estados financieros consolidados 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.

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

(c) *Moneda funcional y de presentación*

Los estados financieros consolidados están presentados en dólares de los Estados Unidos de América (US\$), moneda funcional del Grupo.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(d) Uso de juicios y estimaciones

La preparación de los estados financieros consolidados en conformidad con las disposiciones de la Superintendencia 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 se presentan en la Nota 33.

(3) Políticas de contabilidad materiales

Las políticas de contabilidad aplicadas en estos estados financieros consolidados son principalmente las mismas aplicadas en los estados financieros consolidados para el año terminado al 31 de diciembre de 2022.

El Grupo adoptó las enmiendas a la NIC 1 Revelaciones de políticas contables a partir del 1 de enero de 2023. Estas enmiendas requieren revelaciones de políticas "materiales" en lugar de "significativas". La adopción de estas enmiendas no resultó en ningún cambio en las políticas contables previamente establecidas por el Grupo.

(a) Base para 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 incluyendo los activos intangibles y de los pasivos asumidos. Si el valor en libros fuese superior a la contraprestación transferida, la diferencia se reconoce de inmediato en los resultados, como una ganancia por compra (bargain purchase gain).

ASSA COMPAÑÍA TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Subsidiaria 95.01% de Grupo ASSA, S. A.)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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 reporte, de conformidad con el 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 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 correspondientes a 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 medida a su valor razonable en la fecha en la que se pierde el control.

ASSA COMPAÑÍA TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Subsidiaria 95.01% de Grupo ASSA, S. A.)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(v) Transacciones eliminadas en la consolidación

Los saldos y transacciones y cualquier ingreso o gasto no realizado que surjan de transacciones entre compañías del Grupo son eliminados en el proceso de consolidación. 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 en que las ganancias no realizadas, pero sólo en la medida en que no haya evidencia de deterioro.

(b) *Moneda extranjera*

(i) Transacciones en monedas extranjeras

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 otros resultados integrales.

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 en caso 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

(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 las tasas de cambio a la fecha de reporte. Los ingresos y gastos de una operación extranjera son convertidos a dólares a las tasas de cambio a las fechas de las transacciones.

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

ASSA COMPAÑÍA TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Subsidiaria 95.01% de Grupo ASSA, S. A.)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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 reclasificada 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 reasignan 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.

(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 efectivo. Se incluyen tres (3) categorías principales de clasificación a saber:

(1) Valor razonable con cambios en resultados (VRCR)

Todos los otros activos financieros son medidos a su valor razonable con cambios en resultados.

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

(2) Valor razonable con cambios en otros resultados integrales (VRCORI)

Un activo financiero es medido a VRORI 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 efectivo derivados solamente de pagos de principal e intereses sobre el saldo vigente.

(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 efectivo contractuales; y

Notas a los Estados Financieros Consolidados

- Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de efectivo 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, 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 efectivo, calendarios de pago y rendimientos asociados a las operaciones y salidas de efectivo esperadas.
- Cómo se evalúan e informa al respecto al personal clave de la gerencia del Grupo sobre el rendimiento de la cartera;
- Los riesgos que afectan al rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos en el modelo de negocio) y la forma en que se administran dichos riesgos;
- 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 efectivo 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 si los flujos de efectivo 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 efectivo contractuales son solamente pagos de principal e intereses, el Grupo se enfoca en los términos contractuales del instrumento.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Esta evaluación considera, entre otros:

- Eventos contingentes que podrían cambiar el monto y/o periodicidad de los flujos de efectivo;
- Condiciones de apalancamiento;
- Términos de pago anticipado y extensión;
- Términos que limitan al Grupo para obtener flujos de efectivo 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 otros resultados integrales. En el momento de la baja del activo, las ganancias y pérdidas acumuladas en otros resultados integrales se reclasifican a 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 los otros resultados 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 a resultados y no se les reconoce deterioro en resultados.

Las ganancias y pérdidas no realizadas se reportan como incrementos netos o disminuciones en otros resultados integrales (ORI) en el estado de cambios en el patrimonio de los accionistas neto hasta que se realicen. Las ganancias y pérdidas realizadas por la venta de valores que se incluyen en la ganancia neta en la venta de valores se determinan usando el método de identificación específico.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Para un instrumento de patrimonio designado como medido a VRCORI, la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en otros resultados integrales no se reclasifica posteriormente a ganancias y pérdidas, pero puede ser transferido dentro del patrimonio a utilidades no distribuidas.

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 otros resultados integrales y nunca se reclasifican en 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 pactadas 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 transfieren ciertos 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.

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

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.

ASSA COMPAÑÍA TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Subsidiaria 95.01% de Grupo ASSA, S. A.)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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 transferidos que no sean en efectivo 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 liquidarlos 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 del mismo. 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 de reporte, 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.

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

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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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, asumiendo que el riesgo de crédito no se 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 está calculada a valor presente. La provisión para pérdidas de crédito es más alta en esta etapa debido a un incremento significativo 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 periodo 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 en una probabilidad de incumplimiento (PI) del 100% sobre los flujos de efectivo recuperables del activo.

ASSA COMPAÑÍA TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Subsidiaria 95.01% de Grupo ASSA, S. A.)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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, emisor del mercado en el que opera la economía en general que pueda afectar el riesgo de impago de la póliza 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 coste 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 al 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 crediticio 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, 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 varía 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 instrumento 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, validados y aplicados tomando en consideración información correspondiente a varios períodos para evaluar su razonabilidad.

ASSA COMPAÑÍA TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Subsidiaria 95.01% de Grupo ASSA, S. A.)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Para las inversiones internacionales se utilizó la calificación de riesgo internacional de Fitch Ratings Inc., Standard and Poor's o Moody's. Para los instrumentos con calificación local, se consideró la calificación de una agencia calificadoramente autorizada por el regulador. En aquellos instrumentos sin calificación la administración utilizó un modelo interno de clasificación basado en la metodología de Fitch Rating Inc.

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

Cada instrumento financiero al que aplique tendrá una calificación de riesgo de crédito asignada al momento de reconocimiento inicial basada 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 incumplimiento

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
- En primas, cuando el deudor presenta morosidad mayor a 4 años en cartera gobierno y 18 meses en cartera que no sea de 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 un proceso de re-organización crediticia o se efectúe una petición de bancarrota o acción similar por parte de los acreedores;
 - El activo financiero deja de negociarse en un mercado activo dadas las dificultades financieras del emisor o del mercado en el que fue emitido.

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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Medición de la PCE

La pérdida de crédito esperada (PCE) es la probabilidad ponderada estimada de incurrir en una 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 la 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 datos obtenidos de Bloomberg como fuente de referencia.

Para el portafolio de primas por cobrar se establece el factor de pérdida el cual es determinado sobre la probabilidad de incumplimiento de pago (PI) basado en el comportamiento estadístico e histórico de la morosidad en pólizas similares correspondiente a los últimos 36 meses. Se considera una probabilidad de incumplimiento de pago desde el momento en que la póliza esté en su periodo corriente de cobro y la misma aumenta en la medida en que el saldo pasa a periodos más antiguos.

Insumos en la medición de la PCE

Los insumos claves en la medición de la PCE son 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 macroeconómico (FME)
- Exposición ante el incumplimiento (EI)

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

Las estimaciones de PI son calculadas 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 por el Grupo basados en datos históricos. Estos modelos se alimentan de factores cuantitativos y cualitativos, obtenidos del sistema de información Bloomberg y la calificadora de crédito S&P. 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

La PDI es la magnitud de la pérdida dado un evento de incumplimiento. El Grupo obtiene la PDI de las inversiones en valores de un análisis por regiones cada año realizado por Merrill Lynch. Además, Bloomberg cuenta con un histórico de tasas de recuperación de reclamos en contra de contrapartes en caso 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 o deudor 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 considerando el porcentaje de saldos que migran de un determinado ciclo de mora en el periodo "t" a otro ciclo de mayor nivel de deterioro en el periodo "t+1".

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 determinado.

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 ó 3 variables de acuerdo con el país y la correlación que guarde con 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 de primas 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 por órganos estatales especializados en estadísticas a nivel Centroamérica, y en la práctica constituyen la fuente de información para la obtención de estos indicadores e insumos externos.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.

(f) 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 con características similares 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 reconocida en un período anterior 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 reconocido originalmente el activo, neto de depreciación o amortización, si no hubiese sido reconocida ninguna pérdida por deterioro.

(g) 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.

(h) 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 debidamente informados 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 continua.

ASSA COMPAÑÍA TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Subsidiaria 95.01% de Grupo ASSA, S. A.)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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. Las técnicas de valoración escogidas incorporan todos los factores que los participantes del mercado tendrían en cuenta al fijar el precio de una transacción.

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 en un mercado activo, 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 un precio razonable 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.

(g) *Inmuebles, mobiliario y equipo*

(i) Reconocimiento y medición

Los inmuebles, mobiliario y equipo 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 cualquier 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 de depreciación o amortización acumulada tomando en consideración las pérdidas por deterioro 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 los gastos de mantenimiento son llevados a gastos en la medida en que se incurren.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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 mejor 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 50 años
Mobiliario y equipo	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 y se ajustan si es necesario.

(h) 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 a controlar el uso de un activo identificado por un período de tiempo a cambio de una contraprestación monetaria. 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 físicamente distinto o identificable. Si el proveedor tiene un derecho de sustitución sustancial, entonces el activo no se identifica;
- el Grupo tiene el derecho de obtener sustancialmente todos los beneficios económicos del uso del activo durante el período de uso; y
- el Grupo tiene el derecho de dirigir el uso del activo. El Grupo tiene este derecho cuando tiene la habilidad de tomar decisiones que son más relevantes para cambiar cómo y para qué propósito se utiliza el activo. En raras ocasiones, cuando la decisión sobre cómo y para qué propósito se utiliza el activo está predeterminada, El Grupo tiene el derecho de decidir el uso del activo si:
 - el Grupo tiene el derecho de operar el activo; o
 - el Grupo diseñó el activo de forma que predetermina cómo y para qué propósito será utilizado.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al inicio o en la revaluación de un contrato que contiene un componente de arrendamiento, el Grupo asigna la contraprestación en el contrato a cada componente de arrendamiento sobre la base de sus precios relativos independientes. Sin embargo, para los arrendamientos de terrenos y edificios en los que es un 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 sí 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 dismantelar 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, en caso que existan.

El activo por derecho de uso se deprecia posteriormente utilizando el método de línea recta desde la fecha de inicio hasta el final del período de vida útil del activo por derecho de uso o el final del plazo de arrendamiento el que ocurra primero. La vida útil estimada de los activos por derecho de uso se determina sobre la misma base que las de 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 por 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 incremental de endeudamiento del Grupo. El Grupo utiliza su tasa de interés incremental como la tasa de descuento.

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

- Pagos fijos, incluyendo los pagos en sustancia;
- Pagos por arrendamiento variables que dependen de un índice o una tasa, medidos inicialmente utilizando el índice o 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 segura de ejercer, los pagos por 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 de terminar antes de tiempo.

El pasivo por arrendamiento se mide al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva. 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

(i) 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 y se miden al costo menos la amortización acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro.

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 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.

ii. Amortización

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

La vida útil estimada de los activos intangibles, excepto plusvalía 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 revisarán a cada fecha y se ajustan si es necesario.

(j) 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 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.

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, fianzas de construcción y otras fianzas.

i. Primas

Las primas suscritas 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 individualmente para los contratos de seguros utilizando el método de pro-rata diaria.

ASSA COMPAÑÍA TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Subsidiaria 95.01% de Grupo ASSA, S. A.)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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 de 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 de reporte, y los gastos estimados relacionados internos y externos de manejo de reclamos y un margen apropiado prudencial para gastos no esperados. 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.

Las provisiones para reclamos en trámite para el ramo de automóvil en la subsidiaria ASSA Compañía de Seguros, S.A., utilizan como base la provisión por los reclamos reportados caso por caso. Con esta información y también siniestros pagados, deducibles y salvamentos se utilizan en las metodologías actuariales conocidas como: (a) el Método de Desarrollo (Chain Ladder), (b) Siniestralidad Inicial Esperada (Initial Expected Loss Ratio), (c) Bornhuetter – Ferguson y (d) Método de Frecuencia y Severidad. La provisión de reclamos en trámite final es el promedio entre las cuatro (4) 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.

ASSA COMPAÑÍA TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Subsidiaria 95.01% de Grupo ASSA, S. A.)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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 de acuerdo con el contrato de reaseguro relacionado a cada siniestro.

Los activos de reaseguro correspondientes a la reserva de riesgo en curso representan saldos adeudados por compañías de reaseguros donde la parte cedida de la reserva de riesgo en curso, se determina en la misma proporción que la prima cedida en los contratos de reaseguro.

Los activos de reaseguro para determinar si existe 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 resultados. El Grupo adquiere reaseguros con entidades en donde su calificación crediticia internacional 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 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 de seguros directo, teniendo en cuenta la clasificación del producto del negocio de seguros. 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.

ASSA COMPAÑÍA TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Subsidiaria 95.01% de Grupo ASSA, S. A.)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.

Contratos de seguros de personas

El contrato de seguros de personas incluye los ramos de vida, 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, estableciendo una reserva de riesgo en cursos y devengando la prima mediante el método de pro-rata diaria, excepto vida universal y vida tradicional.

(ii) **Provisión para contratos de seguros a largo plazo – vida universal**

Para las provisiones de vida universal se calcula individualmente por cada póliza y 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 actuariales del riesgo de seguros 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 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 considerando todas las obligaciones 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 en resultados.

(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 reporte, y 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 reporte.

Cuando se calcula la provisión de reclamos, la misma se utiliza con el desarrollo de triángulos de siniestros pagados para cada período de ocurrencia.

ASSA COMPAÑÍA TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Subsidiaria 95.01% de Grupo ASSA, S. A.)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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 reconocidos directamente en gastos en la medida en que se incurren.

(vi) Prueba de adecuación de pasivos de contratos de seguro

El Grupo realiza anualmente un análisis de la suficiencia de sus obligaciones para todos los contratos que cumplen la definición de un contrato de seguro, de acuerdo con la NIIF 4, y que están vigentes a la fecha de ejecución de la prueba. Este análisis considera la suma del valor de las provisiones técnicas de los contratos de seguro excluyendo la participación de los reaseguradores y los activos intangibles relacionados en comparación con el valor esperado de los flujos de efectivo derivados del cumplimiento de los contratos. Si los resultados de la prueba de adecuación de pasivos de contratos de seguro determinan una insuficiencia, se reconoce como una disminución de las primas brutas ganadas.

El Grupo realiza una prueba de suficiencia de pasivos de sus contratos de seguros, en donde, con base en supuestos actuariales de mortalidad y persistencia, y considerando las características propias de cada contrato de seguros, se calcula el valor presente de los ingresos en base a primas esperadas versus el valor presente de los egresos esperados, los cuales incluyen gastos administrativos, comisiones, siniestros, y otros gastos relacionados a la venta. Dicho monto se comparó contra la reserva matemática, resultando en una suficiencia de esta reserva.

(vii) Contratos con componentes de depósitos

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 depósitos al igual que las obligaciones por los contratos de seguros y se registran en el estado consolidado de situación financiera como provisiones sobre pólizas de vida individual a largo plazo.

ASSA COMPAÑÍA TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Subsidiaria 95.01% de Grupo ASSA, S. A.)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(k) *Pagos basados en acciones*

Con base en la NIIF 2, pago basado en acciones, los instrumentos basados en acciones otorgadas a ejecutivo se califican como instrumento de capital cuando los servicios recibidos se liquidan entregando acciones del ASSA Compañía Tenedora, S. A. y Subsidiarias. El costo de los instrumentos de capital refleja el valor razonable al que se otorgan y se reconocen en los resultados durante el período en que los ejecutivos devengan los instrumentos de los derechos de ejercicio.

