

**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 2024

(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. (el “Grupo”), que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2024, los estados consolidados de resultados, otros resultados integrales, cambios en el patrimonio, y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden 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 del Grupo al 31 de diciembre de 2024, 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 consolidados* de nuestro informe. Somos independientes del Grupo 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 del IESBA) junto con los requerimientos de ética que son relevantes a nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en la República de Panamá y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código 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 al Grupo 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 auditoría 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 auditoría aplicados a la auditoría 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 consolidados, la administración es responsable de evaluar la capacidad del Grupo 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 el Grupo 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 del Grupo.

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 del Grupo.
- 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 del Grupo 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 el Grupo 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.
- Planificamos y realizamos la auditoría de grupo para obtener evidencia suficiente y apropiada en relación con la información financiera de entidades o unidades de negocio dentro del grupo como base para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados del grupo. Somos responsables de la dirección, supervisión y revisión del trabajo de auditoría realizado para los fines de la auditoría del 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; Tomas Landero, Director; Peter Mendoza, Gerente Senior; Luis González, Gerente; Zeudy Martínez, Gerente.

KPMG

Panamá, República de Panamá
23 de abril de 2025



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 2024

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	4, 5, 31, 32	44,739,198	56,210,455
Cuentas por cobrar de seguros y otras, neto	4, 6, 31, 32	221,299,310	243,644,359
Inversiones, neto	4, 7, 31, 32	863,393,504	745,459,871
Participación de los reaseguradores en las provisiones sobre los contratos de seguros	12, 31, 32	210,769,580	259,670,949
Depósitos de reaseguros de exceso de pérdidas		2,926,965	1,845,741
Inmuebles, mobiliario y equipo y mejoras, neto	8	46,362,353	43,451,272
Activos por derecho de uso, neto	9	1,548,244	1,828,087
Impuesto sobre la renta diferido	29	3,437,168	4,006,160
Activos intangibles y plusvalía, neto	10	66,540,534	70,681,491
Otros activos	11	21,084,830	20,097,699
Total de los activos		<u>1,482,101,686</u>	<u>1,446,896,084</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</u>	<u>Nota</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Pasivos			
Provisiones sobre los contratos de seguros			
Riesgo en curso	12	252,291,000	252,044,466
Negocios de vida a largo plazo sobre pólizas de vida	12	307,240,659	297,881,412
Reclamos en trámite	12, 31, 32	149,747,978	183,640,714
Total de provisiones sobre los contratos de seguros		709,279,637	733,566,592
Financiamientos	13, 31, 32	0	185,806
Reaseguro por pagar	4, 31, 32	99,986,301	109,327,643
Cuentas por pagar de seguros y otras	4, 14, 31, 32	118,341,476	119,802,540
Pasivos por arrendamientos	15, 32	1,612,192	1,911,445
Total de pasivos		929,219,606	964,794,026
Patrimonio			
Acciones comunes	16	57,929,892	57,929,892
Pagos basados en acciones	26	6,609,661	6,000,311
Reservas		144,573,667	128,190,781
Conversión acumulada de moneda extranjera		(10,036,823)	(10,283,133)
Utilidades no distribuidas		353,732,221	300,181,922
Total del patrimonio de la participación controladora		552,808,618	482,019,773
Participación no controladora	18	73,462	82,285
Total de patrimonio		552,882,080	482,102,058
Total de los pasivos y patrimonio		1,482,101,686	1,446,896,084

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 2024

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Nota</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Ingresos por primas netas ganadas			
Primas suscritas, netas de cancelaciones	4, 19	841,095,242	817,883,118
Primas cedidas a reaseguradores	4, 19	(426,032,825)	(435,628,239)
Total de primas netas retenidas		<u>415,062,417</u>	<u>382,254,879</u>
Cambios en las provisiones de los contratos de seguros			
Cambio en la provisión de riesgo en curso	19	(475,396)	(28,420,469)
Cambio en la provisión en los negocios de vida a largo plazo sobre pólizas de vida	19	(10,311,345)	(12,302,706)
Cambio en la participación de los reaseguradores en la provisión de riesgo en curso	19	(8,399,782)	16,095,063
Total de cambios en las provisiones de los contratos de seguros		<u>(19,186,523)</u>	<u>(24,628,112)</u>
Primas netas ganadas	19	<u>395,875,894</u>	<u>357,626,767</u>
Reclamos y beneficios incurridos	4, 20	(248,414,644)	(238,087,045)
Participación de los reaseguradores en los reclamos y beneficios incurridos	4, 20	62,663,262	65,656,958
Beneficios por reembolsos y rescates	20	(19,666,415)	(16,826,376)
Reclamos y beneficios netos incurridos por los asegurados	20	<u>(205,417,797)</u>	<u>(189,256,463)</u>
Costo de suscripción y adquisición	4, 21	(126,570,429)	(115,810,518)
Provisión para pérdidas crediticias esperadas en primas por cobrar	6, 32	(530,722)	(1,113,601)
Primas netas ganadas, después de reclamos, costos de suscripción y provisión para pérdidas crediticias esperadas en primas por cobrar		<u>63,356,946</u>	<u>51,446,185</u>
Ingresos por intereses, comisiones y otras provisiones			
Ingresos por comisiones	4, 22	60,830,142	60,093,445
Ingresos financieros, neto	4, 23	47,663,455	36,400,803
Otros ingresos de operación, neto	24	777,625	595,380
Pérdidas crediticias esperadas en inversiones	7, 32	304,230	1,398,917
Resultados, neto		<u>172,932,398</u>	<u>149,934,730</u>
Gastos administrativos			
Gastos de personal	25	(55,430,076)	(52,687,801)
Gastos de ventas	27	(3,870,596)	(2,967,650)
Gastos administrativos	28	(18,535,232)	(18,183,954)
Gastos de depreciación, inmuebles, mobiliario y equipo	8	(4,849,608)	(5,037,474)
Gasto de amortización de activos intangibles	10	(5,149,339)	(5,165,439)
Gasto de depreciación de activos por derecho de uso	9	(933,309)	(858,592)
Total de gastos administrativos		<u>(88,768,160)</u>	<u>(84,900,910)</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		<u>84,164,238</u>	<u>65,033,820</u>
Gasto de impuesto sobre la renta:			
Corriente	29	(9,073,744)	(10,035,387)
Diferido	29	(58,270)	725,074
Total de impuesto sobre la renta	29	<u>(9,132,014)</u>	<u>(9,310,313)</u>
Utilidad neta		<u>75,032,224</u>	<u>55,723,507</u>
Utilidad neta atribuible a			
Participación controladora		75,025,542	55,878,997
Participación no controladora		6,682	(155,490)
Utilidad neta		<u>75,032,224</u>	<u>55,723,507</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 2024

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Nota</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Utilidad neta año		75,032,224	55,723,507
Otros resultados integrales			
Partidas que pudieran ser reclasificadas a resultado			
Conversión acumulada de moneda extranjera		246,614	4,011,895
Cambios neto en el valor razonable de los instrumentos de deuda a VRCORI	7	13,627,644	20,836,394
Cambio en las pérdidas crediticias esperadas en inversiones		(352,444)	(959,938)
		<u>13,521,814</u>	<u>23,888,351</u>
Total otros resultados integrales		<u>13,521,814</u>	<u>23,888,351</u>
Total de resultados integrales del año		<u>88,554,038</u>	<u>79,611,858</u>
Resultados integrales atribuibles a:			
Participación controladora		88,544,569	79,712,998
Participación no controladora		9,469	(101,140)
Resultados integrales del año		<u>88,554,038</u>	<u>79,611,858</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 2024

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

Reservas de capital												
			Reserva de valor razonable de activos financieros a VRCORI		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		Reserva legal								
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	200,140	418,327,122	
Resultados integrales												
Utilidad neta	0	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	23,834,001	(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)	0	(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	0	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)	0	(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)	(15,820,207)	(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	482,019,773	82,285	482,102,058
Saldo al 1 de enero de 2024												
	57,929,892	6,000,311	5,562,745	39,814,903	82,813,133	128,190,781	(10,283,133)	300,181,922	482,019,773	82,285	482,102,058	
Resultados integrales												
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	0	75,025,542	75,025,542	6,682	75,032,224	
Otros resultados integrales	0	0	13,272,717	0	0	13,272,717	246,310	75,025,542	88,544,569	9,469	88,554,038	
Transacciones con propietarios directamente registradas en patrimonio												
Contribuciones de y distribuciones a los accionistas												
Pago basado en acciones	26	0	609,350	0	0	0	0		609,350	0	609,350	
Compras y ventas, netas en acciones en tesorería	18	0	0	0	0	0	0	(6,560)	(6,560)	0	(6,560)	
Cambios en la participación de acciones comunes	18					0		18,187	0	0	0	
Distribución de dividendos	17	0	0	0	0	0	0	(18,376,701)	(18,376,701)	0	(18,376,701)	
Transferencia al fondo de la reserva legal		0	0	0	449,465	0	449,465	0	(449,465)	0	0	
Transferencia al fondo de la reserva de riesgos catastróficos y/o contingentes y previsión para desviaciones estadísticas		0	0	0	0	2,660,704	2,660,704	0	(2,660,704)	0	0	
Total de contribuciones y distribuciones a los accionistas		0	609,350	0	449,465	2,660,704	3,110,169	0	(21,475,243)	(17,755,724)	0	(17,773,911)
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	(18,292)	(18,292)	
Total cambios en participaciones de propiedad en subsidiarias		0	0	0	0	0	0	0	0	(18,292)	(18,292)	
Total transacciones con los accionistas		0	609,350	0	449,465	2,660,704	3,110,169	0	(21,475,243)	(17,755,724)	(18,292)	(17,774,016)
Saldo al 31 de diciembre de 2024		57,929,892	6,609,661	18,835,462	40,264,368	85,473,837	144,573,667	(10,036,823)	353,732,221	552,808,618	73,462	552,882,080

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 2024

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Nota</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta		75,032,224	55,723,507
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Depreciación de inmuebles, mobiliarios y equipo	8	4,849,608	5,037,474
Depreciación de activos por derecho de uso	9	933,309	858,592
Amortización de activos intangibles	10	5,149,339	5,165,439
Pérdida por deterioro de activos intangibles	10	627,683	134,710
Ganancia en venta de mobiliarios y equipos	24	(39,812)	(150,545)
Provisión para pérdidas crediticias esperadas en primas por cobrar	6, 32	530,722	1,113,601
Provisión para pérdidas crediticias esperadas en inversiones	7, 32	(304,230)	(1,398,917)
Ganancia no realizada en instrumentos financieros con cambios en resultados	7, 23	(5,124,846)	(3,912,192)
Pérdida (ganancia) en venta de inversiones	7	1,291,316	(63,303)
Cambio en la provisión de riesgo en curso	19	475,396	28,420,469
Cambio en la provisión en los negocios de vida a largo plazo sobre pólizas de vida	19	10,311,345	12,302,706
Cambio en la participación de los reaseguradores en la provisión de riesgo en curso	19	8,399,782	(16,095,063)
Cambio en la provisión sobre reclamos en trámite	20	(36,584,297)	(76,138,860)
Cambio en la provisión para siniestros incurridos a cargo de los reaseguradores	20	42,182,106	74,871,725
Transacciones de pagos basados en acciones liquidadas con instrumentos de patrimonio	26	609,350	886,348
Ingresos de dividendos e intereses	23	(44,237,666)	(36,447,756)
Gasto de intereses y otros gastos financieros	23	158,464	592,627
Impuesto sobre la renta (corriente y diferido)	29	9,132,014	9,310,313
		<u>73,391,807</u>	<u>60,210,875</u>
Cambios en activos y pasivos de operación			
Cuentas por cobrar de seguros		25,544,630	(38,382,966)
Otras cuentas por cobrar		(3,778,086)	(203,200)
Depósitos de reaseguros de exceso de pérdidas y otros activos		(2,068,356)	(2,727,917)
Reaseguro por pagar		(9,341,342)	21,391,143
Cuentas por pagar de seguros y otras		(5,066,606)	12,761,782
Efectivo generado de las actividades de la operación		<u>78,682,047</u>	<u>53,049,717</u>
Rendimientos cobrados		41,837,072	35,097,630
Intereses pagados	13, 23	(392)	(323,266)
Impuesto sobre la renta pagado		(4,851,201)	(3,472,742)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>115,667,526</u>	<u>84,351,339</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Compra de acciones y otras inversiones	7	(221,028,192)	(117,829,762)
Producto de la venta de acciones y otras inversiones	7	81,560,572	15,526,606
Bonos redimidos y comisiones recibidas por redención anticipada	7	59,266,363	52,320,898
Cambio en depósitos a plazo fijo	7	(18,886,205)	30,521,964
Adquisición de inmuebles, mobiliarios y equipo	8	(7,725,726)	(5,862,551)
Producto de la venta de mobiliario y equipo	8	97,832	289,589
Adquisición de intangibles	10	(1,008,846)	(963,199)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		<u>(107,724,202)</u>	<u>(25,996,455)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Financiamiento recibidos	13	0	12,000,000
Financiamiento pagados	13	(185,806)	(43,038,915)
Dividendos pagados	17	(18,376,701)	(16,636,352)
Pagos de pasivos de arrendamiento	15	(1,047,581)	(731,797)
Adquisición de participaciones no controladoras		(6,665)	(86,918)
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento		<u>(19,616,753)</u>	<u>(48,493,982)</u>
(Disminución) aumento neta en el efectivo y equivalentes de efectivo		(11,673,429)	9,860,902
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		56,210,455	44,526,915
Efectos sobre conversión acumulada en moneda extranjera		202,172	1,822,638
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	5	<u>44,739,198</u>	<u>56,210,455</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

31 de diciembre de 2024

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

(1) Constitución y operación

ASSA Compañía Tenedora, S. A. (el Grupo) 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	0.68%
ASSA Compañía de Seguros, S. A.	Seguros	El Salvador	28 de noviembre de 2008	1%
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%
ASSA Servicios de Reaseguro, S.A.	Servicios de Corretaje de Reaseguro	Panamá	5 de agosto de 2024	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 del Grupo es ASSA Compañía de Seguros, S. A. domiciliada en la República de Panamá con licencia expedida por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de la República de Panamá para ejercer el negocio de seguros y reaseguros en la República de Panamá. La principal legislación que rige el negocio de seguros en Panamá es la Ley 12 de 3 de abril de 2012 que regula la actividad de las compañías de seguros. Esta legislación ha adoptado las Normas de Contabilidad de las Normas Internacionales de Información Financiera (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, la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de la República de Panamá, y mediante la Resolución No.DG-SSRP-014 de 18 de noviembre de 2024 ha diferido para 2025 y ha reglamentado la adopción y aplicación de la norma NIIF 17, por intermedio del Acuerdo no.01 del 12 de enero de 2024.

