ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

2024

31 de diciembre de 2024
Con el informe de los Auditores Independientes

Compañía de Seguros

ASSA COMPAÑIA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA
Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2024

(Con el informe de los Auditores Independientes)

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

ÍNDICE DEL CONTENIDO

Informe de los Auditores Independientes

Estado separado de situación financiera
Estado separado de resultados
Estado separado de otros resultados integrales
Estado separado de cambios en el patrimonio
Estado separado de flujos de efectivo
Notas a los estados financieros separados

KPMG
Torre PDC, Ave. Samuel Lewis y
Calle 56 Este, Obarrio
Panamá, República de Panamá

Teléfono: (507) 208-0700
Website: kpmg.com.pa

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Informe sobre la auditoría de los estados financieros separados

Opinión

Hemos auditado los estados financieros separados de ASSA Compañía de Seguros, S. A. (la "Compañía"), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2024, los estados separados de resultados, utilidades integrales, cambios en el patrimonio, y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden las políticas contables materiales y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2024, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo 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 la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá (la "Superintendencia").

Base de la opinión

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

Asunto de énfasis - Base de preparación

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

© 2025 KPMG, una sociedad civil panameña y firma miembro de la organización mundial de KPMG de firmas miembros independientes afiliadas a KPMG International Limited, una compañía privada inglesa limitada por garantía. Todos los derechos reservados.

Síguenos en
assanet.com

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

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros 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 que estén libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

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

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

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros 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.

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

- Obtenemos el entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.

- Evaluamos lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la administración.

- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización, por la administración, de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que modifiquemos nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras pueden causar que la Compañía deje de ser un negocio en marcha.

- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logran una presentación razonable.

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:

- La dirección, ejecución y supervisión de este trabajo de auditoría se ha realizado físicamente en territorio panameño.

- 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; Jony Afú, Socio; Silvana Killingbeck, Directora; Juan Villamil, Director, Tomas Landero, Director, Peter Mendoza, Gerente Senior; Karen Mitre, Gerente Senior.

KPMG

Panamá, República de Panamá
2 de abril de 2025

Milagros Santana
Socia
C.P. A. 7969

ASSA COMPAÑIA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Estado separado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2024

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Activos	**Nota**	**2024**	**2023**
Efectivo y equivalentes de efectivo	4, 5, 31, 32	9,414,279	27,475,138
Inversiones, neto	4, 7, 31, 32	621,306,771	528,781,188
Cuentas por cobrar de seguros y otras, netas	4, 6, 31, 32	121,481,300	141,189,392
Inversiones en subsidiarias	4, 8	32,442,869	32,442,369
Participación de los reaseguradores en las provisiones sobre contratos de seguros	13	95,754,434	141,268,703
Depósitos de reaseguros de exceso de pérdidas	4	1,095,086	1,036,495
Inmuebles, mobiliarios y equipo, netos	9	33,210,421	34,310,460
Activos por derecho de uso, neto	10, 29	618,002	353,279
Impuesto sobre la renta diferido	29	105,683	103,594
Activos intangibles y plusvalía, neto	11	64,743,469	69,092,948
Otros activos	12	9,412,553	8,853,037
Total de activos		989,584,867	984,906,603

Las notas en las páginas 10 a la 84 son parte integral de estos estados financieros separados.

Pasivos	**Nota**	**2024**	**2023**
Provisiones sobre contratos de seguros			
Riesgo en curso	13	126,219,916	131,669,475
Reclamos en trámite	13, 32	75,163,156	110,713,154
Negocios de vida a largo plazo sobre pólizas de vida	13	303,276,645	293,994,471
		504,659,717	536,377,100
Reaseguros por pagar	4, 31, 32	34,376,640	47,365,991
Cuentas por pagar de seguros y otras	4, 14, 31, 32	68,679,325	74,351,942
Pasivos por arrendamientos	16, 29, 32	654,709	381,566
Impuesto sobre la renta por pagar	29	3,495,047	1,668,495
Total de pasivos		611,865,438	660,145,094
Patrimonio			
Acciones comunes	17	20,351,320	20,351,320
Pagos basados en acciones		5,981,021	5,411,030
Reservas		123,748,848	105,774,317
Utilidades no distribuidas disponibles		227,638,240	193,224,842
Total del patrimonio		377,719,429	324,761,509
Compromisos y contingencias	30		
Total de pasivos y patrimonio		989,584,867	984,906,603

ASSA COMPAÑIA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Estado separado de resultados

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2024

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	2024	2023
Primas suscritas de seguros directo, netas de cancelaciones	4, 19	439,123,295	443,294,104
Primas suscritas de reaseguro asumido, netas de cancelaciones	4, 19	1,302,488	189,313
Primas suscritas cedidas a reaseguradores	4, 13, 19	(187,383,866)	(208,059,074)
Total de primas netas retenidas		253,041,917	235,424,343
Cambios en las provisiones de los contratos de seguros			
Cambio en la provisión bruta para riesgo en curso	19	5,449,559	(13,296,092)
Cambio en la provisión en los negocios de vida a largo plazo sobre pólizas de vida	13, 19	(9,282,174)	(11,619,401)
Cambio en la participación de los reaseguradores para riesgo en curso	19	(9,095,871)	11,808,661
Total de cambios en las provisiones de los contratos de seguros		(12,928,486)	(13,106,832)
Primas netas ganadas	19	240,113,431	222,317,511
Reclamos y beneficios incurridos	4, 20	(132,301,327)	(135,805,880)
Participación de los reaseguradores en los reclamos y beneficios incurridos	4, 20	23,048,629	26,013,515
Beneficios por reembolsos y rescates	20	(19,551,049)	(16,815,314)
Reclamos y beneficios netos incurridos por los asegurados		(128,803,747)	(126,607,679)
Costos de suscripción y adquisición	4, 21	(66,629,594)	(63,218,873)
Reversión de (provisión para) pérdidas crediticias esperadas en primas por cobrar	6, 32	172,179	(488,087)
Primas netas ganadas, después de reclamos y costos de suscripción y provisión para pérdidas crediticias esperadas en primas por cobrar		44,852,269	32,002,872
Ingresos por intereses, comisiones y otras provisiones			
Ingresos por comisiones	4, 22	26,194,685	28,530,414
Ingresos financieros, neto	4, 23	35,155,968	27,911,402
Otros gastos de operaciones, neto	24	(629,985)	(245,593)
Reversión de provisión para pérdidas crediticias esperadas en inversiones	7, 32	43,383	161,919
Resultados, neto		105,616,320	88,361,014
Gastos administrativos			
Gastos de personal	4, 25	(34,089,545)	(32,915,347)
Gastos de ventas	27	(1,791,475)	(1,460,966)
Gastos administrativos	4, 28	(10,089,669)	(9,207,307)
Gastos de depreciación inmuebles, mobiliario y equipo	9	(3,984,534)	(4,126,782)
Gasto de amortización de activos intangibles	11	(4,349,479)	(4,356,258)
Gastos de depreciación por derecho de uso	10	(211,883)	(194,463)
Total de gastos administrativos		(54,516,585)	(52,261,123)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		51,099,735	36,099,891
Gasto de impuesto sobre la renta:			
Corriente	29	(3,495,047)	(1,668,495)
Diferido	29	33,895	150,533
Total de gasto de impuesto sobre la renta	29	(3,461,152)	(1,517,962)
Utilidad neta		47,638,583	34,581,929

Las notas en las páginas 10 a la 84 son parte integral de estos estados financieros separados.

ASSA COMPAÑIA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Estado separado de otros resultados integrales

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2024

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	2024	2023
Utilidad neta del período		47,638,583	34,581,929
Otros resultados integrales:			
Partidas que no serán reclasificadas a resultados			
Cambio neto en el valor razonable de los instrumentos de patrimonio - acciones a VRCORI	7	12,452,154	7,638,423
Total de partidas que pueden reclasificarse al estado de resultados separados en periodos posteriores		12,452,154	7,638,423
Partidas que pudiesen ser reclasificadas a resultados			
Cambio neto en el valor razonable de los instrumentos a VRCORI	7	554,141	7,841,195
Cambio neto en el valor de las pérdidas crediticias esperadas de inversiones	7, 32	(55,400)	(154,319)
Cambio en el Impuesto diferido de inversiones	29	(31,806)	(66,958)
Total de partidas que pueden reclasificarse al estado de resultados separados en períodos posteriores	7, 29	466,935	7,619,918
Total otras pérdidas de utilidades integrales		12,919,089	15,258,341
Total de utilidades integrales del período		60,557,672	49,840,270

Las notas en las páginas 10 a la 84 son parte integral de estos estados financieros separados.

ASSA

ASSA COMPAÑIA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S.A.)
(Panamá, República de Panamá)

Estado separado de cambios en el patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2024

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

		Atribuible a la participación controladora							
				Reservas de capital					
	Nota	Acciones comunes	Pagos basados en acciones	Ganancia o (pérdida) no realizada en inversiones	Reserva legal de Seguro y Reaseguro	Reserva de riesgos catastróficos y/o de contingencia y previsión para desviaciones estadísticas	Total de reservas	Utilidades no distribuidas disponibles	Total del patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2023		20,351,320	4,495,657	(5,343,214)	32,953,023	58,197,449	85,807,258	171,475,986	282,130,221
Utilidades integrales									
Utilidad neta		0	0	0	0	0	0	34,581,929	34,581,929
Otros resultados integrales									
Cambio neto en el valor razonable de activos financieros medidos en otros resultados integrales	7	0	0	15,479,618	0	0	15,479,618	0	15,479,618
Cambio neto en el valor de las pérdidas esperadas en inversiones	7, 32	0	0	(154,319)	0	0	(154,319)	0	(154,319)
Cambio en el impuesto diferido de inversiones	29	0	0	(66,958)	0	0	(66,958)	0	(66,958)
Otros resultados integrales		0	0	15,258,341	0	0	15,258,341	0	15,258,341
Total de resultados integrales		0	0	15,258,341	0	0	15,258,341	34,581,929	49,840,270
Transacciones con propietarios directamente registradas en patrimonio									
Contribuciones de y distribuciones a los accionistas									
Pagos basados en acciones	26	0	915,373	0	0	0	0	0	915,373
Ganancia por venta de inversiones		0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos declarados	18	0	0	0	0	0	0	(8,124,355)	(8,124,355)
Transferencia al fondo de reserva para riesgos catastróficos y/o de contingencia y previsión para desviaciones estadísticas	17	0	0	0	0	4,708,718	4,708,718	(4,708,718)	0
Total de transacciones con accionistas		0	915,373	0	0	4,708,718	4,708,718	(12,833,073)	(7,208,982)
Saldo al 31 de diciembre de 2023		20,351,320	5,411,030	9,915,127	32,953,023	62,906,167	105,774,317	193,224,842	324,761,509
Saldo al 1 de enero de 2024		20,351,320	5,411,030	9,915,127	32,953,023	62,906,167	105,774,317	193,224,842	324,761,509
Utilidades integrales									
Utilidad neta		0	0	0	0	0	0	47,638,583	47,638,583
Otros resultados integrales									
Cambio neto en el valor razonable de activos financieros medidos en otros resultados integrales que pueden ser reclasificados	7	0	0	13,006,295	0	0	13,006,295	0	13,006,295
Cambio neto en el valor de las pérdidas esperadas en inversiones	7, 32	0	0	(55,400)	0	0	(55,400)	0	(55,400)
Cambio en el impuesto diferido de inversiones	29	0	0	(31,806)	0	0	(31,806)	0	(31,806)
Otros resultados integrales		0	0	12,919,089	0	0	12,919,089	0	12,919,089
Total de resultados integrales		0	0	12,919,089	0	0	12,919,089	47,638,583	60,557,672
Transacciones con propietarios directamente registradas en patrimonio									
Contribuciones de y distribuciones a los accionistas									
Pagos basados en acciones	26	0	569,991	0	0	0	0	0	569,991
Ganancia por venta de inversiones		0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos declarados y pagados	18	0	0	0	0	0	0	(8,169,743)	(8,169,743)
Transferencia a la reserva de seguro y reaseguro	17	0	0	0	2,897	0	2,897	(2,897)	0
Transferencia al fondo de reserva para riesgos catastróficos y/o de contingencia y previsión para desviaciones estadísticas	17	0	0	0	0	5,052,545	5,052,545	(5,052,545)	0
Total de transacciones con accionistas		0	569,991	0	2,897	5,052,545	5,055,442	(13,225,185)	(7,599,752)
Saldo al 31 de diciembre de 2024		20,351,320	5,981,021	22,834,216	32,955,920	67,958,712	123,748,848	227,638,240	377,719,429

Las notas en las páginas 10 a la 84 son parte integral de estos estados financieros separados.

