

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 2021

(Con el informe de los Auditores Independientes)

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

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





INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta Directiva y Accionistas de
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 separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2021, los estados separados de resultados, otros resultados integrales, cambios en el patrimonio, y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros separados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera no consolidada de la Compañía al 31 de diciembre de 2021, y su desempeño financiero no consolidado y sus flujos de efectivo no consolidados por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

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 Separados de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) junto con los requerimientos de ética que son relevantes a nuestra auditoría de los estados financieros separados 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.

Responsabilidades de la Administración y de los Encargados del Gobierno Corporativo en relación con los Estados Financieros Separados

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados de conformidad con las NIIF, y del control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros separados que estén libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros separados, 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 utilizando 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 Separados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros separados en su conjunto, están libres de errores de importancia relativa, debido ya sea 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 de importancia relativa cuando este exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran de importancia relativa si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en estos estados financieros separados.

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

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error de importancia relativa en los estados financieros separados, 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 de importancia relativa debido a fraude es más elevado que en el caso de un error de importancia relativa debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la evasión del control interno.
- Obtenemos 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 de importancia relativa relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre de importancia relativa, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros separados 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 separados, incluyendo la información revelada, y si los estados financieros separados 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 cualquier deficiencia significativa del control interno que identifiquemos durante la auditoría.

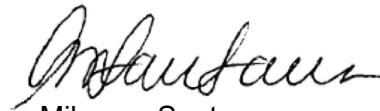
Otros requerimientos legales de información

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

- Que la dirección, ejecución y supervisión de este trabajo de auditoría se ha realizado físicamente en territorio panameño.
- 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 Nicole Ramsauer, Socia; Andrés Kosmas, Director; Silvana Killingbeck, Directora; Peter Mendoza, Gerente Senior; Luis González, Gerente; Vianka Gómez, Supervisor Senior; Zeudy Martínez, Supervisor Senior.

KPMG

Panamá, República de Panamá
11 de abril de 2022



Milagros Santana
Socia
C.P.A. 7969

ASSA COMPAÑÍA 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 2021

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	4, 5, 31, 32	19,676,539	21,407,819
Inversiones, neto	4, 7, 31, 32	499,185,714	484,785,489
Intereses acumulados por cobrar sobre inversiones a valor razonable	7, 31, 32	1,501,691	1,379,394
Cuentas por cobrar de seguros y otras, netas	4, 6, 31, 32	136,949,247	136,742,069
Inversiones en subsidiarias	8	32,442,369	32,442,369
Participación de los reaseguradores en las provisiones sobre contratos de seguros	13	135,008,757	133,990,197
Depósitos de reaseguros de exceso de pérdida	4	877,110	818,394
Inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras, netos	9	35,263,993	32,878,736
Activos por derecho de uso, neto	10	551,434	700,569
Impuesto sobre la renta diferido	29	411,244	417,914
Activos intangibles y plusvalía, neto	11	77,813,019	82,184,830
Otros activos	12	9,854,463	6,756,031
Total de activos		<u>949,535,580</u>	<u>934,503,811</u>

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

<u>Pasivos</u>	<u>Nota</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Provisiones sobre contratos de seguros			
Riesgo en curso		123,873,126	120,505,354
Reclamos en trámite	13, 31	107,452,346	123,747,729
Negocios de vida a largo plazo sobre pólizas de vida		270,281,987	260,024,371
	13	<u>501,607,459</u>	<u>504,277,454</u>
Pasivos financieros	15, 31, 32	30,269,750	35,287,773
Reaseguros por pagar	4	47,114,746	46,774,329
Cuentas por pagar de seguros y otras	4, 14	67,804,765	71,586,905
Pasivos por arrendamiento	16	588,298	741,182
Impuesto sobre la renta por pagar		1,808,371	1,610,093
Total de pasivos		<u>649,193,389</u>	<u>660,277,736</u>
<u>Patrimonio</u>			
Acciones comunes	17	20,351,320	20,351,320
Pagos basados en acciones		3,565,034	3,281,326
Reservas		105,844,018	105,896,247
Utilidades no distribuidas disponibles		170,581,819	144,697,182
Total del patrimonio		<u>300,342,191</u>	<u>274,226,075</u>
Compromisos y contingencias	30		
Total de pasivos y patrimonio		<u>949,535,580</u>	<u>934,503,811</u>

ASSA COMPAÑÍA 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 2021

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Nota</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Primas suscritas de seguros directo, netas de cancelaciones	4, 19	379,067,563	387,745,178
Primas suscritas de reaseguro asumido, netas de cancelaciones	4, 19	748,848	2,738,813
Primas suscritas cedidas a reaseguradores	4, 19	(171,535,409)	(177,811,140)
Total de primas netas retenidas		<u>208,281,002</u>	<u>212,672,851</u>
Cambios en las provisiones de los contratos de seguros			
Cambio en la provisión bruta para riesgo en curso	19	(3,367,772)	2,002,867
Cambio en la provisión en los negocios de vida a largo plazo sobre pólizas de vida	19	(10,257,616)	(15,577,784)
Cambio en la participación de los reaseguradores para riesgo en curso	19	5,051,680	3,369,227
Total de cambios en las provisiones de los contratos de seguros		<u>(8,573,708)</u>	<u>(10,205,690)</u>
Primas netas ganadas		<u>199,707,294</u>	<u>202,467,161</u>
Reclamos y beneficios incurridos	4, 20	(137,046,632)	(178,357,451)
Participación de los reaseguradores en los reclamos y beneficios incurridos	4, 20	44,358,267	83,595,215
Beneficios por reembolsos y rescates	20	(13,620,946)	(11,222,105)
Reclamos y beneficios netos incurridos por los asegurados		<u>(106,309,311)</u>	<u>(105,984,341)</u>
Pérdidas crediticias esperada en primas por cobrar	6, 32	193,305	(3,661,950)
Costos de suscripción y adquisición	4, 21	(55,806,533)	(59,888,795)
Primas netas ganadas, después de reclamos y costos de suscripción y provisión para pérdidas crediticias esperadas en primas por cobrar		<u>37,784,755</u>	<u>32,932,075</u>
Ingresos por comisiones	4, 22	23,216,956	24,900,928
Ingresos financieros, neto	4, 23	29,066,735	23,849,814
Otros ingresos (gastos) de operaciones, neto	24	(248,843)	26,118
Pérdidas crediticias esperada en inversiones	7, 32	(74,805)	(171,457)
Resultados, neto		<u>89,744,798</u>	<u>81,537,478</u>
Gastos administrativos			
Gastos de personal	4, 25	(32,870,505)	(28,769,559)
Gastos de ventas	27	(1,351,528)	(1,253,487)
Gastos administrativos	4, 28	(9,750,847)	(10,523,735)
Gastos de depreciación	9	(3,242,300)	(3,224,636)
Gasto de amortización de activos intangibles	11	(4,371,811)	(4,272,071)
Gastos de depreciación por derecho de uso	10	(284,780)	(433,081)
Total de gastos administrativos		<u>(51,871,771)</u>	<u>(48,476,569)</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		<u>37,873,027</u>	<u>33,060,909</u>
Gasto de impuesto:			
Corriente		(1,794,971)	(1,454,351)
Diferido		(6,670)	71,420
Total de gasto de impuesto sobre la renta	29	<u>(1,801,641)</u>	<u>(1,382,931)</u>
Utilidad neta		<u><u>36,071,386</u></u>	<u><u>31,677,978</u></u>

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

ASSA COMPAÑÍA 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 2021

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Nota</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Utilidad neta del período		36,071,386	31,677,978
Otros resultados integrales:			
Partidas que no pudiesen ser reclasificadas a resultados			
Cambio neto en el valor razonable de instrumentos de patrimonio medidos en otros resultados integrales	7	801,750	(16,224,937)
Total de partidas que pueden reclasificarse al estado de resultados separados en periodos posteriores		<u>801,750</u>	<u>(16,224,937)</u>
Partidas que pudiesen ser reclasificadas a resultados			
Cambio neto en el valor razonable de instrumentos financieros medidos en otros resultados integrales	7	(5,185,166)	6,747,637
Cambio neto en el valor de las pérdidas crediticias esperadas en inversiones e impuesto diferido		<u>171,291</u>	<u>472,918</u>
Total de partidas que pueden reclasificarse al estado de resultados separados en períodos posteriores	7, 14, 29	<u>(5,013,875)</u>	<u>7,220,555</u>
Total otras pérdidas de utilidades integrales		<u>(4,212,125)</u>	<u>(9,004,382)</u>
Total de utilidades integrales del período		<u><u>31,859,261</u></u>	<u><u>22,673,596</u></u>

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

Estado separado de cambios en el patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Atribuible a la participación controladora								
	Nota	Reservas de capital						Utilidades no distribuidas disponibles	Total del patrimonio
		Acciones comunes	Pagos basados en acciones	Ganancia o (pérdida) no realizada en inversiones	Reserva legal	Reserva de riesgos catastróficos y/o de contingencia y previsión para desviaciones estadísticas	Total de reservas		
Saldo al 1 de enero de 2020		20,351,320	3,016,499	32,292,010	32,953,023	45,403,334	110,648,367	123,307,998	257,324,184
Utilidades integrales									
Utilidad neta		0	0	0	0	0	0	31,677,978	31,677,978
Otras utilidades integrales									
Cambio neto en el valor razonable de activos financieros medidos en otros resultados integrales	7	0	0	(9,477,300)	0	0	(9,477,300)	0	(9,477,300)
Cambio neto en el valor de las pérdidas esperadas en inversiones		0	0	472,918	0	0	472,918	0	472,918
Otras utilidades integrales		0	0	(9,004,382)	0	0	(9,004,382)	0	(9,004,382)
Total de resultados integrales		0	0	(9,004,382)	0	0	(9,004,382)	31,677,978	22,673,596
Transacciones con propietarios directamente registradas en patrimonio									
Contribuciones de y distribuciones a los accionistas									
Pagos basados en acciones		0	264,827	0	0	0	0	0	264,827
Dividendos declarados	18	0	0	0	0	0	0	(6,036,532)	(6,036,532)
Transferencia al fondo de reserva para riesgos catastróficos y/o de contingencia y previsión para desviaciones estadísticas		0	0	0	0	4,252,262	4,252,262	(4,252,262)	0
Total de transacciones con accionistas		0	264,827	0	0	4,252,262	4,252,262	(10,288,794)	(5,771,705)
Saldo al 31 de diciembre de 2020		<u>20,351,320</u>	<u>3,281,326</u>	<u>23,287,628</u>	<u>32,953,023</u>	<u>49,655,596</u>	<u>105,896,247</u>	<u>144,697,182</u>	<u>274,226,075</u>
Saldo al 1 de enero de 2021		20,351,320	3,281,326	23,287,628	32,953,023	49,655,596	105,896,247	144,697,182	274,226,075
Utilidades integrales									
Utilidad neta		0	0	0	0	0	0	36,071,386	36,071,386
Otras utilidades integrales									
Cambio neto en el valor razonable de activos financieros medidos en otros resultados integrales	7	0	0	(4,383,416)	0	0	(4,383,416)	0	(4,383,416)
Cambio neto en el valor de las pérdidas esperadas en inversiones		0	0	171,291	0	0	171,291	0	171,291
Otras utilidades integrales		0	0	(4,212,125)	0	0	(4,212,125)	0	(4,212,125)
Total de resultados integrales		0	0	(4,212,125)	0	0	(4,212,125)	36,071,386	31,859,261
Transacciones con propietarios directamente registradas en patrimonio									
Contribuciones de y distribuciones a los accionistas									
Pagos basados en acciones		0	283,708	0	0	0	0	0	283,708
Ganancia por venta de inversiones		0	0	0	0	0	0	9,679	9,679
Dividendos declarados	18	0	0	0	0	0	0	(6,036,532)	(6,036,532)
Transferencia al fondo de reserva para riesgos catastróficos y/o de contingencia y previsión para desviaciones estadísticas		0	0	0	0	4,159,896	4,159,896	(4,159,896)	0
Total de transacciones con accionistas		0	283,708	0	0	4,159,896	4,159,896	(10,186,749)	(5,743,145)
Saldo al 31 de diciembre de 2021		<u>20,351,320</u>	<u>3,565,034</u>	<u>19,075,503</u>	<u>32,953,023</u>	<u>53,815,492</u>	<u>105,844,018</u>	<u>170,581,819</u>	<u>300,342,191</u>