Según el artículo 200, literal a, de este Acuerdo, cada entidad deberá realizar y presentar a la Superintendencia un primer reporte bajo NIIF 17 para el 2024 que será no oficial ni público, y que se utilizará como base de comparación para el período siguiente (2025), cuando ya será oficial bajo NIIF 17.

Como resultado del diferimiento de la entrada en vigor de la NIIF 17, estos estados financieros consolidados del Grupo han sido preparados de conformidad con las disposiciones de la Superintendencia, según lo descrito en el párrafo anterior.

(b) *Base de medición*

El Grupo ha utilizado las NIIF como guía para la contabilización de las transacciones y revelaciones no relacionadas con contratos de seguros preparados sobre la base del costo histórico, excepto por los activos y pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, los activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales y el plan de pago basado en acciones que se miden a su valor razonable.

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

(c) *Moneda funcional y de presentación*

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

Notas a los estados financieros consolidados

(d) Uso de juicios y estimaciones

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

Las estimaciones y 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 importes reconocidos en los estados financieros consolidados, se presentan en la Nota 33.

Las estimaciones relevantes que son particularmente susceptibles a cambios significativos y los supuestos e incertidumbres en las estimaciones se relacionan con lo siguiente:

(i) Juicios

La información sobre juicios relacionados en la aplicación de políticas contable que tienen efecto sobre los importes reconocidos en los estados financieros separados se describe en las siguientes notas:

- Nota 12 – Provisiones sobre los contratos de seguros
- Nota 9 – Activos por derecho de uso, neto

(ii) Supuestos e incertidumbres en las estimaciones

La información sobre supuestos e incertidumbres de estimación que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste de importancia relativa por el año terminado el 31 de diciembre de 2024, se incluye en las siguientes notas:

- Nota 6 – Cuentas por cobrar de seguros y otros, netas
- Nota 10 – Activos intangibles y plusvalía, neto
- Nota 12 – Provisiones sobre los contratos de seguros

(3) Políticas de contabilidad materiales

Las políticas de contabilidad aplicadas a todos los períodos presentados en estos estados financieros consolidados son consistentes, excepto donde se señale lo contrario.

(a) Base para consolidación

(i) Combinaciones de negocio

El Grupo contabiliza las combinaciones de negocios utilizando el método de la 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 la NIC 19 *Beneficios a los empleados*, respectivamente.

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 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, excluyendo el monto de cualquier participación no controladora en la adquirida, y el valor razonable de la participación en el patrimonio previamente mantenido por el adquirente 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 los montos netos a la fecha de la adquisición fuesen superiores a la contraprestación transferida, la diferencia se reconoce de inmediato en los resultados, como una ganancia por compra. 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, aplicando 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 remediada en 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 en 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**
Los cambios de participación en la propiedad de una controladora en una subsidiaria que no den lugar a una pérdida de control son reconocidos como transacciones de patrimonio.
- (iii) **Subsidiarias**
Las subsidiarias son entidades participadas 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.

Notas a los estados financieros consolidados

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 las cuentas de los activos y pasivos de la subsidiaria, y el importe en libros de todas las participaciones no controladoras relacionadas y otros componentes de patrimonio. Cualquier ganancia o pérdida resultante se reconoce en resultados. Si el Grupo retiene alguna participación en la anterior subsidiaria, ésta será medida a su valor razonable en la fecha en la que se pierde el control.

- (v) **Transacciones eliminadas en la consolidación**
Los saldos y transacciones y cualquier ingreso o gasto no realizado que 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 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 convertidos 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 reconvertidos a la moneda funcional 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 convertidas a la tasa de cambio, a la fecha de la transacción o adquisición.

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 en que la cobertura sea efectiva, y
- Coberturas de flujos de efectivo que califiquen, hasta por el monto que la cobertura sea efectiva.

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) Operaciones extranjeras

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

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

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

(c) *Efectivo y equivalentes de efectivo*

Para propósitos del estado consolidado de flujos de efectivo, se incluye:

- (i) el efectivo que comprende tanto el efectivo como los depósitos a la vista en bancos,
- (ii) Y los equivalentes de efectivo incluyen instrumentos financieros con vencimientos originales de tres meses o menos excluyendo aquellos que garantizan compromisos.

(d) *Instrumentos financieros*

Clasificación y medición – Activos financieros

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

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

Un activo financiero es medido a VRCORI solo si cumple con ambas de las siguientes condiciones y no ha sido designado a VRCCR:

- 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
- 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.

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 evalúa e informa al respecto al personal clave de la gerencia del Grupo sobre el rendimiento de la cartera;
- Los riesgos que afectan al rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos en el modelo de negocio) y la forma en que se administran dichos riesgos;
- Cómo se retribuye a los gestores del negocio (por ejemplo, si la compensación se basa en el valor razonable de los activos gestionados o sobre los flujos de 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.

Notas a los estados financieros consolidados

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 en 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.

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 resume 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 de activos, 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.

ASSA COMPAÑIA TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

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.

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 transferida 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 a resultados.

(3) Costo Amortizado (CA)

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

Baja en cuentas

Activos financieros

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

El Grupo participa en transacciones en las que transfieren ciertos activos reconocidos en su estado consolidado de situación financiera; pero retiene todos o sustancialmente todos los riesgos y beneficios 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 que no sean en efectivo transferidos so los activos asumidos) se reconoce en resultados.

Notas a los estados financieros consolidados

Pasivos financieros

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

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

Compensación

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

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

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

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

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

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

- Etapa 1: Reconoce la provisión de pérdidas crediticias por el monto equivalente a las pérdidas de crédito esperadas de los próximos 12 meses. Esto representa la porción de pérdidas crediticias esperadas que resulta de eventos de pérdidas que son probables dentro de un período de 12 meses siguientes a la fecha de reporte, 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 es 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 período de un año.

- Etapa 3: Reconoce una provisión para pérdidas crediticias 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.

Notas a los estados financieros consolidados

Incremento significativo en el riesgo de crédito de las primas por cobrar

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, o del emisor del mercado en el que opera la economía en general que pueda afectar el riesgo de impago de la póliza u otra operación crediticia. Al realizar la evaluación, el Grupo utiliza el cambio existente en el riesgo de que ocurra un incumplimiento a lo largo de la vida esperada en lugar del cambio en el importe de las pérdidas crediticias esperadas. Para realizar esta evaluación, el Grupo considera información razonable y sustentable que esté disponible sin costo o esfuerzo desproporcionado y que sea indicativa de incrementos en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial.

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

El análisis del riesgo crediticio es un análisis multifactor y holístico. Un factor específico puede ser relevante o no. Su peso dependerá de la comparación con otros factores, de acuerdo con el tipo de producto, canal de producción, tipo del contratante, región geográfica, etc. Es por esto que la administración ha considerado las segmentaciones como un componente importante para determinar el incremento significativo de riesgo 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 del activo; el cual dependerá de las gestiones de cobros efectuadas, número de cuotas atrasadas y tipo de cliente (persona natural, jurídica o gobierno).

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

Calificación de riesgo de crédito de los instrumentos financieros

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 calificadora debidamente autorizada por el regulador. Para aquellos instrumentos sin calificación, la administración utilizó un modelo interno de clasificación basado en la metodología de Fitch Ratings 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 del reconocimiento inicial basada en información disponible sobre el emisor o deudor. 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 de 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 situación 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 una estructura de Probabilidad de Incumplimiento (PI)

Para el portafolio de inversiones en valores, se espera que las calificaciones de riesgo de crédito sean el insumo principal para determinar la estructura de término de la probabilidad de incumplimiento (PI) para las diferentes exposiciones. Las exposiciones al riesgo de crédito se analizan por jurisdicción o región, tipo de instrumento, emisor y producto (con o sin garantía) y deudor. Se utilizan 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 correspondientes a los últimos 36 meses. Se considera una probabilidad de incumplimiento de pago a partir de que la póliza esté en su período corriente de cobro y la misma aumenta en la medida en que el saldo pasa a períodos más antiguos.

Insumos en la medición de la PCE

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

Modelo de inversiones

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

Modelo de primas por cobrar

- Tasa de pérdida (TP)
- Factor macroeconómico (FME)
- Exposición ante el incumplimiento (EI)

En estos modelos se utiliza información estadística y otros datos históricos que 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 agencia calificador de riesgo 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 histórico por regiones realizado por Merrill Lynch. Además, Bloomberg cuenta con un histórico de tasa de recuperación de reclamos en contra de contrapartes en estado de incumplimiento.

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

Factor macroeconómico

El factor macroeconómico considera variables observables o medibles que guarden una correlación con el comportamiento histórico de la morosidad. El estudio concluyó que el indicador que mayor relación guarda con la morosidad histórica es el Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE). Este indicador mide el comportamiento global de la producción nacional, con periodicidad mensual. El IMAE es una combinación de indicadores mensuales básicos de la producción de bienes y servicios, formulado a través de un índice de Quantum de Laspeyres, el cual mantiene un sistema de ponderaciones sobre un año base específico.

Está compuesto por indicadores mensuales de catorce actividades económicas que contiene la Clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIIU), y que a su vez están incluidas en el cálculo del Producto Interno Bruto (PIB).

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 de 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.

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

Consideración de condiciones futuras

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

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

(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.

Notas a los estados financieros consolidados

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.

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.

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.

(i) Activos y pasivos negociables

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

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

(j) Inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras

(i) Reconocimiento y medición

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

Los costos incluyen los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo. Los costos de los activos construidos incluyen los costos de materiales y mano de obra directa, y cualquier otro costo directamente relacionado con el activo para que esté en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista.

Notas a los estados financieros consolidados

Las ganancias y pérdidas en disposición de inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras son determinadas comparando el producto de la disposición neta de los gastos incurridos, con el valor según libros de los activos netos de depreciación o amortización acumulada 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.

(iii) Depreciación y amortización

La depreciación y amortización es calculada sobre el importe amortizable, que es el costo de un activo, menos su valor residual. La depreciación y amortización se reconoce en el estado consolidado de resultados en línea recta durante la vida útil estimada de cada parte de un elemento de inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras, ya que éste refleja 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 15 años
Equipo rodante	De 5 a 8 años
Mejoras a la propiedad	De 5 a 10 años

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

(k) *Activos y pasivos por arrendamiento*

Al inicio de un contrato, el Grupo evalúa si un contrato es, o contiene, un arrendamiento. Un contrato es, o contiene, un arrendamiento si el contrato transmite el derecho de controlar el uso de un activo identificado por un período de tiempo a cambio de una consideración 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 a obtener sustancialmente todos los beneficios económicos del uso del activo durante todo el período de uso; y

Notas a los estados financieros consolidados

- el Grupo tiene la habilidad de dirigir el uso del activo. El Grupo tiene este derecho cuando tiene los derechos de toma de decisiones más relevantes, tales como la habilidad 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 designó el activo de una manera que predetermina cómo y para qué propósito será utilizado.

Al inicio o en la revaluación de un contrato que contiene un componente de arrendamiento, el Grupo asigna la consideración en el contrato a cada componente de arrendamiento sobre la base de sus precios independientes relativos. Sin embargo, para los arrendamientos de terrenos y edificios en los que es arrendatario, el Grupo ha elegido no separar los componentes de no-arrendamiento del contrato y contabilizarlos en un único componente de arrendamiento junto con los componentes que 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 de 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 la vida útil del activo por derecho de uso o el final del plazo del arrendamiento el que ocurra primero. La vida útil estimada de los activos por derecho de uso se determina sobre la misma base que la de los muebles, equipo y mejoras. Además, el activo por derecho de uso se reduce periódicamente por pérdidas por deterioro, si corresponde, y se ajusta para ciertas nuevas mediciones del pasivo por arrendamiento.

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

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

- Pagos fijos, incluidos los pagos fijos en sustancia;
- Pagos de arrendamiento variables que dependen de un índice o una tasa, medidos inicialmente utilizando el índice o la tasa en la fecha de inicio;
- Montos que se espera pagar bajo una garantía de valor residual; y

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 precio de ejercicio bajo una opción de compra que el Grupo está razonablemente seguro 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 no 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.

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

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

Arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor

El Grupo ha optado por no reconocer los activos por derecho de uso y los pasivos por arrendamientos para arrendamientos a corto plazo de equipos informáticos que tienen un plazo de arrendamiento de 12 meses o menos y arrendamientos de activos de bajo valor. El Grupo reconoce los pagos de arrendamiento asociados con estos arrendamientos como un gasto en línea recta durante el plazo del arrendamiento, en el estado consolidado de resultados.

(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.

ii. Valor presente del negocio adquirido (VOBA)

Cuando una cartera de contratos de seguro es adquirida, ya sea directamente de otra compañía de seguros o por medio de una combinación de negocios, la diferencia entre el valor razonable del pasivo de seguros y el valor de los pasivos de seguros medidos utilizando las políticas contables existentes del Grupo es reconocida como un activo por el valor presente del negocio adquirido (VOBA).

Notas a los estados financieros consolidados

Posterior a su reconocimiento inicial, el activo intangible se mide al costo menos la amortización acumulada. El activo intangible se amortiza sobre la base de línea recta durante la vida útil de las pólizas adquiridas. La amortización se registra en el estado consolidado de resultados.

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

iii. Amortización

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

La vida útil estimada de los activos intangibles, excepto, plusvalía y se presenta como sigue:

Vida Útil

Relación de clientes	De 6 a 28 años
Valor presente del negocio adquirido (cartera de vida)	De 28 años
Desarrollos tecnológicos	De 3 a 5 años

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

(m) *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 que 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.

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

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.