ASSA COMPAÑIA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Estado Separado de flujos de efectivo

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2024

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	2024	2023
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta		47,638,583	34,581,929
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el flujo de efectivo de las actividades de operación			
Depreciación inmuebles, mobiliario y equipo	9	3,984,534	4,126,782
Amortización de activos intangibles de vida definida	11	4,349,479	4,356,258
Depreciación de activos por derecho de uso	10	211,883	194,463
Ganancia en venta de mobiliario y equipo	9, 24	(55,587)	(7,673)
Provisión para pérdida crediticias esperadas en primas por cobrar	6, 32	(172,179)	488,087
Ganancia en venta de inversiones en acciones y bonos	23	1,003,072	(252,568)
Amortización de bonos	7, 23	177,584	1,949,390
Cambio en la provisión para siniestros incurridos a cargo de los reaseguradores	20	36,418,398	63,132,512
Cambio en la provisión bruta para riesgo en curso	19	(5,449,559)	13,296,092
Cambio en la provisión en los negocios de vida a largo plazo sobre pólizas de vida	13, 19	9,282,174	11,619,401
Cambio en la participación de los reaseguradores para riesgo en curso	19	9,095,871	(11,808,661)
Cambio en provisión para reclamos en trámite	20	(35,549,998)	(63,464,162)
Ganancia no realizada en instrumento financieros con cambios en resultados	7, 23	(4,578,752)	(2,689,503)
Provisión para pérdidas crediticias esperadas en inversiones	7, 32	(43,383)	(161,919)
Ingresos de dividendos e intereses	23	(30,828,374)	(26,358,355)
Transacciones de pagos basados en acciones liquidadas con instrumentos de patrimonio		569,991	915,373
Gasto de intereses	16, 23	46,071	311,405
Impuesto sobre la renta (corriente y diferido)	29	3,461,152	1,517,962
		39,560,960	31,746,813
Cambios en activos y pasivos de operación			
Cuentas por cobrar de seguros		19,729,625	(15,053,482)
Otras cuentas por cobrar		150,646	(585,807)
Depósitos de reaseguros de exceso de pérdida y otros activos		(618,107)	(8,734)
Pasivos por reaseguros		(12,989,351)	5,792,835
Cuentas por pagar de seguros y otros		(7,221,845)	1,414,944
Efectivo neto generado por las actividades de operación		38,611,928	23,306,569
Rendimientos cobrados		31,981,175	26,151,218
Intereses pagados	23	0	(287,490)
Impuesto sobre la renta pagado		(1,683,745)	0
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		68,909,358	49,170,297
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Compra de valores y otras inversiones	7	(112,481,943)	(52,119,015)
Producto de la venta de acciones y bonos	7, 23	54,622,139	8,734,843
Bonos redimidos y comisiones recibidas por redenciones anticipada	7	12,014,907	20,607,289
Cambio en depósitos a plazo fijo	7	(29,750,000)	16,110,052
Adquisición de inmuebles, mobiliario, equipo	9	(2,923,837)	(4,731,205)
Producto de la venta de mobiliario y equipo		94,929	8,424
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		(78,423,805)	(11,389,612)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Financiamiento recibido	15	0	12,000,000
Financiamiento pagado	15, 31, 32	0	(37,387,153)
Dividendos pagados	18	(8,169,743)	(8,124,355)
Pagos de pasivos de arrendamiento	16	(376,669)	(215,009)
Efectivo usado en actividades de financiamiento		(8,546,412)	(33,726,517)
(Disminución) Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		(18,060,859)	4,054,168
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		27,475,138	23,420,970
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		9,414,279	27,475,138

Las notas en las páginas 10 a la 84 son parte integral de estos estados financieros separados.

ASSA COMPAÑIA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

Al 31 de diciembre de 2024

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

(1) Constitución y operación

(a) Constitución

ASSA Compañía de Seguros, S. A. (la "Compañía") es una sociedad anónima constituida el 12 de marzo de 1980, conforme a las leyes de la República de Panamá.

La Compañía es 99.9% subsidiaria de ASSA Compañía Tenedora, S. A. constituida bajo las leyes de la República de Panamá. ASSA Compañía Tenedora, S. A. es a su vez subsidiaria de Grupo ASSA, S. A. en un 95.01%.

ASSA Compañía de Seguros, S. A., es dueña de las siguientes entidades:

Nombre de la subsidiaria	Actividad Principal	Lugar de constitución	Fecha de constitución	Proporción de participación accionaria y poder de voto
ASSA Compañía de Seguros, S. A.	Seguros	El Salvador	23 de diciembre de 2008	99.0%
ASSA Compañía de Seguros de Vida, S. A.	Seguros	El Salvador	23 de diciembre de 2008	99.0%
Brighton Developments, Inc.	Bienes inmuebles	Panamá	22 de julio de 2011	100%
Agencia de Seguros ASSA, S. A.	Agencia de Venta de Seguros	Panamá	2 de marzo de 2022	100%

(b) Operación de seguros y reaseguros

Las operaciones de seguros y reaseguros en Panamá son reguladas de acuerdo a las leyes y regulaciones descritas en la nota 34.

La oficina principal y el domicilio de la Compañía están ubicados en Avenida Nicanor de Obarrio (Calle 50), entre las calles 56 y 57 Este, Edificio ASSA, Ciudad de Panamá, República de Panamá.

(2) Base de preparación

- *Declaración de cumplimiento*

La Ley 12 de 3 de abril de 2012, que regula la actividad de las compañías de seguros, adopta las Normas de Contabilidad NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés), como marco contable de aplicación obligatoria para todas las entidades supervisadas. No obstante, la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de la República de Panamá (la "Superintendencia"), estableció mediante la Circular N°SSRP-DSES-025-2022 de 20 de julio de 2022, y mediante la Resolución No. DG-SSRP-014 de 18 de noviembre de 2024 ha reglamentado la adopción y aplicación de la norma NIIF 17, por intermedio del Acuerdo No.1 del 12 de enero de 2024.

ASSA COMPAÑIA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

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 separados de la Compañía han sido preparados de conformidad con las disposiciones de la Superintendencia, según lo descrito en el párrafo anterior.

Estados financieros separados
Los estados financieros separados han sido emitidos de forma separada conforme a lo establecido por la NIIF 10 *"Estados financieros consolidados"* y NIC 27 *"Estados financieros separados"*, bajo las siguientes condiciones:

- ASSA Compañía de Seguros, S. A. ha informado a sus accionistas que no presentarán estados financieros consolidados, y sus accionistas no han manifestado objeción a ello;
- ASSA Compañía de Seguros, S. A. no tiene instrumentos de deuda o de Patrimonio que se negocien en un mercado público;
- ASSA Compañía de Seguros, S. A., no registra, ni está en proceso de registrar sus estados financieros en una comisión de valores u otra organización reguladora, con el propósito de emitir algún tipo de instrumento en un mercado público; y
- ASSA Compañía de Seguros, S. A. es subsidiaria 99.9% poseída de ASSA Compañía Tenedora, S. A., entidad que opera bajo las leyes de Panamá, elabora estados financieros consolidados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera y están disponibles para el público en la dirección www.assanet.com/grupoassa/.

Estos estados financieros separados fueron preparados para cumplir con las disposiciones legales a que está sujeta la Compañía como entidad legal independiente. Algunos principios contables pueden diferir con relación a los aplicados en los estados financieros consolidados, y adicionalmente no incluyen los ajustes ni eliminaciones necesarios para la presentación de la situación financiera consolidada y los resultados integrales consolidados de la Compañía y sus subsidiarias.

Las inversiones en subsidiarias son medidas sobre la base de costo menos cualquier deterioro.

Los estados financieros separados fueron aprobados por la administración y el Comité de Auditoría para su emisión el 2 de abril de 2025.

- *Base de medición*
  Los estados financieros separados han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados y los activos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales que se miden a su valor razonable.

La Nota 3 incluye detalles de las políticas contables de la Compañía.

- *Moneda funcional y de presentación*
  Los estados financieros separados están presentados en dólares de los Estados Unidos de América (US$), que es la moneda funcional de la Compañía.

- *Uso de estimaciones y juicios*
  La preparación de los estados financieros separados de conformidad con las disposiciones de la Superintendencia 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 separados, 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 relaciona 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 13 – Provisiones sobre contratos de seguros
  - Nota 10 – Activos por derecho de uso, neto

  (j) 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 11 – Activos intangibles y plusvalía, neto
  - Nota 13 – Provisiones sobre contratos de seguros

(3) Políticas contables materiales

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

Ciertos importes comparativos en el estado del resultado del período han sido presentados como resultado de una operación descontinuada en el año actual.

ASSA COMPAÑIA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

(a) *Efectivo y equivalentes de efectivo*
Para propósitos del estado de flujos de efectivo, se incluye:
(i) el efectivo que comprende tanto el efectivo como los depósitos a la vista en bancos, y
(ii) los equivalentes de efectivo incluyen instrumentos financieros con vencimientos originales de tres meses o menos excluyendo aquellos que garantizan compromisos.

(b) *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 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, la Compañía puede designar de manera irrevocable un activo financiero que cumple con los requerimientos de medición a CA o VRCORI a ser medido a VRCR si al hacerlo se elimina o se reduce significativamente una asimetría contable que pudiese ocurrir de no hacerlo.

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

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

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

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

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

- El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es obtener flujos de 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
La Compañía 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 de la Compañía sobre el rendimiento de la cartera;

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

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

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

Evaluación de si los flujos de efectivo contractuales son solamente pagos de principal e intereses
Para el propósito de esta evaluación, “principal” es definido como el valor razonable del activo financiero al momento de reconocimiento inicial. “Interés” es definido como la consideración del valor del dinero en el tiempo y por el riesgo de crédito asociado al monto del principal vigente 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, la Compañía se enfoca en los términos contractuales del instrumento.

Esta evaluación considera, entre otros:

- Eventos contingentes que podrían cambiar el monto y/o periodicidad de los flujos de caja;
- Condiciones de apalancamiento;
- Términos de pago anticipado y extensión;
- Términos que limitan a la Compañía 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, la Compañía puede elegir irrevocablemente registrar los cambios subsecuentes en valor razonable como parte de los otros resultados integrales. Esta elección se debe hacer sobre una base de instrumento por instrumento.

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

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
La Compañía 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.

La Compañía participa en transacciones en las que transfieren ciertos activos reconocidos en su estado separado 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 o los activos asumidos) se reconoce en resultados.

Pasivos financieros
La Compañía da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas o canceladas, o bien hayan expirado. La Compañía 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 separado de situación financiera su importe neto, cuando y solo cuando la Compañía 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 la Compañía 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 de la Compañía 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, la Compañía hace una evaluación individual de la oportunidad y el alcance del castigo con base en si existe o no una expectativa razonable de recuperación. La Compañía no espera que exista una recuperación significativa del importe castigado.

No obstante, los activos financieros que son castigados podrían estar sujetos a actividades a fin de cumplir con los procedimientos de la Compañía para la recuperación de los importes adeudados.

(c) 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.

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 horizonte 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.

Incremento significativo en el riesgo de crédito de las primas por cobrar
De manera periódica, la compañía 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, la compañía utiliza el cambio existente en el riesgo de que ocurra un incumplimiento a lo largo de la vida esperada en lugar del cambio en el importe de las pérdidas crediticias esperadas. Para realizar esta evaluación, la compañía 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 su 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, la Compañía 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
La Compañía 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.

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
La Compañía considera un activo financiero en incumplimiento cuando:

- Es poco probable que el emisor pague completamente sus obligaciones de crédito a la Compañía, sin opciones para adjudicar colateral (en el caso que mantengan);
- En primas, cuando el deudor presenta morosidad mayor a 4 años en cartera gobierno y 18 meses en cartera que no sea de gobierno;
- Para los instrumentos financieros de renta fija se incluyen los siguientes conceptos, entre otros:
  - Baja de calificación externa del emisor;
  - Los pagos contractuales no se realizan en la fecha que vencen o en el plazo o período de gracia estipulado
  - Existe una alta probabilidad de suspensión de pagos;
  - Es probable que el emisor entre en un proceso de re-organización crediticia o se efectúe una petición de bancarrota o acción similar por parte de los acreedores;

- El activo financiero deja de negociarse en un mercado activo dadas las dificultades financieras del emisor o del mercado en el que fue emitido.

Al evaluar si un emisor/deudor se encuentra en incumplimiento, la Compañía 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.

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 históricos de la morosidad en pólizas correspondientes a los últimos 36 meses. Se considera una probabilidad de incumplimiento de pagos a partir de que las pólizas este en su periodo 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 la compañía basados en datos históricos. Estos modelos se alimentan de factores cuantitativos y cualitativos, obtenidos de Bloomberg y la agencia clasificadora 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.

La PDI es la magnitud de la pérdida dado un evento de incumplimiento. La Compañía obtiene la PDI de las inversiones en valores de un análisis histórico por regiones cada año 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 costo de recuperación de cualquier garantía integral.

La EI representa la exposición esperada en el evento de incumplimiento. La Compañía determina la EI cómo 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 período “t” a otro ciclo de mayor nivel de deterioro en el período “t+1”.

Mensualmente se establece la tasa de pérdida del mes, considerando el valor de las pólizas bajo incumplimiento sobre el total de la prima por cobrar para cada nivel de granularidad previamente determinado. Para determinar la tasa de pérdida a utilizar, se considera el comportamiento de los últimos 12, 24, 36, 48 y 60 meses para cada nivel de granularidad. Se utiliza el criterio experto considerando las tendencias de cobro para utilizar el comportamiento estimado adecuado.

Factor macroeconómico
El factor macroeconómico considera variables 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.

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

Consideración de condiciones futuras
La Compañía 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 Panamá.

Activos no financieros
El valor según libros de los activos no financieros de la Compañía 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 anteriores 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 determinado, neto de depreciación o amortización, si no hubiese sido reconocida ninguna pérdida por deterioro.

(d) Inversión en subsidiarias
La inversión en subsidiaria se presenta al costo, menos cualquier deterioro, con base a lo permitido en el párrafo 10 de la NIC 27.