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

Estado Separado de flujos de efectivo

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2021

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Nota</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta		36,071,386	31,677,978
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el flujo de efectivo de las actividades de operación			
Depreciación de activo fijos	9	3,242,300	3,224,636
Amortización de activos intangibles de vida definida	11	4,371,811	4,272,071
Depreciación de activo por derecho de uso	10	284,780	433,081
Pérdida en venta de mobiliario y equipo	9, 24	137,220	143,374
Cambio en pérdida crediticias esperadas en primas	6, 32	(193,305)	3,661,950
Ganancia en venta de inversiones en acciones y bonos	7, 23	(1,275,840)	(4,788,670)
Amortización de bonos	7, 23	744,864	1,222,168
Cambio en la provisión para siniestros incurridos a cargo de los reaseguradores	20	4,033,120	(43,882,140)
Cambio en la provisión bruta para riesgo en curso	19	3,367,772	(2,002,867)
Cambio en la provisión en los negocios de vida a largo plazo sobre pólizas de vida	19	10,257,616	15,577,784
Cambio en la participación de los reaseguradores para riesgo en curso	19	(5,051,680)	(3,369,227)
Cambio en provisión para reclamos en trámite	20	(16,295,383)	57,963,996
Ganancia realizada en instrumento financieros con cambios en resultados	7, 23	(5,372,056)	(575,352)
Cambio en pérdidas crediticias esperadas en inversiones	7, 32	74,805	171,457
Ingresos de dividendos e intereses	23	(24,346,091)	(20,948,502)
Transacciones de pagos basados en acciones liquidadas con instrumentos de patrimonio		283,708	264,827
Gasto de intereses	15,16, 23	1,278,654	1,519,729
Impuesto sobre la renta (corriente y diferido)	29	1,801,641	1,382,931
		<u>13,415,322</u>	<u>45,949,224</u>
Cambios en activos y pasivos de operación			
Cuentas por cobrar de seguros		144,196	4,020,922
Otras cuentas por cobrar		(164,426)	2,272,465
Depósitos de reaseguros de exceso de pérdida y otros activos		(3,157,148)	1,453,594
Pasivos por reaseguros		340,417	(3,114,337)
Cuentas por pagar de seguros y otros		<u>(2,991,742)</u>	<u>(3,896,060)</u>
Efectivo neto generado por las actividades de operación		<u>7,586,619</u>	<u>46,685,808</u>
Rendimientos cobrados		24,595,314	21,369,828
Intereses pagados	15	(1,267,527)	(1,547,296)
Impuesto sobre la renta pagado		<u>(2,131,246)</u>	<u>(1,139,097)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>28,783,160</u>	<u>65,369,243</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Compra de acciones y otras inversiones	7	(62,388,905)	(122,813,366)
Producto de la venta de acciones y bonos	7	9,395,847	72,932,004
Bonos redimidos y comisiones recibidas por redenciones anticipada	7	26,282,605	16,893,630
Cambio en depósitos a plazo fijo	7	13,315,000	(33,570,892)
Adquisición de inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras	9	(5,785,402)	(3,218,179)
Producto de la venta de inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras	9, 24	20,625	13,868
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		<u>(19,160,230)</u>	<u>(69,762,935)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Financiamiento pagado	15	(5,000,000)	(75,352)
Dividendos pagados	18	(6,036,532)	(6,036,532)
Pagos de pasivos de arrendamiento	16	(317,678)	(678,382)
Efectivo usado en actividades de financiamiento		<u>(11,354,210)</u>	<u>(6,790,266)</u>
Disminución neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		(1,731,280)	(11,183,958)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>21,407,819</u>	<u>32,591,777</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>19,676,539</u>	<u>21,407,819</u>

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

ASSA COMPAÑÍA 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 2021

(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:

<u>Nombre de la subsidiaria</u>	<u>Actividad Principal</u>	<u>Lugar de constitución</u>	<u>Fecha de constitución</u>	<u>Proporción de participación accionaria y poder de voto</u>
ASSA Compañía de Seguros, S. A.	Seguros	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%

(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*

Los estados financieros separados de la Compañía han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

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

Notas a los estados financieros separados

- 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 autorizados para su emisión el 11 de abril de 2022.

- *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 Normas Internacionales de Información Financiera requiere que la Administración realice algunos juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de políticas contables y las cantidades reportadas de los activos y pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Notas a los estados financieros separados

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

Información sobre los juicios críticos por la administración, en la aplicación de las políticas contables que tienen efectos importantes en los valores reconocidos en los estados financieros 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 2021, se incluye en la siguiente nota:

- 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 de contabilidad significativas

Las políticas de contabilidad que se detallan a continuación han sido aplicadas consistentemente por la Compañía a todos los períodos presentados en los estados financieros separados.

(a) *Efectivo y equivalentes de efectivo*

Para propósitos del estado separado de flujos de efectivo, los equivalentes de efectivo incluyen instrumentos financieros con vencimientos originales de tres meses o menos.

(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 caja. Se incluyen tres categorías principales de clasificación a saber:

(1) **Valor razonable con cambios en resultados (VRCCR)**

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

Notas a los estados financieros separados

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 VRCCR si al hacerlo se elimina o se reduce significativamente una asimetría contable que pudiese ocurrir de no hacerlo.

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

- El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es logrado al cobrar flujos de efectivo contractuales y al vender estos activos financieros; y
- Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de caja derivados solamente de pagos de principal e intereses sobre el saldo vigente.

Durante el reconocimiento inicial de inversiones en instrumentos de patrimonio no mantenidos para negociar, 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 caja contractuales; y
- Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de caja derivados solamente de pagos a principal e intereses sobre el saldo vigente.

Evaluación del modelo de negocio

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 y las políticas y objetivos de la gerencia en cuanto a la administración de cada uno de ellos. Estas incluyen la estrategia de la gerencia relacionada con la gestión de los flujos de caja, calendarios de pago y rendimientos asociados a las operaciones y salidas de efectivo esperadas.
- Cómo se evalúan e informa al respecto al personal clave de la gerencia de la Compañía sobre el rendimiento de la cartera;

Notas a los estados financieros separados

- Los riesgos que afectan al rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos en el modelo de negocio) y la forma en que se administran dichos riesgos;
- Cómo se retribuye a los gestores del negocio (por ejemplo, si la compensación se basa en el valor razonable de los activos gestionados o sobre los flujos de caja contractuales obtenidos); y
- La frecuencia, el valor y el calendario de las ventas en períodos anteriores, las razones de esas ventas y las expectativas sobre la actividad de ventas futuras.

Evaluación de los flujos de caja contractuales son solamente pagos de principal e intereses

Para el propósito de esta evaluación, “principal” es definido como el valor razonable del activo financiero al momento de reconocimiento inicial. “Interés” es definido como la consideración del valor del dinero en el tiempo y por el riesgo de crédito asociado al monto del principal vigente a un período de tiempo particular y por otros riesgos básicos de un acuerdo de préstamos y otros costos asociados, al igual que el margen de rentabilidad.

Al evaluar si los flujos de caja contractuales son solamente pagos de principal e intereses, 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 caja de activos específicos;
- Características que modifican las consideraciones para el valor del dinero en el tiempo.

Medición y ganancias y pérdidas – Activos financieros

A continuación, se resumen la medición de los activos financieros:

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

Notas a los estados financieros separados

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 las otras utilidades integrales. Esta elección se debe hacer sobre una base de instrumento por instrumento.

Las ganancias y pérdidas en el valor razonable de dichos instrumentos de patrimonio no podrán ser reclasificadas al estado 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 (OCI) en el estado de cambios en el patrimonio de los accionistas neto hasta que se realicen. Las ganancias y pérdidas realizadas por la venta de valores que se incluyen en la ganancia neta en la venta de valores se determinan usando el método de identificación específico.

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

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

(3) Costo Amortizado (CA)

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

Baja en cuentas

Activos financieros

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 transfiere los activos reconocidos en su estado separado de situación financiera; pero retiene todos o sustancialmente todos los riesgos y ventajas de los activos transferidos. En esos casos, los activos transferidos no son dados de baja en cuentas.

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

Notas a los estados financieros separados

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 que no son en efectivo transferidos o los pasivos asumidos) se reconoce en resultados.

Compensación

Un activo y un pasivo financiero serán objeto de compensación, de manera que se presente en el estado 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 liquidar por el importe neto, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

Castigo

El importe en libros bruto de un activo financiero se castiga cuando 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 del estado separado de situación financiera se determina si existe una evidencia objetiva de deterioro en los instrumentos financieros, y se utiliza el modelo de pérdidas crediticias esperadas (PCE), para provisionar las pérdidas esperadas en los instrumentos financieros.

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

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

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

Notas a los estados financieros separados

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

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

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

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

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

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

- Etapa 1: Reconoce la provisión de pérdidas crediticias por el monto equivalente a las pérdidas de crédito esperadas de los próximos 12 meses. Esto representa la porción de pérdidas crediticias esperadas que resulta de eventos de pérdidas que son posibles dentro de un período de 12 meses siguientes a la fecha de los estados financieros separados, asumiendo que el riesgo de crédito no ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial.
- Etapa 2: Reconoce la provisión para pérdidas crediticias por el monto equivalente a las pérdidas crediticias esperadas durante la vida remanente del activo para aquellos activos financieros que se consideran que han experimentado un incremento significativo del riesgo de crédito desde su reconocimiento inicial. Esto requiere el cómputo de la PCE basado en la probabilidad de incumplimiento durante la vida restante del activo financiero, la cual es calculada a valor presente. La provisión para pérdidas de crédito es más alta en esta etapa debido a un aumento del riesgo de crédito y considerando el impacto de un horizonte de tiempo más largo al compararse con la etapa 1, que solo considera un horizonte de un año.
- Etapa 3: Reconoce una provisión para pérdida por el monto equivalente a la PCE durante el tiempo de vida remanente del activo, con base a una probabilidad de incumplimiento (PI) del 100% sobre los flujos de caja recuperables del activo.

Notas a los estados financieros separados

Incremento significativo en el riesgo de crédito

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, de su mercado o de la economía en general que pueda afectar el riesgo de impago de los instrumentos financieros, sin entrar a realizar una búsqueda exhaustiva de información. Al realizar la evaluación, la Compañía utiliza el cambio 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 coste o esfuerzo desproporcionado y que sea indicativo de incrementos en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial.

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

El análisis del riesgo crediticio es un análisis multifactor y holístico. Un factor específico puede ser relevante o no. Su peso dependerá de la comparación con otros factores, de acuerdo 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 cancelación establecidos en la política global de cobros.