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, que se devenga en línea recta por los días de cobertura transcurridos.

iii. Provisión para reclamos en trámite

Los reclamos derivados de contratos de seguros generales consisten en reclamos y gastos de manejo pagados durante el año, junto con el movimiento en la provisión para reclamos en trámite, la cual incluye los casos pendientes y aquellos no reportados.

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. 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.

Notas a los estados financieros consolidados

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.

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

Los activos de reaseguro se revisan para determinar si existe 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 el estado consolidado de resultados inmediatamente en la fecha de compra y no se amortizan.

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

Reaseguro asumido

El Grupo también asume el riesgo de reaseguro en el curso normal de sus operaciones. Las primas y reclamaciones sobre reaseguros asumidos se reconocen como ingresos o gastos de la misma manera que lo serían si el reaseguro se considerara como negocio de seguro directo, teniendo en cuenta la clasificación del producto del negocio reasegurado.

Notas a los estados financieros consolidados

Los pasivos de reaseguro representan saldos adeudados a compañías de seguros. Los montos por pagar se estiman de manera consistente con el contrato de reaseguro relacionado.

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

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

v. Costos de suscripción y adquisición

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

vi. Prueba de adecuación de pasivos de contratos de seguro

Donde se identifique un déficit en una provisión para contrato de seguro, se acumula una provisión adicional y el Grupo reconoce la deficiencia en resultados del año, la cual se evalúa tomando en consideración las primas, siniestros y gastos relacionados.

Contratos de seguros de personas

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

(i) Primas

Las primas correspondientes a las pólizas de seguros de personas se devengan sobre las mismas bases que el negocio de seguros general estableciendo una provisión de riesgo en curso 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 los contratos de seguros de negocio de vida a largo plazo sobre pólizas de vida considerando todas las obligaciones que se originan del componente de depósito al igual que las obligaciones por los contratos de seguros.

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

- (iii) Provisión para contratos de seguros a largo plazo – vida tradicional
Estos contratos acumulan una provisión matemática para garantizar el pago de beneficios futuros a los asegurados. Esta provisión se calcula con bases actuariales, considerando factores como mortalidad, tasas de interés y otros supuestos técnicos. Al cierre de cada período fiscal, se ajusta para reconocer su impacto 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.

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 los 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.

Notas a los estados financieros consolidados

(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.

(n) ***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 sobre 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.

(o) ***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.

(p) ***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.

Notas a los estados financieros consolidados

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

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

En el caso de la subsidiaria ASSA Compañía de Seguros, S. A. en Nicaragua, la Ley General de Instituciones de Seguros, Reaseguros y Fianzas, señala que las instituciones de seguros deberán constituir una reserva de capital del quince por ciento (15%) de sus utilidades netas.

Este registro se reconoce en los resultados acumulados de ejercicios anteriores. Cada vez que la reserva de capital de una institución de seguros alcance un monto igual al de su capital social o asignado y radicado, el cuarenta por ciento (40%) de dicha reserva de capital se convertirá automáticamente en capital social o asignado, según sea el caso, emitiéndose nuevas acciones que se distribuirán entre los accionistas existentes en proporción al capital aportado por cada uno.

El numeral 1 del Artículo 208 de la Ley de Seguros de la República de Panamá requiere que las aseguradoras acumulen una reserva de previsión para desviaciones estadísticas no menor de 1% y hasta 2 1/2% sobre las primas netas retenidas para todos los ramos. El uso y restitución de esta reserva serán reglamentados por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de la República de Panamá, entre otros casos, cuando la siniestralidad presente resultados adversos. El Grupo establece esta reserva 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 previsión para riesgos catastróficos y/o de contingencias 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. El Grupo establece esta reserva 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 de operaciones que se manejan en una unidad monetaria diferente a la de presentación de estos estados financieros consolidados.

Notas a los estados financieros consolidados

(q) 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.

(r) 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 otras utilidades integrales.

I. Impuesto corriente

El impuesto corriente es el impuesto esperado a pagar o a recuperar sobre el ingreso gravable o pérdidas del año, utilizando las tasas vigentes 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 negocios 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 períodos 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.

Notas a los estados financieros consolidados

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.

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

(s) 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.

(t) 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 el Grupo, 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.

Notas a los estados financieros consolidados

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 que se reconocen en ingresos al momento de facturar y vida universal que se reconocen como ingreso cuando son pagados por los tenedores de la póliza, ambos ajustados 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 el estado consolidado de resultados para todos los instrumentos financieros presentado a costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva.

El método de tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un activo o un pasivo financiero y de imputación del ingreso o gasto financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea apropiado, por un período más corto, con el importe neto en libros del activo o pasivo financiero.

Cuando se calcula la tasa de interés efectiva, el Grupo estima los flujos de efectivo considerando todos los términos contractuales del instrumento financiero (por ejemplo, opciones de prepago) pero no considera pérdidas crediticias futuras. El cálculo incluye todas las comisiones y cuotas pagadas o recibidas entre las partes del contrato que son parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y cualquier otra prima o descuento.

(iii) Ingresos sobre inversiones

Los ingresos por intereses sobre valores son reconocidos mediante el método de tasa de interés efectiva, y los dividendos son reconocidos cuando el Grupo tiene los derechos para recibir el pago establecido. Ambos conceptos se registran en resultados. Las ganancias y pérdidas por la venta de instrumentos de inversiones clasificados a valores razonables con cambios en resultados son también reconocidas en resultados.

Las ganancias o pérdidas 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) Ingresos por honorarios y comisiones

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

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

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 y cobranzas de seguros	El Grupo presta servicios de administración y cobranzas de seguros. Las comisiones por servicios de administración de seguros se calculan con base a un porcentaje fijo 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.

(u) 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.

(v) Uniformidad en presentación

Durante el 2024, algunas cifras del estado de situación financiera fueron reclasificadas con respecto a la información presentada al 31 de diciembre de 2023, 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.

(w) Nuevas normas e interpretaciones aún no adoptadas

NIIF 17 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; no obstante, los estados financieros auditados y comparativos al 31 de diciembre de 2024 son preparados aplicando la NIIF 4 vigente previo al Acuerdo No. 01-2024 del 12 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.

Notas a los estados financieros consolidados

De esta forma, los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2023 y 2024 deben ser preparados aun aplicando la NIIF 4. El Grupo se encuentra en la fase 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 consolidados en su conjunto.

Con fecha 17 de diciembre de 2024, la Superintendencia emitió la Circular N° SSRP-040-2024 mediante la cual requiere a las compañías de seguros presentar antes del 15 de enero de 2025 cierta información financiera relacionada con la adopción de la NIIF 17, con el objetivo principal de obtener información cuantitativa sobre los impactos de la implementación de la NIIF 17, relacionada con aspectos técnicos y metodológicos, con la finalidad de evaluar la situación del mercado asegurador panameño durante este proceso de transición a la NIIF 17.

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.

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 simplificación se aplica a la medición del pasivo por cobertura remanente, que no requiere desagregar en VPFEE, nota 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.

Para las entidades aseguradoras que poseen instrumentos de crédito 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.

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.01-2024 de 12 de enero de 2024 publicado en Gaceta Oficial Digital el 8 de febrero de 2024, que la fecha de entrada en vigor de la NIIF 17, que de conformidad con el IASB era 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, la respectiva Superintendencia 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.

Notas a 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.

NIIF 18 Presentación y Revelación en los Estados Financieros

La NIIF 18 reemplazará la NIC 1 *Presentación de Estados Financieros* y aplica a los períodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2027. Esta nueva norma introduce los siguientes nuevos requerimientos clave:

- Las entidades están obligadas a clasificar todos los ingresos y gastos en cinco categorías en el estado de pérdidas y ganancias, a saber, las categorías de operaciones, de inversión, de financiación, de operaciones discontinuadas y del impuesto sobre la renta. Las entidades también están obligadas a presentar un subtotal de resultado operacional recién definido. El beneficio neto de las entidades no cambiará.
- Las medidas de desempeño definidas por la gerencia (MPM, por sus siglas en inglés) se presentan en una sola nota en los estados financieros.
- Se proporciona una orientación mejorada sobre cómo agrupar la información en los estados financieros.

Además, se requiere que todas las entidades utilicen el subtotal del resultado operacional como punto de partida para el estado de flujos de efectivo cuando presenten los flujos de efectivo de las actividades de operación bajo el método indirecto.

El Grupo aún se encuentra en el proceso de evaluar el impacto de la nueva norma, particularmente con respecto a la estructura del estado consolidado de resultados de la Compañía, el estado consolidado de flujos de efectivo y las revelaciones adicionales requeridas para las MPM. La Compañía también está evaluando el impacto en la forma en que se agrupa la información en los estados financieros consolidados, incluso para las partidas actualmente etiquetadas como "otros".

Otras normas

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

- Ausencia de Convertibilidad (Modificaciones a la NIC 21)
- Clasificación y Medición de Instrumentos Financieros (Modificaciones a la NIIF 9 y NIIF 7)

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

(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:

	Compañías Afiliadas		Compañías Relacionadas		Total	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Activos:						
Efectivo y equivalentes de efectivo	0	379,867	7,477,743	12,814,460	7,477,743	13,194,327
Cuentas por cobrar (asegurados)	684,037	871,285	4,384,417	4,800,331	5,068,454	5,671,616
Cuentas por cobrar (reaseguros)	146,006	31,635	0	0	146,006	31,635
Rendimientos por inversiones	4,331	14,542	118,977	104,458	123,308	119,000
Acciones patrimoniales	500,000	500,000	63,846,224	52,496,287	64,346,224	52,996,287
Bonos privados	10,990,355	7,214,412	12,914,835	9,928,200	23,905,190	17,142,612
Depósitos a plazo	24,056,747	28,911,929	16,745,536	8,636,296	40,802,283	37,548,225
Pasivos:						
Reaseguro por pagar	298,766	291,227	0	0	298,766	291,227
Cuentas por pagar seguros y otras	179	7,739	0	0	179	7,739
Ingresos y costos						
Primas suscritas, netas de cancelaciones	8,353,774	8,607,287	25,125,804	29,292,113	33,479,578	37,899,400
Primas cedidas a reaseguradores	3,802,374	3,711,199	0	0	3,802,374	3,711,199
Comisiones ganadas en reaseguro	186,783	186,598	0	0	187,833	186,598
Ingresos financieros, neto						
Intereses ganados	1,740,866	1,786,222	1,407,748	1,060,341	3,148,614	2,846,563
Dividendos sobre depósitos e inversiones	0	33,750	4,263,389	3,636,769	4,263,389	3,670,519
Reclamos y beneficios incurridos, neto	1,541,970	862,348	850,630	25,659,830	2,392,600	26,522,178
Participación de reaseguradores en los reclamos y beneficios incurridos	1,358,768	589,647	0	0	1,358,768	589,647
Costos de suscripción y adquisición	1,551,373	1,524,416	23,856	0	1,575,229	1,524,416

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.

Las transacciones del personal clave de gerencia y directores están compuestas por dietas, salarios y otras remuneraciones y ascienden a US\$7,175,384 (2023: US\$6,208,316). 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.

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

(5) Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Efectivo en caja y efectos de caja	40,516	20,436
Cuentas bancarias	39,954,297	40,526,330
Equivalentes de efectivo	<u>4,744,385</u>	<u>15,663,689</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>44,739,198</u>	<u>56,210,455</u>

Al 31 de diciembre de 2024, una subsidiaria del Grupo (ASSA Panamá, S. A.), mantiene líneas de sobregiro contratado por valor de US\$3,000,000 no garantizados, a una tasa de interés de 6.50% (2023 5.25%). La línea de crédito hasta un límite de US\$50,000,000, no fue renovada para el período 2024.

(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>2024</u>	<u>2023</u>
Cuentas por cobrar originadas en contratos de seguros:		
Poseedores de contratos	211,579,433	229,611,512
Provisión para pérdidas crediticias esperadas en primas por cobrar (véase nota 32)	<u>(13,774,459)</u>	<u>(13,195,953)</u>
Asegurados, neto	197,804,974	216,415,559
Sobre los contratos de reaseguro	16,960,106	24,304,028
Préstamos sobre pólizas de vida individual	<u>1,619,714</u>	<u>1,788,343</u>
	<u>216,384,794</u>	<u>242,507,930</u>
Otras:		
Con compañías relacionadas	361,844	52,787
Cuentas por cobrar varias	<u>4,552,672</u>	<u>1,083,642</u>
	<u>221,299,310</u>	<u>243,644,359</u>

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

	2024		
	<u>PCE de 12 meses</u>	<u>PCE del tiempo de vida</u>	<u>Total</u>
Saldo al inicio del año	8,588,556	4,607,397	13,195,953
Transferido a durante la vida total sin deterioro crediticio	2,099,768	(2,099,768)	0
Transferido a durante la vida total con deterioro crediticio	(2,258,254)	2,258,254	0
Remediación neta de la provisión para pérdidas (Nota 32)	727,621	(196,899)	530,722
Efecto en cambio de moneda	<u>47,784</u>	<u>0</u>	<u>47,784</u>
Saldo al final del año	<u>9,205,475</u>	<u>4,568,984</u>	<u>13,774,459</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

	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
Remediación 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	<u>8,588,556</u>	<u>4,607,397</u>	<u>13,195,953</u>

(7) Inversiones

Las inversiones se detallan de la siguiente manera:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
A valor razonable con cambios en resultados:		
Acciones patrimoniales	8,678,243	10,565,627
Bonos privados	5,332,567	6,348,412
Fondos de inversiones	<u>51,985,500</u>	<u>44,516,279</u>
	<u>65,996,310</u>	<u>61,430,318</u>
A valor razonable con cambios en otros resultados integrales:		
Acciones patrimoniales	82,700,258	70,087,020
Bonos de gobierno	30,029,871	26,034,883
Bonos privados	398,547,822	338,577,639
Depósitos a plazo	<u>3,001,770</u>	<u>1,325,844</u>
	<u>514,279,721</u>	<u>436,025,386</u>
A costo amortizado:		
Bonos de gobierno	55,759,694	28,355,505
Bonos privados	31,401,081	58,722,596
Depósitos a plazo	189,181,266	157,678,905
Reportos	<u>2,651,825</u>	<u>0</u>
	<u>278,993,866</u>	<u>244,757,006</u>
Sub-total	<u>859,269,897</u>	<u>742,212,710</u>
Provisión para pérdidas crediticias esperadas en inversiones a costo amortizado	<u>(994,599)</u>	<u>(1,090,262)</u>
Intereses acumulados por cobrar	<u>5,118,206</u>	<u>4,337,423</u>
Total de inversiones, neto	<u>863,393,504</u>	<u>745,459,871</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>2024</u>	<u>2023</u>
Saldo al inicio del año	742,212,710	698,010,826
Pérdida (ganancia) en venta de inversiones	(1,291,316)	63,303
Amortización de bonos de gobierno y privados	348,510	(1,663,580)
Compras o adiciones	221,028,192	117,829,762
Valor en libros de las inversiones vendidas	(81,560,572)	(15,526,606)
Bonos redimidos y comisiones recibidas por redenciones anticipadas	(59,266,363)	(52,320,898)
Cambios en los depósitos a plazo fijo	18,886,205	(30,521,964)
Ganancia no realizada en instrumentos financieros con cambios en resultados	5,124,846	3,912,192
Cambios en valor razonable en otros resultados integrales	13,627,644	20,836,394
Efecto de conversión de moneda	160,041	1,593,281
Saldo al final del año	<u>859,269,897</u>	<u>742,212,710</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\$4,333,024 (2023: US\$5,888,697). Estas ventas generaron ganancias netas en ambos años por US\$568,051 (2023: US\$414,303), las cuales se presentan 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\$76,023,436 (2023: US\$7,967,095). Estas ventas generaron pérdida neta ambos años por US\$1,836,729 (2023: US\$177,986) la cual se presenta en el estado consolidado de resultados en el rubro de ingresos financieros, neto.