El valor razonable del importe por pagar en relación con los derechos de apreciación de las acciones, los que son liquidados con efectivo, es reconocido como un gasto, con el correspondiente aumento en los pasivos, en el período en que los ejecutivos tienen derecho incondicional de pago. El pasivo es revalorizado en cada fecha de presentación y a la fecha de liquidación sobre la base del valor razonable de los derechos de apreciación de acciones. Cualquier cambio se reconoce en resultados.

(l) *Provisiones*

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

(m) *Reservas patrimoniales*

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

La reserva por ganancia (pérdida) no realizada en inversiones clasificadas a 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 otros resultados integrales; y
- El cambio neto acumulado en el valor razonable de los instrumentos de deuda al valor razonable con cambios en otros resultados integrales hasta que los activos sean dados de baja en cuentas o reclasificados. Este importe es reducido por el importe de la provisión para pérdidas crediticias esperadas.

(ii) Reserva legal y de riesgos catastróficos y/o contingencias y previsión para desviaciones estadísticas, aplicables a las aseguradoras.

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.

ASSA COMPAÑÍA TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Subsidiaria 95.01% de Grupo ASSA, S. A.)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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 provisión 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. La Compañía establece esta sobre la base del 1%

El numeral 2 del Artículo 208 de la Ley de Seguros de la República de Panamá requiere que las aseguradoras acumulen una reserva de provisión 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 presente resultados adversos. La Compañía establece esta sobre la base del 1%

(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.

(n) **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.

(o) **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 el patrimonio, incluyendo otros resultados integrales.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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 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 temporarias 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 temporarias 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 renta gravables;
- Diferencias temporarias 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 temporarias y sea probable que estas no se reversarán en el futuro cercano; y
- Diferencias temporarias 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 en periodos fiscales futuras.

El impuesto diferido se mide a las tasas de impuesto que se espera que sean aplicadas a las diferencias temporarias cuando éstas se reversen, utilizando las tasas vigentes que se espera estén vigentes a la fecha en que se realice la transacción.

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 temporarias 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.

ASSA COMPAÑÍA TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Subsidiaria 95.01% de Grupo ASSA, S. A.)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(p) *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 de reporte, 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.

(q) *Ingresos de actividades ordinarias*

(i) Primas suscritas de seguro directo y reaseguro asumido

Pólizas de ramos generales

Las primas suscritas de negocio general, ya sea de seguro directo o reaseguros asumidos están compuestas por las primas de los contratos que se han acordado durante el año menos las cancelaciones solicitadas por los tenedores de las pólizas y las cancelaciones por impago realizadas por la compañía, sin importar si se relacionan totalmente o en parte con un período contable posterior. La porción ganada de las primas suscritas, se reconoce como ingresos desde la fecha efectiva de la póliza, sobre el período de vigencia del contrato.

Pólizas del ramo de personas

Las primas correspondientes a las pólizas de seguros de personas se devengan sobre las mismas bases que el negocio de seguros general, excepto vida tradicional reconoce en ingresos al momento de facturar y vida universal que se reconocen como ingreso cuando son pagados por los tenedores de la póliza, ambos ajustado por el movimiento de la provisión de vida a largo plazo.

(ii) Ingresos y gastos por intereses

Los ingresos y gastos por intereses son reconocidos generalmente en resultados para todos los instrumentos financieros utilizando el método de tasa de interés efectiva.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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 sobre inversiones

Los ingresos sobre 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 resultados. Las ganancias o pérdidas por la venta de instrumentos de inversiones clasificados a valores razonables con cambios en resultados son también reconocidas en resultados. Las ganancias netas acumuladas en otros resultados 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 los otros resultados integrales.

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

(iv) Ingreso 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
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 reciben 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 con base en 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(r) 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 en caso de haberlos.

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 o solicitudes recibidas.

(s) Uniformidad en presentación

Durante el 2023, algunas cifras del estado de situación financiera fueron reclasificadas con respecto a la información presentada al 31 de diciembre de 2022, para efectos de comparabilidad. Este cambio en la presentación no tuvo impacto en los resultados de las operaciones, utilidad neta o cualesquiera métricas de rendimiento.

(t) Nuevas normas e interpretaciones aún no adoptadas

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

De conformidad con lo revelado en la nota 2, el plazo de la entrada en vigor de la NIIF 17, fue trasladado por la Superintendencia para el 1 de enero de 2024. La NIIF 17, Contratos de Seguro, reemplaza a la NIIF 4, Contratos de Seguro.

Con fecha 12 de enero de 2024, la Superintendencia emitió el Acuerdo No. 01-2024, por el cual se establecen las disposiciones para la adopción y aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera aplicables a operaciones de seguros y reaseguro y otras relacionadas y el requerimiento de capital de solvencia, margen de solvencia y liquidez mínima requerida. Bajo este Acuerdo, se mantiene el 1 de enero de 2024 como fecha de adopción, pero se especifica que los primeros estados financieros de uso público y auditados preparados adoptando la NIIF 17 serán los estados financieros al 31 de diciembre de 2025. De esta forma, los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2023 y 2024 deben ser preparados aun aplicando la NIIF 4. La Compañía se encuentra en la fase inicial de entendimiento del mencionado Acuerdo No. 01-2024 para su implementación conforme lo requerido por la Superintendencia.

Con la adopción de la NIIF 17, la cual reemplaza la NIIF 4, los contratos de seguros tienen, entre otros cambios, la necesidad de adoptar una metodología para medir los flujos de efectivo de contratos de seguros que deben llevarse a valor presente y ajustarse mediante una medición explícita del riesgo no financiero. Se estima que la adopción de la NIIF 17 tendrá un efecto significativo en los estados financieros en su conjunto.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

La NIIF 17 “Contratos de Seguro” proporciona una guía integral sobre la contabilización de los contratos de seguro y los contratos de inversión con características de participación discrecional y se espera que tenga un impacto significativo en la contabilización de contratos de seguro, en la presentación de los ingresos de seguros y un impacto significativo en el modelo actuarial para los contratos de seguro de larga duración.

Se requieren proyecciones y actualizaciones periódicas de todos los supuestos, lo que podría resultar en volatilidad en el estado consolidado de resultados, que afectará al margen de servicio contractual (MSC), el cual es un componente separado del pasivo del seguro que representa las utilidades no devengadas de los contratos en vigor.

La NIIF 17 introduce además un ajuste de riesgo para el riesgo no financiero, que es un componente separado del pasivo de seguro que cubre la incertidumbre en la cantidad y oportunidad de los flujos futuros de efectivo. Por lo tanto, los pasivos de seguro están compuestos por la mejor estimación actual del valor presente de los flujos futuros de efectivo (VPFFE), el ajuste por riesgo y el MSC.

La NIIF 17 introduce diferentes enfoques de medición para los pasivos por contratos de seguro que reflejan un grado diferente en la participación del asegurado en el desempeño del Grupo, en los contratos de inversión o de seguros: sin participación o con participación indirecta (modelo general) y participación directa (enfoque de tarifa variable). Para los contratos de corto plazo, la NIIF 17 prevé un enfoque simplificado (o de asignación de prima), que se puede aplicar a contratos que tienen un período de cobertura de 12 meses o menos o para los cuales dicha simplificación produciría una medición del pasivo por la cobertura remanente que no diferiría materialmente de la obtenida aplicando el modelo de medición general. La simplificación se aplica a la medición del pasivo por cobertura remanente, que no requiere desagregar en VPFFE, ajuste de riesgo y MSC, sino que, se basa principalmente en la prima recibida, la prima ganada y los costos de adquisición. El pasivo por siniestros incurridos se mide de manera consistente con el modelo de medición general, por el cual todos los siniestros incurridos y las reclamaciones están sujetas a descuento y ajuste de riesgo.

La NIIF 17 también afectará la presentación de los ingresos por contratos de seguro, que ya no incluirán los ingresos brutos emitidos y primas o componentes de inversión. Además, los ingresos por seguros y los gastos por servicios de seguros se presentarán brutos de reaseguro, con el resultado del reaseguro incluido en el gasto del servicio de seguro. Bajo la NIIF 17, los pasivos de seguro están sujetos a descuento; el ajuste por el descuento de los flujos en la medición de los pasivos de seguro se presentará en el estado consolidado de resultados, como componente de inversión en lugar de ser presentado dentro de los ingresos por contratos de seguros.

La fecha efectiva para la aplicación de la NIIF 17 es para períodos anuales que inicien en o a partir del 1 de enero de 2023, tal cual se establece en las disposiciones de transición de la Norma.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Para las entidades aseguradoras que poseen instrumentos de créditos como parte de sus operaciones, es clave ajustar los valores de activos financieros de conformidad con la NIIF 9 al mismo tiempo en que se implementa la NIIF 17, en particular el registro de las pérdidas crediticias esperadas de conformidad con lo que establece la NIIF 9. Dado que la propuesta sobre la actualización de las pérdidas crediticias esperadas se encuentra en trámite actualmente, es importante que ambos proyectos entren en vigor al mismo tiempo.

Por consiguiente, la fecha de vigencia de todas las modificaciones normativas complementarias para la implementación de la NIIF 17, se trasladarían para el 1 de enero de 2024.

Implementación de la NIIF 17 en el Grupo

Las disposiciones legales contenidas en el artículo 296 de la Ley No. 12 del 3 de abril de 2012, que regula la actividad de seguros en Panamá y dicta otras disposiciones, que a través de la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá (SSRP), notifican mediante Acuerdo No.1 de 12 de enero de 2024 y publicada en Gaceta Oficial Digital el 8 de febrero de 2024, que la fecha de entrada en vigor de la NIIF 17, de conformidad con el IASB es el 1 de enero de 2023, se traslada formalmente para el 1 de enero de 2025.

El avance en las jurisdicciones en la que opera el Grupo en cuanto a la adopción de la NIIF 17 es disímil. En Costa Rica, que iniciaron con un plan de acción robusto, las respectivas Superintendencias de Seguros han considerado apropiado y prudente la implementación de la NIIF 17 en fechas posteriores a la fecha propuesta por el IASB, con el fin de asegurar un resultado exitoso de la adopción de la norma contable. Por ello, con el objetivo de mitigar riesgos, en particular operativos, se considera prudente contar con un mayor plazo para completar la preparación para el cambio en el régimen contable.

La Administración del Grupo se encuentra realizando la respectiva selección y definición de las políticas contables para los grupos de contratos de seguro y reaseguros mantenidos, así como la selección de los métodos de transición permitidos, por lo que estos estados financieros consolidados aún no cuentan con la implementación de la NIIF 17. Los responsables del Gobierno Corporativo del Grupo se encuentran evaluando el impacto que pueda tener la aplicación de esta norma en los estados financieros consolidados.

Las nuevas políticas contables, las presunciones, los juicios y las estimaciones técnicas empleadas están sujetas a cambios hasta que el Grupo finalice el proceso de implementación del primer estado financiero consolidado, el cual incluirá como fecha de inicio el 1 de enero de 2025, previo a esto se espera que se hayan culminado las pruebas correspondientes, la implementación de nuevos controles de tecnología y los cambios asociados con el gobierno corporativo.

ASSA COMPAÑÍA TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Subsidiaria 95.01% de Grupo ASSA, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Otras normas

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

Mejoras y Enmiendas

**Aplicación obligatoria
para períodos anuales
iniciados a partir del:**

Clasificación de los pasivos corrientes o no corrientes – (Enmiendas a la NIC 1).
Responsabilidad por arrendamiento en una venta y arrendamiento – (Enmiendas a la NIIF 16).

1 de enero de 2024

1 de enero de 2024

(4) Saldos y transacciones con partes relacionadas

El estado consolidado de situación financiera y el estado consolidado de resultados incluyen saldos y transacciones con parte relacionadas, los cuales se resumen así:

	<u>Compañías Afiliadas</u>		<u>Compañías Relacionadas</u>		<u>Total</u>	
	<u>2023</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<u>Activos:</u>						
Efectivo y equivalentes de efectivo	379,867	605,839	12,814,460	11,664,191	13,194,327	12,270,030
Cuentas por cobrar (asegurados)	871,285	1,027,350	4,800,331	4,911,711	5,671,616	5,939,061
Cuentas por cobrar (reaseguros)	31,635	7,417	0	0	31,635	7,417
Rendimientos por inversiones	14,542	16,139	104,458	43,512	119,000	59,651
Otras cuentas por cobrar	0	482,322	0	0	0	482,322
Acciones patrimoniales	500,000	500,025	52,496,287	45,337,770	52,996,287	45,837,795
Bonos privados	7,214,412	7,152,530	9,928,200	4,265,504	17,142,612	11,418,034
Depósitos a plazo	28,911,929	29,011,928	8,636,296	18,815,212	37,548,225	47,827,140
Otros activos	0	1,295	0	0	0	1,295
<u>Pasivos:</u>						
Reaseguro por pagar	291,227	276,388	0	0	291,227	276,388
Cuentas por pagar de seguros y otras	7,739	7,131	0	0	7,739	7,131
<u>Ingresos y costos</u>						
Primas suscritas, netas de cancelaciones	8,607,287	6,034,805	29,292,113	23,371,708	37,899,400	29,406,513
Primas cedidas a reaseguradores	3,711,199	3,797,082	0	0	3,711,199	3,797,082
Comisiones ganadas en reaseguros	186,598	190,892	0	0	186,598	190,892
Ingresos financieros, neto						
Intereses ganados	1,786,222	1,437,619	1,060,341	859,471	2,846,563	2,297,090
Dividendos sobre depósitos e inversiones	33,750	33,750	3,636,769	2,201,213	3,670,519	2,234,963
Gastos financieros y de inversión	0	0	0	0	0	0
Reclamos y beneficios incurridos, netos	862,348	1,191,321	25,659,830	3,562,008	26,522,178	4,753,329
Participación de los reaseguradores en los reclamos y beneficios incurridos	589,647	621,651	0	0	589,647	621,651
Costos de suscripción y adquisición	1,524,416	1,706,667	0	0	1,524,416	1,706,667

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

Algunos ejecutivos principales del Grupo participan en un programa de opción de compra de acciones y de concesión de acciones de la compañía tenedora final. (Ver Nota 26). 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.

ASSA COMPAÑÍA TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Subsidiaria 95.01% de Grupo ASSA, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Las transacciones del personal clave de gerencia y directores están compuestas por dietas, salarios y otras remuneraciones y ascienden a US\$6,208,316 (2022: US\$5,702,353). Ocasionalmente, el Grupo adquiere instrumentos financieros emitidos por partes relacionadas y afiliadas y coloca depósitos en esas compañías, los cuales producen ingresos financieros.

También el Grupo, dentro del giro normal del negocio, vende productos de seguros y obtiene reaseguros de algunas compañías relacionadas, pagando igualmente cualquier reclamo. Los términos y condiciones de estas transacciones no han sido más favorables que aquellos que se pudiera razonablemente esperar que estuvieran disponibles, en transacciones similares, a entidades no relacionadas, sobre la base de libre competencia.

(5) Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Efectivo en caja y efectos de caja	20,436	15,315
Cuentas bancarias	40,526,330	36,524,845
Equivalentes de efectivo	<u>15,663,689</u>	<u>7,986,755</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>56,210,455</u>	<u>44,526,915</u>

Al 31 de diciembre de 2023, una subsidiaria del Grupo mantiene un sobregiro bancario aprobado por una tasa de 6.5% (2022: 5.25%), que a la fecha de reporte no ha sido utilizada por la Administración.