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

Los criterios para determinar si el riesgo de crédito ha incrementado significativamente varía 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

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 y aplicados durante varios períodos para evaluar su razonabilidad.

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

Notas a los estados financieros separados

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

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

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

Al evaluar si un emisor/deudor se encuentra en incumplimiento, 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 salud financiera del emisor o deudor.

Notas a los estados financieros separados

Incremento significativo de riesgo y definición de incumplimiento

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, de su mercado o de la economía en general que pueda afectar el riesgo de impago del instrumento financiero sin entrar a realizar una búsqueda exhaustiva de información. Al realizar la evaluación, la Compañía utiliza el cambio calculado en el riesgo de que ocurra un incumplimiento a lo largo de la vida esperada en lugar del cambio en el importe de las pérdidas crediticias esperadas. Para realizar esta evaluación, la Compañía considera información razonable y sustentable que esté disponible sin coste o esfuerzo desproporcionado y que sea indicativo de incrementos en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial.

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

Medición de la PCE

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

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

Generando una estructura de Probabilidad de Incumplimiento (PI)

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

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

Insumos en la medición de la PCE

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

Modelo de inversiones

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

Notas a los estados financieros separados

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

Los estimados de PI son calculados a cierta fecha, utilizando modelos estadísticos de calificación y herramientas adecuadas a las distintas categorías de contraparte y exposición. Los modelos estadísticos fueron desarrollados internamente basados en datos históricos. Estos modelos se alimentan de factores cuantitativos y cualitativos, obtenidos de Bloomberg y 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 los valores de inversión de un análisis histórico por regiones realizado por Merrill Lynch. Además, Bloomberg cuenta con un histórico de tasa de recuperación de reclamos en contra de contrapartes en estado de incumplimiento.

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

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

Modelo de primas por cobrar

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

Tasa de pérdida

La metodología de tasa de pérdida (Loss Rate) predice pérdidas considerando el porcentaje de saldos que migran de un determinado ciclo de mora en el periodo “t” a otro ciclo de mayor nivel de deterioro en el periodo “t+1”.

Mensualmente se establece la tasa de pérdida del mes, considerando la tasa de rotación para cada bucket de morosidad más el total de cancelaciones por falta de pago promediadas y agrupadas por ciclo económico.

Notas a los estados financieros separados

Factor macroeconómico

El factor macroeconómico considera variables de comportamiento 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). Los datos del IMAE se obtienen del Instituto Nacional de Estadística y Censo de la Contraloría General de la República de Panamá. 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 la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario de Centroamérica (SEMCA), Ministerio de Economía y Finanzas y del Instituto Nacional de Estadística y Censo (INCE) de la Contraloría General de la República de Panamá.

La EI en el modelo de primas por cobrar representa la participación 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.

Notas a los estados financieros separados

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 iguales características que generan entradas de flujos de efectivo por su uso continuo que son altamente independientes de las entradas de flujos de efectivo de otros activos o grupos de activos (unidades generadoras de efectivo).

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

(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 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 de negocio en marcha.

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.

Notas a los estados financieros separados

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

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que son negociados en un mercado activo está basado en los precios cotizados. Para el resto de los otros instrumentos financieros 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, y otros modelos de valuación. Los supuestos y datos de entrada utilizados en las técnicas de valoración incluyen tasas de referencia libres de riesgo, márgenes crediticios y otras premisas utilizadas para estimar las tasas de descuento.

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

(g) *Inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras*

(i) Reconocimiento y medición

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

Los costos incluyen los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo. Los costos de los activos construidos incluyen los costos de materiales y mano de obra directa, y algún otro costo directamente relacionado con el activo para que esté en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista. Las ganancias y pérdidas en disposición de inmuebles, mobiliario, 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 son reconocidas netas dentro de los "otros ingresos" en el estado separado de resultados.

Notas a los estados financieros separados

(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 el mantenimiento son llevados a gastos en la medida en que se incurren.

(iii) Depreciación

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

La vida útil estimada de los activos es como sigue:

	<u>Vida Útil</u>
Inmuebles	De 20 a 50 años
Mobiliario y equipos	De 3 a 7 años
Equipo rodante	De 5 a 8 años
Mejoras a la propiedad	De 5 a 10 años

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

(h) *Activos y pasivos por arrendamientos*

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. 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 físicamente distinto 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 la habilidad de toma de decisiones más relevantes para cambiar cómo y para qué propósito se utiliza el activo. En casos excepcionales en los que la decisión sobre cómo y para qué propósito se usa el activo está predeterminada, la Compañía tiene el derecho de dirigir el uso del activo si:
 - la Compañía tiene el derecho de operar el activo; o

Notas a los estados financieros separados

- la Compañía designó el activo de una manera que predetermina cómo y para qué propósito será utilizado.

Al inicio o en la reevaluación de un contrato que contiene un componente de arrendamiento, 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 un 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 dismantelar y eliminar el activo subyacente o para restaurar el activo subyacente o el sitio en el que se encuentra, menos los incentivos de arrendamiento recibidos, en caso que existan.

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

El pasivo por arrendamiento se mide inicialmente al valor presente de los pagos de arrendamiento que no se pagan en la fecha de inicio, descontados utilizando la tasa de interés 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.

Notas a los estados financieros separados

El pasivo por arrendamiento se mide al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectivo. Se vuelve a medir cuando hay un cambio en los pagos de arrendamiento futuros que surgen de un cambio en un índice o tasa, si hay un cambio en la estimación 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 valor en libros del activo por derecho de uso o se registra en resultados si el valor en libros del activo por derecho de uso se ha reducido a cero.

La Compañía presenta los activos de derecho de uso que no cumplen con la definición de propiedades de inversión de acuerdo a la NIC 40, en el rubro de 'activos por derecho de uso, netos' en el estado 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.

(i) *Activos intangibles y plusvalía*

i. Reconocimiento y medición inicial

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

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

ii. Valor presente del negocio adquirido (VOBA)

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

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

Notas a los estados financieros separados

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 es como sigue:

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

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

(j) *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 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.

Notas a los estados financieros separados

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

(ii) Provisión para riesgos en curso

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

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

(iii) Provisión para reclamos en trámite

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

Los reclamos en trámite se componen de la acumulación del costo final estimado necesario para liquidar todos los reclamos incurridos reportados, pero no pagados a la fecha del estado separado de situación financiera, y los gastos estimados relacionados internos y externos de manejo de reclamos y un margen apropiado prudencial. Los reclamos en trámite son analizados revisando los reclamos individuales reportados y constituyendo provisiones, el efecto de los eventos predecibles externos e internos, tales como los cambios en los procedimientos de manejo de los reclamos, la inflación, tendencias judiciales, cambios legislativos, experiencia pasada y otras tendencias del mercado.

La provisión para reclamos en trámite para el ramo de automóvil utilizando como base la provisión por los reclamos reportados caso por caso. Con esta información 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), y (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.

Notas a los estados financieros separados

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 montos recuperables de los reaseguradores se estiman de manera consistente con la provisión de siniestros pendientes o siniestros pagados están de acuerdo con el contrato de reaseguro relacionado.

Los activos de reaseguro representan saldos adeudados por compañías de reaseguros donde la parte cedida de la reserva riesgo en curso, es 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 el estado separado de 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 seguros directo, teniendo en cuenta la clasificación del producto del negocio reasegurado. Los pasivos de reaseguro representan saldos adeudados a compañías de seguros. Los montos a pagar se estiman de manera consistente con el contrato de reaseguro relacionado.

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

Notas a los estados financieros separados

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 adquisición**
Los costos de adquirir nuevos contratos de seguros y de renovación de estos contratos, que están primordialmente relacionados con la producción de esos negocios, son cargados directamente a gastos en la medida en que éstos se incurren.
- (vi) **Pasivos sujetos a la prueba de adecuación de pasivo**
Donde se identifique un déficit en una provisión para contrato de seguros, se acumula una provisión adicional y la Compañía reconoce la deficiencia en el estado separado de resultados del año.

Contratos de seguros de personas

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

- (i) **Primas**
Las primas correspondientes a las pólizas de seguros de personas se devengan sobre las mismas bases que el negocio de seguros general, excepto vida universal y vida tradicional.
- (ii) **Provisión para contratos de seguros a largo plazo – vida universal**
Para las provisiones de vida universal se incluye la estimación de la participación de los tenedores de pólizas, representada por las primas recibidas hasta la fecha junto con los intereses ganados y rendimientos, menos los gastos y cargos por servicios.

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

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 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 y pólizas de rentas vitalicias**
Estos contratos acumulan una provisión para pagos de beneficios futuros a la fecha de cada cierre fiscal, la cual se calcula sobre bases actuariales (reserva matemática) se ajusta para reconocer el importe con cargo en el estado separado de resultados del período.
- (iv) **Provisión para reclamos en trámite**
Los reclamos o siniestros en trámite se componen de la acumulación de los costos finales para liquidar todos los reclamos reportados e incurridos a la fecha del estado separado de situación financiera, y los mismos son analizados sobre bases individuales. Los reclamos incurridos, pero no reportados son aquellos que se producen en un intervalo de tiempo, durante la vigencia de la póliza, pero que se conocen con posterioridad a la fecha de cierre de valuación de un período contable.

Notas a los estados financieros separados

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 cargados directamente a gastos en la medida en que éstos se incurren.

(vi) **Contratos con componentes de depósito**

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

(k) ***Pagos basados en acciones***

Con base en la NIIF 2, pago basado en acciones, los instrumentos basados en acciones otorgadas a ejecutivo se califican como instrumento de capital cuando los servicios recibidos se liquidan entregando acciones del 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.

(l) ***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.

Notas a los estados financieros separados

(m) *Reservas*

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

Estas clasificaciones incluyen:

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

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

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

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

De acuerdo al 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.

(n) *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.

Notas a los estados financieros separados

(o) *Impuesto sobre la renta*

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

(i) Impuesto corriente

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

(ii) Impuesto diferido

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

- Diferencias temporales en el reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocio y que no afecta ni la ganancia contable ni la impositiva;
- Diferencias temporales relacionadas con inversiones en subsidiarias, asociadas y entidades controladas conjuntamente siempre que la Compañía tenga la capacidad de controlar la oportunidad de la reversión de las diferencias temporales y sea probable que estas no se reversarán en el futuro cercano; y
- Diferencias temporales gravables que se originan del reconocimiento inicial de la plusvalía.

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

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

El activo y pasivo por impuesto diferido se compensa si se tiene un derecho exigible por ley para compensar el impuesto corriente originado por los activos y pasivos, y se relacionan con impuestos determinados por la misma autoridad fiscal en la misma entidad contribuyente.

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

Notas a los estados financieros separados

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 temporales que ocasiona el costo de adquisición sobre el valor razonable a la fecha de reporte.

(p) 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 del estado separado de situación financiera, entonces tales beneficios son descontados para determinar su valor presente.

(ii) Beneficio a corto plazo

Los beneficios a corto plazo se reconocen como gastos cuando el servicio haya sido recibido por parte 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.

(q) Ingresos de actividades ordinarias

(i) Primas suscritas de seguro directo y reaseguro asumido

Pólizas de ramos generales

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

Pólizas del ramo de personas

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

(ii) Ingresos y gastos por intereses

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

Notas a los estados financieros separados

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 por 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 el estado separado de resultados. Las ganancias y pérdidas por la venta de instrumentos de inversiones clasificados bajo valores razonables con cambios en resultados son también reconocidas en el estado separado de resultados. Las ganancias netas acumuladas en otras utilidades integrales se reclasifican a resultados cuando estas inversiones son vendidas, excepto por los instrumentos de patrimonio que durante el reconocimiento inicial la Compañía haya elegido irrevocablemente registrar los cambios subsecuentes en valor razonable como parte de las otras utilidades integrales.