Inversiones a costo amortizado:

El Grupo realizó ventas de su portafolio de inversiones a costo amortizado US\$1,204,112 (2023: US\$1,670,814). Estas ventas generaron pérdida neta por US\$22,638 (2023: pérdida neta US\$173,014) la cual se presenta en el estado consolidado de resultados en el rubro de ingresos financieros, neto.

ASSA COMPAÑIA 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:

	2024		
	PCE de 12 meses	PCE del tiempo de vida – sin deterioro crediticio	Total
Saldo al inicio del año	359,294	730,968	1,090,262
Remedición neta de la provisión para pérdidas (Nota 32)	(130,549)	34,886	(95,663)
Transferencia a PCE del tiempo de vida – sin deterioro crediticio	<u>(1,310)</u>	<u>1,310</u>	<u>0</u>
Saldo al final del año	<u>227,435</u>	<u>767,164</u>	<u>994,599</u>

	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	<u>62,024</u>	<u>(62,024)</u>	<u>0</u>
Saldo al final del año	<u>359,294</u>	<u>730,968</u>	<u>1,090,262</u>

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

	2024		
	PCE de 12 meses	PCE del tiempo de vida – sin deterioro crediticio	Total
Saldo al inicio del año	952,108	43,796	995,904
Remedición neta de la provisión para pérdidas (Nota 32)	(106,679)	(101,888)	(208,567)
Transferencia a PCE del tiempo de vida – sin deterioro crediticio	<u>(8,506)</u>	<u>8,506</u>	<u>0</u>
Saldo al final del año	<u>836,923</u>	<u>(49,586)</u>	<u>787,337</u>

	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	<u>(14,710)</u>	<u>14,710</u>	<u>0</u>
Saldo final del año	<u>952,108</u>	<u>43,796</u>	<u>995,904</u>

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

Notas a los estados financieros consolidados

(8) Inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras, neto

Los inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras, neto se detallan a continuación:

	2024						
	Terreno	Inmuebles	Mejoras a la Propiedad	Mobiliario y equipo	Equipo Rodante	Proyectos en proceso	Total
Costo							
Saldo al inicio del año	2,475,454	34,109,374	11,229,767	41,049,802	2,338,290	4,053,646	95,256,333
Adiciones	1,548,791	2,518,217	111,600	771,290	178,270	2,597,558	7,725,726
Ventas y disposiciones	0	0	0	(607,517)	(391,530)	0	(999,047)
Efecto de movimientos por cambio de moneda	6,293	76,375	22,635	31,112	5,036	0	141,451
Ajustes y reclasificaciones	0	5,899	826,454	1,509,076	246,735	(2,589,226)	(1,062)
Saldo al final del año	4,030,538	36,709,865	12,190,456	42,753,763	2,376,801	4,061,978	102,123,401
Depreciación acumulada							
Saldo al inicio del año	0	12,077,427	5,177,996	32,865,451	1,684,187	0	51,805,061
Depreciación	0	1,007,364	496,082	3,141,636	204,526	0	4,849,608
Venta y disposiciones	0	0	0	(582,417)	(358,610)	0	(941,027)
Efecto de movimientos por cambio de moneda	0	22,067	8,566	14,447	1,264	0	46,344
Ajustes y reclasificaciones	0	0	0	1,062	0	0	1,062
Saldo al final del año	0	13,106,858	5,682,644	35,440,179	1,531,367	0	55,761,048
Valor según libros							
Al inicio del año	2,475,454	22,031,947	6,051,771	8,184,351	654,103	4,053,646	43,451,272
Al final del año	4,030,538	23,554,959	6,491,082	7,378,362	845,434	4,061,978	46,362,353
	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 2024, el Grupo mantiene producto de la venta de inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras propiedades neta por US\$97,832 (2023: US\$289,589).

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

Notas a los estados financieros consolidados

(9) Activos por derecho de uso, neto

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

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Costo		
Saldo al inicio del año	5,653,335	3,786,463
Adiciones	817,989	1,999,001
Cancelaciones	(163,285)	(176,749)
Efecto de movimiento por cambio de moneda	21,926	44,620
Saldo al final del año	<u>6,329,965</u>	<u>5,653,335</u>
Depreciación acumulada		
Saldo al inicio del año	3,825,248	3,056,752
Depreciación del año	933,309	858,592
Cancelaciones	13,462	(114,277)
Efecto de movimiento por cambio de moneda	9,702	24,181
Saldo al final del año	<u>4,781,721</u>	<u>3,825,248</u>
Valor según libros		
Al inicio del año	<u>1,828,087</u>	<u>729,711</u>
Al final del año	<u>1,548,244</u>	<u>1,828,087</u>

(10) Activos intangibles y plusvalía, neto

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

	<u>Plusvalía</u>	<u>Relación con clientes</u>	<u>Valor presente del negocio adquirido</u>	<u>Desarrollos tecnológicos</u>	<u>Total</u>
Costo					
Saldo al inicio del año	11,988,558	36,878,691	45,412,720	4,206,041	98,486,010
Adquisiciones	0	0	0	1,008,846	1,008,846
Pérdida por deterioro	0	0	0	(644,047)	(644,047)
Efecto de movimiento por cambio de moneda	0	0	0	43,539	43,539
Saldo al final del año	<u>11,988,558</u>	<u>36,878,691</u>	<u>45,412,720</u>	<u>4,614,379</u>	<u>98,894,348</u>
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro					
Saldo al inicio del año	50,555	14,996,049	9,758,222	2,999,693	27,804,519
Amortización	0	2,793,699	1,596,744	758,896	5,149,339
Pérdida por deterioro	0	0	0	(627,683)	(627,683)
Efecto de movimiento por cambio de moneda	0	0	0	27,639	27,639
Saldo al final del año	<u>50,555</u>	<u>17,789,748</u>	<u>11,354,966</u>	<u>3,158,545</u>	<u>32,353,814</u>
Valor según libros					
Al inicio 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>
Al final del año	<u>11,938,003</u>	<u>19,088,943</u>	<u>34,057,754</u>	<u>1,455,834</u>	<u>66,540,534</u>

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

Notas a los estados financieros consolidados

			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
Pérdida por deterioro	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
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>

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

Al 31 de diciembre de 2024, para la plusvalía calculada sobre los activos y pasivos adquiridos, la administración no identificó la existencia de indicadores de deterioro (2023: 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 tanto fuentes externas como internas.

	2024	2023
En porcentaje		
Tasa de descuento	10.24%	13.57%
Tasa de crecimiento de valor terminal	1.91%	1.91%
Tasa de crecimiento presupuestada de prima (promedio para los próximos cinco años)	6.96%	4.20%

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. Al 31 de diciembre 2024, la administración del Grupo no ha identificado indicios de deterioro de la plusvalía.

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

Notas a los estados financieros consolidados

(11) Otros activos

A continuación, se detallan los otros activos:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Gastos pagados por anticipados	8,633,707	9,339,124
Proyectos	683,307	329,458
Depósitos en garantías	443,009	413,890
Fondos de cesantía	6,247,394	5,692,262
Otros	<u>5,077,413</u>	<u>4,322,965</u>
	<u>21,084,830</u>	<u>20,097,699</u>

(12) Provisiones sobre los contratos de seguros

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

	<u>2024</u>			<u>2023</u>		
	<u>Bruto</u>	<u>Reaseguro</u>	<u>Neto</u>	<u>Bruto</u>	<u>Reaseguro</u>	<u>Neto</u>
Riesgo en curso						
Primas no devengadas	251,682,253	(136,279,597)	115,402,656	251,870,651	(144,827,084)	107,043,567
Insuficiencia de primas	<u>608,747</u>	<u>0</u>	<u>608,747</u>	<u>173,815</u>	<u>0</u>	<u>173,815</u>
Total de provisión para riesgo en curso	<u>252,291,000</u>	<u>(136,279,597)</u>	<u>116,011,403</u>	<u>252,044,466</u>	<u>(144,827,084)</u>	<u>107,217,382</u>
Reclamos en trámite						
Caso por caso e incurridos, pero no reportados	<u>149,747,978</u>	<u>(73,690,467)</u>	<u>76,057,511</u>	<u>183,640,714</u>	<u>(114,036,972)</u>	<u>69,603,742</u>
Negocios de vida a largo plazo sobre pólizas de vida						
Provisión para pólizas de vida a largo plazo	<u>307,240,659</u>	<u>(799,516)</u>	<u>306,441,143</u>	<u>297,881,412</u>	<u>(806,893)</u>	<u>297,074,519</u>
Total de provisiones de contratos de seguro	<u>709,279,637</u>	<u>(210,769,580)</u>	<u>498,510,057</u>	<u>733,566,592</u>	<u>(259,670,949)</u>	<u>473,895,643</u>

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

- Riesgo en curso:

	<u>2024</u>			<u>2023</u>		
	<u>Bruto</u>	<u>Reaseguro</u>	<u>Neto</u>	<u>Bruto</u>	<u>Reaseguro</u>	<u>Neto</u>
Saldo al inicio del año	252,044,466	(144,827,084)	107,217,382	222,836,666	(128,504,267)	94,332,399
Primas suscritas	841,095,242	(426,032,825)	415,062,417	817,883,118	(435,628,239)	382,254,879
Primas ganadas	(841,228,593)	434,432,607	(406,795,986)	(789,636,464)	419,533,176	(370,103,288)
Ajuste por insuficiencia de primas	608,747	0	608,747	173,815	0	173,815
Efecto de cambio de moneda	<u>(228,862)</u>	<u>147,705</u>	<u>(81,157)</u>	<u>787,331</u>	<u>(227,754)</u>	<u>559,577</u>
Saldo al final del año	<u>252,291,000</u>	<u>(136,279,597)</u>	<u>116,011,403</u>	<u>252,044,466</u>	<u>(144,827,084)</u>	<u>107,217,382</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

- Reclamos en trámite:

	2024			2023		
	<u>Bruto</u>	<u>Reaseguro</u>	<u>Neto</u>	<u>Bruto</u>	<u>Reaseguro</u>	<u>Neto</u>
Saldo al inicio del año	183,640,714	(114,036,972)	69,603,742	262,168,088	(190,158,613)	72,009,475
Apertura de reservas caso por caso	225,790,253	(27,217,371)	198,572,882	218,997,206	(32,731,590)	186,265,616
Reclamos pagados durante el año	(264,176,520)	68,666,461	(195,510,059)	(298,944,956)	110,400,601	(188,544,355)
Cambios en la reserva IBNR	1,801,970	733,016	2,534,986	3,808,890	(2,797,286)	1,011,604
Efecto de cambio de moneda	<u>2,691,561</u>	<u>(1,835,601)</u>	<u>855,960</u>	<u>(2,388,514)</u>	<u>1,249,916</u>	<u>(1,138,598)</u>
Saldo al final del año	<u>149,747,978</u>	<u>(73,690,467)</u>	<u>76,057,511</u>	<u>183,640,714</u>	<u>(114,036,972)</u>	<u>69,603,742</u>

- Negocios de vida a largo plazo sobre pólizas de vida:

	2024			2023		
	<u>Bruto</u>	<u>Reaseguro</u>	<u>Neto</u>	<u>Bruto</u>	<u>Reaseguro</u>	<u>Neto</u>
Saldo al inicio del año	297,881,412	(806,893)	297,074,519	285,566,197	(804,117)	284,762,080
Cambio en la provisión para pólizas de vida a largo plazo	10,311,345	0	10,311,345	12,302,706	0	12,302,706
Efecto de cambio de moneda	<u>(952,098)</u>	<u>7,377</u>	<u>(944,721)</u>	<u>12,509</u>	<u>(2,776)</u>	<u>9,733</u>
Saldo al final del año	<u>307,240,659</u>	<u>(799,516)</u>	<u>306,441,143</u>	<u>297,881,412</u>	<u>(806,893)</u>	<u>297,074,519</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% (2023: igual).

- (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.

Notas a los estados financieros consolidados

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.