(6) Cuentas por cobrar de seguros y otras, neto

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

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Cuentas por cobrar originadas en contratos de seguros:		
Poseedores de contratos	229,611,512	194,807,435
Provisión para pérdidas crediticias esperadas en primas por cobrar (véase nota 32)	<u>(13,195,953)</u>	<u>(12,007,785)</u>
Asegurados, neto	216,415,559	182,799,650
Sobre contratos de reaseguro	24,304,028	20,829,504
Préstamos sobre pólizas de vida individual	<u>1,788,343</u>	<u>1,683,978</u>
	<u>242,507,930</u>	<u>205,313,132</u>
Otras:		
Con compañías relacionadas	52,787	53,544
Cuentas por cobrar varias	<u>1,083,642</u>	<u>879,686</u>
	<u>243,644,359</u>	<u>206,246,362</u>

ASSA COMPAÑÍA TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Subsidiaria 95.01% de Grupo ASSA, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	2023		
	PCE de 12 meses	PCE del tiempo de vida	Total
Saldo al inicio del año	8,434,035	3,573,750	12,007,785
Transferido a durante la vida total sin deterioro crediticio	1,048,189	(1,048,189)	0
Transferido a durante la vida total con deterioro crediticio	(2,153,575)	2,153,575	0
Remedición neta de la provisión para pérdidas (Nota 32)	1,185,340	(71,739)	1,113,601
Efecto en cambio de moneda	74,567	0	74,567
Saldo al final del año	8,588,556	4,607,397	13,195,953

	2022		
	PCE de 12 meses	PCE del tiempo de vida	Total
Saldo al inicio del año	9,347,065	1,259,391	10,606,456
Transferido a durante la vida total sin deterioro crediticio	571,983	(571,983)	0
Transferido a durante la vida total con deterioro crediticio	(2,879,520)	2,879,520	0
Remedición neta de la provisión para pérdidas (Nota 32)	1,320,685	6,822	1,327,507
Efecto en cambio de moneda	73,822		73,822
Saldo al final del año	8,434,035	3,573,750	12,007,785

ASSA COMPAÑÍA TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Subsidiaria 95.01% de Grupo ASSA, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(7) Inversiones

Las inversiones se detallan a continuación:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
A valor razonable con cambios en resultados:		
Acciones patrimoniales	10,565,627	9,004,511
Bonos privados	6,348,412	6,355,604
Fondos de inversiones	<u>44,516,279</u>	<u>52,141,866</u>
	<u>61,430,318</u>	<u>67,501,981</u>
A valor razonable con cambios en otros resultados integrales:		
Acciones patrimoniales	70,087,020	62,448,597
Bonos de gobierno	26,034,883	16,704,008
Bonos privados	338,577,639	273,742,303
Depósitos a plazo	<u>1,325,844</u>	<u>2,840,929</u>
	<u>436,025,386</u>	<u>355,735,837</u>
A costo amortizado:		
Bonos de gobierno	28,355,505	36,036,525
Bonos privados	58,722,596	61,244,511
Depósitos a plazo	157,678,905	177,236,858
Reportos	<u>0</u>	<u>255,114</u>
	<u>244,757,006</u>	<u>274,773,008</u>
Sub-total	<u>742,212,710</u>	<u>698,010,826</u>
Provisión para pérdidas crediticias esperadas en inversiones a costo amortizado	<u>(1,090,262)</u>	<u>(2,285,561)</u>
Intereses acumulados por cobrar	<u>4,337,423</u>	<u>3,554,224</u>
Total de inversiones, neto	<u>745,459,871</u>	<u>699,279,489</u>

ASSA COMPAÑÍA TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Subsidiaria 95.01% de Grupo ASSA, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

El movimiento de las inversiones es el siguiente:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Saldo al inicio del año	698,010,826	676,713,569
Ganancia en venta de inversiones	63,303	613,701
Amortización de bonos de gobierno y privados	(1,663,580)	(1,117,806)
Compras o adiciones	117,829,762	169,290,560
Valor en libros de las inversiones vendidas	(15,526,606)	(50,530,715)
Bonos redimidos y comisiones recibidas por redención anticipada	(52,320,898)	(47,027,835)
Cambios en los depósitos a plazo fijo	(30,521,964)	2,442,793
(Pérdida) ganancia no realizada en instrumentos financieros con cambios en resultados	3,912,192	(15,647,009)
Cambios en el valor razonable en otros resultados integrales	20,836,394	(37,104,368)
Efecto de conversión de moneda	1,593,281	377,936
Saldo al final del año	<u>742,212,710</u>	<u>698,010,826</u>

Inversiones a valor razonable con cambios en resultados:

Durante el año el Grupo realizó ventas de su portafolio de inversiones a valor razonable con cambios en resultados por US\$5,888,697 (2022: US\$25,870,437). Estas ventas generaron unas ganancias netas por US\$414,303 (2022: US\$789,211) la cual se presenta en el estado consolidado de resultados en el rubro de ingresos financieros, neto.

Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales:

El Grupo realizó ventas de su portafolio de inversiones a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales por un total de US\$7,967,095 (2022: US\$24,660,279). Estas ventas generaron una pérdida neta por US\$177,986 (2022: US\$339,461) la cual se presenta en el estado consolidado de resultados en el rubro de ingresos financieros, neto, estas transacciones incluyen acciones en corporaciones que fueron vendidas durante el año por \$0 (2022: US\$6,329,454) y reconoció una ganancia por \$0 (2022: una pérdida por US\$338.629) no reciclables la cual se presenta en el estado consolidado de otros resultados integrales.

Inversiones a costo amortizado:

El Grupo realizó ventas de su portafolio de inversiones a costo amortizado \$1,670,814 (2022: US\$0). Estas ventas generaron pérdida neta por US\$173,014 (2022: una ganancia por US\$163,119) la cual se presenta en el estado consolidado de resultados en el rubro de ingresos financieros, neto.

ASSA COMPAÑÍA TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Subsidiaria 95.01% de Grupo ASSA, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

El movimiento de la provisión para pérdidas crediticias esperadas de instrumentos de deuda a costo amortizado se detalla a continuación:

	2023		
	PCE de 12 meses	PCE del tiempo de vida – sin deterioro crediticio	Total
Saldo al inicio del año	1,464,054	821,507	2,285,561
Remedición neta de la provisión para pérdidas (Nota 32)	(1,166,784)	(28,515)	(1,195,299)
Transferencia a PCE del tiempo de vida – sin deterioro crediticio	62,024	(62,024)	0
Efecto de movimiento en cambio de moneda	0	0	0
Saldo al final del año	359,294	730,968	1,090,262

	2022		
	PCE de 12 meses	PCE del tiempo de vida – sin deterioro crediticio	Total
Saldo al inicio del año	1,741,611	340,021	2,081,632
Remedición neta de la provisión para pérdidas (Nota 32)	(479,549)	684,729	205,180
Transferencia a PCE del tiempo de vida – sin deterioro crediticio	203,243	(203,243)	0
Efecto de movimiento en cambio de moneda	(1,251)	0	(1,251)
Saldo al final del año	1,464,054	821,507	2,285,561

El movimiento de la provisión para deterioro respecto de los instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en otro resultado integral durante el año fue el siguiente:

	2023		
	PCE de 12 meses	PCE del tiempo de vida – sin deterioro crediticio	Total
Saldo al inicio del año	1,113,457	86,065	1,199,522
Remedición neta de la provisión para pérdidas (Nota 32)	(146,639)	(56,979)	(203,618)
Transferencia a PCE del tiempo de vida – sin deterioro crediticio	(14,710)	14,710	0
Saldo al final del año	952,108	43,796	995,904

ASSA COMPAÑÍA TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Subsidiaria 95.01% de Grupo ASSA, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	2022	
	PCE de 12 meses	PCE del tiempo de vida – sin deterioro crediticio
Total		
Saldo al inicio del año	801,507	117,766
Remediación neta de la provisión para pérdidas (Nota 32)	298,850	(18,601)
Transferencia a PCE del tiempo de vida – sin deterioro crediticio	3,980	(3,980)
Saldo al final del año	1,104,337	95,185

(8) Inmuebles, mobiliario y equipo, neto

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

	2023						
	Terreno	Inmuebles	Mejoras a la Propiedad	Mobiliario y equipo	Equipo Rodante	Proyectos en proceso	Total
Costo							
Saldo al inicio del año	2,996,968	34,327,287	10,916,504	39,507,756	2,134,006	1,433,372	91,315,893
Adiciones	0	0	189,957	1,135,000	329,512	4,208,082	5,862,551
Ventas y disposiciones	(34,647)	(80,842)	0	(1,205,070)	(213,073)	0	(1,533,632)
Efecto de movimientos por cambio de moneda	66,050	291,378	86,070	149,423	24,255	0	617,176
Ajustes y reclasificaciones	0	0	37,236	1,486,982	63,590	(1,587,808)	0
Transferencias a otros activos	(552,917)	(428,449)	0	(24,289)	0	0	(1,005,655)
Saldo al final del año	2,475,454	34,109,374	11,229,767	41,049,802	2,338,290	4,053,646	95,256,333
Depreciación acumulada							
Saldo al inicio del año	0	11,049,060	4,698,293	30,563,596	1,649,482	0	47,960,431
Depreciación	0	1,055,208	408,075	3,387,012	187,179	0	5,037,474
Venta y disposiciones	0	(39,194)	0	(1,183,388)	(172,006)	0	(1,394,588)
Efecto de movimientos por cambio de moneda	0	41,304	71,628	100,586	19,532	0	233,050
Transferencias a otros activos	0	(28,951)	0	(2,355)	0	0	(31,306)
Saldo al final del año	0	12,077,427	5,177,996	32,865,451	1,684,187	0	51,805,061
Valor según libros							
Al inicio del año	2,996,968	23,278,227	6,218,211	8,944,160	484,524	1,433,372	43,355,462
Al final del año	2,475,454	22,031,947	6,051,771	8,184,351	654,103	4,053,646	43,451,272

Al 31 de diciembre de 2023, el Grupo mantiene producto de la venta de inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras propiedades neta por US\$289,589 (2022: US\$134,578).

ASSA COMPAÑÍA TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Subsidiaria 95.01% de Grupo ASSA, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	2022						
	Terreno	Inmuebles	Mejoras a la propiedad	Mobiliario y equipo	Equipo Rodante	Proyectos en proceso	Total
Costo							
Saldo al inicio del año	2,522,788	34,105,502	10,565,738	36,639,559	2,074,644	1,313,859	87,222,090
Adiciones	417,581	374,991	25,644	843,998	86,534	2,652,636	4,401,384
Ventas y disposiciones	0	(52,000)	(49,210)	(158,417)	(77,059)	0	(336,686)
Efecto de movimientos por cambio de moneda	56,599	(101,206)	33,458	33,188	7,066	0	29,105
Ajustes y reclasificaciones	0	0	340,874	2,149,428	42,821	(2,533,123)	0
Saldo al final del año	<u>2,996,968</u>	<u>34,327,287</u>	<u>10,916,504</u>	<u>39,507,756</u>	<u>2,134,006</u>	<u>1,433,372</u>	<u>91,315,893</u>
Depreciación acumulada							
Saldo al inicio del año	0	10,084,760	4,220,030	26,860,432	1,523,072	0	42,688,294
Depreciación	0	989,612	475,652	3,826,678	197,261	0	5,489,203
Venta y disposiciones	0	(48,048)	(16,730)	(151,707)	(75,868)	0	(292,353)
Efecto de movimientos por cambio de moneda	0	22,736	19,341	28,193	5,017	0	75,287
Saldo al final del año	<u>0</u>	<u>11,049,060</u>	<u>4,698,293</u>	<u>30,563,596</u>	<u>1,649,482</u>	<u>0</u>	<u>47,960,431</u>
Valor según libros							
Al inicio del año	<u>2,522,788</u>	<u>24,020,742</u>	<u>6,345,708</u>	<u>9,779,127</u>	<u>551,572</u>	<u>1,313,859</u>	<u>44,533,796</u>
Al final del año	<u>2,996,968</u>	<u>23,278,227</u>	<u>6,218,211</u>	<u>8,944,160</u>	<u>484,524</u>	<u>1,433,372</u>	<u>43,355,462</u>

(9) Activos por derecho de uso, neto

Los contratos de arrendamientos del Grupo incluyen arrendamientos de inmuebles y equipos de tecnología. Los activos por derecho de uso al 31 de diciembre de 2023 se detallan a continuación:

	2023	2022
Costo		
Saldo al inicio del año	3,786,463	3,655,493
Adiciones	1,999,001	247,129
Cancelaciones	(176,749)	(140,142)
Efecto de movimientos por cambio de moneda	44,620	23,983
Saldo al final del año	<u>5,653,335</u>	<u>3,786,463</u>
Depreciación acumulada		
Saldo al inicio del año	3,056,752	2,422,042
Depreciación	858,592	766,353
Cancelaciones	(114,277)	(140,142)
Efecto de movimiento por cambio de moneda	24,181	8,499
Saldo al final del año	<u>3,825,248</u>	<u>3,056,752</u>
Valor según libros		
Al inicio del año	<u>729,711</u>	<u>1,233,451</u>
Al final del año	<u>1,828,087</u>	<u>729,711</u>

ASSA COMPAÑÍA TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Subsidiaria 95.01% de Grupo ASSA, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(10) Activos intangibles y plusvalía, neto

La conciliación del importe en libros de los activos intangibles y las plusvalías del Grupo se presenta a continuación:

	2023				
	Plusvalía	Relación con clientes	Valor presente del negocio adquirido	Desarrollos tecnológicos	Total
Costo					
Saldo al inicio del año	11,988,558	36,601,374	45,412,720	3,505,111	97,507,763
Adquisiciones	0	388,513	0	574,686	963,199
Descarte	0	0	0	(135,059)	(135,059)
Efecto de movimiento por cambio de moneda	0	(111,196)	0	261,303	150,107
Saldo al final del año	<u>11,988,558</u>	<u>36,878,691</u>	<u>45,412,720</u>	<u>4,206,041</u>	<u>98,486,010</u>
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro					
Saldo al inicio del año	50,555	12,171,651	8,158,088	2,178,439	22,558,733
Amortización	0	2,822,262	1,600,134	743,043	5,165,439
Pérdida por deterioro	0	0	0	(134,710)	(134,710)
Efecto de movimiento por cambio de moneda	0	2,136	0	212,921	215,057
Ajustes y reclasificaciones	0	0	0	0	0
Saldo al final del año	<u>50,555</u>	<u>14,996,049</u>	<u>9,758,222</u>	<u>2,999,693</u>	<u>27,804,519</u>
Valor según libros					
Al inicio del año	<u>11,938,003</u>	<u>24,429,723</u>	<u>37,254,632</u>	<u>1,326,672</u>	<u>74,949,030</u>
Al final del año	<u>11,802,124</u>	<u>22,018,521</u>	<u>35,654,498</u>	<u>1,206,348</u>	<u>70,681,491</u>

	2022				
	Plusvalía	Relación con clientes	Valor presente del negocio adquirido	Desarrollos tecnológicos	Total
Costo					
Saldo al inicio del año	11,988,558	36,428,223	45,412,720	2,914,452	96,743,953
Adquisiciones	0	173,151	0	650,024	823,175
Descarte	0	0	0	(129,929)	(129,929)
Efecto de movimiento por cambio de moneda	0	0	0	70,564	70,564
Saldo al final del año	<u>11,988,558</u>	<u>36,601,374</u>	<u>45,412,720</u>	<u>3,505,111</u>	<u>97,507,763</u>
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro					
Saldo al inicio del año	50,555	9,407,972	6,557,954	1,682,818	17,699,299
Amortización	0	2,763,679	1,600,134	565,302	4,929,115
Pérdida por deterioro	0	0	0	(153,397)	(153,397)
Efecto de movimiento por cambio de moneda	0	0	0	83,716	83,716
Saldo al final del año	<u>50,555</u>	<u>12,171,651</u>	<u>8,158,880</u>	<u>2,178,439</u>	<u>22,558,733</u>
Valor según libros					
Al inicio del año	<u>11,938,003</u>	<u>27,020,251</u>	<u>38,854,766</u>	<u>1,231,634</u>	<u>79,044,654</u>
Al final del año	<u>11,938,003</u>	<u>24,429,723</u>	<u>37,254,632</u>	<u>1,326,672</u>	<u>74,949,030</u>

ASSA COMPAÑÍA TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Subsidiaria 95.01% de Grupo ASSA, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Prueba del deterioro del valor – Assicurazioni Generali S.p.A.

Al 31 de diciembre de 2023, para la plusvalía calculada sobre los activos y pasivos adquiridos, la administración no identificó la existencia de indicadores de deterioro (2022: igual).