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

(iv) Ingresos por honorarios y comisiones

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

Administración de seguros	<p>La Compañía presta servicios de administración y cobranzas de seguros.</p> <p>Las comisiones por servicios de administración de seguros son fijas y se recibe mensualmente</p>	<p>Los ingresos por administración y cobranza de seguros se reconocen a lo largo del tiempo, a medida que se prestan los servicios.</p>
Honorarios por servicios de reaseguro	<p>La Compañía presta servicios de reaseguro sobre pólizas de vida colectivas y pólizas de cesantía (desempleo).</p> <p>Las comisiones por servicios de reaseguro se calculan con base en un porcentaje fijo y se reciben mensualmente</p>	<p>Los ingresos por reaseguro se reconocen a lo largo del tiempo, a medida que se prestan los servicios.</p>

Notas a los estados financieros separados

(r) *Reclamos y beneficios incurridos*

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

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

(s) *Nuevas normas e interpretaciones aún no adoptadas*

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

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

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 y presentación de los ingresos por seguros y del resultado del de servicios contractual (CSM). Para los contratos de seguros de larga duración, se espera que la NIIF 17 tenga un impacto significativo en el modelo actuarial.

Se requiere de proyecciones y actualizaciones periódicas de todos los supuestos, lo que podría resultar en volatilidad en el estado de resultados o en los resultados del período o en las ganancias o pérdidas y afectará al margen de servicio contractual, 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, un componente separado del pasivo que cubre la incertidumbre en la cantidad y oportunidad de los flujos de efectivo futuros. Por lo tanto, los pasivos de seguros están compuestos por la mejor estimación actual del valor presente de los flujos de efectivo futuros (PVFCF), el ajuste por riesgo y el CSM.

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 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 restante que no diferiría materialmente de la obtenida aplicando el modelo general. La simplificación se aplica a la medición del pasivo por cobertura remanente, que no se requiere desagregar en PVFCF, ajuste de riesgo y CSM, sino que se basa principalmente en la prima recibida, la prima ganada y la adquisición no amortizada mediante el flujo de caja. El pasivo por siniestros incurridos se mide de manera consistente con el modelo general, por el cual todos los siniestros incurridos 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, 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 seguros están sujetos a descuento; la reversión del descuento sobre pasivos de seguros se presentará en el estado separado de resultados, como componente de inversión en lugar de ser presentado dentro del margen de servicio contractual.

El enfoque de medición para los ingresos para contratos de participación permite que dicha volatilidad se absorba en gran medida en la medición de los pasivos de seguros con una opción para reflejar en el patrimonio de los accionistas a través de otros resultados integrales (ORI) el efecto de cualquier descalce de activos y pasivos.

Con el fin de adoptar la NIIF 17 en los estados financieros separados, un conjunto de profesionales de la Compañía junto con asesores externos participan en la ejecución del plan de implementación. Este equipo se encuentra realizando la respectiva definición de las políticas contables para los grupos de contratos de seguros, así como la selección de los métodos de transición permitidos por la Norma para cada grupo de contratos de seguros definido internamente. 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 fecha efectiva para la aplicación de la NIIF 17 es para períodos anuales que inicien en o a partir del 1 de enero de 2023. Sin embargo, esta norma puede ser adoptada en forma anticipada. Por la naturaleza de las operaciones que mantiene la Compañía, la adopción de esta norma podría tener un impacto significativo en los estados financieros separados aspecto que está en proceso de evaluación por parte de la gerencia.

Notas a los estados financieros separados

Otras normas

No se espera que las siguientes normas e interpretaciones modificadas tengan un impacto significativo sobre los estados financieros separados de la Compañía.

<u>Mejoras y Enmiendas</u>	<u>Aplicación obligatoria para periodos anuales iniciados a partir del:</u>
Impuesto diferido relacionado – (Enmiendas a la NIC 12)	1 de enero de 2023
COVID-19 - Relacionada con concesiones en arrendamientos con (Enmienda a la NIIF 16)	1 de enero de 2022
Referencia al marco conceptual - (Enmiendas a la NIIF 3)	1 de enero de 2022
Propiedad, planta y equipo: Productos obtenidos antes del uso previsto (Enmiendas a la NIC 16).	1 de enero de 2022
Contratos onerosos - Costo de cumplimiento de un contrato (Enmiendas a la NIIF 37).	1 de enero de 2023
Revelaciones de políticas contables - (Enmiendas a la NIC 1)	1 de enero de 2023
Definición de estimados contables – (Enmiendas a la NIC 8)	1 de enero de 2023

(4) Partes relacionadas

(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\$107,998 (2020: US\$106,755) en condiciones similares a las que se pactan con terceros no vinculados a la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2021, los saldos de las primas por cobrar ascienden a US\$53,313 (2020: US\$48,387) y están incluidos en las cuentas por cobrar de asegurados.

Durante el año se han pagado reclamos sobre estas pólizas por US\$19,086 (2020: US\$10,084).

- 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\$3,480,352 (2020: US\$3,750,933) (nota 25).

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

Notas a los estados financieros separados

(b) Saldos con compañías relacionadas y afiliadas

Los saldos con las partes relacionadas y afiliadas se detallan de la siguiente manera:

Activos	Compañías Relacionadas		Compañías Afiliadas		Total	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>138,474</u>	<u>391,636</u>	<u>10,562,354</u>	<u>12,928,965</u>	<u>10,700,828</u>	<u>13,320,601</u>
Inversiones en subsidiarias	<u>32,442,369</u>	<u>32,442,369</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>32,442,369</u>	<u>32,442,369</u>
Cuentas por cobrar (asegurados)	<u>446,233</u>	<u>1,138,530</u>	<u>3,410,975</u>	<u>3,635,341</u>	<u>3,857,208</u>	<u>4,773,871</u>
Cuentas por cobrar (reaseguros)	<u>218,652</u>	<u>530,965</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>218,652</u>	<u>530,965</u>
Otras cuentas por cobrar	<u>280,645</u>	<u>266,547</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>280,645</u>	<u>266,547</u>
Intereses acumulados por cobrar sobre inversiones a valor razonable	<u>11,670</u>	<u>0</u>	<u>12,024</u>	<u>0</u>	<u>23,694</u>	<u>0</u>
Acciones patrimoniales	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>44,628,198</u>	<u>41,540,674</u>	<u>44,628,198</u>	<u>41,540,674</u>
Bonos privados	<u>9,548,099</u>	<u>4,511,833</u>	<u>1,543,910</u>	<u>1,762,470</u>	<u>11,092,009</u>	<u>6,274,303</u>
Depósitos a plazo	<u>28,561,927</u>	<u>34,027,402</u>	<u>23,555,847</u>	<u>38,440,944</u>	<u>52,117,774</u>	<u>72,468,346</u>
Depósito de reaseguros exceso de pérdida	<u>471,397</u>	<u>374,856</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>471,397</u>	<u>374,856</u>
Pasivos						
Reaseguro por pagar	<u>211,188</u>	<u>542,091</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>211,188</u>	<u>542,091</u>
Cuentas por pagar de seguros y otras	<u>2,078</u>	<u>0</u>	<u>1,935</u>	<u>0</u>	<u>4,013</u>	<u>0</u>

(c) Transacciones con compañías relacionadas y afiliadas

Las transacciones con compañías relacionadas y afiliadas se detallan de la siguiente manera:

Ingresos, costos y gastos	Compañías Relacionadas		Compañías Afiliadas		Total	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Primas suscritas de seguros directo, netas de cancelaciones	<u>5,232,641</u>	<u>4,567,066</u>	<u>17,162,188</u>	<u>22,022,279</u>	<u>22,394,829</u>	<u>26,589,345</u>
Primas suscritas de reaseguro asumido, netas de cancelaciones	<u>748,848</u>	<u>2,738,813</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>748,848</u>	<u>2,738,813</u>
Primas suscritas cedidas a reaseguradores	<u>36,238,911</u>	<u>24,626,322</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>36,238,911</u>	<u>24,626,322</u>
Comisiones ganadas en reaseguro	<u>1,117,947</u>	<u>950,407</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,117,947</u>	<u>950,407</u>
Intereses ganados sobre depósito e inversiones	<u>1,977,012</u>	<u>1,197,844</u>	<u>1,477,740</u>	<u>1,844,779</u>	<u>3,454,752</u>	<u>3,042,623</u>
Dividendos ganados	<u>2,067,296</u>	<u>0</u>	<u>1,742,070</u>	<u>1,660,457</u>	<u>3,809,366</u>	<u>1,660,457</u>
Reclamos y beneficios incurridos	<u>2,715,735</u>	<u>4,739,113</u>	<u>2,541,644</u>	<u>1,857,961</u>	<u>5,257,379</u>	<u>6,597,074</u>
Participación de los reaseguradores en los reclamos y beneficios incurridos	<u>8,909,887</u>	<u>6,591,352</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>8,909,887</u>	<u>6,591,352</u>
Beneficios por reembolsos y rescates	<u>0</u>	<u>250,265</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>250,265</u>
Costo de suscripción y adquisición	<u>2,545,147</u>	<u>2,284,065</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2,545,147</u>	<u>2,284,065</u>
Gastos administrativos	<u>12,840</u>	<u>12,840</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>12,840</u>	<u>12,840</u>

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

Notas a los estados financieros separados

Ocasionalmente, la Compañía adquiere instrumentos financieros emitidos por partes relacionadas y afiliadas, y coloca depósitos en esas instituciones financieras, 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:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Efectivo en caja y cajas menudas	4,960	5,010
Depósitos a la vista en bancos	18,981,585	19,917,813
Equivalentes de efectivo	<u>689,994</u>	<u>1,484,996</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>19,676,539</u>	<u>21,407,819</u>

Para propósito del estado separados 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.