Presunciones y cambios en las presunciones

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

	Estimaciones		Resultados	
	<u>2024</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Panamá	<u>41.26%</u>	<u>37.10%</u>	<u>38.11%</u>	<u>37.33%</u>
El Salvador	<u>33.10%</u>	<u>33.39%</u>	<u>31.23%</u>	<u>33.08%</u>
Nicaragua	<u>17.40%</u>	<u>16.45%</u>	<u>17.16%</u>	<u>16.20%</u>
Costa Rica	<u>30.01%</u>	<u>35.18%</u>	<u>29.44%</u>	<u>25.99%</u>
Guatemala	<u>44.20%</u>	<u>40.15%</u>	<u>48.34%</u>	<u>44.90%</u>
Honduras	<u>17.19%</u>	<u>15.22%</u>	<u>21.23%</u>	<u>5.24%</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>2024</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Panamá	<u>63.14%</u>	<u>69.46%</u>	<u>59.36%</u>	<u>68.19%</u>
El Salvador	<u>37.52%</u>	<u>47.10%</u>	<u>35.47%</u>	<u>44.98%</u>
Nicaragua	<u>15.16%</u>	<u>10.71%</u>	<u>23.80%</u>	<u>18.93%</u>
Costa Rica	<u>54.84%</u>	<u>47.62%</u>	<u>73.06%</u>	<u>58.83%</u>
Guatemala	<u>62.18%</u>	<u>62.43%</u>	<u>70.58%</u>	<u>64.07%</u>
Honduras	<u>52.08%</u>	<u>51.67%</u>	<u>49.44%</u>	<u>26.95%</u>

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

	<u>Coefficiente de mortalidad</u>		<u>Tasa de interés técnico</u>	
	<u>2024</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Pólizas de vida tradicional	0.42	0.37	3.50%	3.50%
Pólizas de vida universal	0.48	0.42	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 generadas por los datos son utilizadas con preferencia a la utilización de una tabla de mortalidad sobre una base ajustada.

Morbilidad

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

Persistencia

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

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

(c) Otras presunciones

Gastos de renovación

El nivel corriente de gastos de renovación se presume que es una base apropiada de gastos.

Cambios en presunciones

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

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>2024</u>	<u>2023</u>
Financiamiento a largo plazo	US\$ 3,000,000	7.00%	Junio 2024	0	184,943
Otros cargos por financiamiento				0	863
Total				<u>0</u>	<u>185,806</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>2024</u>	<u>2023</u>
Saldo al inicio del año	185,806	31,547,987
Financiamientos pagados	(185,806)	(43,038,915)
Financiamiento recibido	0	12,000,000
Intereses pagados	<u>0</u>	<u>(323,266)</u>
Saldo al final del año	<u><u>0</u></u>	<u><u>185,806</u></u>

(14) Cuentas por pagar de seguros y otros

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

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Coaseguros	29,398,731	31,061,481
Comisiones	15,338,369	18,184,065
Impuestos sobre primas	22,538,304	21,649,122
Prestaciones laborales por pagar	10,228,302	10,173,702
Impuestos sobre la renta por pagar	6,040,464	4,167,071
Dividendos y depósitos de asegurados	6,170,913	6,850,416
Depósito en garantía recibidos	3,765,404	3,233,022
Cuentas por pagar proveedores	5,570,596	3,993,365
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	<u>19,290,393</u>	<u>20,490,296</u>
	<u><u>118,341,476</u></u>	<u><u>119,802,540</u></u>

(15) Pasivos por arrendamientos

Los pasivos por arrendamientos incluidos en estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2024 se clasifican de la siguiente manera:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Corrientes	337,770	295,024
No corrientes	<u>1,274,422</u>	<u>1,616,421</u>
	<u><u>1,612,192</u></u>	<u><u>1,911,445</u></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>2024</u>	<u>2023</u>
De uno a dos años	423,669	407,264
De dos a tres años	33,154	1,724,350
Más de cinco años	<u>1,240,910</u>	<u>0</u>
Total de pasivos de arrendamientos no descontados	<u>1,697,733</u>	<u>2,131,614</u>

Al 31 de diciembre de 2024, el Grupo reconoció en el estado consolidado de resultados, gastos en concepto de intereses por US\$ 158,072 (2023: US\$179,655) relacionados a los pasivos por arrendamiento.

El total de salidas de efectivo por arrendamientos al 31 de diciembre de 2024 presentado en el estado consolidado de flujo de efectivo fue de US\$1,047,581 (2023: US\$731,797).

(16) Capital

Acciones comunes

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

	<u>2024</u>	<u>2023</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 a un voto por acción en las asambleas de accionistas del Grupo.

(17) Dividendos

El 5 de febrero de 2025 (2023: el 23 de enero de 2024), el Grupo declaró y pagó dividendos a razón de \$4.50 centavos (2023: \$2.75 centavos) por acción común de la participación controladora por un total de US\$18,376,701 (2023: US\$16,636,352).

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>2024</u>	<u>2023</u>
	<u>2024</u>	<u>2023</u>		
ASSA Compañía de Seguros, S. A. (Panamá)	0.0191%	0.0191%	73,462	63,383
ASSA Compañía de Seguros, S. A. (Nicaragua)	0.0000%	0.0025%	<u>0</u>	<u>18,902</u>
			<u>73,462</u>	<u>82,285</u>

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

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Saldo al inicio del año	82,285	200,140
Cambios en la participación de acciones comunes	(11,627)	(16,715)
Adquisición de participación no controladora (valor original)	(105)	0
Ganancia en adquisición de no controladora	(6,560)	0
Movimiento en la participación no controladora	<u>9,469</u>	<u>(101,140)</u>
Saldo al final del año	<u>73,462</u>	<u>82,285</u>

En 2024, el Grupo adquirió el porcentaje de la participación no controladora de la entidad que opera en Nicaragua aumentando de esta manera su participación de un 99.99% a un 100%.

(19) Primas netas ganadas

Las primas netas ganadas se detallan de la siguiente manera:

	<u>Seguros Generales</u>		<u>Seguros de Personas</u>		<u>Total</u>	
	<u>2024</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>		<u>2023</u>
Primas emitidas, netas de cancelaciones	519,669,729	505,141,947	321,425,513	312,741,171	841,095,242	817,883,118
Cambio en la provisión de riesgo en curso	2,736,514	(27,705,002)	(3,211,910)	(715,467)	(475,396)	(28,420,469)
Cambio en la provisión sobre pólizas de vida a largo plazo	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(10,311,345)</u>	<u>(12,302,706)</u>	<u>(10,311,345)</u>	<u>(12,302,706)</u>
Primas brutas ganadas	<u>522,406,243</u>	<u>477,436,945</u>	<u>307,902,258</u>	<u>299,722,998</u>	<u>830,308,501</u>	<u>777,159,943</u>
Menos: primas cedidas a reaseguradores	(321,990,100)	(318,861,032)	(104,042,725)	(116,767,207)	(426,032,825)	(435,628,239)
Cambio en la participación de los reaseguradores en la provisión para riesgo en curso	<u>(9,890,081)</u>	<u>17,342,791</u>	<u>1,490,299</u>	<u>(1,247,728)</u>	<u>(8,399,782)</u>	<u>16,095,063</u>
Primas cedidas	<u>(331,880,181)</u>	<u>(301,518,241)</u>	<u>(102,552,426)</u>	<u>(118,014,935)</u>	<u>(434,432,607)</u>	<u>(419,533,176)</u>
Primas netas ganadas	<u>190,526,062</u>	<u>175,918,704</u>	<u>205,349,832</u>	<u>181,708,063</u>	<u>395,875,894</u>	<u>357,626,767</u>

ASSA COMPAÑIA 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	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Reclamos y gastos de ajustes de reclamos	144,760,700	182,969,696	148,914,439	139,515,005	293,675,139	322,484,701
Salvamentos y recuperaciones	(8,604,624)	(8,258,672)	(71,574)	(124)	(8,676,198)	(8,258,796)
Cambios en la provisión para reclamos en trámites a cargo de la aseguradora	(40,219,180)	(80,885,406)	3,634,883	4,746,546	(36,584,297)	(76,138,860)
Reclamos y beneficios incurridos	95,936,896	93,825,618	152,477,748	144,261,427	248,414,644	238,087,045
Reclamos recuperado de los reaseguradores	(61,952,361)	(99,179,246)	(42,893,007)	(41,349,437)	(104,845,368)	(140,528,683)
Cambios en la provisión para siniestros						
incurridos a cargo de los reaseguradores	41,025,611	71,751,503	1,156,495	3,120,222	42,182,106	74,871,725
Participación de los reaseguradores en los reclamos y beneficios incurridos	(20,926,750)	(27,427,743)	(41,736,512)	(38,229,215)	(62,663,262)	(65,656,958)
Reclamos netos incurridos	75,010,146	66,397,875	110,741,236	106,032,212	185,751,382	172,430,087
Beneficios por reembolsos y rescates	0	0	19,666,415	16,826,376	19,666,415	16,826,376
Reclamos y beneficios de los tenedores de pólizas incurridos	75,010,146	66,397,875	130,407,651	122,858,588	205,417,797	189,256,463

(21) Costos de suscripción y de adquisición de pólizas

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

	Seguros Generales		Seguros de Personas		Total	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Comisiones pagadas	38,632,854	36,780,737	34,035,182	31,263,132	72,668,036	68,043,869
Costos de asistencias	5,550,814	4,983,568	3,007,584	2,756,509	8,558,398	7,740,077
Impuestos sobre primas	5,781,376	6,341,732	6,143,320	5,548,117	11,924,696	11,889,849
Gastos de cobranzas	8,719,268	6,001,388	9,393,721	8,699,525	18,112,989	14,700,913
Exceso de pérdidas	8,208,015	7,001,778	3,568,484	4,505,459	11,776,499	11,507,237
Manejo de coaseguros	(338,507)	(818,984)	123,359	156,328	(215,148)	(662,656)
Otros costos de suscripción	1,144,411	1,317,134	2,600,548	1,274,095	3,744,959	2,591,229
Total de costos de suscripción y adquisición	67,698,231	61,607,353	58,872,198	54,203,165	126,570,429	115,810,518

(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	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Comisiones ganadas en reaseguros	25,255,871	27,031,406	15,909,330	14,140,020	41,165,201	41,171,426
Comisiones ganadas en reaseguros fronting	9,426,337	9,248,377	7,363,721	6,957,330	16,790,058	16,205,707
Comisiones por participación en utilidades	1,693,917	1,648,869	1,180,966	1,067,443	2,874,883	2,716,312
	36,376,125	37,928,652	24,454,017	22,164,793	60,830,142	60,093,445

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>2024</u>	<u>2023</u>
Ingreso de dividendos e interés en:		
Cuentas bancarias y de inversión	2,033,707	1,418,177
Préstamos y cuentas por cobrar	132,366	132,888
Inversiones a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales	18,270,505	15,572,111
Inversiones a costo amortizado	14,823,838	11,347,718
Otros activos financieros	370,982	373,248
Dividendos ganados	<u>8,606,268</u>	<u>7,603,614</u>
Ingresos de dividendos e intereses	44,237,666	36,447,756
Diferencial cambiario	151,496	(3,435,697)
Ganancia por redención de bonos	184,973	0
Ganancia en venta en inversiones	(1,476,288)	63,303
Ganancia no realizada en instrumentos financieros con cambios en resultados (Nota 7)	5,124,846	3,912,192
Otros ingresos financieros	16,315	329,142
Menos:		
Intereses sobre obligaciones financieras	(392)	(323,266)
Intereses por arrendamientos (Nota 15)	(158,072)	(179,655)
Otros gastos financieros	<u>(417,089)</u>	<u>(412,972)</u>
	<u><u>47,663,455</u></u>	<u><u>36,400,803</u></u>

(24) Otros ingresos de operaciones, neto

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

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Ganancia (pérdida) en venta de mobiliarios y equipos	39,812	22,292
Ganancia en bienes inmuebles	0	128,253
Otros ingresos varios	<u>737,813</u>	<u>444,835</u>
	<u><u>777,625</u></u>	<u><u>595,380</u></u>

(25) Gastos de personal

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Sueldos y remuneraciones	33,998,482	32,815,339
Bonificaciones y participación de utilidades	9,321,878	8,330,032
Prestaciones laborales	6,743,843	6,727,910
Indemnizaciones	893,726	761,143
Seguros	1,602,946	1,553,556
Gastos de viajes	390,303	307,579
Cursos y seminarios	500,073	385,450
Uniformes y atención al personal	<u>1,978,825</u>	<u>1,806,792</u>
	<u><u>55,430,076</u></u>	<u><u>52,687,801</u></u>

Al 31 de diciembre de 2024, el Grupo mantiene un total de 1,448 (2023: 1,430) colaboradores permanentes.

Notas a los estados financieros consolidados

(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 2024, el personal clave de la gerencia de las subsidiarias ASSA Compañía de Seguros, S. A. ha ejercido 169,811 (2023: 163,606) opciones adjudicadas de un total de 169,811 opciones disponibles para ejercer, netas de renuncias o despidos (2023: 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 2024 se han celebrado contratos de atribución netas con colaboradores bajo este programa por 109,804 (2023: 117,752) opciones netas de renuncias o despidos y el personal clave de la gerencia ha ejercido 31,560 (2023: 28,194) 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 2024, se han celebrado contratos de atribución netas de concesiones por 31,816 (2023: 31,904) acciones netas de renuncias o despidos, de las cuales ya fueron adjudicadas y ejercidas 31,816 acciones (2023: 29,845).

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, el cual determinará las condiciones convenientes para el personal de alto nivel de jerarquía elegibles.

Notas a los estados financieros consolidados

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 2024 se han celebrado contratos de atribución netas con colaboradores bajo este programa por 94,888 (2023: 72,428) opciones netas de renuncias o despidos, de las cuales se han ejercido 2,625 (2023: 495) 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 2024, se han celebrado contratos de atribución netas de concesiones por 17,322 (2023: 13,098) acciones netas de renuncias o despidos, de los cuales ya fueron adjudicados y ejercidas 3,833 (2023: 2,035) concesiones disponibles.

(a) Medición del valor razonable

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

El precio de ejecución de la opción se ha tomado sobre el valor de mercado de la acción a la fecha de otorgamiento de la opción con un descuento entre 15% y 10%, según cada plan.

La volatilidad esperada se ha basado en una evaluación de la volatilidad histórica del precio de las acciones durante los últimos 12 meses antes del otorgamiento de la opción. La tasa de interés se basa en el promedio de los depósitos a plazo que mantiene el Grupo a la fecha de otorgamiento de la opción. El rendimiento anual de la acción considera el dividendo pagado por acción durante el último año entre el precio de la acción a la fecha de concesión.

Al 31 de diciembre de 2024, el Grupo reportó un movimiento en las atribuciones otorgadas bajo el plan de opciones por US\$609,350 (2023: US\$886,348).