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, y teniendo presentes fuentes tanto externas como internas.

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<i>En porcentaje</i>		
Tasa de descuento	13.57%	12.86%
Tasa de crecimiento de valor terminal	1.91%	1.95%
Tasa de crecimiento presupuestada de flujo (Promedio para los próximos cinco años)	4.20%	5.15%

La tasa de descuento utilizada está estimada bajo el modelo de valoración de activos (CAPM), por sus siglas en inglés.

Las proyecciones de los flujos de efectivo 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.

Activo adquirido y pasivos asumidos

A principios del 2023 la Compañía concluyó la evaluación de los activos adquiridos y pasivos asumidos en la transacción, en concordancia con el plazo de máximo de un año a partir de la fecha de la adquisición definido en la NIIF 3 Combinaciones de Negocios; a la fecha de la evaluación final se procedió a la actualización de los rubros reconocidos al momento de la adquisición.

A la fecha de la transacción la contraprestación transferida correspondió a la suma de US\$5,000,000.

(11) Otros activos

A continuación, se detallan los otros activos:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Gastos pagados por anticipados	9,339,124	7,243,035
Proyectos	329,458	288,197
Depósitos en garantías	413,890	377,875
Fondos de cesantía	5,692,262	5,466,743
Otros	<u>4,322,965</u>	<u>4,128,232</u>
	<u>20,097,699</u>	<u>17,504,082</u>

ASSA COMPAÑÍA TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Subsidiaria 95.01% de Grupo ASSA, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(12) Provisiones de los contratos de seguros

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

	2023			2022		
	<u>Bruto</u>	<u>Reaseguro</u>	<u>Neto</u>	<u>Bruto</u>	<u>Reaseguro</u>	<u>Neto</u>
Riesgo en curso						
Primas no devengadas	251,870,651	(144,827,084)	107,043,567	222,856,070	(128,504,267)	94,351,803
Insuficiencia de primas	173,815	0	173,815	(19,404)	0	(19,404)
Total de provisión para riesgo en curso	<u>252,044,466</u>	<u>(144,827,084)</u>	<u>107,217,382</u>	<u>222,836,666</u>	<u>(128,504,267)</u>	<u>94,332,399</u>
Reclamos en trámite						
Caso por caso e incurridos, pero no reportados	183,640,714	(114,036,972)	69,603,742	262,168,088	(190,158,613)	72,009,475
Negocios para pólizas de vida a largo plazo						
Provisión para pólizas de vida a largo plazo	297,881,412	(806,893)	297,074,519	285,566,197	(804,117)	284,762,080
Total de provisiones de contratos de seguro	<u>733,566,592</u>	<u>(259,670,949)</u>	<u>473,895,643</u>	<u>770,570,951</u>	<u>(319,466,997)</u>	<u>451,103,954</u>

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

- Riesgo en curso:

	2023			2022		
	<u>Bruto</u>	<u>Reaseguro</u>	<u>Neto</u>	<u>Bruto</u>	<u>Reaseguro</u>	<u>Neto</u>
Saldo al inicio del año	222,836,666	(128,504,267)	94,332,399	222,380,820	(135,402,620)	86,978,200
Primas suscritas	817,883,118	(435,628,239)	382,254,879	702,871,312	(361,900,756)	340,970,556
Primas ganadas	(789,636,464)	419,533,176	(370,103,288)	(702,013,391)	368,405,035	(333,608,356)
Ajuste por insuficiencia de primas	173,815	0	173,815	(19,404)	0	(19,404)
Efecto de cambio de moneda	787,331	(227,754)	559,577	(382,671)	394,074	11,403
Saldo al final del año	<u>252,044,466</u>	<u>(144,827,084)</u>	<u>107,217,382</u>	<u>222,836,666</u>	<u>(128,504,267)</u>	<u>94,332,399</u>

- Reclamos en trámite:

	2023			2022		
	<u>Bruto</u>	<u>Reaseguro</u>	<u>Neto</u>	<u>Bruto</u>	<u>Reaseguro</u>	<u>Neto</u>
Saldo al inicio del año	262,168,088	(190,158,613)	72,009,475	166,900,068	(101,605,248)	65,294,820
Apertura de reservas caso por caso	218,997,206	(32,731,590)	186,265,616	330,245,659	(146,065,006)	184,180,653
Reclamos pagados durante el año	(298,944,956)	110,400,601	(188,544,355)	(232,018,461)	59,397,525	(172,620,936)
Cambios en la reserva IBNR	3,808,890	(2,797,286)	1,011,604	510,450	(4,586,449)	(4,075,999)
Efecto de cambio de moneda	(2,388,514)	1,249,916	(1,138,598)	(3,469,628)	2,700,565	(769,063)
Saldo al final del año	<u>183,640,714</u>	<u>(114,036,972)</u>	<u>69,603,742</u>	<u>262,168,088</u>	<u>(190,158,613)</u>	<u>72,009,475</u>

ASSA COMPAÑÍA TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Subsidiaria 95.01% de Grupo ASSA, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

- Negocios para pólizas de vida a largo plazo:

	2023			2022		
	<u>Bruto</u>	<u>Reaseguro</u>	<u>Neto</u>	<u>Bruto</u>	<u>Reaseguro</u>	<u>Neto</u>
Saldo al inicio del año	285,566,197	(804,117)	284,762,080	271,722,485	0	271,722,485
Producto de pasivos asumidos	0	0	0	1,310,282	(804,209)	506,073
Cambio en la provisión para pólizas de vida a largo plazo	12,302,706	0	12,302,706	12,525,971	0	12,525,971
Efecto de cambio de moneda	12,509	(2,776)	9,733	7,459	92	7,551
Saldo al final del año	<u>297,881,412</u>	<u>(806,893)</u>	<u>297,074,519</u>	<u>285,566,197</u>	<u>(804,117)</u>	<u>284,762,080</u>

El componente de depósito de las pólizas de vida universal es la garantía de los préstamos sobre pólizas de vida otorgados a los tenedores de las pólizas. Estos préstamos generan un interés nominal entre 6% y 9% (2022: 6% y 9%).

(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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Presunciones y cambios en las presunciones

A continuación, se presentan las estimaciones de siniestralidad realizadas para el año en seguros generales:

	<u>Estimaciones</u>		<u>Resultados</u>	
	<u>2023</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Panamá	<u>37.10%</u>	<u>37.51%</u>	<u>37.33%</u>	<u>40.42%</u>
El Salvador	<u>33.39%</u>	<u>32.18%</u>	<u>33.08%</u>	<u>33.18%</u>
Nicaragua	<u>16.45%</u>	<u>14.58%</u>	<u>16.20%</u>	<u>15.80%</u>
Costa Rica	<u>35.18%</u>	<u>28.81%</u>	<u>25.99%</u>	<u>47.11%</u>
Guatemala	<u>40.15%</u>	<u>36.97%</u>	<u>44.90%</u>	<u>39.45%</u>
Honduras	<u>15.22%</u>	<u>16.58%</u>	<u>5.24%</u>	<u>17.25%</u>

- (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. Para los ramos de accidentes personales y colectivo de vida, se utiliza la metodología de provisión por caso.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Presunciones y cambios en las presunciones

A continuación, se presentan las estimaciones de siniestralidad realizadas para el año en los seguros de personas:

	<u>Estimaciones</u>		<u>Resultados</u>	
	<u>2023</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Panamá	69.46%	58.82%	68.19%	64.36%
El Salvador	47.10%	49.33%	44.98%	43.77%
Nicaragua	10.71%	27.81%	18.93%	8.00%
Costa Rica	46.62%	48.74%	58.83%	48.12%
Guatemala	62.43%	59.61%	64.07%	59.94%
Honduras	51.67%	50.37%	26.95%	17.41%

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

	<u>Coefficiente de mortalidad</u>		<u>Tasa de interés técnico</u>	
	<u>2023</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Pólizas de vida tradicional	0.37	0.58	3.50%	3.50%
Pólizas de vida universal	0.42	0.60	4.64%	4.64%

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 un análisis estadístico en la experiencia del Grupo sobre los diez últimos años. Donde existen datos adecuados de calidad suficientes para que sean creíbles estadísticamente, las estadísticas de mortalidad generada por los datos son utilizadas con preferencia a la utilización de una tabla de mortalidad sobre una base ajustada.

Morbilidad

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

Persistencia

El Grupo realiza un análisis basado en la 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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 efectivo 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 según el caso, retornos 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 e inflación de precios.

Sensibilidad al riesgo de seguros

Los cambios en las presunciones utilizadas en la determinación de las provisiones de seguros en los ramos generales y de personas (excepto vida individual) que podrían tener un impacto en los resultados del Grupo, guardan relación con el monto de los reclamos. En las provisiones de vida individual no se esperan impactos sustanciales, dado que los productos son calculados por métodos actuariales determinísticos y no están expuestos a variabilidades.

(13) Pasivos financieros

Los pasivos financieros del Grupo se desglosan a continuación:

	<u>Valor nominal</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Financiamiento a corto plazo	US\$30,000,000	2.75%	Abril 2023	0	30,281,260
Financiamiento a largo plazo	US\$ 3,000,000	7.00%	Junio 2024	184,943	1,261,164
Total de financiamiento				<u>184,943</u>	<u>31,542,424</u>
Otros cargos por financiamiento				863	5,563
Total				<u>185,806</u>	<u>31,547,987</u>

Al 31 de diciembre, el saldo de los pasivos financieros incluye los intereses acumulados a la fecha de reporte.

ASSA COMPAÑÍA TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Subsidiaria 95.01% de Grupo ASSA, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

La conciliación entre cambios en el pasivo financiero y flujos de efectivo surgidos de actividades de financiamiento es la siguiente:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Saldo al inicio del año	31,547,987	32,387,304
Financiamientos pagados	(43,038,915)	(1,991,192)
Financiamiento recibido	12,000,000	1,480,500
Intereses pagados	(323,266)	(328,625)
Saldo al final del año	<u>185,806</u>	<u>31,547,987</u>

El financiamiento a corto plazo cuenta con una fianza solidaria de Grupo ASSA, S. A., la cual garantiza el pago del financiamiento y todos los intereses y gastos asociados a la obligación.

(14) Cuentas por pagar de seguros y otros

A continuación, se detallan las cuentas por pagar de seguros y otros:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Coaseguros	31,061,481	27,189,796
Comisiones	18,184,065	14,986,737
Impuestos sobre primas	21,649,122	17,623,059
Prestaciones laborales por pagar	10,173,702	8,961,514
Impuestos sobre la renta por pagar	4,167,071	1,834,846
Dividendos y depósitos de asegurados	6,850,416	7,714,993
Depósito en garantía recibido – Fianzas	3,233,022	2,778,673
Cuentas por pagar proveedores	3,993,365	3,974,961
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	<u>20,490,296</u>	<u>17,857,645</u>
	<u>119,802,540</u>	<u>102,922,224</u>

(15) Pasivos por arrendamientos

Los pasivos por arrendamientos incluidos en estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2021 se clasifican de la siguiente manera:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Corrientes	295,024	48,144
No corrientes	<u>1,616,421</u>	<u>769,735</u>
	<u>1,911,445</u>	<u>817,879</u>

ASSA COMPAÑÍA TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Subsidiaria 95.01% de Grupo ASSA, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

La siguiente tabla establece un análisis de vencimientos de los pagos de arrendamiento, que muestra los pagos no descontados de arrendamiento que se recibirán después de la fecha del informe:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
De uno a dos años	407,264	332,040
De dos a tres años	1,724,350	562,618
Más de cinco años	0	56,441
Total de pasivos de arrendamientos no descontados	<u>2.131,614</u>	<u>951,099</u>

Al 31 de diciembre de 2023, el Grupo reconoció en el estado consolidado de resultados, gastos en concepto de intereses por US\$154,773 (2022: US\$82,382) relacionados a los pasivos por arrendamiento.

El total de salidas de efectivo por arrendamientos al 31 de diciembre de 2023 presentado en el estado consolidado de flujo de efectivo fue de US\$731,797 (2022: US\$817,879).

(16) Capital

Acciones comunes

La composición de las acciones comunes de capital se resume así:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Número de acciones autorizadas, sin valor nominal	<u>10,000,000</u>	<u>10,000,000</u>
Número de acciones emitidas:		
Al inicio y al final del año	<u>6,220,960</u>	<u>6,220,960</u>
Capital pagado:		
Al inicio y al final del año	<u>57,929,892</u>	<u>57,929,892</u>

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

(17) Dividendos

El 23 de enero de 2024 (2022: el 26 de enero de 2023), el Grupo declaró y pagó dividendos a razón de \$2.75 centavos por acción común de la participación controladora por un total de US\$16,636,352 (2022: US\$14,297,525).

ASSA COMPAÑÍA TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Subsidiaria 95.01% de Grupo ASSA, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(18) Participación no controladora

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

<u>Subsidiaria</u>	<u>% de la participación no controladora</u>			
	<u>2023</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
ASSA Compañía de Seguros, S. A. (Panamá)	0.0191%	0.0191%	63,383	55,429
ASSA Compañía de Seguros, S. A. (Nicaragua)	0.0025%	0.4005%	18,902	144,711
			<u>82,285</u>	<u>200,140</u>

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

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Saldo al inicio del año	200,140	215,575
Cambios en la participación de acciones comunes	(16,715)	0
Movimiento en la participación no controladora	<u>(101,140)</u>	<u>(15,435)</u>
Saldo al final del año	<u>82,285</u>	<u>200,140</u>

En noviembre de 2023, el grupo adquirió 3,343 acciones a \$ 26 por acción, correspondiente a accionistas minoritarios en ASSA Nicaragua, disminuyendo la participación de la parte no controladora en 0.0025%. Esta compra de acciones fue por valor de US\$86,918 (2022: US\$0)

(19) Primas netas ganadas

Las primas netas ganadas se detallan de la siguiente manera:

	<u>Seguros Generales</u>		<u>Seguros de Personas</u>		<u>2023</u>	<u>Total</u>
	<u>2023</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>		<u>2022</u>
Primas suscritas, netas de cancelaciones	505,141,947	409,730,926	312,741,171	289,181,854	817,883,118	698,912,780
Cambio en la provisión de riesgo en curso	(27,705,002)	(1,087,713)	(715,467)	4,207,728	(28,420,469)	3,120,015
Cambio en la provisión para pólizas de vida a largo plazo	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(12,302,706)</u>	<u>(12,525,971)</u>	<u>(12,302,706)</u>	<u>(12,525,971)</u>
Primas brutas ganadas	<u>477,436,945</u>	<u>408,643,213</u>	<u>299,722,998</u>	<u>280,863,611</u>	<u>777,159,943</u>	<u>689,506,824</u>
Menos: primas cedidas a reaseguradores	(318,861,032)	(252,578,555)	(116,767,207)	(109,005,518)	(435,628,239)	(361,584,073)
Cambio en la provisión para riesgo en curso cedida	<u>17,342,791</u>	<u>(1,630,109)</u>	<u>(1,247,728)</u>	<u>(5,190,853)</u>	<u>16,095,063</u>	<u>(6,820,962)</u>
Primas cedidas	<u>(301,518,241)</u>	<u>(254,208,664)</u>	<u>(118,014,935)</u>	<u>(114,196,371)</u>	<u>(419,533,176)</u>	<u>(368,405,035)</u>
Primas netas ganadas	<u>175,918,704</u>	<u>154,434,549</u>	<u>181,708,063</u>	<u>166,667,240</u>	<u>357,626,767</u>	<u>321,101,789</u>

ASSA COMPAÑÍA TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Subsidiaria 95.01% de Grupo ASSA, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(20) Reclamos y beneficios netos incurridos