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

Las cuentas por cobrar de asegurados, neto se detallan así:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Poseedores de contratos	123,466,501	130,518,837
Provisión para pérdidas crediticias esperadas (Nota 32)	<u>(9,519,501)</u>	<u>(9,712,806)</u>
Asegurados, netos	113,947,000	120,806,031
Contratos de reaseguro	18,833,383	11,685,349
Préstamos sobre pólizas de vida individual	<u>1,164,007</u>	<u>1,283,447</u>
Total cuentas por cobrar seguros	<u>133,944,390</u>	<u>133,774,827</u>
Otras:		
Rendimientos por cobrar	120,998	127,355
Con compañías relacionadas	280,645	266,547
Con terceros	<u>2,603,214</u>	<u>2,573,340</u>
Total de otras cuentas por cobrar	<u>3,004,857</u>	<u>2,967,242</u>
Total de cuentas por cobrar seguros y otras, netas	<u>136,949,247</u>	<u>136,742,069</u>

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

Notas a los estados financieros separados

La conciliación entre el saldo inicial y el final de la provisión para pérdidas crediticias esperadas en primas, se detallan de la siguiente forma:

	<u>PCE de 12 meses</u>	<u>PCE del tiempo de vida – con deterioro crediticio</u>	<u>Total</u>
Saldo al inicio del año	8,268,709	1,444,097	9,712,806
Remediación neta de la provisión para pérdidas (Nota 32)	<u>(191,172)</u>	<u>(2,133)</u>	<u>(193,305)</u>
Saldo al final del año	<u>8,077,537</u>	<u>1,441,964</u>	<u>9,519,501</u>

	<u>PCE de 12 meses</u>	<u>PCE del tiempo de vida – con deterioro crediticio</u>	<u>Total</u>
Saldo al inicio del año	5,231,826	819,030	6,050,856
Remediación neta de la provisión para pérdidas (Nota 32)	<u>3,036,883</u>	<u>625,067</u>	<u>3,661,950</u>
Saldo al final del año	<u>8,268,709</u>	<u>1,444,097</u>	<u>9,712,806</u>

(7) Inversiones, neto

Las inversiones se detallan de la siguiente manera:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
A valor razonable con cambios en resultados:		
Acciones patrimoniales	26,448,729	12,841,648
Bonos privados	9,981,256	10,483,323
Fondos de inversiones	<u>44,782,643</u>	<u>36,010,961</u>
	<u>81,212,628</u>	<u>59,335,932</u>
A valor razonable con cambios en otros resultados integrales:		
Acciones patrimoniales	64,106,734	63,348,753
Bonos de gobierno	3,870,753	4,144,387
Bonos privados	<u>154,352,764</u>	<u>137,732,830</u>
	<u>222,330,251</u>	<u>205,225,970</u>
A costo amortizado:		
Bonos de gobierno	35,272,020	35,819,332
Bonos privados	17,621,437	28,215,921
Depósitos a plazo	142,948,674	156,594,900
Reportos	<u>366,630</u>	<u>0</u>
	<u>196,208,761</u>	<u>220,630,153</u>
Provisión para pérdidas crediticias esperadas en las inversiones a costo amortizado	<u>(565,926)</u>	<u>(406,566)</u>
Total de inversiones, neto	<u>499,185,714</u>	<u>484,785,489</u>

ASSA COMPAÑÍA 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:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Saldo al inicio del año	485,192,055	425,196,240
Compras o adiciones	62,388,905	122,813,366
Cambios en los depósitos a plazo	(13,315,000)	33,570,892
Ganancia en venta de inversiones	(8,110,328)	(68,143,334)
Bonos redimidos y comisiones recibidas por redenciones anticipadas	(26,282,605)	(16,893,630)
Amortización de bonos, neto	(744,864)	(1,222,168)
(Pérdida) no realizada en el valor razonable	(4,383,416)	(9,477,300)
Ganancia no realizada con efecto en resultados (Nota 23)	5,372,056	575,352
Rendimientos ganados	10,625,620	11,490,837
Rendimientos cobrados	<u>(10,990,783)</u>	<u>(12,718,200)</u>
Saldo al final del año	<u>499,751,640</u>	<u>485,192,055</u>

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 US\$3,155,825 (2020: US\$7,723,592) Estas ventas generaron una ganancia de US\$775,673 (2020: US\$1,099,408) 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\$11,000,018 (2020: US\$15,194,112). Estas ventas generaron una ganancia de US\$544,265 (2020 por: US\$355,463) la cual se presenta en el estado separado de resultados separados en el rubro de ingresos financieros, neto.

La Compañía realizó venta de acciones no reciclables cuyo valor en libros a esta fecha era US\$4,450,647 y reconoció una ganancia neta de impuestos por US\$9,679 la cual se presenta en el estado separados de otros resultados integrales.

Inversiones a costo amortizado:

La Compañía realizó ventas de su portafolio de inversiones a costo amortizado por un total de US\$16,630,255 (2020: US\$50,014,300). Estas ventas generaron una (pérdida) y ganancia de (US\$44,097) (2020: US\$3,039,181) la cual se presenta en el estado de resultados separado en el rubro de ingresos financieros, neto.

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

Notas a los estados financieros separados

La conciliación entre el saldo inicial y el final de la provisión para deterioro del valor de instrumentos de deuda a costo amortizado, se detallan a continuación:

	<u>PCE de 12 meses</u>	<u>2021 PCE del tiempo de vida – sin deterioro creditorio</u>	<u>Total</u>
Saldo al inicio del año	346,724	59,842	406,566
Transferencia a PCE del tiempo de vida – sin deterioro creditorio	<u>159,360</u>	<u>0</u>	<u>159,360</u>
Saldo al final del año	<u>506,084</u>	<u>59,842</u>	<u>565,926</u>

	<u>PCE de 12 meses</u>	<u>2020 PCE del tiempo de vida – sin deterioro creditorio</u>	<u>Total</u>
Saldo al inicio del año	626,484	0	626,484
Remediación neta de la provisión para pérdidas (Nota 32)	(219,918)	0	(219,918)
Transferencia a PCE del tiempo de vida – sin deterioro creditorio	<u>(59,842)</u>	<u>59,842</u>	<u>0</u>
Saldo al final del año	<u>346,724</u>	<u>59,842</u>	<u>406,566</u>

La conciliación entre el saldo inicial y el final de la provisión para deterioro respecto de los instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en otro resultado integral, se detallan a continuación:

	<u>2021</u>
	<u>PCE de 12 meses</u>
Saldo al inicio del año	632,052
Remediación neta de la provisión para pérdidas (Nota 32)	<u>(84,555)</u>
Saldo al final del año	<u>547,497</u>

	<u>2020</u>
	<u>PCE de 12 meses</u>
Saldo al inicio del año	240,677
Remediación neta de la provisión para pérdidas (Nota 32)	<u>391,375</u>
Saldo al final del año	<u>632,052</u>

ASSA COMPAÑÍA 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

			<u>2021</u>	<u>2020</u>		
Saldo al final del año			<u>32,442,369</u>	<u>32,442,369</u>		
			<u>Porcentaje de propiedad</u>			
<u>Nombre</u>	<u>Ubicación (País)</u>	<u>Actividad Económica</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>Año de constitución</u>	
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	
Brighthon Development, Inc. (iii)	Panamá	Bienes inmuebles	100%	100%	2011	

(i) ASSA Compañía de Seguros, S. A.

El resumen de la información financiera se presenta a continuación:

	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Utilidad Neta</u>
2021	<u>52,188,781</u>	<u>35,760,948</u>	<u>16,427,833</u>	<u>7,103,231</u>	<u>1,548,916</u>
2020	<u>59,086,659</u>	<u>42,841,580</u>	<u>16,245,079</u>	<u>5,483,327</u>	<u>620,706</u>

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

El resumen de la información financiera se presenta a continuación:

	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Utilidad (Pérdida) Neta</u>
2021	<u>35,856,302</u>	<u>23,321,065</u>	<u>12,535,237</u>	<u>2,055,963</u>	<u>268,252</u>
2020	<u>42,121,339</u>	<u>28,801,651</u>	<u>13,319,688</u>	<u>924,452</u>	<u>(826,371)</u>

(iii) Brighton Development, Inc.

El resumen de la información financiera se presenta a continuación:

	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Pérdida Neta</u>
2021	<u>1,126,208</u>	<u>280,710</u>	<u>845,498</u>	<u>0</u>	<u>(14,694)</u>
2020	<u>1,126,208</u>	<u>266,016</u>	<u>860,192</u>	<u>0</u>	<u>(20,597)</u>

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

Notas a los estados financieros separados

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

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

	2021						
	Terreno	Inmuebles	Mejoras a la Propiedad	Mobiliario y equipo	Equipo rodante	Proyectos en proceso	Total
Costo							
Saldo al inicio del año	2,002,470	25,634,977	7,771,535	29,319,435	779,124	1,259,623	66,767,164
Adiciones	0	0	99,656	446,066	0	5,239,680	5,785,402
Ventas y disposiciones	0	0	(89,547)	(446,493)	(40,400)	0	(576,440)
Ajustes y reclasificaciones	0	0	1,422,225	3,591,017	172,202	(5,185,444)	0
Saldo al final del año	<u>2,002,470</u>	<u>25,634,977</u>	<u>9,203,869</u>	<u>32,910,025</u>	<u>910,926</u>	<u>1,313,859</u>	<u>71,976,126</u>
Depreciación acumulada							
Saldo al inicio del año	0	7,973,280	3,105,927	22,367,021	442,200	0	33,888,428
Depreciación	0	723,930	336,595	2,037,737	144,038	0	3,242,300
Venta y disposiciones	0	0	(78,578)	(316,046)	(23,971)	0	(418,595)
Ajustes y reclasificaciones	0	0	0	0	0	0	0
Saldo al final del año	<u>0</u>	<u>8,697,210</u>	<u>3,363,944</u>	<u>24,088,712</u>	<u>562,267</u>	<u>0</u>	<u>36,712,133</u>
Valor según libros							
Al inicio del año	<u>2,002,470</u>	<u>17,661,697</u>	<u>4,665,608</u>	<u>6,952,414</u>	<u>336,924</u>	<u>1,259,623</u>	<u>32,878,736</u>
Al final del año	<u>2,002,470</u>	<u>16,937,767</u>	<u>5,839,925</u>	<u>8,821,313</u>	<u>348,659</u>	<u>1,313,859</u>	<u>35,263,993</u>
	2020						
	Terreno	Edificio	Mejoras a la Propiedad	Mobiliario y equipo	Equipo rodante	Proyectos en proceso	Total
Costo							
Saldo al inicio del año	2,002,470	25,792,828	5,568,961	25,748,142	755,826	4,525,516	64,393,743
Adiciones	0	0	27,953	323,356	5,672	2,861,198	3,218,179
Ventas y disposiciones	0	(157,851)	(213,910)	(449,535)	(23,462)	0	(844,758)
Ajustes y reclasificaciones	0	0	2,388,531	3,697,472	41,088	(6,127,091)	0
Saldo al final del año	<u>2,002,470</u>	<u>25,634,977</u>	<u>7,771,535</u>	<u>29,319,435</u>	<u>779,124</u>	<u>1,259,623</u>	<u>66,767,164</u>
Depreciación acumulada							
Saldo al inicio del año	0	7,090,818	3,032,433	20,897,072	330,985	0	31,351,308
Depreciación	0	899,556	275,781	1,914,900	134,399	0	3,224,636
Venta y disposiciones	0	(17,094)	(202,287)	(444,951)	(23,184)	0	(687,516)
Ajustes y reclasificaciones	0	0	0	0	0	0	0
Saldo al final del año	<u>0</u>	<u>7,973,280</u>	<u>3,105,927</u>	<u>22,367,021</u>	<u>442,200</u>	<u>0</u>	<u>33,888,428</u>
Valor según libros							
Al inicio del año	<u>2,002,470</u>	<u>18,702,010</u>	<u>2,536,528</u>	<u>4,851,070</u>	<u>424,841</u>	<u>4,525,516</u>	<u>33,042,435</u>
Al final del año	<u>2,002,470</u>	<u>17,661,697</u>	<u>4,665,608</u>	<u>6,952,414</u>	<u>336,924</u>	<u>1,259,623</u>	<u>32,878,736</u>

(10) Activos por derecho de uso, neto

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

	2021	2020
Saldo al inicio del año	700,569	1,506,840
Adiciones o modificaciones al derecho de uso de activos	135,645	301,985
Cancelaciones anticipadas	0	(675,175)
Amortización del activo por derecho de uso	<u>(284,780)</u>	<u>(433,081)</u>
Saldo al final del año	<u>551,434</u>	<u>700,569</u>

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

Notas a los estados financieros separados

(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:

	<u>2021</u>			
	<u>Plusvalía</u>	<u>Relación con clientes</u>	<u>Valor presente del negocio adquirido</u>	<u>Total</u>
Costo				
Saldo al inicio y al final del año	<u>11,938,003</u>	<u>36,428,223</u>	<u>44,872,308</u>	<u>93,238,534</u>
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro				
Saldo al inicio del año	0	6,644,293	4,409,411	11,053,704
Amortización	<u>0</u>	<u>2,763,679</u>	<u>1,608,132</u>	<u>4,371,811</u>
Saldo al final del año	<u>0</u>	<u>9,407,972</u>	<u>6,017,543</u>	<u>15,425,515</u>
Valor según libros				
Al inicio del año	<u>11,938,003</u>	<u>29,783,930</u>	<u>40,462,897</u>	<u>82,184,830</u>
Al final del año	<u>11,938,003</u>	<u>27,020,251</u>	<u>38,854,765</u>	<u>77,813,019</u>

	<u>2020</u>			
	<u>Plusvalía</u>	<u>Relación con clientes</u>	<u>Valor presente del negocio adquirido</u>	<u>Total</u>
Costo				
Saldo al inicio y al final del año	<u>11,938,003</u>	<u>36,428,223</u>	<u>44,872,308</u>	<u>93,238,534</u>
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro				
Saldo al inicio del año	0	3,986,067	2,795,566	6,781,633
Amortización	<u>0</u>	<u>2,658,226</u>	<u>1,613,845</u>	<u>4,272,071</u>
Saldo al final del año	<u>0</u>	<u>6,644,293</u>	<u>4,409,411</u>	<u>11,053,704</u>
Valor según libros				
Al inicio del año	<u>11,938,003</u>	<u>32,442,156</u>	<u>42,076,742</u>	<u>86,456,901</u>
Al final del año	<u>11,938,003</u>	<u>29,783,930</u>	<u>40,462,897</u>	<u>82,184,830</u>

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

Al 31 de diciembre de 2021, para la plusvalía calculada sobre los activos y pasivos adquiridos, la administración no identificó la existencia de indicadores de deterioro (2020: 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.

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

Notas a los estados financieros separados

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

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
<i>En porcentaje</i>		
Tasa de descuento	10.23%	9.26%
Tasa de crecimiento de valor terminal	1.87%	2.02%
Tasa de crecimiento presupuestada de flujo (Promedio para los próximos cinco años)	4.22%	3.46%

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

(12) Otros activos

A continuación, se detallan los otros activos:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Gastos pagados por anticipados	1,777,808	1,299,083
Depósitos en garantías	123,942	129,292
Fondos de cesantía	5,142,570	4,927,846
Otros	<u>2,810,143</u>	<u>399,810</u>
	<u>9,854,463</u>	<u>6,756,031</u>

ASSA COMPAÑÍA 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 de los contratos de seguros

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

	2021			2020		
	<u>Bruto</u>	<u>Reaseguro</u>	<u>Neto</u>	<u>Bruto</u>	<u>Reaseguro</u>	<u>Neto</u>
Riesgo en curso						
Primas no devengadas	123,673,157	(71,049,886)	52,623,271	120,229,239	(65,998,206)	54,231,033
Insuficiencia de primas	<u>199,969</u>	<u>0</u>	<u>199,969</u>	<u>276,115</u>	<u>0</u>	<u>276,115</u>
Total provisión para riesgo en curso	<u>123,873,126</u>	<u>(71,049,886)</u>	<u>52,823,240</u>	<u>120,505,354</u>	<u>(65,998,206)</u>	<u>54,507,148</u>
Reclamos en trámite						
Caso por caso e incurridos pero no reportados	<u>107,452,346</u>	<u>(63,958,871)</u>	<u>43,493,475</u>	<u>123,747,729</u>	<u>(67,991,991)</u>	<u>55,755,738</u>
Negocios de vida a largo plazo sobre pólizas de vida						
Reserva matemática	<u>270,281,987</u>	<u>0</u>	<u>270,281,987</u>	<u>260,024,371</u>	<u>0</u>	<u>260,024,371</u>
Total de provisiones de contratos de seguro	<u>501,607,459</u>	<u>(135,008,757)</u>	<u>366,598,702</u>	<u>504,277,454</u>	<u>(133,990,197)</u>	<u>370,287,257</u>

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

- Riesgo en curso:

	2021			2020		
	<u>Bruto</u>	<u>Reaseguro</u>	<u>Neto</u>	<u>Bruto</u>	<u>Reaseguro</u>	<u>Neto</u>
Saldo al inicio del año	120,505,354	(65,998,206)	54,507,148	122,508,221	(62,628,979)	58,879,242
Primas suscritas	379,816,411	(171,535,409)	208,281,002	390,483,991	(177,811,140)	212,672,851
Primas ganadas	(376,372,492)	166,483,729	(209,888,763)	(392,631,573)	174,441,913	(218,189,660)
Ajuste por insuficiencia de primas	<u>(76,147)</u>	<u>0</u>	<u>(76,147)</u>	<u>144,715</u>	<u>0</u>	<u>144,715</u>
Saldo al final del año	<u>123,873,126</u>	<u>(71,049,886)</u>	<u>52,823,240</u>	<u>120,505,354</u>	<u>(65,998,206)</u>	<u>54,507,148</u>

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

Notas a los estados financieros separados

- Reclamos en trámite:

	2021			2020		
	<u>Bruto</u>	<u>Reaseguro</u>	<u>Neto</u>	<u>Bruto</u>	<u>Reaseguro</u>	<u>Neto</u>
Saldo al inicio del año	123,747,729	(67,991,991)	55,755,738	66,293,764	(24,619,882)	41,673,882
Apertura de reservas caso por caso	156,097,589	(44,671,728)	111,425,861	167,574,644	(82,623,197)	84,951,447
Reclamos pagados durante el año	(159,199,877)	48,391,387	(110,808,490)	(125,644,116)	39,713,075	(85,931,041)
Cambios en la reserva IBNR	(13,193,095)	313,461	(12,879,634)	16,033,468	(972,018)	15,061,450
Reclasifica a cuentas por pagar	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(510,031)</u>	<u>510,031</u>	<u>0</u>
Saldo al final del año	<u>107,452,346</u>	<u>(63,958,871)</u>	<u>43,493,475</u>	<u>123,747,729</u>	<u>(67,991,991)</u>	<u>55,755,738</u>

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

	2021			2020		
	<u>Bruto</u>	<u>Reaseguro</u>	<u>Neto</u>	<u>Bruto</u>	<u>Reaseguro</u>	<u>Neto</u>
Saldo al inicio del año	260,024,371	0	260,024,371	244,446,587	0	244,446,587
Valor presente de los beneficios futuros pagadero a los tenedores de las pólizas	<u>10,257,616</u>	<u>0</u>	<u>10,257,616</u>	<u>15,577,784</u>	<u>0</u>	<u>15,577,784</u>
Saldo al final del año	<u>270,281,987</u>	<u>0</u>	<u>270,281,987</u>	<u>260,024,371</u>	<u>0</u>	<u>260,024,371</u>

Notas a los estados financieros separados

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% (2020: igual).

(a) Proceso utilizado para determinar las presunciones – Seguro General

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

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

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 seguro subyacentes, la complejidad del reclamo, el volumen de los reclamos y la severidad individual del reclamo, la determinación de la fecha de ocurrencia del reclamo y los períodos de tardanza de su reporte.

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

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.

Notas a los estados financieros separados

A continuación se presenta la evolución de los reclamos ocurridos al 31 de diciembre de 2021, considerando su fecha de ocurrencia:

Año de ocurrencia	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Total
En el año del evento	186,789,627	61,076,982	58,339,399	53,061,478	54,335,950	64,716,454	70,242,170	74,651,811	93,606,091	133,481,701	117,955,973	968,257,636
1 años después	203,201,180	5,795,908	8,027,104	10,200,198	16,180,869	13,399,657	15,730,331	18,004,006	20,768,867	20,077,192		331,385,312
2 años después	29,615,784	20,463	1,819,936	191,876	1,807,028	2,860,456	1,967,096	1,481,249	4,433,687			44,197,575
3 años después	(77,778)	(41,044)	864,203	166,611	2,214,086	2,706,468	383,921	968,702				7,185,169
4 años después	502,591	2,323,244	939	422,614	7,376,147	575,663	216,248					11,417,446
5 años después	(5,955,319)	(29,041)	142,517	40,212,378	8,344,134	5,890,717						48,605,386
6 años después	266,522	178,029	827,320	347,335	55,681							1,674,887
7 años después	604,503	64,665	581,357	49,500								1,300,025
8 años después	1,021,248	(18,076)	76,498									1,079,670
9 años después	1,090,791	82,123										1,172,914
Más de 9 años	1,063,425											1,063,425
Estimación de reclamaciones acumuladas	418,122,574	69,453,253	70,679,273	104,651,990	90,313,895	90,149,415	88,539,766	95,105,768	118,808,645	153,558,893	117,955,973	1,417,339,445
En el año del evento	127,801,292	35,454,697	39,117,268	41,020,512	42,924,695	50,178,744	52,077,478	58,393,118	70,649,499	65,023,717	86,278,887	668,919,907
1 año después	131,169,392	29,287,602	21,909,173	20,853,375	24,064,495	26,604,888	32,153,799	28,587,855	38,166,137	52,656,865		405,453,581
2 años después	150,232,674	1,497,734	4,219,891	1,053,779	4,619,223	1,707,052	2,803,546	2,438,508	6,794,637			175,367,044
3 años después	2,152,722	226,548	1,123,870	416,488	2,482,367	598,059	794,418	1,784,194				9,578,666
4 años después	884,060	200,815	883,177	482,399	7,547,272	341,711	300,023					10,639,457
5 años después	478,052	109,482	144,446	40,226,381	8,399,396	644,062						50,001,819
6 años después	265,677	192,547	617,594	137,869	158,476							1,372,163
7 años después	1,008,519	102,391	62,724	333,254								1,506,888
8 años después	222,759	64,168	78,308									365,235
9 años después	303,641	74,385										378,026
Más de 9 años	483,345											483,345
Total de pagos acumulados	415,002,133	67,210,369	68,156,451	104,524,057	90,195,924	80,074,516	88,129,264	91,203,675	115,610,273	117,680,582	86,278,887	1,324,066,131
Total reconocido en el estado de situación financiera	3,120,441	2,242,884	2,522,822	127,933	117,971	10,074,899	410,502	3,902,093	3,198,372	35,878,311	31,677,086	93,273,314

Las reservas a más de 10 años corresponden principalmente a reclamos abiertos de ramos que por su naturaleza son considerados de cola larga.