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

Notas a los estados financieros consolidados

<u>Fecha de concesión/empleados con derecho</u>	<u>Número de instrumentos</u>	<u>Condiciones de irrevocabilidad</u>	<u>Vida contractual de opciones</u>
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	500,000		

	<u>Número de opciones 2024</u>	<u>Precio de ejercicio promedio ponderado 2024</u>	<u>Número de opciones 2023</u>	<u>Precio de ejercicio promedio ponderado 2023</u>
Plan 2010 – 2015				
Existentes al inicio de enero	6,205		12,269	
Ejercidas durante el año	<u>(6,205)</u>	<u>69</u>	<u>(6,064)</u>	<u>66</u>
Existentes al final del año	<u>0</u>		<u>6,205</u>	
Susceptible de ejercicio al final del año	0		6,205	

	<u>Número de opciones 2024</u>	<u>Precio de ejercicio promedio ponderado 2024</u>	<u>Número de opciones 2023</u>	<u>Precio de ejercicio promedio ponderado 2023</u>
Plan 2015 – 2020				
Existentes al inicio del año	91,617		98,132	
Anuladas durante el año	<u>(8,036)</u>	<u>93</u>	<u>(1,845)</u>	<u>95</u>
Ejercidas durante el año	<u>(5,337)</u>	<u>95</u>	<u>(4,670)</u>	<u>89</u>
Existentes al final del año	<u>78,244</u>		<u>91,617</u>	
Susceptible de ejercicio al final del año	78,244		91,617	

	<u>Número de opciones 2024</u>	<u>Precio de ejercicio promedio ponderado 2024</u>	<u>Número de opciones 2023</u>	<u>Precio de ejercicio promedio ponderado 2023</u>
Plan 2021 – 2025				
Existentes al inicio del año	82,996		55,250	
Anuladas durante el año	<u>(6,083)</u>	<u>93</u>	<u>(1,405)</u>	<u>93</u>
Ejercidas durante el año	<u>(3,928)</u>	<u>87</u>	<u>(1,462)</u>	<u>85</u>
Concedidas durante el año	<u>32,767</u>	<u>93</u>	<u>30,613</u>	<u>87</u>
Existentes al final del año	<u>105,752</u>		<u>82,996</u>	
Susceptible de ejercicio al final del año	17,517		9,878	

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, detallamos el movimiento de los pagos basados en acciones:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Saldo al inicio del año	6,000,311	5,113,963
Ejercidas durante el año	<u>609,350</u>	<u>886,348</u>
Saldo al final del año	<u><u>6,609,661</u></u>	<u><u>6,000,311</u></u>

(27) Gastos de ventas

Los gastos de ventas se detallan de la siguiente manera:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Atenciones a clientes	157,197	175,833
Atenciones a corredores	1,040,885	920,908
Publicidad	2,137,833	1,370,476
Patrocinios	67,616	132,005
Donaciones	<u>467,065</u>	<u>368,428</u>
	<u><u>3,870,596</u></u>	<u><u>2,967,650</u></u>

(28) Gastos generales y administrativos

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

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Reparación y mantenimiento de edificios	1,136,109	1,017,970
Reparación y mantenimiento de mobiliario y equipos	343,203	292,796
Reparación y mantenimiento del equipo rodante	462,983	466,969
Reparación y mantenimiento de equipos de TI	243,836	314,117
Mantenimiento de licencias de software	2,424,967	2,323,421
Telecomunicaciones y enlaces	1,193,438	1,136,754
Luz, agua y otros servicios básicos	871,878	847,936
Porte postal e impuestos	545,966	1,042,063
Cuotas y suscripciones	725,505	731,715
Servicios profesionales y gastos legales	4,147,658	4,011,975
Alquiler de edificios y equipos	907,203	920,000
Seguros	260,882	226,560
Dietas a directores	904,913	679,441
Servicio de cobranza	2,327,689	2,010,691
Misceláneos	<u>2,039,002</u>	<u>2,161,546</u>
	<u><u>18,535,232</u></u>	<u><u>18,183,954</u></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 34% y existen subsidiarias en otras jurisdicciones donde por la naturaleza de la operación no se generan impuestos.

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

Notas a los estados financieros consolidados

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 2024. 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 prestaciones de servicios, de primas emitidas y primas brutas pagadas.

Al 31 de diciembre de 2024, el monto del impuesto sobre la renta, se detalla a continuación:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Impuesto sobre la renta corriente estimado	9,073,744	10,035,387
Impuesto sobre la renta diferido	<u>58,270</u>	<u>(725,074)</u>
Total de impuesto sobre la renta	<u>9,132,014</u>	<u>9,310,313</u>

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

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	<u>84,164,238</u>	<u>65,033,820</u>
Impuesto sobre la renta utilizando las tasas de impuesto domésticas corporativas	17,515,401	13,573,306
Costos y gastos no deducibles	(641,563)	33,046
Ingresos exentos y no gravables de impuestos	(9,171,724)	(7,369,977)
Retención definitiva de impuesto	1,371,630	3,799,012
Cambio en diferencias temporales	<u>58,270</u>	<u>(725,074)</u>
Total de impuesto sobre la renta	<u>9,132,014</u>	<u>9,310,313</u>
Tasa de impuesto efectiva promedio	10.85%	14.32%

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

	<u>2024</u>		<u>2023</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, neta	1,451,798	478,484	1,998,539	567,097
Provisión para pérdidas crediticias esperadas	2,740,924	830,766	2,221,111	670,345
Comisiones de agentes e intermediarios	(1,078,432)	(323,529)	132,563	39,769
Plan de pagos basados en acciones	2,971,263	751,808	2,992,491	759,058
Activos intangibles	(234,339)	(70,302)	(236,007)	(79,885)
Activos fijos	(532,705)	(168,480)	170,815	(148,246)
Reservas laborales	817,219	232,386	685,384	193,656
Otras provisiones y estimaciones	6,240,086	2,302,152	7,372,559	2,571,019
Inversión en acciones locales	<u>(11,961,382)</u>	<u>(596,117)</u>	<u>(11,333,060)</u>	<u>(566,653)</u>
Total impuesto diferido activo	<u>414,432</u>	<u>3,437,168</u>	<u>4,004,395</u>	<u>4,006,160</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 conciliación del impuesto diferido del año anterior con el período actual es como sigue:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Saldo al inicio del año	4,006,160	4,353,175
Efecto de conversión en moneda	(366,845)	(315,769)
Inversiones en otros resultados integrales	(143,877)	(756,320)
Más (menos):		
Primas no devengadas	(88,613)	515,519
Pérdidas crediticias esperadas	162,847	(192,647)
Comisiones	(360,375)	285,461
Plan de pagos basados en acciones	(7,614)	198,243
Activos intangibles	10,175	5,776
Activos fijos	(18,991)	(20,292)
Reservas laborales	37,296	2,236
Otras provisiones y estimaciones	207,005	(69,222)
Impuesto diferido al final del año	<u>3,437,168</u>	<u>4,006,160</u>

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

Impuesto diferido pasivo no reconocido

Al 31 de diciembre de 2024, el Grupo determinó un impuesto diferido pasivo por US\$ 18,437,077 (2023: US\$17,172,438) 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 2024, ASSA Compañía de Seguros, S.A. en Costa Rica reconoció pasivo por US\$725,669 (2023: US\$706,180) 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) Compromisos y contingencias

Dentro del curso normal de los negocios, el Grupo está involucrado en varias reclamaciones legales, para las cuales, al 31 de diciembre 2024, se mantiene una provisión de US\$25,206,847 (2023: US\$19,259,020). La Administración, en consideración a la opinión de los asesores legales, estima que estas demandas no tienen mérito y que el Grupo prevalecerá en la defensa de estos casos.

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

Notas a los estados financieros consolidados

Con fecha del 21 de febrero de 2022, la Aseguradora fue notificada de la Resolución 034-2022, con referencia R2105027TM, emitida por el TAIIA, por medio de la cual modificó la resolución con referencia MH.DGII.UAT/001.120/2021, emitida por la Dirección General, en el siguiente sentido: Ajustar la determinación del ISR que le corresponde pagar a Assa El Salvador, respecto del ejercicio impositivo 2017, a la cantidad de US\$ 1,997,000 Ajustar la multa por evasión no intencional del ISR, a la cantidad de US\$ 499,000 respecto del ejercicio impositivo 2017; y Confirmar la disminución del saldo a favor en concepto de excedente del ISR, por la cantidad de US\$ 512,000, respecto del ejercicio impositivo 2017. El 24 de mayo de 2022 para impugnar la resolución se presentó demanda contencioso administrativo ante la Cámara de Contencioso Administrativo de Santa Tecla. El día 17 de marzo de 2023 la Cámara de lo Contencioso Administrativo notificó la resolución por medio de la cual admite la demanda interpuesta por la Compañía y corre traslado a las autoridades demandadas para que contesten la demanda. El día 6 de septiembre de 2023 se recibió la resolución en la que se notifica que el proceso queda a la espera de señalamiento de audiencia inicial. 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 razonable del 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 2024:									
Activos financieros medidos a valor razonable									
Acciones patrimoniales	10,465,868	82,700,258	0	0	93,166,126	8,545,909	8,409,588	76,210,629	93,166,126
Bonos de gobierno	0	30,029,871	0	0	30,029,871	5,195,132	24,834,739	-	30,029,871
Bonos privados	5,332,567	398,547,822	0	0	403,880,389	376,399,534	24,465,364	3,015,491	403,880,389
Fondos de inversiones	50,197,875	0	0	0	50,197,875	14,994,050	33,764,554	1,439,271	50,197,875
Depósitos a plazo	0	3,001,770	0	0	3,001,770	-	3,001,770	-	3,001,770
	65,996,310	514,279,721	0	0	580,276,031				
Activos financieros no medidos a valor razonable									
Efectivo y equivalentes de efectivo	0	0	44,739,198	0	44,739,198	-	-	-	-
Cuentas por cobrar de seguros y otras, neto	0	0	221,299,310	0	221,299,310	-	-	-	-
Bonos de gobierno	0	0	55,759,694	0	55,759,694	39,370,550	8,766,485	-	48,137,035
Bonos privados	0	0	31,401,081	0	31,401,081	3,523,825	26,618,344	1,094,000	31,236,169
Depósitos a plazo	0	0	189,181,266	0	189,181,266	-	191,529,028	-	191,529,028
Reportos	0	0	2,651,825	0	2,651,825	2,651,825	-	-	2,651,825
	0	0	545,032,374	0	545,032,374				
Pasivos financieros no medidos a valor razonable									
Provisión de reclamos en trámite	0	0	0	149,747,978	149,747,978	-	-	-	-
Reaseguro por pagar	0	0	0	99,986,301	99,986,301	-	-	-	-
Cuentas por pagar de seguros y otros	0	0	0	118,341,476	118,341,476	-	-	-	-
	0	0	0	368,075,755	368,075,755				
	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
	61,430,318	436,025,386	0	0	497,455,704				
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
	0	0	544,611,820	0	544,611,820				
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	119,802,540	119,802,540	-	-	-	-
Pasivos financieros	0	0	0	185,806	185,806	-	184,943	-	184,943
	0	0	0	412,956,703	412,956,703				

Notas a los estados financieros consolidados

(b) Medición de los valores razonables

(i) Medición de los valores razonables

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

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

Los asuntos de valoración significativos son informados a la Junta Directiva del Grupo 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 pasivos que no se basan en datos de mercados observables (variables no observables).

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

(ii) Transferencias entre el Nivel 1 y el Nivel 2

Al 31 de diciembre de 2024, se transfirieron instrumentos de deuda corporativa al valor razonable con cambios en otros resultados integrales con un importe en libros de US\$12,541,842 desde el Nivel 1 al Nivel 2 porque los precios cotizados en el mercado de estos instrumentos de deuda dejaron de estar regularmente disponibles. Se han efectuado transferencias del Nivel 2 al Nivel 1 durante el año 2024 por valor de US\$40,469,131 (2023: US\$17,093,792).

(iii) 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. Flujos descontados de dividendos estimados para un período de 5 años, y un valor terminal en base a una perpetuidad estimada, descontando los flujos al costo de capital de la entidad valorada. Para el cálculo del mismo se utiliza la metodología CAPM (Modelo de Precios de Activos de Capital), ajustada por riesgo país. - Enfoque de mercado, ajustado por riesgo de liquidez.	- Tasa de crecimiento del ingreso anual proyectada de la economía de Panamá, ajustada por el giro del negocio y tasa de perpetuidad estimada entre 0 y 3%. - Restricción de 10% a 20% por liquidez.	El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) si: - Tasa de descuento de flujos futuros de dividendos difiere; - La proyección de dividendos difiere; - Cambios en la tasa de perpetuidad estimada.
Instrumentos de deuda	Flujos de efectivo descontados a la tasa de rendimiento, según curva país.	No aplica.	No aplica.

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) Conciliación de valores razonables Nivel 3

La siguiente tabla presenta la conciliación de los saldos iniciales y finales para los instrumentos financieros registrados a valor razonable categorizados como Nivel 3 según la jerarquía de niveles de valor razonable:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Saldo al inicio del año	70,337,876	71,987,599
Total de ganancias (pérdidas):		
En resultados	113,030	(1,978,051)
En resultados integrales	12,682,739	0
Compras	1,811	0
Liquidaciones	(1,376,065)	0
Transferidos fuera del Nivel 3	0	328,328
Saldos al final del año	<u>81,759,391</u>	<u>70,337,876</u>

(v) Análisis de sensibilidad

Para los valores razonables de los instrumentos de patrimonio, los cambios razonablemente posibles a la fecha de reporte 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>
2024		
Variación de la perpetuidad (movimiento 50 pb)	<u>13,528,549</u>	<u>13,015,013</u>
	Otro resultado integral	
	<u>Aumento</u>	<u>Disminución</u>
2023		
Variación de la perpetuidad (movimiento 50 pb)	<u>11,675,375</u>	<u>(11,819,001)</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 personal clave de la gerencia. Estos comités están encargados de monitorear, controlar y administrar prudentemente estos riesgos; estableciendo políticas y límites para cada uno de dichos riesgos.