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

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

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

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

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

El objetivo de utilizar una técnica de valoración es estimar un precio razonable de venta del activo o de transferencia del pasivo entre participantes del mercado en la fecha de la medición en las condiciones de mercado presentes.

(g) *Activos y pasivos negociable*
Los activos y pasivos negociables son aquellos que la compañía 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 de situación financiera, con los costos de transacción reconocidos en ganancias y pérdidas. Todos los cambios en el valor razonable se reconocen como parte de otros ingresos en el estado separado de resultados.

(h) Inmuebles, mobiliarios, equipo y mejoras

(i) Reconocimiento y medición

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

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

(ii) Costos subsecuentes

Los desembolsos subsecuentes se capitalizan solamente cuando es probable que ingresen a la Compañía 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 separado 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 equipos	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.

(i) *Activos y pasivos por arrendamiento*
Al inicio de un contrato, la Compañía 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, la Compañía evalúa si:

- el contrato implica el uso de un activo identificado: esto puede especificarse explícita o implícitamente y debe ser físicamente distinto o representar sustancialmente toda la capacidad de un activo distinto físicamente o identificable. Si el proveedor tiene un derecho de sustitución sustancial, entonces el activo no se identifica;

- la Compañía tiene derecho a obtener sustancialmente todos los beneficios económicos del uso del activo durante todo el período de uso;

- la Compañía tiene derecho a dirigir el uso del activo. La Compañía tiene este derecho cuando tiene los derechos de tomga 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 usa el activo está predeterminada, la Compañía tiene el derecho de dirigir el uso del activo si:

  - la Compañía tiene el derecho de operar el activo; o
  - la Compañía 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, la Compañía 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, la Compañía 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.

La Compañía reconoce un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento en la fecha de inicio del arrendamiento. El activo por derecho de uso se mide inicialmente al costo, que comprende el monto inicial del pasivo por arrendamiento ajustado por cualquier pago de arrendamiento realizado en o antes de la fecha de inicio, más los costos directos iniciales incurridos y una estimación de los costos para desmantelar y eliminar el activo subyacente o para restaurar el activo subyacente o el sitio en el que se encuentra, menos los incentivos de arrendamiento recibidos, 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 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 implícito en el arrendamiento o, si esa tasa no puede determinarse fácilmente, la tasa de endeudamiento incremental de la Compañía. La Compañía utiliza su tasa de interés incremental como tasa de descuento.

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

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

La Compañía 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 separado de situación financiera.

Arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor.
La Compañía 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.

La Compañía reconoce los pagos de arrendamiento asociados con estos arrendamientos como un gasto en línea recta durante el plazo del arrendamiento, en el estado separado de resultados.

ASSA COMPAÑIA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

(j) 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 de la Compañía es reconocido un activo por el valor presente del negocio adquirido (VOBA).

Posterior a su reconocimiento inicial, los activos intangibles se mide al costo menos la amortización acumulada. Los activos intangibles se amortiza sobre la base de línea recta durante la vida útil de las pólizas adquiridas. La amortización se registra en el estado 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 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.

(k) Contratos de seguros

Los contratos por medio de los cuales la Compañía 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 la Compañía 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.

(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 suscritas se reconoce como ingresos. Las primas son devengadas desde la fecha de la fijación del riesgo, sobre el período de vigencia del contrato. Las primas cedidas en reaseguros son reconocidas como gastos de acuerdo con el patrón del servicio del reaseguro recibido.

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

(ii) Provisión para 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 del 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 utiliza 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 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.

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 separados 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

La Compañía cede el o parte del riesgo de seguro en el curso normal de sus operaciones. Los activos de reaseguro representan saldos adeudados por compañías de reaseguros. Los montos recuperables de los reaseguradores se estiman de manera consistente con la provisión de siniestros pendientes o siniestros pagados están de acuerdo con el contrato de reaseguro relacionado 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 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 la Compañía 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 la Compañía recibirá del reasegurador. La pérdida por deterioro se registra en resultados. La Compañía 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 separado de resultados inmediatamente en la fecha de compra y no se amortizan.

Los acuerdos de reaseguro cedidos no eximen a la Compañía de sus obligaciones con los asegurados.

Reaseguro asumido
La Compañía 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. 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 la Compañía 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 vida tradicional, vida universal, salud, accidentes personales y colectivos de vida.

ASSA COMPAÑIA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

(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.

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

(iii) Provisión para contratos de seguros a largo plazo – vida tradicional
Estos contratos acumulan una provisión 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 del 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 separado de situación financiera en las provisiones sobre contratos de seguros. En el evento en que en el reclamo haya participación de los reaseguradores, dichas recuperaciones también se consideran y reconocen como un activo presentado en el estado separado 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 a gastos en la medida en que éstos se incurren.

(vi) Prueba de adecuación de pasivos de contratos de seguro
La Compañía 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.

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

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

(l) Pagos basados en acciones
Con base en la NIIF 2, Pagos basados en acciones, los instrumentos basados en acciones otorgadas a ejecutivos se califican como instrumento de capital cuando los servicios recibidos se liquidan entregando acciones del Grupo ASSA, S. A.

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 ejercidos.

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.

(m) Provisiones

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

(n) Reservas patrimoniales

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

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

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

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

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

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

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

(o) Dividendos

Los dividendos son reconocidos en el estado separado de situación financiera como activos y/o pasivos, cuando la Compañía 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.

(p) 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 negocio y que no afecta ni la ganancia contable ni la renta gravables;

- Diferencias temporarias relacionadas con inversiones en subsidiarias, asociadas y entidades controladas conjuntamente siempre que la Compañía 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 la Compañía espera, al final del período de reporte, que se recupere o se liquide el valor en libros de sus activos y pasivos en periodos fiscales futuras.

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

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

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

Un pasivo por impuesto diferido es calculado sobre el valor razonable de las inversiones en instrumentos de patrimonio cuyo valor a la fecha es superior al costo de adquisición y este impuesto la Compañía lo define como definitivo sobre la tasa del 5% producto de las diferencias temporarias que ocasiona el costo de adquisición sobre el valor razonable a la fecha de reporte.

(q) Beneficios a empleados

(i) Beneficios por terminación

Los beneficios por terminación se reconocen como gastos entre lo que ocurra primero cuando la Compañía ya no puede retirar las ofertas de estos beneficios, o en el momento cuando la Compañía 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 de la Compañía. El pasivo es reconocido por el monto no descontado que ha de pagarse por la Compañía 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.

(r) Ingresos de actividades ordinarias

(i) Primas suscritas de seguro directo y reaseguro asumido

Pólizas de ramos generales

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

Pólizas del ramo de personas

Las primas correspondientes a las pólizas de seguros de personas se devengan sobre las mismas bases que el negocio de seguros general, excepto vida tradicional 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 resultados para todos los instrumentos financieros utilizando 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, la Compañía 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 la Compañía 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 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 la Compañía 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.

Tipo de servicios	Naturaleza y oportunidad en que se cumplen las obligaciones de desempeño, incluyendo los términos de pagos significativos	Reconocimiento de ingresos
Administración de seguros y cobranzas de seguros	La Compañía presta servicios de administración y cobranzas de seguros. Las comisiones por servicios de administración de seguros se calculan con base aun 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	La Compañía 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.

(s) 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.

(t) Nuevas normas e interpretaciones aún no adoptadas
Una serie de nuevas normas son aplicables a los períodos anuales sobre los que se informa que comienzan después del 1 de enero de 2024 y su aplicación anticipada está permitida. Sin embargo, las siguientes normas nuevas o sus modificaciones no han sido aplicadas anticipadamente por la Compañía en la preparación de estos estados financieros separados.

A. NIIF 17 Contratos de Seguros

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

Con fecha 12 de enero de 2024, la Superintendencia emitió el Acuerdo No. 01-2024, por el cual se establecen las disposiciones para la adopción y aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera aplicables a operaciones de seguros y reaseguros y otras relacionadas, así como los requerimientos de capital de solvencia, margen de solvencia y liquidez mínima. Según este Acuerdo, se mantiene el 1 de enero de 2024 como fecha de adopción, pero se especifica que los primeros estados financieros de uso público y auditados preparados adoptando la NIIF 17 serán los estados financieros al 31 de diciembre de 2025. De esta forma, los estados financieros al 31 de diciembre de 2023 y 2024 deben ser preparados aun aplicando la NIIF 4.

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.

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 separado 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.

ASSA COMPAÑIA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

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 de la Compañía, en los contratos de inversión o de seguros: sin participación o con participación indirecta (modelo general) y participación directa (enfoque de tarifa variable). Para los contratos de corto plazo, la NIIF 17 prevé un enfoque simplificado (o de asignación de prima), que se puede aplicar a contratos que tienen un período de cobertura de 12 meses o menos o para los cuales dicha simplificación produciría una medición del pasivo por la cobertura remanente que no diferiría materialmente de la obtenida aplicando el modelo de medición general. La simplificación se aplica a la medición del pasivo por cobertura remanente, que no requiere desagregar en VPFFE, 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 separado 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.

La Administración de la Compañía 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 separados aún no cuentan con la implementación de la NIIF 17. Los responsables del Gobierno Corporativo de la Compañía se encuentran evaluando el impacto que pueda tener la aplicación de esta norma en los estados financieros separados

La Administración de la Compañía 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 separados 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 separados.

B. NIIF 18 Presentación e Información a Revelar en los Estados Financieros

La NIIF 18 reemplazara a la Norma NIC 1 Presentación de Estados Financieros y se aplicara a los períodos anuales sobre los que se informa que comiencen a partir del 1 de enero de 2027. La nueva norma introduce los siguientes nuevos requisitos 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 sabre cómo agrupar 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.

La Compañía aún se encuentra en el proceso de evaluar el impacto de la nueva norma, particularmente con respecto a la estructura del estado de pérdidas y ganancias de la Compañía, el estado 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, incluso para las partidas actualmente etiquetadas como "otros".

C. Otras Normas de Contabilidad

No se espera que las siguientes normas de contabilidad nuevas y modificadas tengan un impacto significativo sabre los estados financieros separados de la Compañía.

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

(4) Saldos y transacciones con partes relacionadas

El estado de situación financiero y el estado de resultado incluye saldos y transacciones con partes relacionadas, las cuales se resumen así:

(a) Transacciones con personal clave de gerencia

- Primas suscritas a directores y personal clave de gerencia
  Dentro del giro normal del negocio, directores y personal clave de gerencia han suscrito pólizas a nombre propio por la suma de US$168,601 (2023: US$94,258) en condiciones similares a las que se pactan con terceros no vinculados a la Compañía.

  Al 31 de diciembre de 2024, los saldos de las primas por cobrar ascienden a US$88,478 (2023: US$56,514) y están incluidos en las cuentas por cobrar de asegurados.

ASSA COMPAÑIA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

Durante el año se han pagado reclamos sobre estas pólizas por US$99,236 (2023: US$140,830).

- Compensación recibida por el personal clave de gerencia, directores, personal clave de la gerencia:

  Algunos ejecutivos del personal clave de la gerencia de la Compañía participan en un programa de opción de compra de acciones y de concesión de acciones (“grants”) de la compañía tenedora final (ver nota 26).
  Las transacciones del personal clave de gerencia, directores están compuestas por dietas, salarios y otras remuneraciones y ascienden a US$5,436,105 (2023: US$5,205,642) (nota 25).

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

	Compañías Relacionadas		Compañías Afiliadas		Total	
Activos	**2024**	**2023**	**2024**	**2023**	**2024**	**2023**
Efectivo y equivalentes de efectivo	19,869	19,435	7,192,520	12,279,798	7,212,389	12,299,233
Inversiones en subsidiarias	32,442,869	32,442,369	0	0	32,442,869	32,442,369
Cuentas por cobrar (asegurados)	685,855	710,939	4,250,570	4,759,064	4,936,425	5,470,003
Cuentas por cobrar (reaseguros)	1,515,608	2,766,350	0	0	1,515,608	2,766,350
Otras cuentas por cobrar	20,565	880,002	0	0	20,565	880,002
Intereses acumulados por cobrar sobre inversiones a valor razonable	4,331	4,331	118,977	104,458	123,308	108,789
Acciones patrimoniales	0	0	63,846,224	52,496,287	63,846,224	52,496,287
Bonos privados	10,990,355	6,414,412	12,465,408	9,497,409	23,455,763	15,911,821
Depósitos a plazo	24,056,747	28,561,929	16,745,536	8,636,296	40,802,283	37,198,225
Depósito de reaseguros exceso de pérdida	543,451	534,568	0	0	543,451	534,568
Pasivos						
Reaseguro por pagar	4,569,290	3,180,354	0	0	4,569,290	3,180,354
Otras cuentas por pagar	350	0	0	0	350	0
Patrimonio						
Pago basado en acciones	5,981,021	5,411,030	0	0	5,981,021	5,411,030
Dividendos	8,168,180	8,122,802	0	0	8,168,180	8,122,802

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

	Compañías Relacionadas		Compañías Afiliadas		Total	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Ingresos, costos y gastos						
Primas suscritas de seguros directo, netas de cancelaciones	5,968,747	6,636,153	24,566,416	28,584,172	30,535,163	35,220,325
Primas suscritas cedidas a reaseguradores	44,441,056	38,201,943	0	0	44,441,056	38,201,943
Comisiones ganadas en reaseguro	2,982,380	2,173,064	0	0	2,982,380	2,173,064
Intereses ganados sobre depósito e inversiones	1,741,015	1,773,499	1,268,283	950,176	3,009,298	2,723,675
Dividendos ganados	0	0	4,263,374	3,636,769	4,263,374	3,636,769
Reclamos y beneficios incurridos	1,550,097	787,908	751,394	25,659,830	2,301,491	26,447,738
Participación de los reaseguradores en los reclamos y beneficios incurridos	6,326,813	5,409,917	0	0	6,326,813	5,409,917
Costo de suscripción y adquisición	1,171,080	2,135,609	0	0	1,171,080	2,135,609
Gastos administrativos	12,000	12,000	0	0	12,000	12,000

Ocasionalmente, la Compañía adquiere instrumentos financieros emitidos por partes relacionadas y afiliadas, y coloca depósitos en esas compañías, los cuales producen ingresos financieros.