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

Notas a los estados financieros separados

A continuación se presenta la evolución de los reclamos ocurridos al 31 de diciembre de 2020, considerando su fecha de ocurrencia:

Año de ocurrencia	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Total
En el año del evento	143,388,976	43,399,855	61,080,482	58,344,266	53,060,300	54,343,009	64,716,840	70,240,155	74,661,722	93,631,314	136,872,571	853,739,489
1 años después	136,629,713	66,571,631	5,795,908	8,027,104	10,205,190	16,181,488	13,484,067	15,711,566	18,091,403	20,886,395		311,584,466
2 años después	19,182,962	10,432,823	20,556	1,819,936	192,653	1,827,174	2,860,454	1,991,357	1,495,272			39,823,187
3 años después	(254,748)	176,969	(40,044)	864,203	166,611	2,214,086	2,706,468	384,033				6,217,577
4 años después	414,656	87,935	2,333,369	939	422,614	7,377,069	576,563					11,213,145
5 años después	(6,470,185)	514,865	(29,041)	142,517	40,212,686	8,347,196						42,718,039
6 años después	411,229	(144,706)	178,029	829,960	374,058							1,648,570
7 años después	568,383	38,248	65,606	581,798								1,254,036
8 años después	64,094	957,154	(18,076)									1,003,173
9 años después	1,308,181	(217,390)										1,090,791
Más de 9 años	995,727											995,727
Estimación de reclamaciones acumuladas	296,238,989	121,817,384	69,386,790	70,610,722	104,634,114	90,290,021	84,344,392	88,327,111	94,248,397	114,517,708	136,872,571	1,271,288,199
En el año del evento	96,331,541	31,469,750	35,454,697	39,117,268	41,020,512	42,924,695	50,178,744	52,077,478	58,393,118	70,649,499	65,023,717	582,641,019
1 año después	111,065,748	20,103,643	29,287,602	21,909,173	20,853,375	24,064,495	26,604,888	32,153,799	28,587,855	38,166,137		352,796,715
2 años después	82,034,951	68,197,724	1,497,734	4,219,891	1,053,779	4,619,223	1,707,052	2,803,546	2,438,508			168,572,407
3 años después	1,913,942	238,781	226,548	1,123,870	416,488	2,482,367	598,059	794,418				7,794,471
4 años después	609,684	274,376	200,815	883,177	482,399	7,547,272	341,711					10,339,436
5 años después	286,310	191,742	109,482	144,446	40,226,381	8,399,396						49,357,756
6 años después	224,975	40,702	192,547	617,594	137,869							1,213,686
7 años después	862,802	145,718	102,391	62,724								1,173,635
8 años después	165,582	57,177	64,168									286,927
9 años después	266,700	36,940										303,640
Más de 9 años	444,132											444,132
Total de pagos acumulados	294,206,366	120,756,555	67,135,983	68,078,141	104,190,803	90,037,448	79,430,455	87,829,240	89,419,482	108,815,636	65,023,717	1,174,923,825
Total reconocido en el estado de situación	2,032,622	1,060,829	2,250,808	2,532,581	443,311	252,573	4,913,937	497,871	4,828,915	5,702,072	71,848,854	96,364,374

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

Notas a los estados financieros separados

Presunciones y cambios en las presunciones – Seguros Generales

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

<u>Estimaciones</u>		<u>Resultados</u>	
<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
<u>41.76%</u>	<u>42.69%</u>	<u>31.74%</u>	<u>32.69%</u>

(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. En los demás ramos, Accidentes Personales y Colectivo de Vida se utiliza la metodología de provisión por caso.

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:

<u>Estimaciones</u>		<u>Resultados</u>	
<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
<u>56.21</u>	<u>60.08%</u>	<u>68.11</u>	<u>65.21%</u>

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

	<u>Coefficiente de mortalidad</u>		<u>Tasa de interés técnico</u>	
	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Pólizas de vida tradicional	0.77	0.40	3.50%	3.50%
Pólizas de vida universal	0.84	0.62	4.65%	4.45%

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 últimos diez 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 limitar el cambio neto en el valor del activo y pasivo que se origina de los movimientos de la tasa de interés.

Notas a los estados financieros separados

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

(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 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:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Coaseguros	25,698,815	25,244,342
Comisiones	10,227,479	12,854,168
Impuestos sobre primas	9,359,096	9,636,197
Depósitos en garantía recibidos – fianzas	1,324,493	2,024,551
Prestaciones laborales por pagar	5,230,076	4,665,201
Impuesto diferido pasivo (nota 29)	788,582	1,044,432
Provisión de vacaciones por pagar	1,908,522	1,576,539
Dividendos y depósitos de asegurados	3,809,574	5,102,162
Cuentas por pagar proveedores	2,101,497	3,362,091
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	<u>7,356,631</u>	<u>6,077,222</u>
	<u>67,804,765</u>	<u>71,586,905</u>

ASSA COMPAÑÍA 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

Los pasivos financieros de la Compañía se desglosan a continuación:

	Emisión total autorizada	Tasa de interés	Vencimiento	2021	2020
Financiamiento a corto plazo	US\$35,000,000	3.00%	Abril – 2021	0	35,287,773
Financiamiento a corto plazo	US\$30,000,000	2.90%	Abril – 2022	<u>30,269,750</u>	<u>0</u>
Total Financiamiento				<u>30,269,750</u>	<u>35,287,773</u>

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

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

	2021	2020
Saldo al inicio del año	35,287,773	35,363,125
Financiamiento pagado	(5,000,000)	0
Movimiento neto de intereses	<u>(18,023)</u>	<u>(75,352)</u>
Saldo al final del año	<u>30,269,750</u>	<u>35,287,773</u>

(16) Pasivos por arrendamientos

Los pasivos por arrendamientos se clasifican de la siguiente manera:

	2021	2020
Corrientes	87,978	38,929
No corrientes	<u>500,320</u>	<u>702,253</u>
	<u>588,298</u>	<u>741,182</u>

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

	2021	2020
De uno a dos años	424,895	313,689
De dos a tres años	142,135	248,432
De tres a cuatro años	36,189	105,264
De cuatro a cinco años	6,452	98,245
Más de cinco años	<u>25,806</u>	<u>43,885</u>
Total de pasivos de arrendamientos no descontados	<u>635,477</u>	<u>809,515</u>

ASSA COMPAÑÍA 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 2021, la Compañía reconoció en el estado separado de resultados, gastos en concepto de intereses por US\$29,150 (2020: US\$47,785) relacionados a los pasivos por arrendamiento.

El total de salidas de efectivo por arrendamientos al 31 de diciembre de 2021 presentado en el estado separado de flujo de efectivo fue de US\$317,678 (2020: US\$678,382).

(17) Capital

Acciones comunes

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

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Número de acciones autorizadas, sin valor nominal	<u>5.000.000</u>	<u>5.000.000</u>
Número de acciones emitidas:		
Al inicio y al final del año	<u>4.538.746</u>	<u>4.538.746</u>
Capital pagado:		
Al inicio y al final del año	<u>20.351.320</u>	<u>20.351.320</u>

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

(18) Dividendos

Los siguientes dividendos fueron declarados y pagados por la Compañía:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Año terminado el 31 de diciembre		
US\$1.33 por cada acción común (2020: US\$1.33)	<u>6.036.532</u>	<u>6.036.532</u>

El 26 de enero de 2022 los siguientes dividendos fueron declarados por los directores.

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
US\$1.90 por cada acción común (2021: US\$1.33)	<u>8.623.617</u>	<u>6.036.532</u>

ASSA COMPAÑÍA 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:

	<u>Seguros Generales</u>		<u>Seguros de Personas</u>		<u>Total</u>	
	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Primas suscritas de seguros directo, netas de cancelaciones	211,865,841	212,233,028	167,201,722	175,512,150	379,067,563	387,745,179
Primas suscritas de reaseguro asumido, neta de cancelaciones	431,458	242,088	317,390	2,496,725	748,848	2,738,813
Cambio en la provisión bruta para riesgo en curso	(3,741,628)	2,202,060	373,856	(199,193)	(3,367,772)	2,002,867
Cambio en la provisión en los negocios de vida a largo plazo sobre pólizas de vida	0	0	(10,257,616)	(15,577,784)	(10,257,616)	(15,577,784)
Primas brutas ganadas	<u>208,555,671</u>	<u>214,677,176</u>	<u>157,635,352</u>	<u>162,231,899</u>	<u>366,191,023</u>	<u>376,909,075</u>
Menos: primas suscritas cedidas a reaseguradores	(121,200,472)	(125,685,992)	(50,334,937)	(52,125,148)	(171,535,409)	(177,811,140)
Cambio en la participación de los reaseguradores para riesgo en curso	5,170,917	3,732,357	(119,237)	(363,130)	5,051,680	3,369,227
Primas cedidas	<u>(116,029,555)</u>	<u>(121,953,635)</u>	<u>(50,454,174)</u>	<u>(52,488,278)</u>	<u>(166,483,729)</u>	<u>(174,441,913)</u>
Primas netas ganadas	<u>92,526,116</u>	<u>92,723,541</u>	<u>107,181,178</u>	<u>109,743,621</u>	<u>199,707,294</u>	<u>202,467,162</u>

(20) Reclamos y beneficios netos incurridos

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

	<u>Seguros Generales</u>		<u>Seguros de Personas</u>		<u>Total</u>	
	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Reclamos y gastos de ajustes de reclamos	68,678,595	63,562,953	90,521,282	62,081,163	159,199,877	125,644,116
Salvamentos y recuperaciones	(5,857,862)	(5,250,661)	0	0	(5,857,862)	(5,250,661)
Cambios en la provisión para reclamos en trámites a cargo de la aseguradora	(8,720,998)	41,843,499	(7,574,385)	16,120,497	(16,295,383)	57,963,996
Reclamos y beneficios incurridos	<u>54,099,735</u>	<u>100,155,791</u>	<u>82,946,897</u>	<u>78,201,660</u>	<u>137,046,632</u>	<u>178,357,451</u>
Reaseguro recuperado de los reaseguradores	(28,936,872)	(28,272,635)	(19,454,515)	(11,440,440)	(48,391,387)	(39,713,075)
Cambios en la provisión para siniestros incurridos a cargo de los reaseguradores	3,509,325	(41,569,134)	523,795	(2,313,006)	4,033,120	(43,882,140)
Participación de los reaseguradores en los reclamos y beneficios incurridos	<u>(25,427,547)</u>	<u>(69,841,769)</u>	<u>(18,930,720)</u>	<u>(13,753,446)</u>	<u>(44,358,267)</u>	<u>(83,595,215)</u>
Reclamos netos incurridos	<u>28,672,188</u>	<u>30,314,022</u>	<u>64,016,177</u>	<u>64,448,214</u>	<u>92,688,365</u>	<u>94,762,236</u>
Beneficios por reembolsos y rescates	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>13,620,946</u>	<u>11,222,105</u>	<u>13,620,946</u>	<u>11,222,105</u>
Reclamos y beneficios netos incurridos por los asegurados	<u>28,672,188</u>	<u>30,314,022</u>	<u>77,637,123</u>	<u>75,670,319</u>	<u>106,309,311</u>	<u>105,984,341</u>

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

Notas a los estados financieros separados

(21) Costos de suscripción y adquisición

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

	<u>Seguros Generales</u>		<u>Seguros de Personas</u>		<u>Total</u>	
	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Comisiones pagadas	22,486,177	22,566,053	13,971,865	15,344,084	36,458,042	37,910,137
Impuestos sobre primas	3,690,319	3,614,695	3,325,541	3,514,268	7,015,860	7,128,963
Exceso de pérdidas	3,720,288	4,351,234	2,943,418	3,255,033	6,663,706	7,606,267
Otros costos de suscripción	<u>3,589,627</u>	<u>2,861,346</u>	<u>2,079,298</u>	<u>4,382,082</u>	<u>5,668,925</u>	<u>7,243,428</u>
Total de costos de suscripción y adquisición	<u>33,486,411</u>	<u>33,393,328</u>	<u>22,320,122</u>	<u>26,495,467</u>	<u>55,806,533</u>	<u>59,888,795</u>

(22) Ingreso por comisiones

Los ingresos por comisiones se detallan a continuación:

	<u>Seguros Generales</u>		<u>Seguros de Personas</u>		<u>Total</u>	
	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Comisiones ganadas en reaseguros	16,922,674	17,379,001	4,643,042	4,525,982	21,565,716	21,904,983
Comisiones ganadas en reaseguros fronting	34,292	(112,533)	(37,552)	317,869	(3,260)	205,336
Comisiones por participación en utilidades	<u>1,552,736</u>	<u>1,709,317</u>	<u>101,764</u>	<u>1,081,292</u>	<u>1,654,500</u>	<u>2,790,609</u>
	<u>18,509,702</u>	<u>18,975,785</u>	<u>4,707,254</u>	<u>5,925,143</u>	<u>23,216,956</u>	<u>24,900,928</u>