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

	Seguros Generales		Seguros de Personas		Total	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Reclamos y gastos de ajustes de reclamos	182,969,696	101,895,300	139,515,005	134,864,831	322,484,701	236,760,131
Salvamentos y recuperaciones	(8,258,672)	(6,807,328)	(124)	(4,814)	(8,258,796)	(6,812,142)
Cambios en la provisión para reclamos en trámites a cargo de la aseguradora	(80,885,406)	96,182,897	4,746,546	1,733,068	(76,138,860)	97,915,965
Reclamos y beneficios incurridos	93,825,618	191,270,869	144,261,427	136,593,085	238,087,045	327,863,954
Reclamos recuperados de los reaseguradores	(99,179,246)	(41,826,317)	(41,349,437)	(43,555,861)	(140,528,683)	(85,382,178)
Cambios en la provisión para siniestros incurridos a cargo de los reaseguradores	71,751,503	(85,720,810)	3,120,222	(5,467,385)	74,871,725	(91,188,195)
Participación de los reaseguradores en los reclamos y beneficios incurridos	(27,427,743)	(127,547,127)	(38,229,215)	(49,023,246)	(65,656,958)	(176,570,373)
Reclamos netos incurridos	66,397,875	63,723,742	106,032,212	87,569,839	172,430,087	151,293,581
Beneficios por reembolsos y rescates	0	0	16,826,376	14,629,260	16,826,376	14,629,260
Reclamos y beneficios netos incurridos por las aseguradoras	66,397,875	63,723,742	122,858,588	102,199,099	189,256,463	165,922,841

(21) Costos de suscripción y adquisición

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

	Seguros Generales		Seguros de Personas		Total	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Comisiones pagadas	36,780,737	28,282,302	31,263,132	28,174,855	68,043,869	56,457,157
Costos de asistencias	4,983,568	4,354,406	2,756,509	2,746,228	7,740,077	7,100,634
Impuestos sobre primas	6,341,732	5,243,418	5,548,117	4,789,923	11,889,849	10,033,341
Gastos de cobranzas	6,001,388	4,730,498	8,699,525	3,497,912	14,700,913	8,228,410
Exceso de pérdidas	7,001,778	5,678,726	4,505,459	4,890,526	11,507,237	10,569,252
Manejo de coaseguros	(818,984)	(646,332)	156,328	198,341	(662,656)	(447,991)
Otros costos de suscripción	1,317,134	965,293	1,274,095	5,643,773	2,591,229	6,609,066
Total de costos de suscripción y adquisición	61,607,353	48,608,311	54,203,165	49,941,558	115,810,518	98,549,869

(22) Ingreso por comisiones

Los ingresos por comisiones son producidos por las primas cedidas en reaseguro como se detallan a continuación:

	Seguros Generales		Seguros de Personas		Total	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Comisiones ganadas en reaseguro	27,031,406	19,237,160	14,140,020	12,762,267	41,171,426	31,999,427
Comisiones ganadas en reaseguros fronting	9,248,377	7,511,369	6,957,330	4,696,275	16,205,707	12,207,644
Comisiones por participación en utilidades	1,648,869	1,762,686	1,067,443	676,053	2,716,312	2,438,739
	37,928,652	28,511,215	22,164,793	18,134,595	60,093,445	46,645,810

ASSA COMPAÑÍA TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Subsidiaria 95.01% de Grupo ASSA, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(23) Ingresos financieros, neto

Los ingresos financieros, neto se detallan a continuación:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Ingreso de dividendos e interés en:		
Cuentas bancarias y de inversión	1,418,177	350,153
Préstamos y cuentas por cobrar	132,888	114,158
Inversiones a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales	15,572,111	11,982,169
Inversiones a costo amortizado	11,347,718	12,099,768
Otros activos financieros	373,248	499,389
Dividendos ganados	<u>7,603,614</u>	<u>8,800,274</u>
Ingresos de dividendos e intereses	36,447,756	33,845,911
Diferencial cambiario	(3,435,697)	(2,677,070)
Ganancia en venta en inversiones	63,303	613,701
(Pérdida) ganancia no realizada en instrumentos financieros con cambios en resultados (Nota 7)	3,912,192	(15,647,009)
Otros ingresos financieros	329,142	248,683
Menos:		
Intereses sobre obligaciones financieras	(323,266)	(1,238,908)
Intereses por arrendamientos (Nota 15)	(179,655)	(82,382)
Otros gastos financieros	<u>(412,972)</u>	<u>(520,695)</u>
	<u>36,400,803</u>	<u>14,542,231</u>

(24) Otros ingresos de operaciones, neto

A continuación, se detallan los otros ingresos de operaciones, neto:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Ganancia en venta de mobiliarios y equipos	22,292	90,623
Ganancia en bienes inmuebles	128,253	0
Otros ingresos varios	<u>444,835</u>	<u>(52,603)</u>
	<u>595,380</u>	<u>38,020</u>

(25) Gastos de personal

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Salarios y/o remuneraciones	32,815,339	30,624,922
Bonificaciones y participación de utilidades	8,330,032	8,375,145
Prestaciones laborales	6,727,910	6,066,839
Indemnizaciones	761,143	904,473
Seguros	1,553,556	1,493,414
Gastos de viajes	307,579	385,255
Cursos y seminarios	385,450	441,888
Uniformes y atención al personal	<u>1,806,792</u>	<u>1,651,885</u>
	<u>52,687,801</u>	<u>49,943,821</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2023, el Grupo contaba con 1,430 (2022: 1,426) colaboradores permanentes.

(26) Pago basado en 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 187,866 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 31 de diciembre de 2023, el personal clave de la gerencia de las subsidiarias ASSA Compañía de Seguros, S. A. han ejercido 163,606 (2022: 157,542) opciones adjudicadas de un total de 169,811 opciones disponibles para ejercer, netas de renuncias o despidos (2022: 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 plan de adquisición de acciones. El plan estimó 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 plan tuvo 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 31 de diciembre de 2023 se han celebrado contratos de atribución netas con colaboradores bajo este programa por 117,752 (2022: 119,192) opciones netas de renuncias o despidos y al personal clave de la gerencia han ejercido 28,194 (2022: 27,614) 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 31 de diciembre de 2023, se han celebrado contratos de atribución netas de concesiones por 31,904 (2022: 32,309) acciones netas de renuncias o despidos, de las cuales ya fueron adjudicadas y ejercidas 29,845 acciones (2022: 25,755).

ASSA COMPAÑÍA TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Subsidiaria 95.01% de Grupo ASSA, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

El 2 de junio de 2021, la Asamblea General de Accionistas de Grupo ASSA, S. A., con previa aprobación de la Junta Directiva de Grupo ASSA, S. A. autorizó la emisión de hasta 150,000 acciones comunes sin valor nominal, según lo disponga la Junta Directiva de ASSA Compañía Tenedora, S. A., a través de su Comité de Compensación quienes determinarán las condiciones convenientes para el personal de alto nivel de jerarquía elegibles. El nuevo plan tendrá vigencia de cinco años a partir mayo de 2021, cuya primera atribución se entregó en enero de 2022, con efectividad retroactiva a dicho período 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 cinco años a partir de la fecha de la última adjudicación de cada atribución. Al 31 de diciembre de 2023 se han celebrado contratos de atribución netas con colaboradores bajo este programa por 72,428 (2022: 46,628) opciones netas de renuncias o despidos, de las cuales se han ejercido 495 (2022: 345) 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 31 de diciembre de 2023, se han celebrado contratos de atribución netas de concesiones por 13,098 (2022: 9,690) acciones netas de renuncias o despidos, de los cuales ya fueron adjudicados y ejercidas 2,035 (2022: 723) concesiones disponibles.

Fecha de concesión/empleados con derecho	Número de instrumentos	Condiciones de irrevocabilidad	Vida contractual de opciones
Opciones concedidas al personal clave			
Al 28 de abril de 2010	200,000	10 años a partir de la fecha de la adjudicación, correspondiente a cada atribución	5 años
Al 22 de julio de 2015	150,000	5 años a partir de la fecha de la última adjudicación, correspondiente a cada atribución	5 años
Al 2 de junio de 2021	150,000	5 años a partir de la fecha de la última adjudicación, correspondiente a cada atribución	5 años
Total de opciones de acciones	<u>500,000</u>		

ASSA COMPAÑÍA TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Subsidiaria 95.01% de Grupo ASSA, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	Número de Opciones 2023	Precio de ejercicio promedio ponderado 2023	Número de opciones 2022	Precio de Ejercicio Promedio Ponderado 2022
Plan 2010 – 2015				
Existentes al inicio de enero	12,269	0	19,922	0
Ejercidas durante el año	(6,064)	66	(7,653)	62
Existentes al final del año	6,205		12,269	
Susceptible de ejercicio al final del año	6,205		12,269	

	Número de Opciones 2023	Precio de Ejercicio Promedio Ponderado 2023	Número de Opciones 2022	Precio de ejercicio promedio ponderado 2022
Plan 2015 – 2020				
Existentes al inicio del año	98,132		110,422	
Anuladas durante el año	(1,845)	95	(2,316)	95
Ejercidas durante el año	(4,670)	89	(9,974)	89
Existentes al final del año	91,617		98,132	
Susceptible de ejercicio al final del año	91,617		98,132	

	Número de Opciones 2023	Precio de Ejercicio Promedio Ponderado 2023	Número de Opciones 2022	Precio de ejercicio promedio ponderado 2022
Plan 2021 – 2025				
Existentes al inicio del año	55,250		0	
Anuladas durante el año	(1,405)	93		
Ejercidas durante el año	(1,462)	87	(1,068)	85
Concedidas durante el año	30,613	93	56,318	87
Existentes al final del año	82,996		55,250	
Susceptible de ejercicio al final del año	9,878		3,034	

A continuación, detallamos el movimiento de los pagos basados en acciones:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Saldo al inicio del año	5,113,963	4,119,785
Ejercidas durante el año	<u>886,348</u>	<u>994,178</u>
Saldo al final del año	<u>6,000,311</u>	<u>5,113,963</u>

ASSA COMPAÑÍA TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Subsidiaria 95.01% de Grupo ASSA, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(27) Gastos de ventas

Los gastos de ventas se detallan de la siguiente manera:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Atenciones a clientes	175,833	155,407
Atenciones a corredores	920,908	1,071,061
Publicidad	1,370,476	1,287,803
Patrocinios	132,005	113,194
Donaciones	<u>368,428</u>	<u>325,461</u>
	<u>2,967,650</u>	<u>2,952,926</u>

(28) Gastos generales y administrativos

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

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Reparación y mantenimiento de edificios	1,017,970	1,071,605
Reparación y mantenimiento de mobiliario y equipos	292,796	333,969
Reparación y mantenimiento del equipo rodante	466,969	494,782
Reparación y mantenimiento de equipos de TI	314,117	312,420
Mantenimiento de licencias de software	2,323,421	2,025,940
Telecomunicaciones y enlaces	1,136,754	986,509
Luz, agua y otros servicios básicos	847,936	796,476
Porte postal e impuestos	1,042,063	891,081
Cuotas y suscripciones	731,715	931,128
Servicios profesionales y gastos legales	4,011,975	5,132,999
Alquiler de edificios y equipos	920,000	788,505
Seguros	226,560	237,090
Dietas a directores	679,441	717,348
Servicio de cobranza	2,010,691	1,886,266
Misceláneos	<u>2,161,546</u>	<u>2,077,467</u>
	<u>18,183,954</u>	<u>18,683,585</u>

(29) Impuesto sobre la renta

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 12% y 30% 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 año terminado el 31 de diciembre de 2023. 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 suscritas y primas brutas pagadas.

ASSA COMPAÑÍA TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Subsidiaria 95.01% de Grupo ASSA, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2023, el monto del impuesto sobre la renta, se detalla a continuación:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Impuesto sobre la renta corriente	(10,035,387)	(5,741,213)
Impuesto sobre la renta diferido	<u>725,074</u>	<u>1,330,551</u>
Total de impuesto sobre la renta	<u>(9,310,313)</u>	<u>(4,410,662)</u>

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

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	<u>65,033,820</u>	<u>33,277,201</u>
Impuesto sobre la renta utilizando las tasas de impuesto domésticas corporativas	13,573,306	6,734,625
Costos y gastos no deducibles	33,046	1,170,140
Ingresos exentos y no gravables de impuestos	(7,369,977)	(2,911,299)
Efecto de arrastres de pérdidas utilizados	0	(440,749)
Retención definitiva de impuesto sobre la renta	3,799,012	1,188,496
Cambio en diferencias temporales	<u>(725,074)</u>	<u>(1,330,551)</u>
Total de impuesto sobre la renta	<u>9,310,313</u>	<u>4,410,662</u>
Tasa de impuesto efectiva promedio	14.32%	<u>13.25%</u>

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

	<u>2023</u>		<u>2022</u>	
<u>Impuesto diferido activo</u>	<u>Diferencias temporales</u>	<u>Impuesto diferido</u>	<u>Diferencias temporales</u>	<u>Impuesto diferido</u>
Provisión para primas no devengadas	1,998,539	567,097	1,463,019	427,664
Provisión para pérdidas crediticias esperadas	2,221,111	670,345	2,747,814	819,541
Comisiones	132,563	39,769	(745,939)	(223,781)
Plan de pagos basados en acciones	2,992,491	759,058	2,205,573	554,045
Activos intangibles	(236,007)	(79,885)	(429,423)	(80,151)
Activos fijos	170,815	(148,246)	(217,978)	(122,648)
Reservas laborales	685,384	193,656	643,952	183,965
Otras provisiones y estimaciones	7,372,559	2,571,019	10,368,944	3,294,235
Acciones locales	<u>(11,333,060)</u>	<u>(566,653)</u>	<u>(9,993,808)</u>	<u>(499,695)</u>
Subtotal de activos diferidos	<u>4,004,395</u>	<u>4,006,160</u>	<u>6,042,154</u>	<u>4,353,175</u>

ASSA COMPAÑÍA TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Subsidiaria 95.01% de Grupo ASSA, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

El movimiento de las diferencias temporales durante el año es el siguiente:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Saldo al inicio del año	4,353,175	2,015,622
Efecto de conversión en moneda	(315,769)	91,583
Inversiones en otros resultados integrales	(756,320)	915,419
Más (menos):		
Primas no devengadas	515,519	(684,429)
Pérdidas crediticias esperadas	(192,647)	330,515
Comisiones	285,461	270,986
Plan de pagos basados en acciones	198,243	111,706
Activos intangibles	5,776	10,510
Activos fijos	(20,292)	77,095
Reservas laborales	2,236	(12,414)
Otras provisiones y estimaciones	(69,222)	1,226,582
Saldo al final del año	<u>4,006,160</u>	<u>4,353,175</u>

Impuesto diferido pasivo no reconocido

Al 31 de diciembre de 2023, el Grupo determinó un impuesto diferido pasivo por US\$7,743,498 (2022: US\$7,779,428) derivado de diferencias temporales relacionadas a su inversión en subsidiarias. No obstante, el pasivo no fue reconocido en libros considerando que la controladora administra la política de dividendos de las subsidiarias y por lo tanto, es capaz de ejercer control sobre el momento en que se producirá la reversión de la diferencia temporaria. La Administración estima que dicha diferencia no revertirá en futuro previsible.

Incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias

Al 31 de diciembre de 2023, ASSA Compañía de Seguros, S.A. en Costa Rica reconoció pasivo por US\$706.180 (2022: US\$618,070) relacionado a proceso judicial que mantiene abierto frente a la Dirección Tributaria. Dicho monto fue reconocido dado que la subsidiaria considera que, a pesar de que espera llegar hasta las últimas instancias en el proceso, existe una alta probabilidad que el fallo sea a favor.

(30) Contingencias

Dentro del curso normal de los negocios, el Grupo está involucrado en varias reclamaciones legales por un monto de US\$19,259,020 (2022: US\$17,820,249). 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.

La Compañía ha interpuesto demanda contencioso administrativo en la Sala Contencioso Administrativa de la Corte Suprema de Justicia, en espera de una última Resolución.