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

Notas a los estados financieros consolidados

También existe un Comité de Auditoría, integrado por directores y miembros independientes 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; La Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras en Nicaragua; La Superintendencia General de Seguros de Costa Rica; La Superintendencia del Sistema Financiero de la República de El Salvador, La Superintendencia de Bancos de Guatemala, La Comisión Nacional de Bancos y Seguros de Honduras, 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.

(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>2024</u>	<u>2023</u>
Pérdidas crediticias en cuentas por cobrar de seguros (Nota 6)	<u>530,722</u>	<u>1,113,601</u>
Pérdidas crediticias en inversiones a costo amortizado (Nota 7)	<u>(95,663)</u>	<u>(1,195,299)</u>
Pérdidas crediticias en inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (Nota 7)	<u>(208,567)</u>	<u>(203,618)</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

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>2024</u>	<u>2023</u>
Concentración Geográfica		
Centroamérica y el Caribe:		
Panamá	121,045,183	132,225,877
Costa Rica	32,923,009	27,703,729
Nicaragua	15,296,296	14,349,639
El Salvador	1,779,743	26,945,662
Honduras	30,971,530	14,159,417
Guatemala	23,640,200	21,757,822
Islas Caimán	1,337,668	918,941
Bermudas	791,403	1,321,401
Norteamérica	1,764,202	1,808,529
Suramérica	57,602	8,638
Europa	5,437,231	15,626,491
Asia	29,702	14,166
	<u>235,073,769</u>	<u>256,840,312</u>
Menos:		
Provisión para pérdidas crediticias esperadas (Nota 6)	<u>(13,774,459)</u>	<u>(13,195,953)</u>
	<u>221,299,310</u>	<u>243,644,359</u>

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:

Tramos de medición de incumplimiento:	<u>2024</u>		Valor en Libros	Provisión
	<u>Gobierno</u>	<u>Diversos</u>		
De 0 – 90 días	16,650,892	171,222,988	187,873,880	(526,494)
De 91- 180 días	3,073,678	14,831,887	17,905,565	(1,211,007)
Más de 181 días	19,122,764	5,257,044	24,379,808	(12,036,958)
Con compañías relacionadas	0	361,844	361,844	0
Cuentas por cobrar varias	0	4,552,672	4,552,672	0
	<u>38,847,334</u>	<u>196,226,435</u>	<u>235,073,769</u>	<u>(13,774,459)</u>
Tramos de medición de incumplimiento:	<u>2023</u>		Valor en Libros	Provisión
	<u>Gobierno</u>	<u>Diversos</u>		
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	4,902,462	35,654,647	(11,643,279)
Con compañías relacionadas	0	52,787	52,787	0
Cuentas por cobrar varias	0	1,083,642	1,083,642	0
	<u>51,685,457</u>	<u>205,154,855</u>	<u>256,840,312</u>	<u>(13,195,953)</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

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:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Centroamérica y el Caribe:		
Panamá	327,547,191	235,905,547
Costa Rica	28,467,441	24,319,350
Nicaragua	14,260,770	16,964,704
El Salvador	24,944,025	21,365,444
Honduras	7,077,591	6,584,941
Guatemala	10,029,307	13,177,360
Otras	7,189,244	23,270,988
Norteamérica	301,473,803	276,128,161
Suramérica	13,461,084	7,150,041
Europa	<u>33,440,940</u>	<u>36,693,527</u>
	767,891,396	661,560,063
Menos:		
Provisión para pérdidas crediticias esperadas (nota 7)	<u>(1,769,504)</u>	<u>(1,755,061)</u>
	<u>766,121,892</u>	<u>659,805,002</u>

(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 retiros en depósitos y de ahorros, vencimiento de depósitos a plazo y obligaciones, pago de siniestros y proveedores.

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 retiros en niveles inesperados de requerimiento.

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

Notas a los estados financieros consolidados

El cuadro a continuación muestra los flujos de efectivo no descontados de los activos y pasivos financieros del Grupo por agrupaciones de vencimiento contractual:

2024	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	149,747,978	149,747,978	148,071,601	1,676,377	0
Reaseguros por pagar	99,986,301	99,986,301	99,986,301	0	0
Cuentas por pagar de seguros, otras y pasivos por arrendamiento	<u>119,953,668</u>	<u>116,475,791</u>	<u>116,048,192</u>	<u>427,599</u>	<u>0</u>
	<u>369,687,947</u>	<u>366,210,070</u>	<u>364,106,094</u>	<u>2,103,976</u>	<u>0</u>
Activos financieros					
Efectivo y equivalentes de efectivo	44,739,198	44,739,198	44,739,198	0	0
Cuentas por cobrar de seguros y otras, neto	221,299,310	234,558,786	234,416,938	141,848	0
Inversiones, neto	863,393,504	990,162,907	318,626,661	334,734,184	336,802,062
Participación de los reaseguradores en la provisión de reclamos en trámite	<u>73,690,467</u>	<u>154,653,158</u>	<u>153,030,600</u>	<u>1,617,038</u>	<u>5,520</u>
	<u>1,203,122,479</u>	<u>1,424,114,049</u>	<u>750,813,397</u>	<u>336,493,070</u>	<u>336,807,582</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.

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	<u>185,806</u>	<u>188,074</u>	<u>188,074</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<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
Participación de los reaseguradores en la provisión de reclamos en trámite	<u>114,036,972</u>	<u>191,603,095</u>	<u>190,379,654</u>	<u>1,223,441</u>	<u>0</u>
	<u>1,159,351,657</u>	<u>1,388,190,558</u>	<u>827,487,301</u>	<u>277,046,204</u>	<u>283,657,053</u>

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

Notas a los estados financieros consolidados

(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 consolidado de situación financiera. Se identifican dentro de este grupo los riesgos inherentes en las operaciones de crédito, inversiones, tasa de interés, tipos de cambio y riesgo país.

Administración de Riesgo de Mercado

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

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

- *Riesgo de tasa de cambio*: es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero fluctúe como consecuencia de variaciones en las tasas de cambio de las monedas extranjeras, y otras variables económicas, 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.

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

La tabla que aparece a continuación resume la exposición del Grupo a los riesgos de la tasa de interés. Los activos y pasivos del Grupo están incluidos en la tabla a su saldo bruto en libros, clasificados por categorías por el que ocurra primero entre la nueva fijación de tasa contractual o las fechas de vencimiento:

2024				
	Hasta 1 año	1-5 años	Más de 5 años	Total
Activos				
Depósitos que generan intereses	35,789,987	0	0	35,789,987
Inversiones que generan intereses	85,727,726	270,825,985	315,156,269	671,709,980
Total de los activos que generan intereses	<u>121,517,713</u>	<u>270,825,985</u>	<u>315,156,269</u>	<u>707,499,967</u>
2023				
	Hasta 1 año	1-5 años	Más de 5 años	Total
Activos				
Depósitos 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	<u>113,054,479</u>	<u>198,073,063</u>	<u>294,272,052</u>	<u>605,399,594</u>
Pasivos				
Financiamientos	<u>185,806</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>185,806</u>

Al 31 de diciembre de 2024 no hay obligaciones con exposición de tasa libor (2023: igual).

(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.

Notas a los estados financieros consolidados

(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, juicios en la aplicación de políticas contables

El Grupo efectúa estimados y juicios que afectan las sumas reportadas de los activos y pasivos dentro del siguiente 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) *Presunciones y estimación de las incertidumbres*

(i) *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 en el grupo. La Administración usa estimados basados en la experiencia de pérdida histórica para activos con características de riesgo de crédito y evidencia objetiva de deterioro similar a aquellos en el portafolio cuando programa sus flujos futuros de efectivo. La metodología y presunciones usadas para estimar la suma y el tiempo de los flujos de efectivo futuros son revisadas regularmente para reducir cualquier diferencia entre los estimados de pérdida y la experiencia actual de pérdida.

(ii) *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).

Notas a los estados financieros consolidados

i. 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.

ii. Reclamos y beneficios de los tenedores de pólizas

Seguros General

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

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

(i) Contratos de seguros general – responsabilidades generales

Características del producto

El Grupo emite seguros de responsabilidades generales sobre base local. En estos contratos existe el otorgamiento de una compensación monetaria que es pagada por los daños sufridos por terceros.

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

(ii) Contratos de seguros general - propiedades

Características del producto

El seguro de propiedades indemniza, sujeto a cualquier límite o exceso, al tenedor de la póliza contra daños o pérdidas de su propiedad material y las interrupciones del negocio que se originan de estos daños.

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

(iii) Contratos de seguros de personas

Características del producto

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

Las provisiones para los contratos de seguros sobre pólizas de vida se calculan utilizando métodos actuariales generalmente aceptados, en donde dicha 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, morbilidad y tasas de interés.

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

En aquellas pólizas que se permite el pago variado de primas (Vida Universal) la cantidad que se incluye en las provisiones corresponde al valor presente de los beneficios futuros pagaderos a los tenedores de pólizas menos el valor presente de las primas no pagadas por los tenedores. Además, se consideran la prima neta nivelada, la prima de la metodología actuarial y la prima garantizada suficiente 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% y el 4.92% al igual que en años anteriores.

iii. 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 reaseguros proporcionales y no proporcionales para reducir la exposición neta.

El Comité de Reaseguro de la Junta Directiva es responsable de indicar el criterio mínimo de seguridad para que 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.

Notas a los estados financieros consolidados

iv. 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.

v. 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.

vi. 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.

vii. 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.

viii. Riesgo de reaseguro

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

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

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

El propósito es el de procurar que sólo aquellos reaseguradores o corredores de reaseguros que gocen de 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 que puede afectar el registro. Será causal suficiente para la suspensión de forma temporal o permanente a la ejecución de negocios con dicho reasegurador o asegurador y/o su reemplazo en cualquier negocio donde participe.

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.

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.

Notas a los estados financieros consolidados

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.

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.

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

(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.

La Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá, mediante el acuerdo No.01-2024 del 12 de enero de 2024, comunica formalmente que el plazo de entrada en vigor de la NIIF 17 de conformidad con el IASB, es el 1 de enero de 2023, sin embargo, se ha acordado trasladar la fecha de entrada en vigor para el 1 de enero de 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 complementa 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 Reaseguros Aceptados. Se utilizaron los últimos 24 meses de experiencia y se calculó la diferencia entre ingresos y gastos correspondientes a los Resultados Técnicos por producto, neto de reaseguro cedido o retrocedido y separado en seguros directo y reaseguro aceptado.

El cálculo y la presentación de la Reserva de Insuficiencia de Prima fue realizada y certificada por actuarios externos, independientes e idóneos, que no tienen interés directo ni indirecto en el Grupo y sus resultados determinaron 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 COMPAÑIA 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 con el Decreto Ejecutivo N° 44 del 20 de abril de 1999 y ha sido reformado según el Decreto No. 25, del 19 de marzo de 2001, publicado en el D.O. No. 69, Tomo 351, del 5 de abril de 2001.

(d) Ley de Supervisión y Regulación del Sistema Financiero

Según el artículo 2 de la Ley de Sociedades de Seguro, el ente encargado de la Vigilancia y Fiscalización de las Sociedades de Seguro en El Salvador es la Superintendencia del Sistema Financiero, ente regulado por la Ley de Supervisión y Regulación del Sistema Financiero, de acuerdo con el Decreto Legislativo N° 592 del 14 de 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, está regulada en El Salvador por la Ley de Protección al Consumidor, según Decreto Legislativo N° 776 del 31 de agosto de 2005 y reformado por el Decreto N° 1017 del 30 de marzo del 2006, Publicado en el D.O. N° 88, Tomo 371 del 16 de mayo del 2006.

(f) Reglamento de la Ley de Protección al Consumidor

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

(g) Precio de transferencia

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

ASSA COMPAÑIA 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.

El Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF), mediante sesión 1682-2021, celebrada el 23 de agosto del 2021 y comunicado el 25 de agosto del 2021 en nota CNS-1682/07, ha indicado que la entrada en vigor de la implementación de la NIIF 17 en el mercado de seguros costarricense será el 1 de enero de 2024.

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.

Notas a los estados financieros consolidados

(b) Ley de Instituciones de Seguros y Reaseguros

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

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

(a) Ley de Reaseguros

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

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

(a) Ley de Reaseguros

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

(35) Hechos posteriores

La Junta Directiva declaró el 5 de febrero de 2025 un dividendo de US\$4.50 por acción, el cual fue será pagado al 14 de marzo de 2025.