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

(5) Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	2024	2023
Depósitos a la vista en bancos	8,972,066	17,347,452
Equivalentes de efectivo	437,433	10,122,906
Efectivo en caja y efectos de caja	4,780	4,780
Efectivo y equivalentes de efectivo	9,414,279	27,475,138

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

ASSA COMPAÑIA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

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

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

	2024	2023
Poseedores de contratos	118,711,616	137,568,688
Provisión para pérdidas crediticias esperadas (Nota 32)	(10,699,920)	(10,872,099)
Asegurados, netos	108,011,696	126,696,589
Contratos de reaseguro	9,352,884	10,090,556
Préstamos sobre pólizas de vida individual	1,480,247	1,615,128
Total cuentas por cobrar seguros	118,844,827	138,402,273
Otras:		
Con terceros	2,275,632	2,451,357
Con compañías relacionadas	360,841	335,762
Total de otras cuentas por cobrar	2,636,473	2,787,119
Total de cuentas por cobrar seguros y otras, netas	121,481,300	141,189,392

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

	2024		
	PCE de 12 meses	PCE del tiempo de vida – con deterioro crediticio	Total
Saldo al inicio del año	7,219,341	3,652,758	10,872,099
Remedición neta de la provisión para pérdidas (Nota 32)	358,212	(530,391)	(172,179)
Saldo al final del año	7,577,553	3,122,367	10,699,920

	2023		
	PCE de 12 meses	PCE del tiempo de vida – con deterioro crediticio	Total
Saldo al inicio del año	7,320,239	3,063,773	10,384,012
Remedición neta de la provisión para pérdidas (Nota 32)	(100,898)	588,985	488,087
Saldo al final del año	7,219,341	3,652,758	10,872,099

(7) Inversiones, neto

Las inversiones se detallan de la siguiente manera:

	2024	2023
A valor razonable con cambios en resultados:		
Fondos de inversiones	29,593,639	26,712,185
Acciones patrimoniales	8,678,243	8,367,112
Bonos privados	3,988,631	5,014,763
	42,260,513	40,094,060
A valor razonable con cambios en otros resultados integrales:		
Bonos privados	270,142,052	228,692,606
Acciones patrimoniales	79,450,258	66,797,020
Bonos de gobierno	6,405,174	3,735,918
	355,997,484	299,225,544
A costo amortizado:		
Depósitos a plazo	160,516,093	130,594,621
Bonos de gobierno	33,780,730	33,013,002
Bonos privados	26,176,691	23,747,486
	220,473,514	187,355,109
Total inversiones	618,731,511	526,674,713
Provisión para pérdidas crediticias esperadas en las inversiones a costo amortizado	(494,738)	(482,721)
Intereses acumulados por cobrar	3,069,998	2,589,196
Total de inversiones, neto	621,306,771	528,781,188

A continuación, se detallan las inversiones a costo amortizado neto de la provisión para pérdidas esperadas:

	2024	2023
A costo amortizado:		
Bonos de gobierno	33,780,730	33,013,002
Menos Provisión para pérdidas esperadas	(245,764)	(207,555)
Bonos de gobierno, neto (nota 31)	33,534,966	32,805,447
Bonos privados	26,176,691	23,747,486
Menos Provisión para pérdidas esperadas	(81,848)	(128,624)
Bonos privados, neto (nota 31)	26,094,843	23,618,862
Depósitos a plazo	160,516,093	130,594,621
Menos Provisión para pérdidas esperadas	(167,126)	(146,542)
Depósitos a plazo, neto (nota 31)	160,348,967	130,448,079

ASSA COMPAÑIA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

El movimiento de las inversiones es el siguiente:

	2024	2023
Saldo al inicio del año	526,674,713	503,753,613
Compras o adiciones	112,481,943	52,119,015
Cambios en los depósitos a plazo	29,750,000	(16,110,052)
Ganancia en venta de inversiones	(55,625,211)	(8,482,275)
Bonos redimidos y comisiones recibidas por redenciones anticipadas	(12,014,907)	(20,607,289)
Amortización de bonos, neto (Nota 23)	(177,584)	(1,949,390)
Ganancia no realizada en el valor razonable	13,006,295	15,479,618
Ganancia no realizada con efecto en resultados (Nota 23)	4,578,752	2,689,503
Rendimientos ganados	11,097,633	9,758,764
Rendimientos cobrados	(11,040,123)	(9,976,794)
Saldo al final del año	618,731,511	526,674,713

Inversiones a valor razonable con cambios en resultados:
Durante el año la Compañía realizó ventas de su portafolio de inversiones a valor razonable con cambios en resultados por un total de US$1,741,915 (2023: US$5,888,697). Estas ventas generaron ganancias netas en ambos años por US$321,078 (2023: US$414,303) la cual se presenta en el estado de resultados en el rubro de ingresos financieros, neto.

Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales:
La Compañía realizó ventas de su portafolio de inversiones a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales por un total de US$52,880,224 (2023: US$1,847,483). Estas ventas generaron pérdida neta ambos años por (US$1,309,494) (2023: US$60,494) la cual se presenta en el estado separado de resultados separados en el rubro de ingresos financieros, neto.

Inversiones a costo amortizado:
La Compañía realizó ventas de su portafolio de inversiones a costo amortizado por un total de US$9,851,706 (2023: US$14,490,497). Estas ventas generaron pérdida neta por (US$14,656) (2023: US$68,869) la cual se presenta en el estado separado de resultados en el rubro de ingresos financieros, neto.

El movimiento de la provisión para pedidas crediticias esperadas de instrumentos de deuda a costo amortizado, se detallan a continuación:

	2024 PCE de 12 meses	2024 PCE del tiempo de vida – sin deterioro crediticio	2024 Total
Saldo al inicio del año	422,879	59,842	482,721
Transferencia a PCE del tiempo de vida – sin deterioro crediticio (Nota 32)	12,017	0	12,017
Saldo al final del año	434,896	59,842	494,738

	2023 PCE de 12 meses	2023 PCE del tiempo de vida – sin deterioro crediticio	2023 Total
Saldo al inicio del año	430,479	59,842	490,321
Transferencia a PCE del tiempo de vida – sin deterioro crediticio (Nota 32)	(7,600)	0	(7,600)
Saldo al final del año	422,879	59,842	482,721

El movimiento de la provisión para deterioro respecto de los instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en otros resultados integrales durante el año fue el siguiente:

2024	PCE de 12 meses
Saldo al inicio del año	472,096
Remedición neta de la provisión para pérdidas (Nota 32)	(55,400)
Saldo al final del año	416,696

2023	PCE de 12 meses
Saldo al inicio del año	626,415
Remedición neta de la provisión para pérdidas (Nota 32)	(154,319)
Saldo al final del año	472,096

ASSA COMPAÑIA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

(8) Inversiones en subsidiarias

	2024	2023
Saldo al final del año	32,442,869	32,442,369

Nombre	Ubicación (País)	Actividad Económica	Porcentaje de propiedad 2024	Porcentaje de propiedad 2023	Año de constitución
ASSA Compañía de Seguros, S. A. (i)	El Salvador	Seguros	99.0%	99.0%	2008
ASSA Compañía de Seguros y Vida, S. A. (ii)	El Salvador	Seguros	99.0%	99.0%	2008
Brigthon Development, Inc. (iii)	Panamá	Bienes inmuebles	100%	100%	2011
Agencia de Seguros ASSA, S.A.	Panamá	Venta de Servicios de Seguros	100%	100%	2022

(i) ASSA Compañía de Seguros, S. A.

El resumen de la información financiera se presenta a continuación:

	Activos	Pasivos	Patrimonio	Ingresos	Utilidad Neta
2024	65,038,714	44,560,511	20,478,203	8,122,454	2,273,840
2023	68,396,638	50,187,424	18,209,214	8,320,565	1,617,750

(ii) ASSA Compañía de Seguros y Vida, S. A.

El resumen de la información financiera se presenta a continuación:

	Activos	Pasivos	Patrimonio	Ingresos	Utilidad Neta
2024	35,811,877	17,936,605	17,875,272	4,365,968	1,748,608
2023	36,278,493	20,145,774	16,132,719	4,070,417	1,133,750

(iii) Brighton Development, Inc.

El resumen de la información financiera se presenta a continuación:

	Activos	Pasivos	Patrimonio	Ingresos	Pérdida Neta
2024	1,126,208	325,215	800,993	0	(2,901)
2023	1,126,208	322,314	803,894	0	(23,689)

(iv) Agencia de Seguros ASSA, S.A.

El resumen de la información financiera se presenta a continuación:

	Activos	Pasivos	Patrimonio	Ingresos	Utilidad Neta
2024	906,877	411,022	495,855	813,218	491,068
2023	699,206	371,590	327,616	432,795	296,397

(9) Inmuebles, mobiliarios, equipo y mejoras, netos

A continuación, se muestra un detalle de los inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras, a su costo, menos la depreciación y amortización acumulada:

	2024						
	Terreno	Inmuebles	Mejoras a la Propiedad	Mobiliario y equipo	Equipo rodante	Proyectos en proceso	Total
Costo							
Saldo al inicio del año	2,002,470	25,582,977	9,550,495	37,263,835	994,337	4,053,646	79,447,760
Adiciones	0	0	4,966	321,313		2,597,558	2,923,837
Ventas y disposiciones	0	0	0	(91,820)	(268,680)	0	(360,500)
Ajustes y reclasificaciones	0	5,899	826,454	1,510,138	246,735	(2,589,226)	0
Saldo al final del año	2,002,470	25,588,876	10,381,915	39,003,466	972,392	4,061,978	82,011,097
Depreciación acumulada							
Saldo al inicio del año	0	10,046,953	4,100,597	30,198,533	791,217	0	45,137,300
Depreciación	0	720,307	406,791	2,756,534	100,902	0	3,984,534
Venta y disposiciones	0	0	0	(85,114)	(236,044)	0	(321,158)
Ajustes y reclasificaciones	0	48,048	16,730	(64,778)	0	0	0
Saldo al final del año	0	10,815,308	4,524,118	32,805,175	656,075	0	48,800,676
Valor según libros							
Al inicio del año	2,002,470	15,536,024	5,449,898	7,065,302	203,120	4,053,646	34,310,460
Al final del año	2,002,470	14,773,568	5,857,797	6,198,291	316,317	4,061,978	33,210,421

	2023						
	Terreno	Inmuebles	Mejoras a la Propiedad	Mobiliario y equipo	Equipo rodante	Proyectos en proceso	Total
Costo							
Saldo al inicio del año	2,002,470	25,582,977	9,508,740	35,337,677	953,747	1,433,372	74,818,983
Adiciones	0	0	4,519	518,604	0	4,208,082	4,731,205
Ventas y disposiciones	0	0	0	(79,428)	(23,000)	0	(102,428)
Ajustes y reclasificaciones	0	0	37,236	1,486,982	63,590	(1,587,808)	0
Saldo al final del año	2,002,470	25,582,977	9,550,495	37,263,835	994,337	4,053,646	79,447,760
Depreciación acumulada							
Saldo al inicio del año	0	9,324,754	3,733,868	27,354,801	698,772	0	41,112,195
Depreciación	0	722,199	366,729	2,922,410	115,444	0	4,126,782
Venta y disposiciones	0	0	0	(78,678)	(22,999)	0	(101,677)
Ajustes y reclasificaciones	0	0	0	0	0	0	0
Saldo al final del año	0	10,046,953	4,100,597	30,198,533	791,217	0	45,137,300
Valor según libros							
Al inicio del año	2,002,470	16,258,223	5,774,872	7,982,876	254,975	1,433,372	33,706,788
Al final del año	2,002,470	15,536,024	5,449,898	7,065,302	203,120	4,053,646	34,310,460

ASSA COMPAÑIA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

(10) Activos por derecho de uso, neto

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

	2024	2023
Saldo al inicio del año	353,279	385,247
Adiciones o modificaciones a los activos por derecho de uso	606,643	162,495
Amortización del activo por derecho de uso	(211,883)	(194,463)
Cancelaciones	(130,037)	0
Saldo al final del año	618,002	353,279

(11) Activos intangibles y plusvalía, neto

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

	2024			
	Plusvalía	Relación con clientes	Valor presente del negocio adquirido	Total
Costo				
Saldo al inicio y al final del año	11,938,003	36,428,223	44,872,308	93,238,534
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro				
Saldo al inicio del año	0	14,927,775	9,217,811	24,145,586
Amortización	0	2,752,735	1,596,744	4,349,479
Saldo al final del año	0	17,680,510	10,814,555	28,495,065
Valor según libros				
Al inicio del año	11,938,003	21,500,448	35,654,497	69,092,948
Al final del año	11,938,003	18,747,713	34,057,753	64,743,469

	2023			
	Plusvalía	Relación con clientes	Valor presente del negocio adquirido	Total
Costo				
Saldo al inicio y al final del año	11,938,003	36,428,223	44,872,308	93,238,534
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro				
Saldo al inicio del año	0	12,171,651	7,617,677	19,789,328
Amortización	0	2,756,124	1,600,134	4,356,258
Saldo al final del año	0	14,927,775	9,217,811	24,145,586
Valor según libros				
Al inicio del año	11,938,003	24,256,572	37,254,631	73,449,206
Al final del año	11,938,003	21,500,448	35,654,497	69,092,948

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 aplicó la NIC 36 y según prueba de deterioro realizada 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 el supuesto razonables que efectuaría un participante en el mercado.