ASSA COMPAÑÍA TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Subsidiaria 95.01% de Grupo ASSA, S. A.)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

El Grupo confirma que, al 31 de diciembre de 2023, ASSA Compañía de Seguros, S.A. de El Salvador ("la Sociedad"), recibió notificación de la Dirección General de Impuestos Internos (DGII) del Ministerio de Hacienda sobre la determinación de impuesto sobre la renta complementario correspondiente al período fiscal de 2017 por US\$2,157,752, monto que se encuentra en revisión. Con fecha 7 de diciembre de 2020, la Sociedad presentó ante la Dirección General de Impuestos Internos - Unidad de Audiencia y Tasaciones las "razones de la no conformidad" sobre la referida determinación de impuesto sobre la renta complementario. El 21 de diciembre de 2020, la Sociedad presentó la ratificación de las razones de hecho y derecho que fundamentan su "no conformidad". El 29 de abril de 2021 la DGII resolvió mantener los cargos por lo que el 21 de mayo 2021 se interpuso recurso de apelación el cual fue admitido mediante notificación hecha el 28 de junio del mismo año. Mediante notificación del 28 de julio de 2021 se abrió el término probatorio, dentro del cual se presentaron las pruebas de descargo el 10 de agosto de 2021 y se requirió auditoría complementaria. Al 31 de diciembre de 2023 estamos a la espera de respuesta a nuestro escrito de aportación de prueba. En opinión de la administración y de los asesores fiscales y legales de la Sociedad, existen argumentos y documentación suficiente que demuestran la validez de las cifras de impuesto sobre la renta reportadas durante el ejercicio fiscal 2017. A la fecha de este informe, el citado procedimiento se encuentra en espera de la notificación respectiva correspondiente por parte del Ministerio de Hacienda. En consecuencia, no es posible estimar un resultado favorable o desfavorable, por lo que no se ha registrado ninguna provisión.

Notas a los estados financieros consolidados

(31) 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 de su valor razonable:

	Valor en libros					Valor razonable			
	A VRCCR	A VRCOUI	Costo amortizado	Pasivos financieros	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Al 31 de diciembre de 2023:									
Activos financieros medidos a valor razonable									
Acciones patrimoniales	10,565,627	70,087,020	0	0	80,652,647	8,512,689	8,612,068	63,527,890	80,652,647
Bonos de gobierno	0	26,034,883	0	0	26,034,883	6,175,170	19,859,713	-	26,034,883
Bonos privados	6,348,412	338,577,639	0	0	344,926,051	295,213,862	45,658,850	4,053,339	344,926,051
Fondos de inversiones	44,516,279	0	0	0	44,516,279	12,706,265	30,437,650	1,372,364	44,516,279
Depósitos a plazo	0	1,325,844	0	0	1,325,844	749,994	575,850	-	1,325,844
	<u>61,430,318</u>	<u>436,025,386</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>497,455,704</u>				
Activos financieros no medidos a valor razonable									
Efectivo y equivalentes de efectivo	0	0	56,210,455	0	56,210,455	-	-	-	-
Cuentas por cobrar de seguros y otras, neto	0	0	243,644,359	0	243,644,359	-	-	-	-
Bonos de gobierno	0	0	58,722,596	0	58,722,596	30,242,074	24,980,647	-	55,222,721
Bonos privados	0	0	28,355,505	0	28,355,505	-	26,666,599	1,384,283	28,050,882
Depósitos a plazo	0	0	157,678,905	0	157,678,905	-	160,194,816	-	160,194,816
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>544,611,820</u>	<u>0</u>	<u>544,611,820</u>				
Pasivos financieros no medidos a valor razonable									
Provisión de reclamos en trámite	0	0	0	183,640,714	183,640,714	-	-	-	-
Reaseguro por pagar	0	0	0	109,327,643	109,327,643	-	-	-	-
Cuentas por pagar de seguros y otros	0	0	0	122,631,271	122,631,271	-	-	-	-
Pasivos financieros	0	0	0	185,806	185,806	-	184,943	-	184,943
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>415,785,434</u>	<u>415,785,434</u>				
Al 31 de diciembre de 2022:									
Activos financieros medidos a valor razonable									
Acciones patrimoniales	9,004,511	62,448,597	0	0	71,453,108	6,555,416	9,071,775	55,825,917	71,453,108
Bonos de gobierno	0	16,704,008	0	0	16,704,008	6,248,113	10,455,895	-	16,704,008
Bonos privados	6,355,604	273,742,303	0	0	280,097,907	217,203,015	57,451,033	5,443,859	280,097,907
Fondos de inversiones	52,141,866	0	0	0	52,141,866	10,132,579	32,798,546	9,210,741	52,141,866
Depósitos a plazo	0	2,840,929	0	0	2,840,929	-	2,840,929	-	2,840,929
	<u>67,501,981</u>	<u>355,735,837</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>423,237,818</u>				
Activos financieros no medidos a valor razonable									
Efectivo y equivalentes de efectivo	0	0	44,526,915	0	44,526,915	-	-	-	-
Cuentas por cobrar de seguros y otras, neto	0	0	209,800,586	0	209,800,586	-	-	-	-
Bonos de gobierno	0	0	61,244,511	0	61,244,511	35,523,093	22,271,096	-	57,794,189
Bonos privados	0	0	36,036,525	0	36,036,525	254,860	33,727,669	1,507,082	35,489,611
Depósitos a plazo	0	0	177,236,858	0	177,236,858	-	180,391,654	-	180,391,654
Reportos	0	0	255,114	0	255,114	-	256,538	-	256,538
Participación de los reaseguradores en las provisiones sobre contratos de seguros	0	0	190,158,613	0	190,158,613	-	-	-	-
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>719,259,122</u>	<u>0</u>	<u>719,259,122</u>				
Pasivos financieros no medidos a valor razonable									
Provisión de reclamos en trámite	0	0	0	262,168,088	262,168,088	-	-	-	-
Reaseguro por pagar	0	0	0	87,936,500	87,936,500	-	-	-	-
Cuentas por pagar de seguros y otros	0	0	0	102,922,224	102,922,224	-	-	-	-
Pasivos financieros	0	0	0	31,547,987	31,547,987	-	37,749,021	-	37,749,021
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>484,574,799</u>	<u>484,574,799</u>				

Notas a los estados financieros consolidados

(b) Medición de 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 de la supervisión de todas las mediciones significativas del valor razonable, incluyendo los valores razonables de Nivel 3, y que reporta directamente al Vicepresidente Ejecutiva de Finanzas.

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 de jerarquía del valor razonable dentro del que deberían clasificarse esas valorizaciones.

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

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 pasivo que no se basan en datos de mercado 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 de la variable de nivel más bajo que sea significativa para la medición total.

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

ASSA COMPAÑÍA TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Subsidiaria 95.01% de Grupo ASSA, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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
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 del mercado que opera, ajustada por el giro del negocio y tasa de perpetuidad estimada entre 0% y 3%. (2023: 0% y 3%) - Restricción de 10% a 20% por liquidez. (2023: 10% a 20%)	El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) si: - La 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) Conciliación de valores razonables Nivel 3

El siguiente cuadro muestra una conciliación entre los saldos iniciales y los saldos finales de los valores razonables Nivel 3:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Saldo al inicio del año	71,987,599	82,060,588
Total de ganancias (pérdidas):		
En resultados	(1,978,051)	(697,056)
Compras	0	231,687
Transferidos fuera del Nivel 3	328,328	(9,607,620)
Saldos al final del año	<u>70,337,876</u>	<u>71,987,599</u>

ASSA COMPAÑÍA TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Subsidiaria 95.01% de Grupo ASSA, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(iv) 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	
	<u>Aumento</u>	<u>Disminución</u>
<u>2023</u>		
Variación de la perpetuidad (movimiento 50 pb)	<u>11,675,375</u>	<u>(11,819,001)</u>
	Otro resultado integral	
	<u>Aumento</u>	<u>Disminución</u>
<u>2022</u>		
Variación de la perpetuidad (movimiento 50 pb)	<u>10,323,935</u>	<u>(10,140,789)</u>

(32) Administración de riesgos de instrumentos financieros

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

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

Adicionalmente, las subsidiarias de seguros y reaseguros del Grupo están sujetas a las regulaciones de la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá; Superintendencia de Bancos y Otras Entidades Financieras en Nicaragua; Superintendencia General de Seguros de Costa Rica; y Superintendencia del Sistema Financiero de la República de El Salvador, Bermuda Monetary Authority (BMA) de Bermuda la Cayman Island Monetary Authority (CIMA) de Islas Cayman, 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

ASSA COMPAÑÍA TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Subsidiaria 95.01% de Grupo ASSA, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(a) *Riesgo de crédito*

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta el Grupo si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar de seguros y los instrumentos de inversión del Grupo.

Las pérdidas por deterioro del valor en activos financieros reconocidas en el estado consolidado de resultados al 31 de diciembre fueron las siguientes:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Pérdidas crediticias en cuentas por cobrar de seguros (Nota 6)	<u>1,113,601</u>	<u>1,876,277</u>
Pérdidas crediticias en inversiones a costo amortizado (Nota 7)	<u>(1,195,299)</u>	<u>205,180</u>
Pérdidas crediticias en inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (Nota 7)	<u>(203,618)</u>	<u>280,249</u>

Cuentas por cobrar de seguros y otras

Al 31 de diciembre, la máxima exposición al riesgo de crédito para las cuentas por cobrar de seguros y otras cuentas por cobrar, a la fecha de reporte, por región geográfica, fue la siguiente:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Centroamérica y el Caribe:		
Panamá	132,225,877	122,684,705
Costa Rica	27,703,729	25,314,869
Nicaragua	269,273	12,870,777
El Salvador	41,026,028	20,603,478
Honduras	14,159,417	11,436,763
Guatemala	21,757,822	16,377,799
Islas Caimán	918,941	117,862
Bermudas	1,321,401	1,005,770
Norteamérica	1,808,529	3,617,365
Suramérica	8,638	120,742
Europa	15,626,491	4,104,017
Asia	<u>14,166</u>	<u>0</u>
	256,840,312	218,254,147
Menos:		
Provisión para pérdidas crediticias esperadas (Nota 6)	<u>(13,195,953)</u>	<u>(12,007,785)</u>
	<u>243,644,359</u>	<u>206,246,362</u>

ASSA COMPAÑÍA TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Subsidiaria 95.01% de Grupo ASSA, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

La siguiente tabla entrega información sobre la exposición al riesgo de crédito y las pérdidas crediticias esperadas sobre cuentas por cobrar seguros al 31 de diciembre:

Buckets de medición de incumplimiento:	2023		Valor en	Provisión
	Gobierno	Diversos	Libros	
De 0 – 90 días	16,900,486	184,254,777	201,155,263	(385,002)
De 91- 180 días	4,032,786	14,861,187	18,893,973	(1,167,672)
Más de 181 días	30,752,185	7,376,474	38,128,659	(11,643,279)
Con compañías relacionadas	0	52,787	52,787	0
Cuentas por cobrar varias	0	1,083,643	1,083,643	0
	<u>51,685,457</u>	<u>207,628,868</u>	<u>259,314,325</u>	<u>(13,195,953)</u>

Buckets de medición de incumplimiento:	2022		Valor en	Provisión
	Gobierno	Diversos	Libros	
De 0 – 90 días	14,214,631	146,839,075	161,053,706	(418,035)
De 91- 180 días	2,400,042	10,845,565	13,245,607	(611,113)
Más de 181 días	33,337,098	10,233,276	43,570,374	(10,978,637)
Con compañías relacionadas	0	53,544	53,544	0
Cuentas por cobrar varias	0	879,686	879,686	0
	<u>49,951,771</u>	<u>168,851,146</u>	<u>218,802,917</u>	<u>(12,007,785)</u>

Inversiones y depósitos

La exposición al riesgo de crédito de los instrumentos de deuda clasificados a su costo amortizado, incluyendo depósitos a plazo fijo al valor razonable con cambios en otro resultado integral y al valor razonable con cambios en resultados a la fecha de presentación, por región geográfica, es la siguiente:

	2023	2022
Centroamérica y el Caribe:		
Panamá	225,913,775	228,319,262
Costa Rica	24,512,610	22,934,146
Nicaragua	16,964,704	23,161,456
El Salvador	16,046,096	19,519,661
Honduras	6,584,941	7,684,142
Guatemala	11,772,465	14,656,078
Otras	23,564,126	12,266,991
Norteamérica	268,297,787	214,153,633
Suramérica	7,270,530	14,767,533
Europa	20,583,737	18,132,033
	<u>621,510,771</u>	<u>575,594,935</u>
Menos:		
Provisión para pérdidas crediticias esperadas (nota 7)	<u>(1,755,061)</u>	<u>(3,464,527)</u>
	<u>619,755,710</u>	<u>572,130,408</u>

ASSA COMPAÑÍA TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Subsidiaria 95.01% de Grupo ASSA, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(b) Riesgo de liquidez

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 calce de financiamiento de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo.

Administración del riesgo de liquidez:

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

El Grupo está expuesto a requerimientos diarios sobre sus fondos disponibles a causa de reclamaciones por siniestros y otros desembolsos operativos.

Las Juntas Directivas de las subsidiarias del Grupo fijan límites sobre la proporción mínima de fondos 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 pagos de siniestros en niveles inesperados requerimiento.

El siguiente cuadro detalla los activos financieros, pasivos financieros, pasivos de contratos de seguro y la participación de reaseguradores en la del Grupo agrupados por sus vencimientos remanentes con respecto a la fecha de vencimiento contractual provisión de reclamos en trámites para los contratos de seguros:

2023	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	183,640,714	183,640,714	182,378,422	1,262,292	0
Reaseguros por pagar	109,327,643	109,327,643	109,327,643	0	0
Cuentas por pagar de seguros, otras y pasivos por arrendamiento	121,713,985	121,745,651	119,614,037	2,131,614	0
Financiamientos	185,806	188,074	188,074	0	0
	<u>414,868,148</u>	<u>414,902,082</u>	<u>411,508,176</u>	<u>3,393,906</u>	<u>0</u>
Activos financieros					
Efectivo y equivalentes de efectivo	56,210,455	56,210,455	56,210,455	0	0
Cuentas por cobrar de seguros y otras, neto	243,644,359	255,942,217	255,771,980	170,237	0
Inversiones, neto	745,459,871	884,434,791	325,125,212	275,652,526	283,657,053
Activos por reaseguro, neto	114,036,972	191,603,095	190,379,654	1,223,441	0
	<u>1,159,351,657</u>	<u>1,388,190,557</u>	<u>827,487,300</u>	<u>277,046,204</u>	<u>283,657,053</u>

Dentro de las provisiones de vida a largo plazo existen montos de los tenedores de póliza que son retirable, sin embargo, no tienen un vencimiento establecido.

ASSA COMPAÑÍA TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Subsidiaria 95.01% de Grupo ASSA, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

2022	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	262,168,088	261,940,858	261,940,858	0	0
Reaseguros por pagar	87,936,500	88,836,500	88,836,500	0	0
Cuentas por pagar de seguros, otras y pasivos por arrendamiento	103,740,103	104,449,654	103,498,555	951,099	0
Financiamientos	31,547,987	31,869,161	31,681,087	188,074	0
	<u>485,392,678</u>	<u>487,096,173</u>	<u>485,957,000</u>	<u>1,139,173</u>	<u>0</u>
Activos financieros					
Efectivo y equivalentes de efectivo	44,526,915	44,526,915	44,526,915	0	0
Cuentas por cobrar de seguros y otras, neto	206,246,362	221,666,881	221,642,015	24,866	0
Inversiones, neto	699,279,489	838,339,398	293,306,296	271,169,350	273,863,752
Activos por reaseguro, neto	190,158,613	260,356,449	257,818,225	2,538,224	0
	<u>1,140,211,379</u>	<u>1,364,889,643</u>	<u>817,293,451</u>	<u>273,732,440</u>	<u>273,863,752</u>

Las políticas de crédito del Grupo exigen un calendario de pago a proveedores de 0 a 90 días.

(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 establecidas por la Junta Directiva a través del Comité de Riesgo y el Comité de Inversiones optimizando el retorno del riesgo.

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

Administración de Riesgo de Mercado

La administración de este riesgo es supervisada por el Comité de Riesgo que se reúne trimestralmente en dichas reuniones, se presentan informes regulares que detallan tasas, vencimiento y montos de depósitos e instrumentos financieros dentro del portafolio de inversiones.