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

Al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

Activos	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.	ASSA Servicio de Salud,S.A.	ASSA Servicios de Reaseguro, S.A.	Brighton Developments
Efectivo y equivalentes de efectivo	44,739,198	0	44,739,198	1,967,476	5,328	123,083	8,982,421	9,414,279	7,411,832	6,642,421	2,747,031	2,493,760	4,158,667	495,932	20,023	276,945	0
Inversiones en subsidiarias	0	(134,432,448)	134,432,448	101,989,579	0	0	0	32,442,869	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por cobrar de seguros y otras, neto	221,299,310	(16,444,713)	237,744,023	2,766,222	0	9,489,732	6,801,102	121,481,300	18,854,106	27,855,885	14,305,126	22,581,320	12,831,838	331,058	6,538	439,796	0
Inversiones, neto	863,393,504	0	863,393,504	3,963,207	2,790,000	71,600,871	12,518,930	621,306,771	36,635,321	68,344,254	24,375,509	12,985,518	8,873,123	0	0	0	0
Participación de los reaseguradores en las provisiones sobre los contratos de seguros	210,769,580	(24,718,783)	235,488,363	0	0	53,277	6,760,355	95,754,434	27,890,308	42,748,924	25,470,793	18,007,958	18,802,314	0	0	0	0
Depósitos de reaseguros de exceso de pérdida	2,926,965	(753,259)	3,680,224	0	0	131,945	212,032	1,095,086	273,371	1,082,395	169,960	598,807	116,628	0	0	0	0
Inmuebles, mobiliario y equipo y mejoras, neto	46,362,353	(569,429)	46,931,782	0	0	0	0	33,210,421	267,187	2,990,384	5,753,715	4,498,043	212,032	0	0	0	0
Activos por derecho de uso, neto	1,548,244	0	1,548,244	0	0	0	0	618,002	327,837	457,486	144,919	0	0	0	0	0	0
Impuesto sobre la renta diferido	3,437,168	184,051	3,253,117	0	0	0	0	105,683	2,185,092	1,102,104	(143,417)	(16,170)	19,825	0	0	0	0
Activos intangibles y plusvalía, neto	66,540,534	0	66,540,534	0	0	0	0	64,743,469	0	1,177,983	429,838	189,244	0	0	0	0	0
Otros activos	21,084,830	(109,905)	21,194,735	585	0	219,812	74,287	9,412,553	1,671,226	3,778,821	2,099,187	2,150,543	469,730	79,887	111,896	0	1,126,208
Total de los activos	1,482,101,686	(176,844,486)	1,658,946,172	110,687,069	2,795,328	81,618,720	35,349,127	989,584,867	95,516,280	156,180,657	75,352,661	63,489,023	45,484,157	906,877	138,457	716,741	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 2024

				ASSA Compañía	ASSA	Lion	Reaseguradora	ASSA Compañía	ASSA Compañía	ASSA	ASSA Compañía	ASSA Compañía	ASSA	Agencia de	ASSA Servicio	ASSA	
Pasivos	Total	Eliminaciones	Sub-total	Tenedora, S. A.	Capitales, S. A.	Reinsurance	America SPC, Ltd.	de Seguros, S. A.	de Seguros, S. A.	Compañía de	de Seguros, S. A.	de Seguros, S. A.	de Seguros, S. A.	Seguros	de Salud,S.A.	Servicios de	Brighton
						Company, Ltd.		(Panamá)	(El Salvador)	Seguros, S. A.	(Costa Rica)	(Nicaragua)	(Guatemala)	(Honduras)	ASSA, S. A.	Reaseguro,	Developments
Provisiones sobre los contratos de seguros																	
Riesgo en curso	252,291,000	(16,747,981)	269,038,981	0	0	18,492,259	0	126,219,916	21,028,378	45,502,173	21,241,691	20,922,897	15,631,667	0	0	0	0
Negocios de vida a largo plazo sobre pólizas de vida	307,240,659	95,429	307,145,230	0	0	0	0	303,276,645	201,265	2,354,756	1,308,828	3,736	0	0	0	0	0
Reclamos en trámite	149,747,978	(7,535,745)	157,283,723	0	0	14,256,402	7,073,327	75,163,156	18,935,568	23,641,587	4,987,717	8,914,396	4,311,570	0	0	0	0
Total de provisiones sobre los contratos de seguros	709,279,637	(24,188,297)	733,467,934	0	0	32,748,661	7,073,327	504,659,717	40,165,211	71,498,516	27,538,236	29,841,029	19,943,237	0	0	0	0
Reaseguro por pagar	99,986,301	(11,189,307)	111,175,608	0	0	3,963,417	8,539,693	34,376,640	9,552,823	27,031,390	7,521,034	8,443,848	11,299,918	0	0	446,845	0
Cuentas por pagar de seguros y otras	118,341,476	(6,136,400)	124,477,876	2,381	100	114,077	7,190,019	72,174,372	11,590,993	11,963,155	8,697,075	7,856,041	3,631,728	392,693	336,171	203,856	325,215
Pasivos por arrendamientos	1,612,192	0	1,612,192	0	0	0	0	654,709	335,635	530,050	91,798	0	0	0	0	0	0
Total de pasivos	929,219,606	(41,514,004)	970,733,610	2,381	100	36,826,155	22,803,039	611,865,438	61,644,662	111,023,111	43,848,143	46,140,918	34,874,883	392,693	336,171	650,701	325,215
Patrimonio																	
Acciones comunes	57,929,892	(107,653,967)	165,583,859	80,896,297	2,800,000	4,000,000	1,200,100	20,351,320	16,500,000	17,855,468	6,734,793	6,510,080	7,499,093	500	10,000	100,000	1,126,208
Pago basado en acciones	6,609,661	(6,609,662)	13,219,323	6,609,662	0	0	0	5,981,021	135,991	174,919	123,701	140,114	53,915	0	0	0	0
Reservas	144,573,667	(6,494,627)	151,068,294	0	0	(2,954,128)	93,570	123,748,848	1,829,131	3,114,617	19,999,984	4,622,086	614,186	0	0	0	0
Conversión acumulada de moneda extranjera	(10,036,823)	1,117,555	(11,154,378)	0	0	0	0	0	0	4,511,532	(12,621,685)	(2,533,205)	(511,020)	0	0	0	0
Utilidades no distribuidas	353,732,221	(15,763,243)	369,495,464	23,178,729	(4,772)	43,746,693	11,252,418	227,638,240	15,406,496	19,501,010	17,267,725	8,609,030	2,953,100	513,684	(207,714)	(33,960)	(325,215)
Total del patrimonio de la participación controladora	552,808,618	(135,403,944)	688,212,562	110,684,688	2,795,228	44,792,565	12,546,088	377,719,429	33,871,618	45,157,546	31,504,518	17,348,105	10,609,274	514,184	(197,714)	66,040	800,993
Participación no controladora	73,462	73,462	0														
Total del patrimonio	552,882,080	(135,330,482)	688,212,562	110,684,688	2,795,228	44,792,565	12,546,088	377,719,429	33,871,618	45,157,546	31,504,518	17,348,105	10,609,274	514,184	(197,714)	66,040	800,993
Total de los pasivos y patrimonio	1,482,101,686	(176,844,486)	1,658,946,172	110,687,069	2,795,328	81,618,720	35,349,127	989,584,867	95,516,280	156,180,657	75,352,661	63,489,023	45,484,157	906,877	138,457	716,741	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 2024

(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.	ASSA Servicio de Salud,S.A.	ASSA Servicios de Reaseguro, S.A.	Brighton Developments
Ingresos por primas netas ganadas																	
Primas suscritas, netas de cancelaciones	841,095,242	(145,550,260)	986,645,502	0	0	44,771,145	101,245,419	440,425,783	64,406,996	179,461,689	60,749,061	60,892,725	34,692,684	0	0	0	0
Primas emitidas cedidas a reaseguradores	(426,032,825)	143,207,799	(569,240,624)	0	0	0	(98,718,530)	(187,383,866)	(34,417,366)	(121,987,832)	(53,823,798)	(40,381,736)	(32,527,496)	0	0	0	0
Total de primas netas retenidas	415,062,417	(2,342,461)	417,404,878	0	0	44,771,145	2,526,889	253,041,917	29,989,630	57,473,857	6,925,263	20,510,989	2,165,188	0	0	0	0
Cambios en las provisiones de los contratos de seguros																	
Cambios en la provisión de riesgo en curso	(475,396)	3,241,661	(3,717,057)	0	0	(3,241,661)	0	5,449,559	2,412,739	(5,750,977)	351,810	(2,207,975)	(730,552)	0	0	0	0
Cambio en la provisión en los negocios de vida a largo plazo sobre pólizas de vida	(10,311,345)	(567,015)	(9,744,330)	0	0	0	0	(9,282,174)	172,686	(567,015)	(67,827)	0	0	0	0	0	0
Cambio en la participación de los reaseguradores en la provisión de riesgo en curso	(8,399,782)	(3,241,661)	(5,158,121)	0	0	0	0	(9,095,871)	(798,399)	3,802,045	(503,101)	845,041	592,164	0	0	0	0
Cambio en la participación de los reaseguradores en la provisión sobre pólizas de vida a largo plazo	0	(232,179)	232,179	0	0	0	0	0	0	232,179	0	0	0	0	0	0	0
Total de cambios en las provisiones de los contratos de seguros	(19,186,523)	(799,194)	(18,387,329)	0	0	(3,241,661)	0	(12,928,486)	1,787,026	(2,283,768)	(219,118)	(1,362,934)	(138,388)	0	0	0	0
Primas netas ganadas	395,875,894	(3,141,655)	399,017,549	0	0	41,529,484	2,526,889	240,113,431	31,776,656	55,190,089	6,706,145	19,148,055	2,026,800	0	0	0	0
Reclamos y beneficios incurridos	(248,414,644)	30,431,945	(278,846,589)	0	0	(16,526,358)	(16,136,944)	(132,301,327)	(13,499,716)	(53,401,724)	(14,539,668)	(23,756,355)	(8,684,497)	0	0	0	0
Participación de los reaseguradores en los reclamos y beneficios incurridos	62,663,262	(30,431,945)	93,095,207	0	0	29,375	15,509,802	23,048,629	3,135,044	18,047,933	13,406,910	11,765,731	8,151,783	0	0	0	0
Beneficios por reembolsos y rescates	(19,666,415)	0	(19,666,415)	0	0	0	0	(19,551,049)	0	0	(115,366)	0	0	0	0	0	0
Reclamos y beneficios netos incurridos por los asegurados	(205,417,797)	0	(205,417,797)	0	0	(16,496,983)	(627,142)	(128,803,747)	(10,364,672)	(35,353,791)	(1,248,124)	(11,990,624)	(532,714)	0	0	0	0
Costo de suscripción y adquisición	(126,570,429)	31,268,448	(157,838,877)	0	0	(13,558,825)	(17,375,561)	(66,629,594)	(15,728,183)	(25,924,493)	(7,025,793)	(8,684,337)	(2,912,091)	0	0	0	0
Provisión para pérdidas crediticias esperadas en primas por cobrar	(530,722)	0	(530,722)	0	0	0	0	172,179	(25,355)	(625,166)	16,153	(73,386)	4,853	0	0	0	0
Primas netas ganadas, después de reclamos, costos de suscripción y provisión para pérdidas crediticias esperadas en primas por cobrar	63,356,946	28,126,793	35,230,153	0	0	11,473,676	(15,475,814)	44,852,269	5,658,446	(6,713,361)	(1,551,619)	(1,600,292)	(1,413,152)	0	0	0	0
Ingresos por intereses, comisiones y otras provisiones																	
Ingresos por comisiones	60,830,142	(27,480,878)	88,311,020	0	0	0	19,708,553	26,194,685	4,140,191	16,899,913	9,640,573	7,089,576	4,637,529	0	0	0	0
Ingresos financieros, neto	47,663,455	(23,348,182)	71,011,637	23,387,661	0	2,116,359	782,468	35,155,968	2,139,134	3,625,207	1,968,298	1,030,354	804,204	1,510	261	213	0
Otros ingresos de operaciones, neto	777,625	0	777,625	0	0	0	0	(629,985)	518,811	(426,711)	121,800	0	43,066	811,708	209,779	129,157	0
Reversión de (provisión para) pérdidas crediticias esperadas en inversiones	304,230	0	304,230	(209)	0	102,170	(1,672)	43,383	31,840	46,611	26,249	25,860	29,998	0	0	0	0
Resultado, neto	172,932,398	(22,702,267)	195,634,665	23,387,452	0	13,692,205	5,013,535	105,616,320	12,488,422	13,431,659	10,205,301	6,545,498	4,101,645	813,218	210,040	129,370	0
Gastos administrativos																	
Gastos de personal	(55,430,076)	0	(55,430,076)	0	0	0	0	(34,089,545)	(3,985,830)	(8,489,471)	(2,885,404)	(4,182,615)	(1,690,045)	0	(103,306)	(3,860)	0
Gastos de ventas	(3,870,596)	0	(3,870,596)	0	0	0	0	(1,791,475)	(563,906)	(665,324)	(120,051)	(158,702)	(74,526)	(159,586)	(182,026)	(155,000)	0
Gastos administrativos	(18,535,232)	0	(18,535,232)	(275,139)	(888)	(470,116)	(284,452)	(10,089,669)	(2,418,426)	(1,575,883)	(1,866,222)	(763,842)	(760,161)	(12,259)	(10,804)	(4,470)	(2,901)
Gastos de depreciación, inmuebles, mobiliario y equipo	(4,849,608)	0	(4,849,608)	0	0	0	0	(3,984,534)	(120,924)	(295,391)	(277,999)	(99,988)	(70,772)	0	0	0	0
Gastos de amortización de activos intangibles	(5,149,339)	0	(5,149,339)	0	0	0	0	(4,349,479)	0	(413,810)	(184,722)	(201,328)	0	0	0	0	0
Gastos de depreciación por derecho de uso	(933,309)	0	(933,309)	0	0	0	0	(211,883)	(313,133)	(306,169)	(102,124)	0	0	0	0	0	0
Total de gastos administrativos	(88,768,160)	0	(88,768,160)	(275,139)	(888)	(470,116)	(284,452)	(54,516,585)	(7,402,219)	(11,746,048)	(5,436,522)	(5,406,475)	(2,595,504)	(171,845)	(296,136)	(163,330)	(2,901)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	84,164,238	(22,702,267)	106,866,505	23,112,313	(888)	13,222,089	4,729,083	51,099,735	5,086,203	1,685,611	4,768,779	1,139,023	1,506,141	641,373	(86,096)	(33,960)	(2,901)
Gasto de impuesto sobre la renta:																	
Corriente	(9,073,744)	0	(9,073,744)	(959,014)	0	(45,391)	0	(3,495,047)	(1,602,071)	(3,315)	(2,074,114)	(204,873)	(539,614)	(150,305)	0	0	0
Diferido	(58,270)	0	(58,270)	0	0	0	0	33,895	538,316	(478,653)	35,892	(143,355)	(44,365)	0	0	0	0
Total de impuesto sobre la renta	(9,132,014)	0	(9,132,014)	(959,014)	0	(45,391)	0	(3,461,152)	(1,063,755)	(481,968)	(2,038,222)	(348,228)	(583,979)	(150,305)	0	0	0
Utilidad (pérdida) neta	75,032,224	(22,702,267)	97,734,491	22,153,299	(888)	13,176,698	4,729,083	47,638,583	4,022,448	1,203,643	2,730,557	790,795	922,162	491,068	(86,096)	(33,960)	(2,901)
Utilidad neta atribuible a																	
Participación controladora	75,025,542	(22,708,949)	97,734,491	22,153,299	(888)	13,176,698	4,729,083	47,638,583	4,022,448	1,203,643	2,730,557	790,795	922,162	491,068	(86,096)	(33,960)	(2,901)
Participación no controladora	6,682	6,682	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Utilidad (pérdida) neta	75,032,224	(22,702,267)	97,734,491	22,153,299	(888)	13,176,698	4,729,083	47,638,583	4,022,448	1,203,643	2,730,557	790,795	922,162	491,068	(86,096)	(33,960)	(2,901)

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.