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

(12) Otros activos

A continuación, se detallan los otros activos:

	2024	2023
Fondos de cesantía	6,247,394	5,692,262
Gastos pagados por anticipado	1,831,220	1,909,842
Otros	1,203,299	1,120,293
Depósitos en garantías	130,640	130,640
	9,412,553	8,853,037

ASSA COMPAÑIA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

(13) Provisiones sobre los contratos de seguros

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

	2024			2023		
	Bruto	Reaseguro	Neto	Bruto	Reaseguro	Neto
Riesgo en curso						
Primas no devengadas	126,062,199	(66,539,106)	59,523,093	131,345,470	(75,634,977)	55,710,493
Insuficiencia de primas	157,717	0	157,717	324,005	0	324,005
Total provisión para riesgo en curso	126,219,916	(66,539,106)	59,680,810	131,669,475	(75,634,977)	56,034,498
Reclamos en trámite						
Reserva caso por caso	63,672,346	(28,170,642)	35,501,704	100,691,035	(64,564,327)	36,126,708
Reservas incurridas, pero no reportados	11,490,810	(1,044,686)	10,446,124	10,022,119	(1,069,399)	8,952,720
Total de provisión para reclamos en trámites	75,163,156	(29,215,328)	45,947,828	110,713,154	(65,633,726)	45,079,428
Negocios para pólizas de vida a largo plazo						
Provisión para pólizas de vida a largo plazo	303,276,645	0	303,276,645	293,994,471	0	293,994,471
Total de provisiones de contratos de seguro	504,659,717	(95,754,434)	408,905,283	536,377,100	(141,268,703)	395,108,397

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

- Riesgo en curso:

	2024			2023		
	Bruto	Reaseguro	Neto	Bruto	Reaseguro	Neto
Saldo al inicio del año	131,669,475	(75,634,977)	56,034,498	118,373,383	(63,826,316)	54,547,067
Primas suscritas	440,425,783	(187,383,866)	253,041,917	443,483,417	(208,059,074)	235,424,343
Primas ganadas	(446,033,059)	196,479,737	(249,553,322)	(430,364,515)	196,250,413	(234,114,102)
Ajuste por insuficiencia de primas	157,717	0	157,717	177,190	0	177,190
Saldo al final del año	126,219,916	(66,539,106)	59,680,810	131,669,475	(75,634,977)	56,034,498

- Reclamos en trámite:

	2024			2023		
	Bruto	**Reaseguro**	**Neto**	**Bruto**	**Reaseguro**	**Neto**
Saldo al inicio del año	110,713,154	(65,633,726)	45,079,428	174,177,316	(128,766,238)	45,411,078
Apertura de reservas caso por caso	137,906,126	(23,073,343)	114,832,783	139,250,129	(25,781,804)	113,468,325
Reclamos pagados durante el año	(174,924,816)	59,467,027	(115,457,789)	(205,966,124)	89,146,025	(116,820,099)
Cambios en la reserva IBNR	1,468,692	24,714	1,493,406	3,251,833	(231,709)	3,020,124
Saldo al final del año	75,163,156	(29,215,328)	45,947,828	110,713,154	(65,633,726)	45,079,428

- Negocios para pólizas de vida a largo plazo:

	2024			2023		
	Bruto	**Reaseguro**	**Neto**	**Bruto**	**Reaseguro**	**Neto**
Saldo al inicio del año	293,994,471	0	293,994,471	282,375,070	0	282,375,070
Cambio en la provisión para pólizas de vida a largo plazo (Nota 19)	9,282,174	0	9,282,174	11,619,401	0	11,619,401
Saldo al final del año	303,276,645	0	303,276,645	293,994,471	0	293,994,471

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

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

Tabla de desarrollo de reclamos:
Las siguientes tablas muestran las estimaciones de las reclamaciones acumuladas incurridas, incluidas las reclamaciones notificadas e IBNR por cada año de accidente sucesivo en cada fecha de presentación, junto con los pagos acumulados hasta la fecha.

Tal como lo requieren las NIIF, al establecer las disposiciones sobre siniestros, la Compañía considera que la probabilidad y la magnitud de la experiencia futura son más desfavorables de lo que se supone y ejerce cierto grado de precaución al establecer provisiones cuando existe una considerable incertidumbre. En general, la incertidumbre asociada con la experiencia de siniestros definitiva en un año de accidente es mayor cuando el año del accidente se encuentra en una etapa temprana de desarrollo y el margen necesario para proporcionar la confianza necesaria en la adecuación de las provisiones es relativamente alto. A medida que se desarrollan los reclamos, y el costo final de los reclamos se vuelve más cierto, el nivel relativo de margen mantenido debería disminuir. Sin embargo, debido a la incertidumbre heredada en el proceso de estimación, la provisión global real de siniestros no siempre se excede.

A continuación se presenta la evolución de los reclamos ocurridos al 31 de diciembre de 2024, considerando su fecha de ocurrencia:

Año de ocurrencia	**Antes del 2009**	**2009**	**2010**	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**	**2016**	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**	**2021**	**2022**	**2023**	**2024**	**Total**
En el año del evento	39,352,702	46,093,033	58,020,805	43,422,495	61,119,631	58,378,608	53,105,124	54,363,733	64,741,769	70,052,360	74,594,666	93,521,413	132,971,641	113,710,273	200,813,274	127,925,267	131,982,982	1,424,169,776
1 años después	6,179,273	6,240,050	124,146,109	66,655,715	5,769,184	8,066,649	10,191,031	16,164,320	13,422,945	15,573,726	17,626,182	20,497,546	19,728,683	16,801,265	23,447,723	18,673,199		389,183,600
2 años después	(17,500)	(407,676)	19,593,093	10,340,953	21,316	1,806,408	184,739	1,820,465	2,852,275	2,109,876	1,467,741	4,426,601	4,506,708	814,236	(12,210,002)			37,309,233
3 años después	(393,493)	84,466	32,419	167,508	(43,621)	820,586	161,733	2,213,769	2,702,764	383,839	956,092	1,092,643	(9,552,148)	(210,822)				(1,584,265)
4 años después	119,358	(31,233)	314,141	84,377	2,325,408	(1,811)	423,621	7,346,537	584,817	40,646	24,010	377,333	10,970,414					22,577,618
5 años después	(107,728)	1,331	(6,361,560)	507,702	(29,609)	140,038	40,211,911	8,346,577	5,866,112	165,430	137,422	359,587						49,237,213
6 años después	61,526	76,486	261,316	(144,706)	178,029	829,968	346,200	50,481	148,204	14,469	40,601							1,862,574
7 años después	87,845	26,039	449,774	38,220	57,213	583,395	22,966	16,549	(3,796,119)	(23,981)								(2,538,099)
8 años después	33,739	29,868	(7,322)	959,304	(12,113)	71,866	71,681	(44,642)	(259,492)									842,889
9 años después	(840)	63,394	1,243,686	(221,195)	77,941	46,358	26,867	7,108										1,243,319
Más de 9 años	(201,348)	823,353	(873,009)	(15,037)	(2,077,720)	(52,213)	(37,062)											(2,433,036)
Estimación de reclamaciones acumuladas	**45,113,534**	**52,999,111**	**196,819,452**	**121,795,336**	**67,385,659**	**70,689,852**	**104,708,811**	**90,284,897**	**86,263,275**	**88,316,365**	**94,846,714**	**120,275,123**	**158,625,298**	**131,114,952**	**212,050,995**	**146,598,466**	**131,982,982**	**1,919,870,822**
En el año del evento	26,011,291	30,469,993	39,850,231	31,469,657	35,454,648	39,116,582	41,016,609	42,913,367	50,167,954	51,895,456	58,311,984	70,577,648	64,756,924	85,882,434	88,616,183	92,114,630	97,584,615	946,210,206
1 año después	11,305,001	18,536,604	81,224,162	20,103,619	29,287,583	21,908,667	20,849,869	24,064,014	26,603,716	32,138,542	28,582,292	38,146,937	52,639,143	39,766,297	91,329,915	49,265,437		585,751,798
2 años después	5,926,661	2,498,102	73,610,190	68,197,724	1,497,725	4,219,833	1,053,777	4,619,220	1,705,444	2,803,444	2,428,729	6,788,278	15,849,110	3,949,849	20,266,055			215,414,141
3 años después	1,200,606	270,625	442,712	238,786	226,543	1,123,875	416,487	2,482,369	598,055	794,417	1,780,481	3,095,608	14,136,950	732,398				27,539,912
4 años después	171,067	64,021	374,601	274,380	200,816	883,179	482,398	7,547,277	341,709	300,026	294,843	596,242	8,326,060					19,856,619
5 años después	127,197	55,417	103,694	191,749	109,479	144,445	40,226,384	8,399,395	644,067	237,894	1,134,548	340,692						51,714,961
6 años después	79,371	113,546	32,058	40,707	192,545	617,595	137,870	158,475	113,802	37,715	92,331							1,616,015
7 años después	89,936	33,618	739,247	145,723	102,392	62,724	333,255	29,414	4,059,444	14,416								5,610,169
8 años después	84,656	31,499	49,427	57,177	64,169	78,309	112,172	26,996	36,923									541,328
9 años después	160	93,469	173,070	36,940	74,387	35,575	45,578	22,085										481,264
Más de 9 años	117,705	831,326	115,279	87,046	129,021	928,087	9,277											2,217,741
Total de pagos acumulados	**45,113,651**	**52,998,220**	**196,714,671**	**120,843,508**	**67,339,308**	**69,118,871**	**104,683,676**	**90,262,612**	**84,271,114**	**88,221,910**	**92,625,208**	**119,545,405**	**155,708,187**	**130,330,978**	**200,212,153**	**141,380,067**	**97,584,615**	**1,856,954,154**
Total reconocido en el estado de situación financiera	**(117)**	**891**	**104,781**	**951,828**	**46,351**	**1,570,981**	**25,135**	**22,285**	**1,992,161**	**94,455**	**2,221,506**	**729,718**	**2,917,111**	**783,974**	**11,838,842**	**5,218,399**	**34,398,367**	**62,916,668**

Las reservas a más de diez años corresponden principalmente a reclamos abiertos de ramos que por su naturaleza son considerados de cola larga.

ASSA COMPAÑIA DE SEGUROS, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

A continuación se presenta la evolución de los reclamos ocurridos al 31 de diciembre de 2023, considerando su fecha de ocurrencia:

	Antes del 2009	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Total
Año de ocurrencia																	
En el año del evento	40,373,086	47,243,732	59,881,030	44,785,753	62,102,888	60,824,609	54,846,734	55,568,084	65,799,978	71,261,438	76,188,707	103,110,549	137,017,809	118,227,401	205,552,511	138,366,375	1,341,150,684
1 años después	5,344,203	5,158,798	122,504,168	65,239,221	9,456,128	5,696,982	8,630,218	14,979,278	12,613,388	14,606,015	16,858,623	11,524,434	16,349,327	12,684,861	18,539,005		340,184,649
2 años después	(78,826)	(454,419)	19,514,201	10,437,413	(4,602,507)	1,695,085	39,955	1,816,322	2,822,781	1,898,977	1,130,349	4,133,525	4,126,088	86,875			42,565,819
3 años después	(506,816)	65,706	(62,982)	176,140	(93,138)	861,626	144,277	2,217,134	2,572,265	296,318	842,410	980,092	(4,185,807)				3,307,225
4 años después	112,759	(28,819)	300,505	35,483	2,324,961	(1,589)	412,801	7,359,969	545,933	188,938	(360,240)	315,422					11,206,123
5 años después	(108,174)	(2,335)	(6,362,632)	510,639	(30,041)	141,017	40,210,976	8,333,555	5,798,079	159,689	130,854						48,781,627
6 años después	62,024	78,764	270,440	(146,575)	180,567	813,914	312,076	40,962	152,290	(37,846)							1,726,616
7 años después	90,113	63,162	451,010	38,899	63,400	569,308	44,044	28,120	(3,857,127)								(2,509,071)
8 años después	33,739	37,677	(7,429)	959,554	(24,031)	74,332	73,260	(69,032)									1,078,070
9 años después	(416)	63,394	1,245,138	(222,791)	72,110	46,358	27,881										1,231,674
Más de 9 años	40,844	769,443	(870,077)	49,018	(2,002,754)	78,761											(1,934,765)
Estimación de reclamaciones acumuladas	**45,362,536**	**52,995,103**	**196,863,372**	**121,862,754**	**67,447,583**	**70,800,403**	**104,742,222**	**90,274,392**	**86,447,587**	**88,373,529**	**94,790,703**	**120,064,022**	**153,307,417**	**130,999,137**	**224,091,516**	**138,366,375**	**1,786,788,651**
En el año del evento	26,011,607	30,470,445	39,850,151	31,469,218	35,453,917	39,115,746.00	41,015,753	42,912,568	50,167,585	51,895,247	58,312,146	70,577,376	64,756,806	85,882,572	88,615,986	98,341,812	854,848,935
1 año después	11,305,119	18,536,723	81,223,965	20,103,364	29,287,191	21,908,230.00	20,849,605	24,063,839	26,603,666	32,138,488	28,582,210	38,146,902	52,639,027	39,766,295	91,329,689		536,484,313
2 años después	5,926,675	2,498,093	73,610,179	68,197,700	1,497,716	4,219,830.00	1,053,779	4,619,203	1,705,435	2,803,434	2,428,707	6,788,180	15,849,086	3,949,840			195,147,857
3 años después	1,200,602	270,624	442,706	238,785	226,544	1,123,874.00	416,486	2,482,365	598,059	794,405	1,780,455	3,095,578	14,136,945				26,807,428
4 años después	171,068	64,020	374,602	274,380	200,812	883,178.00	482,400	7,547,275	341,709	300,016	294,837	596,242					11,530,539
5 años después	127,191	55,415	103,694	191,748	109,481	144,445.00	40,226,382	8,399,395	644,063	237,894	1,134,549						51,374,257
6 años después	79,373	113,545	32,058	40,707	192,546	617,594.00	137,869	158,474	113,802	37,714							1,523,682
7 años después	89,936	33,618	739,246	145,723	102,390	62,722.00	333,255	29,414	4,059,444								5,595,748
8 años después	84,656	31,500	49,426	57,176	64,169	78,307.00	112,172	26,996									504,402
9 años después	160	93,469	173,070	36,940	74,386	35,575.00	45,577										459,177
Más de 9 años	117,705	347,531	115,280	53,105	119,184	882,765											1,635,570
Total de pagos acumulados	**45,114,092**	**52,514,983**	**196,714,377**	**120,808,846**	**67,328,336**	**69,072,266**	**104,673,278**	**90,239,529**	**84,233,763**	**88,207,198**	**92,532,904**	**119,204,278**	**147,381,864**	**129,598,707**	**179,945,675**	**98,341,812**	**1,685,911,908**
Total reconocido en el estado de situación financiera	**248,444**	**480,120**	**148,995**	**1,053,908**	**119,247**	**1,728,137**	**68,944**	**34,863**	**2,213,824**	**166,331**	**2,257,799**	**859,744**	**5,925,553**	**1,400,430**	**44,145,841**	**40,024,563**	**100,876,743**

Las reservas a más de diez años corresponden principalmente a reclamos abiertos de ramos que por su naturaleza son considerados de cola larga.

Presunciones y cambios en las presunciones – Seguros Generales
A continuación, se presentan las estimaciones de siniestralidad realizadas para el año en seguros generales:

Estimaciones		Resultados	
2024	**2023**	**2024**	**2023**
41.26%	37.10%	38.10%	37.33%

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

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

ASSA COMPAÑIA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

Presunciones y cambios en las presunciones – Seguros de personas
A continuación, se presentan las estimaciones de siniestralidad realizadas para el año en los seguros de personas:

Estimaciones		Resultados	
2024	2023	2024	2023
64.14%	69.46%	60.04%	68.19%

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

	Coeficiente de mortalidad		Tasa de interés técnico	
	2024	2023	2024	2023
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 de la Compañía es la más apropiada para tarifar cada tipo de contrato. La tasa de mortalidad reflejada en esta tabla es ajustada por la mortalidad esperada basada en un análisis estadístico en la experiencia de la Compañía sobre los diez últimos años. Donde existen datos adecuados de calidad suficientes para que sean creíbles estadísticamente, las estadísticas de mortalidad generada por los datos son utilizadas con preferencia a la utilización de una tabla de mortalidad sobre una base ajustada.

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

Persistencia
La Compañía realiza un análisis 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 duración. Estas tasas son ajustadas al mejor estimado de las tasas de persistencia tomando en cuenta cualquier tendencia en los datos.

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

De acuerdo al método de prima bruta y en menor grado al método de prima neta, la provisión para el negocio a largo plazo es sensible a la tasa de interés utilizada cuando se efectúa el descuento de los flujos de efectivo futuro. 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 de 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 de la Compañía, 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.

(14) Cuentas por pagar de seguros y otros

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

	2024	2023
Coaseguros	24,710,564	29,638,868
Comisiones	10,997,964	11,503,042
Impuestos sobre primas	11,246,148	10,912,775
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	5,088,124	6,993,299
Prestaciones laborales por pagar	5,918,875	5,686,859
Dividendos y depósitos de asegurados	4,214,664	4,058,466
Provisión de vacaciones por pagar	2,353,103	2,185,519
Cuentas por pagar proveedores	1,787,934	1,685,300
Depósitos en garantía recibidos – fianzas	2,361,949	1,687,814
	68,679,325	74,351,942

ASSA COMPAÑIA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

(15) Pasivos financieros

Al 30 de abril 2023, la Compañía canceló el préstamo a corto plazo que mantenía por un monto de US$30,000,000 a una tasa de 2.75%.

(16) Pasivos por arrendamientos

Los pasivos por arrendamientos se clasifican de la siguiente manera:

	2024	2023
No corrientes	654,709	381,566

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

Arrendamientos financieros

	2024	2023
De dos a tres años	134,507	185,733
De tres a cuatro años	123,943	115,179
De cuatro a cinco años	185,915	104,808
Más de cinco años	180,750	8,125
Total de pasivos de arrendamientos no descontados	625,115	413,845

Al 31 de diciembre de 2024, la Compañía reconoció en el estado separado de resultados, gastos en concepto de intereses por US$46,071 (2023: US$23,915) relacionados a los pasivos por arrendamiento.

El total de salidas de efectivo por arrendamientos al 31 de diciembre de 2024 presentado en el estado separado de flujo de efectivo fue de US$376,669 (2023: US$215,009).

(17) Capital

Acciones comunes

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

	2024	2023
Número de acciones autorizadas, sin valor nominal	5,000,000	5,000,000
Número de acciones emitidas:		
Al inicio y al final del año	4,538,746	4,538,746
Capital pagado:		
Al inicio y al final del año	20,351,320	20,351,320

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

Reserva para previsiones estadísticas y riesgos catastróficos y/o de contingencia
La Ley No.12 de 3 de abril de 2012, en su Artículo 299 establece que, a la fecha de su entrada en vigor, la reserva de previsiones para desviaciones estadísticas y la reserva para riesgos catastróficos, previamente establecidas en pasivo, serán traspasadas como reservas patrimoniales. En su Artículo 208 establece que la Compañía deberá constituir en su patrimonio, una reserva de previsión para desviaciones estadísticas y una reserva para riesgos catastróficos y/o de contingencias. Estas reservas se calculan en base a un importe no menor del 1%, en base a la prima neta retenida para todos los ramos. Las reservas se detallan a continuación:

Reserva legal de Seguro y Reaseguro
La Ley No.12 de 3 de abril de 2012, en su Artículo 299 establece que la Compañía está obligada a constituir un fondo de reserva equivalente a un 20% de sus utilidades netas antes del impuesto sobre la renta hasta la suma de US$2,000,000 y de allí en adelante, incrementarlo con 10% de las utilidades netas antes de impuestos hasta alcanzar el 50% del capital pagado.

La reserva legal de reaseguros asumidos es constituida con base a un cuarto del uno por ciento del incremento de las primas suscritas cada año, en relación con el año anterior.

El movimiento anual de las reservas de capital son las siguientes:

	Reserva para riesgos catastróficos y/o de contingencia y previsión para desviaciones estadísticas	Reserva legal de Seguros y Reaseguros
Saldo al 1 de enero de 2023	58,197,449	32,953,023
Reserva del año 2023	4,708,735	0
Saldo al 31 de diciembre de 2023	62,906,184	32,953,023
Reserva del año 2024	5,052,545	2,897
Saldo al 31 de diciembre de 2024	67,958,729	32,955,920

La reserva legal de seguros ya alcanzó la reserva máxima exigida por ley.

(18) Dividendos

Los dividendos han sido declarados y pagados por la Compañía:

	2024	2023
Año terminado el 31 de diciembre		
US$1.80 por cada acción común (2023: US$1.79)	8,169,743	8,124,355

El 5 de febrero de 2025 los siguientes dividendos fueron declarados por los directores.

	2025	2024
US$3.31 por cada acción común (2024: US$1.80)	15,023,249	8,169,743

ASSA COMPAÑIA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

(19) Primas netas ganadas

Las primas netas ganadas se detallan de la siguiente manera:

	Seguros Generales		Seguros de Personas		Total	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Primas suscritas de seguros directo, netas de cancelaciones	237,228,414	254,660,346	201,894,881	188,633,758	439,123,295	443,294,104
Primas suscritas de reaseguro asumido, neta de cancelaciones	1,224,392	65,838	78,096	123,475	1,302,488	189,313
Cambio en la provisión bruta para riesgo en curso	5,555,523	(12,815,650)	(105,964)	(480,442)	5,449,559	(13,296,092)
Cambio en la provisión para pólizas de vida a largo plazo (nota 13)	0	0	(9,282,174)	(11,619,401)	(9,282,174)	(11,619,401)
Primas brutas ganadas	244,008,329	241,910,534	192,584,839	176,657,390	436,593,168	418,567,924
Menos: primas suscritas cedidas a reaseguradores	(130,171,433)	(153,849,042)	(57,212,433)	(54,210,032)	(187,383,866)	(208,059,074)
Cambio en la participación de los reaseguradores para riesgo en curso	(8,945,178)	11,615,697	(150,693)	192,964	(9,095,871)	11,808,661
Primas cedidas	(139,116,611)	(142,233,345)	(57,363,126)	(54,017,068)	(196,479,737)	(196,250,413)
Primas netas ganadas	104,891,718	99,677,189	135,221,713	122,640,322	240,113,431	222,317,511

(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	87,839,489	119,008,167	87,085,327	86,957,957	174,924,816	205,966,124
Salvamentos y recuperaciones	(7,073,491)	(6,696,082)	0	0	(7,073,491)	(6,696,082)
Cambios en la provisión para reclamos en trámites a cargo de la aseguradora	(36,093,315)	(67,018,244)	543,317	3,554,082	(35,549,998)	(63,464,162)
Reclamos y beneficios incurridos	44,672,683	45,293,841	87,628,644	90,512,039	132,301,327	135,805,880
Reaseguro recuperado de los reaseguradores	(41,036,453)	(71,158,154)	(18,430,574)	(17,987,873)	(59,467,027)	(89,146,027)
Cambios en la provisión para siniestros incurridos a cargo de los reaseguradores	36,100,255	63,072,102	318,143	60,410	36,418,398	63,132,512
Participación de los reaseguradores en los reclamos y beneficios incurridos	(4,936,198)	(8,086,052)	(18,112,431)	(17,927,463)	(23,048,629)	(26,013,515)
Reclamos netos incurridos	39,736,485	37,207,789	69,516,213	72,584,576	109,252,698	109,792,365
Beneficios por reembolsos y rescates	0	0	19,551,049	16,815,314	19,551,049	16,815,314
Reclamos y beneficios netos incurridos por los asegurados	39,736,485	37,207,789	89,067,262	89,399,890	128,803,747	126,607,679

(21) Costos de suscripción y adquisición

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

	Seguros Generales		Seguros de Personas		Total	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Comisiones pagadas	25,428,471	25,174,536	17,805,606	16,669,150	43,234,077	41,843,686
Impuestos sobre primas	4,375,010	4,249,962	4,036,337	3,765,811	8,411,347	8,015,773
Exceso de pérdidas	3,939,645	3,675,504	4,106,534	3,756,631	8,046,179	7,432,135
Otros costos de suscripción	4,402,054	3,826,707	2,535,937	2,100,572	6,937,991	5,927,279
Total de costos de suscripción y adquisición	38,145,180	36,926,709	28,484,414	26,292,164	66,629,594	63,218,873

(22) Ingreso por comisiones

Los ingresos por comisiones se detallan a continuación:

	Seguros Generales		Seguros de Personas		Total	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Comisiones ganadas en reaseguros	16,969,065	20,168,660	6,806,823	5,816,382	23,775,888	25,985,042
Comisiones ganadas en reaseguros fronting	43,942	22,164	2,737	(233)	46,679	21,931
Comisiones por participación en utilidades	1,207,860	1,465,371	1,164,258	1.058.070	2,372,118	2,523,441
	18,220,867	21,656,195	7,973,818	6.874.219	26,194,685	28,530,414

ASSA COMPAÑIA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

(23) Ingresos financieros, neto

Los ingresos financieros, neto se detallan a continuación:

	2024	2023
Ingreso de interés en:		
Cuentas bancarias y de inversión	1,026,720	936,871
Préstamos y cuentas por cobrar	122,626	121,965
Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	11,190,806	9,292,938
Inversiones a costo amortizado	11,097,631	9,758,764
Otros activos financieros	315,804	347,100
Dividendos ganados	8,224,133	6,959,553
(Pérdida) ganancia neta realizada en inversión	(1,003,072)	252,568
Ganancia no realizada con efecto en resultado (Nota7)	4,578,752	2,689,503
Amortización de bonos (Nota 7)	(177,584)	(1,949,390)
Otros ingresos financieros	25,329	15,479
Menos:		
Intereses sobre pasivos financieros	0	(287,490)
Gastos financieros y de inversiones	(199,106)	(202,544)
Intereses por arrendamientos (Nota 16)	(46,071)	(23,915)
	35,155,968	27,911,402

(24) Otros ingresos (gastos) de operaciones, neto

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

	2024	2023
Ganancia en venta de mobiliario y equipo	55,587	7,673
Otros gastos	(685,572)	(253,266)
	(629,985)	(245,593)

(25) Gastos de personal

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	2024	2023
Salarios y/o remuneraciones	20,771,175	20,747,007
Bonificaciones y participación de utilidades	6,603,299	5,627,894
Prestaciones laborales	3,502,989	3,649,384
Uniformes y atención al personal	1,439,337	1,390,733
Seguros	1,000,018	1,004,659
Cursos y seminarios	318,438	227,035
Indemnizaciones	312,545	171,916
Gastos de viajes	141,744	96,719
	34,089,545	32,915,347

Al 31 de diciembre de 2024, la Compañía mantiene un total de 806 (2023: 826) colaboradores permanentes.