ASSA COMPAÑÍA TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Subsidiaria 95.01% de Grupo ASSA, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

A continuación, se presenta 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 se origina en instrumentos financieros que no son partidas monetarias, ni tampoco de instrumentos financieros denominados en la moneda funcional. El Grupo mantiene activos y pasivos nominados en otras monedas.
- *Riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo y del valor razonable:* El riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo y el riesgo de tasa de interés de valor razonable son los riesgos que los flujos de efectivo futuros y el valor de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés del mercado.

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

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

	2023			
	Hasta 1 año	1-5 años	Más de 5 años	Total
Activos				
Cuentas bancarias que generan intereses	34,897,948	0	0	34,897,948
Inversiones que generan intereses	78,156,531	198,073,063	294,272,052	570,501,646
Total de los activos que generan intereses	113,054,479	198,073,063	294,272,052	605,399,594
Pasivos				
Financiamientos	185,806	0	0	185,806
	2022			
	Hasta 1 año	1-5 años	Más de 5 años	Total
Activos				
Cuentas bancarias que generan intereses	31,735,160	0	0	31,735,160
Inversiones que generan intereses	131,272,649	211,345,648	237,842,920	580,461,217
Total de los activos que generan intereses	163,007,809	211,345,648	237,842,920	612,196,377
Pasivos				
Financiamientos	31,547,987	0	0	31,547,987

Al 31 de diciembre de 2023 no hay obligaciones con exposición de tasa libor (2022: igual).

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(d) Marco regulatorio

Las subsidiarias reguladoras de cada subsidiaria del Grupo están principalmente interesadas en la protección de los derechos de los asegurados. Al mismo tiempo, los reguladores también están interesados en asegurar que el Grupo conserve una posición de solvencia que considere pasivos imprevistos derivados de las crisis económicas o desastres naturales.

Las operaciones del Grupo están sujetas a requisitos reglamentarios en las jurisdicciones en las que opera y a la fecha del informe el capital regulatorio cumple con todos estos requisitos.

(e) Gestión de activos y pasivos

Los riesgos financieros surgen de las posiciones abiertas en las tasas de interés, tipo de moneda y productos de renta variable, los cuales están expuestos a los movimientos de mercado.

El principal riesgo que enfrenta el Grupo, debido a la naturaleza de sus inversiones y de sus pasivos, es el riesgo de tasa de interés. El Grupo gestiona estas posiciones dentro de un marco de gestión de activos y pasivos desarrollado para lograr retornos de inversión a largo plazo por encima del costo de sus obligaciones derivadas de contratos de seguros. La técnica principal del Comité de Inversiones es igualar activos a los pasivos derivados de contratos de seguro por referencia al tipo de beneficios a pagar a los tenedores de seguros.

(33) Estimados contables críticos y juicios en la aplicación de políticas contables

El Grupo efectúa estimados y juicios que pueden afectar las sumas reportadas de los activos y pasivos dentro del año fiscal. Los estimados y juicios 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 al menos trimestralmente. 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 del 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(b) *Deterioro en inversiones en valores*

El Grupo revisa su portafolio de inversiones en valores a costo amortizado y a valor razonable con cambios en otros resultados 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).

(c) *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.

(d) *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 – responsabilidad civil

Características del producto

El Grupo emite seguro de responsabilidad civil 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 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 auto aseguradas. Estos numerosos componentes sustentan la línea de productos de responsabilidades generales. Algunos de estos tienen un patrón de pago relativamente moderado (donde muchos de los reclamos por un año de 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.

ASSA COMPAÑÍA TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Subsidiaria 95.01% de Grupo ASSA, S. A.)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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, costos de adquisición y los gastos incurridos por el Grupo. Hay 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, significando que el deterioro de los gastos y el rendimiento de la inversión serán de poca importancia.

(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 provisión 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, persistencia y tasas de interés.

En aquellas pólizas donde se han considerado el pago de dividendos dependiendo de las inversiones del Grupo, se han 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 hasta la edad de vencimiento de 95 años.

El cálculo de intereses sobre la provisión se ha hecho utilizando tasas de interés entre el 3.5% y el 4.92% al igual que en años anteriores.

(e) **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 del Grupo.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

El Comité de Reaseguro de la Junta Directiva es responsable de indicar el criterio mínimo de solidez financiera de la contraparte para un reaseguro aceptable y de monitorear que la compra de reaseguro cumpla 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 la pre aprobación y el total gastado en reaseguro facultativo es monitoreado mensualmente.

(f) 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 o de cambiar los términos y condiciones del contrato al momento de la renovación.

(g) 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.

(h) 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.

(i) 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(j) Riesgo de reaseguro

El Grupo cede las primas en reaseguro para limitar su exposición a las pérdidas por suscripción de acuerdo a varios contratos que cubren riesgos individuales, riesgos de grupos o bloques de negocios definidos, sobre una base proporcional y excesos de pérdida operativa y catastróficas para la cartera de ramos generales y colectivos de vida, salud y accidentes personales; en cuanto al ramo de vida el reaseguro está contratado en base a término anual renovable y sobre bases de exceso de pérdida. Estos acuerdos de reaseguro distribuyen el riesgo y minimizan los efectos de las pérdidas. La cantidad de cada riesgo retenido depende de la evaluación del Grupo del riesgo específico, está sujeto en algunas circunstancias a los límites máximos, basados en las características de las coberturas. De acuerdo con los términos de los contratos de reaseguro, el reasegurador se compromete a reembolsar proporcionan cedida o exceso de la siniestralidad incurrida dependiendo del tipo de contrato en el caso de reclamos pagados. Sin embargo, la aseguradora es la responsable frente a los tenedores de pólizas con respecto al seguro cedido si algún reasegurador falla en el cumplimiento de la obligación que asume.

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

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 las condiciones mínimas establecidas por el Comité 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 sus resultados y posición financiera o reputacional. Será causal suficiente para la suspensión de forma temporal o permanente a la ejecución de negocios con dicho reasegurados o asegurador y/o su reemplazo en cualquier negocio donde participe.

Administración de riesgos de contratos de seguros

Los riesgos claves asociados con los contratos de seguros son el riesgo de suscripción, el riesgo de competencia, y el riesgo de experiencia de reclamo (incluyendo la incidencia variable de los reclamos peligrosos). El Grupo también se expone al riesgo de acciones deshonestas por los tenedores de pólizas.

ASSA COMPAÑÍA TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Subsidiaria 95.01% de Grupo ASSA, S. A.)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

El riesgo de suscripción es el riesgo de que el Grupo no cargue en las primas los valores apropiados para los diferentes riesgos asegurados. El riesgo en cualquier póliza variará debido a muchos factores tales como la ubicación, las medidas de seguridad existentes, naturaleza del negocio asegurado, edad de la propiedad, etc. Para los negocios comerciales, las propuestas comprenderán una combinación única de ubicaciones, tipo de negocio y medidas de seguridad implementadas. El cálculo de una prima que sea suficiente para el riesgo de estas pólizas será subjetivo, y por lo tanto tiene riesgos inherentes.

El riesgo de seguro es manejado principalmente a través del ajuste de precios, el diseño de los productos, la selección de riesgo, estrategias de inversión apropiadas, "rating" y reaseguro. El Grupo por lo tanto monitorea y reacciona a los cambios en el ambiente general económico y comercial en que opera.

El reconocimiento de pérdidas debido a tales eventos reflejará exactamente los eventos que ocurren. Sin embargo, es importante entender los flujos amplios de efectivo relacionados, como por ejemplo, un riesgo con alta severidad como un terremoto, particularmente en un contexto histórico (y por lo tanto reconocer que la incidencia de tales reclamos es rara). También es importante entender la extensión de la exposición al riesgo de esta clase mezclado con la frecuencia estimada de las pérdidas.

La propiedad está sujeta a un número de riesgos, incluyendo el hurto, incendio, interrupción de negocio y naturaleza. Para el negocio de propiedades existe una concentración significativa geográfica de riesgo de tal manera que los factores externos tales como las condiciones de la naturaleza adversas, pueden afectar negativamente una gran proporción de los riesgos de propiedades en una porción geográfica particular del Grupo.

En el caso de un desastre natural, el Grupo espera que la cartera de seguros de propiedades tenga una gran incidencia de reclamos por daños estructurales a las propiedades, y altos reclamos por interrupción de negocio por el tiempo en que las conexiones del transporte son inoperables y las propiedades de negocio son cerradas por reparaciones.

El Grupo establece la exposición total acumulada que está preparada a aceptar en ciertas provincias a un rango de eventos tales como catástrofes naturales. La posición actual acumulada es monitoreada al momento de la suscripción del riesgo y se producen reportes mensuales que muestran las acumulaciones claves a las cuales el Grupo está expuesta.

Objetivos de la administración de riesgo y políticas para mitigar el riesgo de seguro

La actividad primaria de seguro que lleva a cabo el Grupo asume el riesgo de pérdidas de personas o de organizaciones que están directamente sujetas al riesgo. Tales riesgos pueden estar relacionados con las propiedades, las obligaciones, vida, salud y accidentes, financieros u otros riesgos que pueden originarse de un evento asegurable.

ASSA COMPAÑÍA TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Subsidiaria 95.01% de Grupo ASSA, S. A.)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Como tal el Grupo está expuesto a la incertidumbre que rodea la oportunidad y severidad de los reclamos cubiertos por los contratos. El Grupo también está expuesto al riesgo de mercado a través de sus actividades de seguro y de inversión.

El Grupo maneja su riesgo de seguro a través de límites de suscripción, procedimientos de aprobación para transacciones que provengan de nuevos productos o que exceden los límites establecidos, las guías de precios, y la administración centralizada del reaseguro y el monitoreo de los asuntos emergentes.

(34) 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.

El 12 de enero de 2024 la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá, mediante el acuerdo No.01 del 12 de enero de 2024, por lo cual se establecen las disposiciones para la adopción y aplicación de las normas internacionales de información financiera aplicable a operaciones de seguro y reaseguros y otras relacionadas al requerimiento de capital de solvencia, margen de solvencia y liquidez mínima requerida.

Capítulo XXIV Disposiciones Finales

Artículo 200. Las compañías aseguradoras deberán adoptar el estándar NIIF 17 para todos los contratos de seguro y reaseguros emitidos, aplicando los siguientes lineamientos:

(1) El primer Reporte NIIF 17 que deberá realizar y presentar cada Entidad a la SSRP será un reporte NIIF no oficial ni público, al que se le destinará el uso de comparación con el periodo siguiente, ya oficial bajo NIIF 17. Este primer reporte deberá producirse en las siguientes fechas:

- i. El 31 de diciembre de 2024 para las compañías con cierre fiscal diciembre.
- ii. El 30 de junio de 2025 para las compañías con cierre fiscal en junio.

(2) El reporte de Estados Financieros públicos y oficiales en las fechas descritas en la fracción A de este artículo deberá seguir siendo bajo la normativa contable anterior a este acuerdo.

Artículo 201. El Estado de Situación Financiera de transición, especificado en el Artículo 200 deberá reflejar la transición entre normativas y el impacto que esta habrá tenido en la compañía, siguiendo los criterios especificados en el Capítulo XXI. Este estado de Situación Financiera de transición se deberá calcular para las siguientes fechas, denominadas "Fecha de Transición":

- a) El 01 de diciembre de 2024 para las compañías de cierre fiscal diciembre.
- b) El 01 de junio de 2024 para las compañías de cierre fiscal junio.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Artículo 202. El cierre contable que se realizara bajo la normativa vigente anterior a la publicación de este

- a) El 31 de diciembre de 2024 para las compañías con cierre fiscal diciembre.
- b) El 30 de junio de 2024 para las compañías con cierre fiscal junio.

Los primeros estados financieros anuales acumulados serán emitidos al 31 de diciembre de 2025, para las compañías de cierres fiscales a diciembre 2025.

El 15 de diciembre del año 2023 la SUGESE emite acuerdo de superintendente SGS-A-0099-2023 donde establece que la fecha de entrada de implementación en el sector de Seguros de La República de Costa Rica es efectiva a partir del 1° de enero de 2026.

El 22 de noviembre de 2022 la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF) Nicaragua, indica que, a partir del uno de enero de 2025, las compañías de seguros, reaseguros y afianzadoras deberán adoptar e implementar todo lo concerniente a la NIIF 17 "Contratos de Seguros". Sin perjuicio de la fecha establecida anteriormente, las sociedades deberán continuar desarrollando ininterrumpidamente sus planes para la adopción e implementación de la NIIF 17, debiendo emitir informes financieros paralelos para el periodo comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2024 que faciliten la transición a NIIF 17

(b) Reserva de Insuficiencia de Primas

Mediante el Acuerdo No. 4 del 06 de septiembre de 2016, la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de la República de Panamá dispone valorar y constituir una Reserva de Insuficiencia de Primas 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 subsidiaria en dicho país, correspondientes al período de cobertura no transcurrido a la fecha de cálculo.

Dicha reserva se calcula por producto y separadamente para los Seguros Directos y Reaseguro 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 seguro directo y reaseguro aceptado.

El cálculo y la presentación de la Reserva de Insuficiencia de Prima fueron realizados y certificados por actuarios externos, independientes e idóneos, que no tienen interés directo ni indirecto en el Grupo 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(c) *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 N° 733 del 17 de agosto de 2010 publicado en las Gacetas N° 162, 163, 164 del 25, 26, 27 de agosto del año 2010, respectivamente.

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

(a) *Código de Comercio*

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

(b) *Ley de Sociedades de Seguros*

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

ASSA COMPAÑÍA TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Subsidiaria 95.01% de Grupo ASSA, S. A.)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(c) Reglamento de la Ley de Sociedades de Seguros

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

(d) Ley de Supervisión y Regulación del Sistema Financiero

Según el artículo 2 de la Ley de Sociedades de Seguro, el ente encargado de la Vigilancia y Fiscalización de las Sociedades de Seguro en El Salvador es la Superintendencia del Sistema Financiero, ente regulado por la Ley de Supervisión y Regulación del Sistema Financiero, de acuerdo al Decreto Legislativo N° 592 del 14 de enero 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, están regulados 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 relacionadas 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.

ASSA COMPAÑÍA TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Subsidiaria 95.01% de Grupo ASSA, S. A.)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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 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 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.

ASSA COMPAÑÍA TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Subsidiaria 95.01% de Grupo ASSA, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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 está registrada como Aseguradora Clase 3A regulada por la Sección 4 del Insurance Act 1978.

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

(a) Ley de Reaseguros

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

(35) Hechos posteriores

La Junta Directiva declaró el 23 de enero de 2024 un dividendo de US\$2.75 por acción, el cual fue será pagado al 20 de febrero de 2024

(36) Cambios en la presentación previamente reportados

Durante el 2023 la administración tomó la decisión de presentar los intereses por cobrar sobre las inversiones en valores, dentro del rubro de las inversiones neto, correspondientes a las operaciones de seguros. Para mantener la uniformidad de la presentación se realizaron las reclasificaciones al 31 diciembre 2022.