(26) Pago basado en acciones

Plan de Opción de Compra de Acciones

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas de Grupo ASSA, S. A., celebrada el 28 de abril de 2010, se autorizó a la Junta Directiva de la Compañía 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 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 de la Compañía por 168,900 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 la Compañía ha ejercido 157,680 (2023: 151,550) opciones adjudicadas de un total de 157,680 opciones ejercibles (2023: 157,905 opciones ejercibles). Estos colaboradores tienen un período de hasta 10 años a partir de la fecha del inicio de la atribución del plan para ejercer sus opciones.

El 22 de julio de 2015, se aprobó mediante Asamblea Ordinaria de Accionistas de Grupo ASSA, S. A. un nuevo plan de adquisición de acciones por un total de 150,000 acciones con vigencia de cinco años a partir de su primera atribución en el segundo semestre de 2015. Este nuevo plan 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 25,087 (2023: 21,901) opciones netas de renuncias o despidos, de las cuales se han ejercido 94,385 (2023: 92,518) opciones disponibles para ejercer.

- El plan de concesión de acciones le 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 30,154 (2023: 30,381) acciones netas de renuncias o despidos, de los cuales ya fueron adjudicados y ejercidas 27,191 (2023: 22,370) 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 donde se toman en consideración las variables del valor de mercado de la acción, el factor de riesgo en el tiempo y el valor al cual fue establecida la opción. Se consideran igualmente datos como la rotación del personal clave de la gerencia y la posibilidad de cambios en las tasas de interés.

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

Los términos y las condiciones claves para las concesiones de los programas se muestran a continuación:

Fecha de concesión / empleados con derecho	Número de instrumentos	Condiciones de irrevocabilidad	Vida contractual de opciones
Al 28 de abril de 2010	200,000	10 años a partir de la fecha de adjudicación, correspondiente a cada atribución	5 años
Al 26 de agosto 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 sobre acciones	500,000		

Los movimientos en el patrimonio para pago basado en acciones vigentes son los siguientes:

	2024	2023
Al inicio del año	5,411,030	4,495,657
Pago basado en acciones	569,991	915,373
Al final del año	5,981,021	5,411,030

El número y los precios de ejercicio promedio ponderados de las opciones de acciones bajo los programas se presentan a continuación:

Plan 2010 – 2015

	2024		2023	
	Número de opciones	Precio de ejercicio promedio ponderado	Número de opciones	Precio de ejercicio promedio ponderado
Existentes al inicio del año	6,205	69	12,269	66
Ejercidas durante el año	(6,205)	69	(6,064)	66
Existentes al final del año	0		6,205	
Susceptible de ejercicio al final del año	0		6,205	

Plan 2015 – 2020

	2024		2023	
	Número de opciones	Precio de ejercicio promedio ponderado	Número de opciones	Precio de ejercicio promedio ponderado
Existentes al inicio del año	80,208	92	83,681	92
Ejercidas durante el año	(12,699)	95	(1,743)	200
Existentes al final del año	67,509		81,938	
Susceptible de ejercicio al final del año	67,509		80,208	

Plan 2021 – 2025

	2024		2023	
	Número de opciones	Precio de ejercicio promedio ponderado	Número de opciones	Precio de ejercicio promedio ponderado
Existentes al inicio del año	66,283	87	42,652	92
Ejercidas durante el año	(8,682)		(881)	
Concedidas durante el año	25,739	93	24,512	200
Existentes al final del año	83,340		66,283	
Susceptible de ejercicio al final del año	13,962		8,213	

ASSA COMPAÑIA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

(27) Gastos de ventas

Los gastos de ventas se detallan de la siguiente manera:

	2024	2023
Publicidad	881,207	720,615
Donaciones	455,049	359,084
Atenciones a corredores	257,347	167,684
Atenciones a clientes	129,411	152,148
Patrocinios	68,461	61,435
	1,791,475	1,460,966

(28) Gastos administrativos

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

	2024	2023
Servicios profesionales y gastos legales	1,794,919	1,379,524
Mantenimiento de licencias de software	2,102,330	2,009,680
Servicio de cobranza	2,070,605	1,820,652
Reparación y mantenimiento de edificio y equipos	1,364,192	1,327,321
Porte postal e impuestos	541,744	509,327
Misceláneos	503,077	503,136
Alquiler de edificios y equipos	486,771	485,713
Luz, agua y otros servicios básicos	457,041	427,808
Telecomunicaciones y enlaces	427,741	433,235
Dietas a directores (nota 4)	206,500	184,600
Seguros	80,176	70,781
Cuotas y suscripciones	54,573	55,530
	10,089,669	9,207,307

(29) Impuesto sobre la renta

La tasa de impuestos sobre la renta (ISR) aplicable para las compañías en Panamá es de 25% (igual en 2023).

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 la Compañía 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 prestación de servicios, del impuesto de seguros, de primas emitidas y primas brutas pagadas.

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

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

Para el período 2024, la Compañía tiene hasta 5 días hábiles después del 31 de marzo para realizar la presentación y solicitud de la no aplicación del CAIR y la Dirección General de Ingresos tiene un plazo de seis meses para resolver esta solicitud.

Mediante Resolución No. 201-4218 del 16 de mayo 2023 de la Dirección General de Ingresos (DGI) la Compañía obtuvo autorización para la no aplicación del Calculo Alterno del impuesto sobre la renta (CAIR) y que determine su impuesto sobre la renta utilizando el método tradicional para los periodos fiscales 2022 y 2023.

El monto del impuesto sobre la renta, aplicable estimado a pagar es de US$3,495,047 (2023: US$1,668,495).

	2024	2023
Impuesto sobre la renta estimado	3,495,047	1,668,495
Impuesto sobre la renta diferido	(33,895)	(150,533)
Total de impuesto sobre la renta	3,461,152	1,517,962

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

	2024	2023
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	51,099,735	36,099,891
Impuesto sobre la renta utilizando las tasas de impuesto domésticas corporativas	12,774,933	9,024,968
Costos y gastos no deducibles	(108,161)	(2,311)
Ingresos exentos y no gravables de impuestos	(9,171,725)	(7,354,162)
Cambio en diferencias temporarias	(33,895)	(150,533)
Total de impuesto sobre la renta	3,461,152	1,517,962
Tasa de impuesto efectiva promedio	(6.77%)	(4.20%)

ASSA COMPAÑIA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

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

	2024		2023	
Impuesto diferido activo	**Diferencias temporarias**	**Impuesto diferido 25%**	**Diferencias temporarias**	**Impuesto diferido 25%**
Plan de pagos basados en acciones	2,779,858	694,965	2,652,699	663,175
Pasivo por arrendamientos (Nota 16)	654,709	163,677	381,566	95,392
Activo por derecho de uso (nota 10)	(618,002)	(154,500)	(353,279)	(88,320)
ISR diferido activo del período	2,816,565	704,142	2,680,986	670,247

	2024		2023	
Impuesto diferido pasivo	**Diferencias temporarias**	**Impuesto diferido 5%**	**Diferencias temporarias**	**Impuesto diferido 5%**
Inversión en instrumentos de patrimonio	(11,969,180)	(598,459)	(11,333,060)	(566,653)
ISR Diferido Pasivo del período	(11,969,180)	(598,459)	(11,333,060)	(566,653)
Saldo neto de ISR diferido activo	9,152,615	105,683	8,652,074	103,594

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

	2024	**2023**
Saldo al inicio del año	103,594	20,019
Inversión en otros resultados integrales	(31,806)	(66,958)
(Más) menos		
Plan de pagos basados en acciones	31,789	149,690
Pasivo por derecho de arrendamientos	68,287	(7,149)
Activo por derecho de uso	(66,181)	7,992
Impuesto sobre la renta diferido cargado en resultados	33,895	150,533
Saldo al final del año	105,683	103,594

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.

(30) Compromisos y contingencias

Dentro del curso normal de los negocios, la Compañía está involucrada en varias reclamaciones legales para las cuales, al 31 de diciembre 2024, se mantiene una provisión de US$12,240,589 (2023: US$12,083,903). La Administración, en consideración a la opinión de los asesores legales, estima que estas demandas no constituyen una obligación para la Compañía por no tener mérito jurídico y por consiguiente, no se espera que resulten en una salida probable de recursos. La Compañía estima que prevalecerá en la defensa de estos casos.

(31) Valuación de instrumentos financieros

(a) Clasificaciones contables y valores razonables

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

	Valor en libros					Valor razonable			
	A valor a razonable con cambios en resultados	A valor razonable con cambios en otros resultados integrales	A 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	8,678,243	79,450,258	-	-	88,128,501	8,545,909	3,371,963	76,210,629	88,128,501
Bonos de gobierno	-	6,405,174	-	-	6,405,174	454,251	5,950,923	-	6,405,174
Bonos privados	3,988,631	270,142,052	-	-	274,130,683	254,180,196	16,934,996	3,015,491	274,130,683
Fondos de inversiones	29,593,639	-	-	-	29,593,639	11,603,262	17,747,728	242,649	29,593,639
	42,260,513	355,997,484	-	-	398,257,997				
Activos financieros no medidos a valor razonable									
Efectivo y equivalentes de efectivo disponibles	-	-	9,414,279	-	9,414,279	-	-	-	-
Cuentas por cobrar de seguros y otras, netas	-	-	121,989,932	-	121,989,932	-	-	-	-
Intereses acumulados por cobrar sobre inversiones a valor razonable	-	-	3,069,998	-	3,069,998.00	-	-	-	-
Bonos de gobierno, netas	-	-	33,534,966	-	33,534,966	31,774,133	2,006,597	-	33,780,730
Bonos privados, netas	-	-	26,094,843	-	26,094,843	3,523,825.00	21,558,867	1,094,000	26,176,692
Depósitos a plazo, netas	-	-	160,348,967	-	160,348,967	-	66,162,346	-	66,162,346
	-	-	354,452,985	-	354,452,985				
Pasivos financieros no medidos a valor razonable									
Reaseguro por pagar	-	-	-	34,376,640	34,376,640	-	-	-	-
Cuentas por pagar de seguros y otros	-	-	-	68,679,325	68,679,325	-	-	-	-
	-	-	-	103,055,965	103,055,965				

	Valor en libros					Valor razonable			
	A valor a razonable con cambios en resultados	A valor razonable con cambios en otros resultados integrales	A 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	10,169,787	66,797,020	-	-	76,966,807	8,116,849	5,322,068	63,527,890	76,966,807
Bonos de gobierno	-	3,735,918	-	-	3,735,918	3,735,918	-	-	3,735,918
Bonos privados	5,014,763	228,692,606	-	-	233,707,369	206,409,291	23,244,739	4,053,339	233,707,369
Fondos de inversiones	24,909,510	-	-	-	24,909,510	9,209,131	15,460,016	240,363	24,909,510
	40,094,060	299,225,544	-	-	339,319,604				
Activos financieros no medidos a valor razonable									
Efectivo y equivalentes de efectivo disponibles	-	-	27,475,138	-	27,475,138	-	-	-	-
Cuentas por cobrar de seguros y otras, netas	-	-	141,189,392	-	141,189,392	-	-	-	-
Intereses acumulados por cobrar sobre inversiones a valor razonable	-	-	2,589,196	-	2,589,196	-	-	-	-
Bonos de gobierno, netas	-	-	32,805,447	-	32,805,447	29,173,484	432,214	-	29,605,698
Bonos privados, netas	-	-	23,618,862	-	23,618,862	-	22,114,160	1,384,283	23,498,443
Depósitos a plazo, netas	-	-	130,448,079	-	130,448,079	-	133,420,435	-	133,420,435
	-	-	358,126,114	-	358,126,114				
Pasivos financieros no medidos a valor razonable									
Reaseguro por pagar	-	-	-	47,365,991	47,365,991	-	-	-	-
Cuentas por pagar de seguros y otros	-	-	-	74,351,942	74,351,942	-	-	-	-
	-	-	-	121,717,933	121,717,933				

ASSA COMPAÑIA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros

(a) Medición de los valores razonables

(i) Medición de los valores razonables

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

La Compañía 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 de la Compañía a través del comité de inversiones de la Junta Directiva.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, la Compañía 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.

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

(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. Flujo descontado de dividendos estimados para un período de 5 años, y un valor terminal en base a una perpetuidad estimada, descontando los flujos al costo de capital de la entidad valorada. Para el cálculo del mismo se utiliza la metodología CAPM (Modelo de Precios de Activos de Capital), ajustada por riesgo país. Enfoque de mercado, ajustado por riesgo de liquidez.	Tasa de crecimiento del ingreso anual proyectada de la economía de Panamá, ajustada por el giro del negocio y tasa de perpetuidad estimada entre 0 y 3%. Restricción de 10% a 20% por liquidez.	El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) si: Tasa de descuento de flujos futuros de dividendos difiere; Los múltiplos usados para valoración por enfoque de mercado difieren; 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 COMPAÑIA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

(b) Conciliación de valores razonables Nivel 3
La siguiente tabla presenta la reconciliación 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:

	2024	2023
Saldo al inicio del año	69,129,070	68,020,753
Total de ganancias (pérdidas):		
En el estado separado de resultado	22,271	(1,986,671)
En el estado resultado integrales	12,759,544	
Compras	1,811	0
Liquidaciones	(1,349,927)	3,094,988
Saldos al final del año	80,562,769	69,129,070

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

	Otro resultado integral	
	Aumento	Disminución
2024		
Variación de la perpetuidad (movimiento 50 bp)	13,528,549	(13,015,013)

	Otro resultado integral	
	Aumento	Disminución
2023		
Variación de la perpetuidad (movimiento 50 bp)	13,528,549	(13,015,013)

(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 a la Compañía a varios tipos de riesgos. La Junta Directiva de la Compañía ha aprobado una Política de Administración de Riesgos, la cual identifica cada uno de los principales riesgos a los cuales está expuesto de la Compañía. Para administrar y monitorear los distintos riesgos a los que esté expuesto la Compañía, 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. También existe un Comité de Auditoría, integrado por directores y ejecutivos claves de la Compañía que vela por que sean adecuados los controles internos apropiados para la presentación de la información financiera de la Compañía.

Adicionalmente la Compañía está sujeta a las regulaciones de la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá en lo concerniente a los riesgos de liquidez, crédito y niveles de capitalización, entre otros.

Los principales riesgos identificados por la Compañía son los riesgos de crédito, liquidez, mercado, regulatorio y de gestión de activos y pasivos.

(a) Riesgo de crédito

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

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

	2024	2023
Pérdidas crediticias en cuentas por cobrar (Nota 6)	(172,179)	488,087
Pérdida (reversión) crediticias en inversiones a costo amortizado (Nota 7)	12,017	(7,600)
Reversión de pérdidas crediticias en inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (Nota 7)	(55,400)	(154,319)
	(215,562)	326,168

ASSA COMPAÑIA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

Cuentas por cobrar de seguros

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:

	2024	2023
Centroamérica y el Caribe:		
Panamá	123,728,362	136,651,721
Bermudas	7,724	336,882
Islas Caimán	939,968	299,381
Guatemala	235,553	213,809
Otras	474,790	17,515
Europa	4,963,874	12,731,329
Norteamérica	1,743,645	1,788,049
Asia	29,702	14,167
Suramérica	57,602	8,638
	132,181,220	152,061,491
Menos:		
Provisión para pérdidas crediticias esperadas (Nota 6)	(10,699,920)	(10,872,099)
	121,481,300	141,189,392

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:

	2024			
Tramos de medición de incumplimiento:	**Gobierno**	**Diversos**	**Valor en libros**	**Provisión**
De 0 – 90 días	16,650,892	82,101,155	98,752,047	(320,810)
De 91- 180 días	3,073,678	2,579,119	5,652,797	(956,051)
Más de 181 días	24,964,379	2,811,997	27,776,376	(9,423,059)
	44,688,949	87,492,271	132,181,220	(10,699,920)

	2023			
Tramos de medición de incumplimiento:	**Gobierno**	**Diversos**	**Valor en libros**	**Provisión**
De 0 – 90 días	16,900,486	91,825,859	108,726,345	(296,139)
De 91- 180 días	4,032,786	3,215,939	7,248,725	(888,027)
Más de 181 días	30,752,185	5,334,236	36,086,421	(9,687,933)
	51,685,457	100,376,034	152,061,491	(10,872,099)

La morosidad mantiene una concentración del 34% en instituciones gubernamentales de la República de Panamá las cuales cuentan con partidas presupuestarias aprobadas por el estado. Estas cuentas en su mayoría corresponden a un proceso de asignación donde todo el mercado asegurador de capital panameño participa como coaseguro, siendo ASSA la compañía líder y administradora de esta cartera con un 30% a 33% de participación.

Inversiones

La exposición al riesgo de crédito de los instrumentos de deuda incluyendo depósitos a plazo fijo clasificados a su costo amortizado, al valor razonable con cambios en otros resultados integrales y al valor razonable con cambios en resultados, excluyendo acciones y fondos por US$117,722,140 (2023: US$101,876,317) a la fecha de presentación, por región geográfica, es la siguiente:

	2024	**2023**
Centroamérica y el Caribe:		
Panamá	308,416,224	221,631,170
Norteamérica	174,648,538	180,163,201
Europa	10,656,050	14,983,061
Suramérica	7,288,559	8,020,964
	501,009,371	424,798,396
Menos: Provisión para pérdidas crediticias esperadas	(494,738)	(482,721)
Más: Intereses acumulados por cobrar (nota 7)	3,069,998	2,589,196
	503,584,631	426,904,871

(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 de la Compañía que debe ser mantenida en instrumentos de alta liquidez, límites de composición de financiamiento, límites de apalancamiento y límites de plazo.

La Compañía 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.

La Compañía está expuesta a requerimientos diarios sobre sus fondos disponibles a causa de retiros en depósitos y de ahorros, vencimiento de depósito a plazo fijos y obligaciones, de siniestros y proveedores.

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

ASSA COMPAÑIA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

El cuadro a continuación muestra los flujos de efectivo no descontados de los activos y pasivos financieros de la Compañía 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	75,163,156	75,163,156	47,863,231	27,299,925	0
Reaseguros por pagar	34,376,640	34,376,640	34,376,640	0	0
Cuentas por pagar de seguros y otras	68,679,325	68,679,325	68,679,325	0	0
Pasivos por arrendamientos	654,709	654,709	134,507	339,452	180,750
	178,873,830	178,873,830	151,053,703	27,639,377	180,750
Activos financieros					
Efectivo y equivalentes de efectivo	9,414,279	9,414,279	9,414,279	0	0
Cuentas por cobrar de seguros y otras, netas	121,481,300	121,481,300	121,481,300	0	0
Intereses acumulados por cobrar sobre inversiones a valor razonable	3,069,998	3,069,998	3,069,998	0	0
Inversiones, neto	618,236,773	726,457,499	178,161,797	255,020,155	293,275,547
Participación de los reaseguradores en la provisión de reclamos en trámite	30,310,414	30,310,414	30,310,414	0	0
	782,512,764	890,733,490	342,437,788	255,020,155	293,275,547

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	110,713,154	110,713,154	50,691,982	60,021,172	0
Reaseguros por pagar	47,365,991	47,365,991	47,365,991	0	0
Cuentas por pagar de seguros y otras	74,351,942	74,351,942	74,351,942	0	0
Pasivos por arrendamientos	381,566	381,566	49,165	301,601	30,800
	232,812,653	232,812,653	172,459,080	60,322,773	30,800
Activos financieros					
Efectivo y equivalentes de efectivo	27,475,138	27,475,138	27,475,138	0	0
Cuentas por cobrar de seguros y otras, netas	141,189,392	141,189,392	141,189,392	0	0
Intereses acumulados por cobrar sobre inversiones a valor razonable	2,589,196	2,589,196	2,589,196	0	0
Inversiones, neto	526,191,992	647,867,557	201,104,496	197,877,961	248,885,100
Participación de los reaseguradores en la provisión de reclamos en trámite	65,633,726	65,633,726	65,633,726	0	0
	763,079,444	884,755,009	437,991,948	197,877,961	248,885,100

Las políticas de crédito de la Compañía exigen un calendario de pago a proveedores de 0 a 90 días.

(c) Riesgo de mercado

Es el riesgo, de que el valor de un activo financiero de la Compañía 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 separado 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 que reúna ciertas características establecidas, esta se debe presentar al Comité de Inversiones de la Compañía, 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.

- *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.

  La Compañía 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. Trimestralmente se reúne el Comité de Inversiones y revisan el comportamiento de las tasas de interés de los activos y pasivos, mide el impacto del descalce en los resultados de la Compañía y toma las medidas apropiadas para minimizar repercusiones negativas en los resultados financieros de la Compañía.

ASSA COMPAÑIA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

La tabla que aparece a continuación resume la exposición de la Compañía a los riesgos de la tasa de interés. Los activos y pasivos de la Compañía 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				
Cuentas bancarias	8,556,974	0	0	8,556,974
Inversiones	24,542,295	202,983,750	273,483,326	501,009,371
Total de los activos	33,099,269	202,983,750	273,483,326	509,566,345
Pasivos				
Pasivos financieros	0	0	0	0

2023	Hasta 1 año	1-5 años	Más de 5 años	Total
Activos				
Cuentas bancarias	25,444,347	0	0	25,444,347
Inversiones	15,677,321	149,510,238	261,111,640	426,299,199
Total de los activos	41,121,668	149,510,238	261,111,640	451,743,546
Pasivos				
Pasivos financieros	0	0	0	0

(d) Marco regulatorio

La Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá está principalmente interesada en la protección de los derechos de los asegurados. Al mismo tiempo, también está interesada en asegurar que la Compañía cuenta con una posición de solvencia que considere pasivos imprevistos derivados de la posible crisis económicas o desastres naturales.

Las operaciones de la Compañía están sujetadas a requisitos reglamentarios y a la fecha del informe el capital regulatorio cumple con todos estos requisitos.

(e) Gestión de activos y pasivos

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

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

(33) Estimados contables críticos, juicios en la aplicación de políticas contables y administración de los riesgos de seguros

La Compañía 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*

La Compañía 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 separado de resultados, la Compañía 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*

La Compañia 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).

(iii) Impuestos sobre la renta

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

(iv) Reclamos y beneficios de los tenedores de pólizas

Seguros General

Los estimados de la Compañía 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.

(v) Contratos de seguros general - responsabilidad civil

Características del producto

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

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

(vi) *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, costos de adquisición y los gastos incurridos por la Compañía. Existe también cierto margen limitado de la Compañía a ganar ingreso por inversión en el lapso entre la recepción de la prima y el pago de los reclamos.

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

(vii) Contratos de seguros de personas

Características del producto

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

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

En aquellas pólizas donde se ha considerado el pago de dividendos dependiendo de las inversiones de la Compañía, 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 3.0% y el 5.5% al igual que en años anteriores.

(b) *Estrategia de reaseguro*
La Compañía reasegura una porción del riesgo que suscribe con el fin de controlar su exposición a pérdidas y para proteger sus recursos de capital. La Compañía contrata una combinación de contratos de seguros 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 con este criterio.

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

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

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

Exposición relacionada con eventos catastróficos
La probabilidad de pérdidas significativas para la Compañía se origina de eventos catastróficos, tales como inundaciones, tormentas o daños por terremotos. Las técnicas y presunciones que la Compañía 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.

Exposición a límites de pérdida no lineales (stop loss non-linearities)
Las políticas de la Compañía 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.

Riesgo de liquidez
La Compañía 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. La Compañía 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.

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

Los acuerdos de reaseguro distribuyen el riesgo y minimizan los efectos de las pérdidas. La cantidad de cada riesgo retenido depende de la evaluación de la Compañía 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 Compañía 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 la Compañía 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 de la Compañía.

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

Administración de los 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). La Compañía también se expone al riesgo de acciones deshonestas por los tenedores de pólizas.

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

El riesgo de seguro es manejado principalmente a través del ajuste de precios, el diseño de los productos, la selección de riesgo, estrategias de inversión apropiadas, “rating” y reaseguro. La Compañía 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 de la Compañía.

En el caso de un desastre natural, la Compañía 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 y comunicación son inoperables y las propiedades de negocio son cerradas por reparaciones.

La Compañía 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 la Compañía 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 la Compañía 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 la Compañía está expuesta a la incertidumbre que rodea la oportunidad y severidad de los reclamos cubiertos por los contratos. La Compañía también está expuesta al riesgo de mercado a través de sus actividades de seguro y de inversión.

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

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

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

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

Capitulo XXIV Disposiciones Finales
Según el artículo 200, literal a, de este acuerdo, cada entidad deberá realizar y presentar a la Superintendencia un primer reporte bajo NIIF 17 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. Además, el literal c de este artículo especifica que cada compañía aseguradora deberá entregar, a más tardar el 31 de diciembre de 2024, el estado financiero auditado y los comparativos bajo la norma anterior vigente según el acuerdo No. 1 del 12 de enero de 2024.

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

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

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

(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.

ASSA COMPAÑIA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

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.

(35) Hechos posteriores

El 5 de febrero del 2025, los directores declararon un dividendo de $3.31 por acción para un monto de $15,023,249 pagadero el día 10 de marzo de 2025, sobre las 4,538,746 acciones que mantiene emitidas y en circulación.

assa
Compañía de Seguros

Síguenos en

assanet.com