	<u>Previamente reportado</u>	<u>Reclasificación</u>	<u>2022 Ajustado</u>
Cuentas por cobrar de seguros y otros, netos	209,800,586	(3,554,224)	206,246,362
Inversiones, neto	695,725,265	3,554,224	699,279,489
Total de activos	905,525,851	0	905,525,851

	<u>Previamente reportado</u>	<u>Reclasificación</u>	<u>2022 Ajustado</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	80,661,711	2,084,149	82,745,860
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(77,618,434)	(1,646,350)	(79,264,784)
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento	(15,188,297)	(437,799)	(15,626,096)
Disminución neta en el efectivo y equivalente de efectivo	(12,145,020)	0	(12,145,020)

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

Al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

Activos	Total	Eliminaciones	Sub-total	ASSA Compañía Tenedora, S. A.	ASSA <u>Capitales, S. A.</u>	Lion Reinsurance Company, Ltd.	Reaseguradora America SPC, Ltd.	ASSA Compañía de Seguros, S. A. (Panamá)	ASSA Compañía de Seguros, S. A. (El Salvador)	ASSA Compañía de Seguros, S. A. (Costa Rica)	ASSA Compañía de Seguros, S. A. (Nicaragua)	ASSA Compañía de Seguros, S. A. (Guatemala)	ASSA Compañía de Seguros, S. A. (Honduras)	Agencia de Seguros ASSA, S. A.	Brighton Developments
Efectivo y equivalentes de efectivo	56,210,455	0	56,210,455	2,395,615	6,216	599,809	7,537,917	27,475,138	8,733,112	3,739,914	1,465,009	2,575,548	1,224,713	457,464	0
Inversiones en subsidiarias	0	(132,589,724)	132,589,724	101,273,563	0	0	0	31,316,161	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por cobrar de seguros y otras	243,644,359	(8,588,620)	252,232,979	6,512	0	7,730,132	5,282,622	140,867,078	23,865,026	25,755,986	14,058,575	19,795,101	14,638,228	233,719	0
Inversiones, neto	745,459,871	0	745,459,871	1,132,001	2,790,000	61,232,196	11,567,541	528,781,188	31,028,270	57,077,143	27,252,427	16,195,054	8,404,051	0	0
Participacion de los reaseguradores en las provisiones sobre contratos de seguros	259,670,949	(20,007,172)	279,678,121	0	0	23,902	6,142,075	141,268,703	30,695,166	39,966,513	28,596,245	14,916,187	18,069,330	0	0
Depósitos de reaseguros de exceso de pérdida	1,845,741	(587,796)	2,433,537	0	0	125,791	0	1,036,495	220,286	225,616	110,553	614,895	99,901	0	0
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	43,451,272	(569,429)	44,020,701	0	0	0	0	34,310,460	337,249	2,945,620	5,786,660	442,372	198,340	0	0
Activos por derecho de uso, neto	1,828,087	0	1,828,087	0	0	0	0	353,279	640,970	723,174	110,664	0	0	0	0
Impuesto sobre la renta diferido	4,006,160	184,051	3,822,109	0	0	0	0	103,594	1,646,776	1,681,384	198,979	127,186	64,190	0	0
Activos intangibles y plusvalía, neto	70,681,491	0	70,681,491	0	0	0	0	69,092,948	0	916,941	401,206	270,396	0	0	0
Otros activos	20,097,699	(219,810)	20,317,509	139,935	0	219,812	357	8,853,037	2,418,486	3,971,670	1,763,179	1,327,150	489,652	8,023	1,126,208
Total de los activos	1,446,896,084	(162,378,500)	1,609,274,584	104,947,626	2,796,216	69,931,642	30,530,512	983,458,081	99,585,341	137,003,961	79,743,497	56,263,889	43,188,405	699,206	1,126,208

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.

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

Al 31 de diciembre de 2023

				ASSA Compañía	ASSA Capitales,	Lion	Reaseguradora	ASSA Compañía	ASSA Compañía	ASSA	ASSA Compañía	ASSA Compañía	ASSA	Agencia de	Brighton
Pasivos	Total	Eliminaciones	Sub-total	Tenedora, S. A.	S. A.	Reinsurance	America SPC, Ltd.	de Seguros, S. A.	de Seguros, S. A.	Compañía de	de Seguros, S. A.	de Seguros, S. A.	Compañía de	Seguros	Developments
						Company, Ltd.		(Panamá)	(El Salvador)	(Costa Rica)	(Nicaragua)	(Guatemala)	(Honduras)	ASSA, S. A.	
Provisiones sobre contratos de seguros															
Riesgo en curso	252,044,466	(13,506,320)	265,550,786	0	0	15,250,598	0	131,669,475	23,441,117	39,691,638	21,593,501	18,546,558	15,357,899	0	0
Negocios de vida a largo plazo sobre pólizas de vida	297,881,412	471,586	297,409,826	0	0	0	0	293,994,471	373,951	1,794,500	1,241,001	5,903	0	0	0
Reclamos en trámite	183,640,714	(6,297,974)	189,938,688	0	0	13,545,637	6,369,148	110,713,154	21,579,022	19,797,771	7,925,106	6,329,084	3,679,766	0	0
Total de provisiones sobre contratos de seguros	733,566,592	(19,332,708)	752,899,300	0	0	28,796,235	6,369,148	536,377,100	45,394,090	61,283,909	30,759,608	24,881,545	19,037,665	0	0
Financiamientos	185,806	0	185,806	0	0	0	0	0	0		185,806	0	0	0	0
Reaseguro por pagar	109,327,643	(6,070,009)	115,397,652	0	0	3,639,592	7,254,321	47,365,991	12,064,977	17,844,821	8,150,876	8,451,555	10,625,519	0	0
Cuentas por pagar de seguros y otras	119,802,540	(2,842,216)	122,644,756	29,569	100	76,955	3,303,315	75,698,123	11,627,960	11,906,973	8,981,746	6,802,117	3,523,994	371,590	322,314
Pasivos por arrendamientos financieros	1,911,445	0	1,911,445	0	0	0	0	381,566	638,238	784,367	107,274			0	0
Total de pasivos	964,794,026	(28,244,933)	993,038,959	29,569	100	32,512,782	16,926,784	659,822,780	69,725,265	91,820,070	48,185,310	40,135,217	33,187,178	371,590	322,314
Patrimonio															
Acciones comunes	57,929,892	(106,427,159)	164,357,051	80,906,297	2,800,000	4,000,000	1,200,000	19,225,112	16,500,000	17,855,468	6,734,793	6,510,080	7,499,093	0	1,126,208
Pago basado en acciones	6,000,311	(6,000,311)	12,000,622	6,000,311	0	0	0	5,411,031	125,240	167,241	113,686	138,692	44,421	0	0
Reservas	128,190,781	(6,492,146)	134,682,927	0	0	(3,151,135)	237,894	105,774,318	1,718,284	2,862,627	22,175,698	4,514,710	550,531	0	0
Conversión acumulada de moneda extranjera	(10,283,133)	1,117,860	(11,400,993)	0	0	0	0	0	0	3,964,087	(12,174,779)	(3,002,890)	(187,411)	0	0
Utilidades no distribuidas	300,181,922	(16,414,096)	316,596,018	18,011,449	(3,884)	36,569,995	12,165,834	193,224,840	11,516,552	20,334,468	14,708,789	7,968,080	2,094,593	327,616	(322,314)
	482,019,773	(134,215,852)	616,235,625	104,918,057	2,796,116	37,418,860	13,603,728	323,635,301	29,860,076	45,183,891	31,558,187	16,128,672	10,001,227	327,616	803,894
Participación no controladora	82,285	82,285	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total del patrimonio	482,102,058	(134,133,567)	616,235,625	104,918,057	2,796,116	37,418,860	13,603,728	323,635,301	29,860,076	45,183,891	31,558,187	16,128,672	10,001,227	327,616	803,894
Total de los pasivos y patrimonio	1,446,896,084	(162,378,500)	1,609,274,584	104,947,626	2,796,216	69,931,642	30,530,512	983,458,081	99,585,341	137,003,961	79,743,497	56,263,889	43,188,405	699,206	1,126,208

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.

Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado Consolidado de Resultados

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	Total	Eliminaciones	Sub-total	ASSA Compañía Tenedora, S. A.	ASSA Capitales, S. A.	Lion Reinsurance Company, Ltd.	Reaseguradora America SPC, Ltd.	ASSA Compañía de Seguros, S. A. (Panamá)	ASSA Compañía de Seguros, S. A. (El Salvador)	ASSA Compañía de Seguros, S. A. (Costa Rica)	ASSA Compañía de Seguros, S. A. (Nicaragua)	ASSA Compañía de Seguros, S. A. (Guatemala)	ASSA Compañía de Seguros, S. A. (Honduras)	Agencia de Seguros ASSA, S. A.	Brighton Developments
Primas suscritas, netas de cancelaciones	817,883,118	(138,432,877)	956,315,995	0	0	38,496,637	99,653,855	443,483,417	67,847,146	155,423,899	65,606,875	53,268,921	32,535,245	0	0
Primas emitidas cedidas a reaseguradores	(435,628,239)	135,677,924	(571,306,163)	0	0	0	(97,393,833)	(208,059,074)	(32,735,007)	(107,632,203)	(58,865,739)	(35,663,502)	(30,956,805)	0	0
Total de primas netas retenidas	382,254,879	(2,754,953)	385,009,832	0	0	38,496,637	2,260,022	235,424,343	35,112,139	47,791,696	6,741,136	17,605,419	1,578,440	0	0
Cambios en las provisiones de los contratos de seguros															
Cambios en la provisión de riesgo en curso	(28,420,469)	3,125,305	(31,545,774)	0	0	(3,125,305)	0	(13,296,092)	(2,574,692)	(3,342,301)	(3,170,845)	(3,601,540)	(2,434,999)	0	0
Cambio en la provisión en los negocios de vida a largo plazo sobre la pólizas de vida	(12,302,706)	(301,334)	(12,001,372)	0	0	0	0	(11,619,401)	149	(301,334)	(80,786)	0	0	0	0
Cambio en la participación de los reaseguradores en la provisión de riesgo en curso	16,095,063	(3,125,305)	19,220,368	0	0	0	0	11,808,661	1,460,835	(223,062)	2,834,092	953,858	2,385,984	0	0
Cambio en la participación de los reaseguradores en la provisión sobre pólizas de vida a largo plazo	0	(127,964)	127,964	0	0	0	0	0	0	127,964	0	0	0	0	0
Total de cambios en las provisiones de los contratos de seguros	(24,628,112)	(429,298)	(24,198,814)	0	0	(3,125,305)	0	(13,106,832)	(1,113,708)	(3,738,733)	(417,539)	(2,647,682)	(49,015)	0	0
Primas netas ganadas	357,626,767	(3,184,251)	360,811,018	0	0	35,371,332	2,260,022	222,317,511	33,998,431	44,052,963	6,323,597	14,957,737	1,529,425	0	0
Reclamos y beneficios incurridos	(238,087,045)	24,286,546	(262,373,591)	0	0	(13,813,153)	(7,877,733)	(135,805,880)	(23,900,716)	(42,048,762)	(14,887,083)	(18,329,996)	(5,710,268)	0	0
Participación de los reaseguradores en los reclamos y beneficios incurridos	65,656,958	(24,286,546)	89,943,504	0	0	(145,754)	7,648,325	26,013,515	8,507,452	18,749,124	13,808,407	9,788,873	5,573,562	0	0
Beneficios por reembolsos y rescates	(16,826,376)	0	(16,826,376)	0	0	0	0	(16,815,314)	0	0	(11,062)	0	0	0	0
Reclamos y beneficios netos incurridos por los asegurados	(189,256,463)	0	(189,256,463)	0	0	(13,958,907)	(229,408)	(126,607,679)	(15,393,264)	(23,299,638)	(1,089,738)	(8,541,123)	(136,706)	0	0
Costo de suscripción y adquisición	(115,810,518)	24,456,523	(140,267,041)	0	0	(11,112,140)	(11,843,715)	(62,786,738)	(14,729,508)	(22,443,923)	(7,398,013)	(7,250,290)	(2,702,714)	0	0
Provisión para pérdidas crediticias esperadas en primas por cobrar	(1,113,601)	0	(1,113,601)	0	0	0	0	(488,087)	(118,783)	(481,483)	58,651	(55,765)	(28,134)	0	0
Primas netas ganadas, después de reclamos, costos de suscripción y provisión para pérdidas crediticias esperadas en primas por cobrar	51,446,185	21,272,272	30,173,913	0	0	10,300,285	(9,813,101)	32,435,007	3,756,876	(2,172,081)	(2,105,503)	(889,441)	(1,338,129)	0	0
Ingresos por intereses, comisiones y otras provisiones															
Ingresos por comisiones	60,093,445	(21,674,158)	81,767,603	0	0	0	14,472,153	28,098,279	4,965,604	13,916,784	9,279,166	6,206,666	4,396,816	432,135	0
Ingresos financieros, neto	36,400,803	(12,374,355)	48,775,158	12,622,664	0	2,152,502	768,787	27,911,402	1,749,665	(600,494)	2,486,163	1,280,426	403,383	660	0
Otros ingresos de operaciones, neto	595,380	0	595,380	0	0	0	0	(245,593)	958,427	(474,359)	144,286	128,253	84,366	0	0
Reversión de (provisión para) pérdidas crediticias esperadas en inversiones	1,398,917	0	1,398,917	633	0	(21,892)	2,244	161,919	960,410	57,679	138,641	9,047	90,236	0	0
Resultado, neto	149,934,730	(12,776,241)	162,710,971	12,623,297	0	12,430,895	5,430,083	88,361,014	12,390,982	10,727,529	9,942,753	6,734,951	3,636,672	432,795	0
Gastos administrativos															
Gastos de personal	(52,687,801)	0	(52,687,801)	(71,680)	0	(3,676)	0	(32,915,347)	(3,735,777)	(8,114,944)	(2,713,237)	(3,589,425)	(1,543,715)	0	0
Gastos de ventas	(2,967,650)	0	(2,967,650)	0	0	0	0	(1,460,966)	(540,944)	(547,515)	(139,136)	(145,220)	(79,944)	(53,925)	0
Gastos administrativos	(18,183,954)	0	(18,183,954)	(354,162)	(755)	(417,392)	(456,171)	(9,207,307)	(3,201,895)	(1,336,117)	(1,821,169)	(670,765)	(686,506)	(8,026)	(23,689)
Gastos de depreciación, inmuebles, mobiliario y equipo	(5,037,474)	0	(5,037,474)	0	0	0	0	(4,126,782)	(97,400)	(278,527)	(388,491)	(90,443)	(55,831)	0	0
Gastos de amortización de activos intangibles	(5,165,439)	0	(5,165,439)	0	0	0	0	(4,356,258)	0	(381,111)	(226,127)	(201,943)	0	0	0
Gastos de depreciación por derecho de uso	(858,592)	0	(858,592)	0	0	0	0	(194,463)	(313,133)	(192,360)	(158,636)	0	0	0	0
Total de gastos administrativos	(84,900,910)	0	(84,900,910)	(425,842)	(755)	(421,068)	(456,171)	(52,261,123)	(7,889,149)	(10,850,574)	(5,446,796)	(4,697,796)	(2,365,996)	(61,951)	(23,689)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	65,033,820	(12,776,241)	77,810,061	12,197,455	(755)	12,009,827	4,973,912	36,099,891	4,501,833	(123,045)	4,495,957	2,037,155	1,270,676	370,844	(23,689)
Gasto de impuesto sobre la renta:															
Corriente	(10,035,387)	0	(10,035,387)	(662,309)	0	(171,447)	0	(1,668,495)	(1,475,628)	1,557	(5,214,860)	(293,173)	(476,585)	(74,447)	0
Diferido	725,074	0	725,074	0	0	0	0	150,533	(274,705)	411,463	415,776	59,548	(37,541)	0	0
Total de impuesto sobre la renta	(9,310,313)	0	(9,310,313)	(662,309)	0	(171,447)	0	(1,517,962)	(1,750,333)	413,020	(4,799,084)	(233,625)	(514,126)	(74,447)	0
Utilidad (pérdida) neta	55,723,507	(12,776,241)	68,499,748	11,535,146	(755)	11,838,380	4,973,912	34,581,929	2,751,500	289,975	(303,127)	1,803,530	756,550	296,397	(23,689)
Utilidad neta atribuible a															
Participación controladora	55,878,997	(12,620,751)	68,499,748	11,535,146	(755)	11,838,380	4,973,912	34,581,929	2,751,500	289,975	(303,127)	1,803,530	756,550	296,397	(23,689)
Participación no controladora	(155,490)	(155,490)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Utilidad (pérdida) neta	55,723,507	(12,776,241)	68,499,748	11,535,146	(755)	11,838,380	4,973,912	34,581,929	2,751,500	289,975	(303,127)	1,803,530	756,550	296,397	(23,689)

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.