ASSA COMPAÑÍA 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:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Ingreso de interés en:		
Cuentas bancarias y de inversión	265,063	375,950
Préstamos y cuentas por cobrar	119,115	97,197
Inversiones a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales	5,884,936	4,090,981
Inversiones a costo amortizado	10,625,624	11,490,837
Otros activos financieros	580,168	620,134
Dividendos ganados	7,255,363	4,746,550
Ganancia neta realizada en inversión	1,275,840	4,788,670
Ganancia no realizada con efecto en resultado (Nota 7)	5,372,056	575,352
Amortización de bonos	(744,864)	(1,222,168)
Otros ingresos financieros	57,006	26,122
Menos:		
Intereses sobre pasivos financieros	(1,249,504)	(1,471,944)
Gastos financieros y de inversiones	(344,918)	(220,082)
Intereses por arrendamientos (Nota 16)	(29,150)	(47,785)
	<u>29,066,735</u>	<u>23,849,814</u>

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

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

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Pérdida en venta de mobiliario y equipo	(137,220)	(143,374)
Otros (gastos) ingresos	<u>(111,623)</u>	<u>169,492</u>
	<u>(248,843)</u>	<u>26,118</u>

Notas a los estados financieros separados

(25) Gastos de personal

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Salarios y/o remuneraciones	19,742,389	19,016,851
Bonificaciones y participación de utilidades	6,673,651	4,656,552
Prestaciones laborales	3,620,777	2,673,979
Indemnizaciones	304,550	321,641
Seguros	1,177,367	860,850
Gastos de viajes	21,145	20,409
Cursos y seminarios	238,936	178,259
Uniformes y atención al personal	<u>1,091,690</u>	<u>1,041,018</u>
	<u>32,870,505</u>	<u>28,769,559</u>

Al 31 de diciembre de 2021, la Compañía mantiene un total de 838 (2020: 797) 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 a los ejecutivos principales de Grupo ASSA, S. A. y sus subsidiarias. El 19 de mayo de 2010, la Junta Directiva aprobó un plan de otorgamiento de opciones a los ejecutivos el cual concluyó en mayo de 2014. Al cierre del plan se celebraron contratos de adjudicación con colaboradores de ASSA Compañía de Seguros, S. A. por 168,900 acciones. El plan concedía al ejecutivo 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 2021, los ejecutivos de ASSA Compañía de Seguros, S. A. han ejercido 138,908 (2020: 138,033) opciones adjudicadas de un total de 157,607 opciones ejercibles (2020: 157,607 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 26 de agosto 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 ejecutivo el derecho de ejercer cada adjudicación a partir del primer aniversario de cada atribución en:
 - (i) Cinco partidas de 15% los primeros tres años,
 - (ii) 25% el cuarto año y,
 - (iii) 30% el quinto año

Notas a los estados financieros separados

Todas ejercibles hasta por un período de diez años a partir de la fecha de cada adjudicación. Al 31 de diciembre de 2021, se celebraron contratos de atribución con colaboradores bajo este programa por 103,733 opciones. Al 31 de diciembre de 2021 se han ejercido un total de 17,176 opciones (2020: 14,291 opciones) de 63,363 opciones adjudicadas (2020: 49,775 opciones adjudicadas).

- El plan de concesión de acciones le otorga al ejecutivo 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:
 - (i) cinco partidas de 15% los primeros tres años,
 - (ii) 25% el cuarto año y,
 - (iii) 30% el quinto año.

Bajo esta modalidad, la Compañía otorga la adjudicación sin requerir un aporte por parte del participante. Al 31 de diciembre de 2021, se celebraron contratos de atribución de concesiones por 30,610 (2020: 30,610) acciones y se han adjudicado y ejercidas un total de 19,565 acciones (2020: 13,687 acciones).

a) Medición del valor razonable

El valor razonable de las opciones de acciones de los empleados se mide 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 de ejecutivos 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 de 15% y 10%. 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.

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

Notas a los estados financieros separados

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

Opciones concedidas al personal clave			
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 desde la fecha de adjudicación de 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	<u>150,000</u>	5 años a partir de la fecha de la última adjudicación, correspondiente a cada atribución	5 años
Total de opciones sobre acciones	<u><u>500,000</u></u>		

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

Plan 2010 – 2015

	<u>2021</u>		<u>2020</u>	
	<u>Número de opciones</u>	<u>Precio de ejercicio promedio ponderado</u>	<u>Número de opciones</u>	<u>Precio de ejercicio promedio ponderado</u>
Existentes al inicio del año	19,447	61	20,922	70
Ejercidas durante el año	<u>(875)</u>	50	<u>(1,425)</u>	68
Existentes al final del año	<u><u>18,572</u></u>		<u><u>19,497</u></u>	
Susceptible de ejercicio al final del año	<u><u>18,572</u></u>		<u><u>19,497</u></u>	

Plan 2015 – 2020

	<u>2021</u>		<u>2020</u>	
	<u>Número de opciones</u>	<u>Precio de ejercicio promedio ponderado</u>	<u>Número de opciones</u>	<u>Precio de ejercicio promedio ponderado</u>
Existentes al inicio del año	102,918	88	113,427	79
Ejercidas durante el año	<u>(8,763)</u>	88	<u>(10,509)</u>	87
Existentes al final del año	<u><u>94,155</u></u>		<u><u>102,918</u></u>	
Susceptible de ejercicio al final del año	<u><u>49,785</u></u>		<u><u>34,316</u></u>	

ASSA COMPAÑÍA 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:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Atenciones a clientes	68,165	122,026
Atenciones a corredores	127,674	54,553
Publicidad	729,223	599,924
Patrocinios	80,657	81,618
Donaciones	<u>345,809</u>	<u>395,366</u>
	<u>1,351,528</u>	<u>1,253,487</u>

(28) Gastos generales y administrativos

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

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Reparación y mantenimiento de edificio y equipos	1,329,014	959,364
Mantenimiento de licencias de software	1,190,581	1,094,990
Telecomunicaciones y enlaces	502,173	545,758
Luz, agua y otros servicios básicos	371,886	352,874
Porte postal e impuesto	434,194	308,120
Cuotas y suscripciones	56,351	57,557
Servicios profesionales y gastos legales	3,123,100	4,486,866
Alquiler de edificios y equipos	476,761	628,725
Seguros	110,032	66,529
Dietas a directores (nota 4)	164,700	161,900
Servicio de cobranza	1,524,873	1,397,851
Misceláneos	<u>467,182</u>	<u>463,201</u>
	<u>9,750,847</u>	<u>10,523,735</u>

(29) Impuesto sobre la renta

La tasa de impuestos sobre la renta (ISR) aplicable para las compañías en Panamá es de 25% (igual en 2020).

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de las compañías en Panamá están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los últimos tres años, según regulaciones fiscales vigentes, incluyendo el período terminado el 31 de diciembre de 2021. 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 servicios, del impuesto de transferencia de bienes y prestación de servicios, de primas emitidas y primas brutas pagadas. La Ley No. 8 de 15 de marzo de 2010, modifica el Cálculo Alternativo 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%).

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

Notas a los estados financieros separados

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.

La Compañía en Panamá bajo la resolución 201-3986 del 13 de mayo 2021 de la Dirección General de Ingresos (DGI) obtuvo autorización para la no aplicación del Calculo Alternativo del impuesto sobre la renta (CAIR) y que determine su impuesto sobre la renta utilizando el método tradicional para los periodos fiscales 2020 y 2021.

El monto del impuesto sobre la renta, aplicable estimado a pagar es de US\$1,801,641 (2020: US\$1,382,931).

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Impuesto sobre la renta estimado	1,794,971	1,454,351
Impuesto sobre la renta diferido	<u>6,670</u>	<u>(71,420)</u>
	<u>1,801,641</u>	<u>1,382,931</u>

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:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	<u>37,873,027</u>	<u>33,060,909</u>
Impuesto sobre la renta utilizando las tasas de impuesto domésticas corporativas	9,468,257	8,265,227
Costos y gastos no deducibles	8,230	715,685
Ingresos exentos y no gravables de impuestos	(7,681,516)	(7,526,561)
Cambio en diferencias temporales	<u>6,670</u>	<u>(71,420)</u>
Total de impuesto sobre la renta	<u>1,801,641</u>	<u>1,382,931</u>
Tasa de impuesto efectiva promedio	<u>4.76%</u>	<u>4.19%</u>

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

	<u>2021</u>		<u>2020</u>	
<u>Impuesto diferido activo</u>	<u>Diferencias temporales</u>	<u>Impuesto diferido</u>	<u>Diferencias temporales</u>	<u>Impuesto diferido</u>
Plan de pagos basados en acciones	<u>1,644,977</u>	<u>411,244</u>	<u>1,671,654</u>	<u>417,914</u>
	<u>2021</u>		<u>2020</u>	
<u>Impuesto diferido pasivo</u>	<u>Diferencias temporales</u>	<u>Impuesto diferido</u>	<u>Diferencias temporales</u>	<u>Impuesto diferido</u>
Inversión en instrumentos de patrimonio	<u>15,771,635</u>	<u>788,582</u>	<u>20,888,640</u>	<u>1,044,432</u>

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

Notas a los estados financieros separados

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

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Saldo al inicio del año	(626,517)	(779,480)
Inversión en otros resultados integrales	255,850	81,543
(Más) menos		
Plan de pagos basados en acciones	<u>(6,670)</u>	<u>71,420</u>
Saldo al final del año	<u>(377,337)</u>	<u>(626,517)</u>

(30) Compromisos y contingencias

Dentro del curso normal de los negocios, la Compañía está involucrado en varias reclamaciones legales para las cuales se mantiene una provisión de US\$14,684,546 (2020: US\$16,090,954). 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.

Notas a los estados financieros separado

(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 otras utilidades integrales	A costo amortizado	Pasivos financieros	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Al 31 de diciembre de 2021:									
Activos financieros medidos a valor razonable									
Acciones patrimoniales	26,448,729	64,106,734	-	-	90,555,463	23,724,582	6,058,965	60,771,916	90,555,463
Bonos de gobierno	-	3,870,753	-	-	3,870,753	3,870,753	-	-	3,870,753
Bonos privados	9,981,256	154,352,764	-	-	164,334,020	131,310,102	24,152,967	8,870,951	164,334,020
Fondos de inversiones	44,782,643	-	-	-	44,782,643	5,890,991	32,138,315	6,753,337	44,782,643
	<u>81,212,628</u>	<u>222,330,251</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>303,542,879</u>				
Activos financieros no medidos a valor razonable									
Efectivo y equivalentes de efectivo disponibles	-	-	19,676,539	-	19,676,539	-	-	-	-
Cuentas por cobrar de seguros y otras, netas	-	-	136,949,247	-	136,949,247	-	-	-	-
Intereses acumulados por cobrar sobre inversiones a valor razonable	-	-	1,501,691	-	1,501,691	-	-	-	-
Bonos de gobierno, netas	-	-	35,142,394	-	35,142,394	38,399,592	-	-	38,399,592
Bonos privados, netas	-	-	17,533,067	-	17,533,067	4,235,121	7,561,037	5,744,119	17,540,277
Depósitos a plazo, netas	-	-	142,600,746	-	142,600,746	-	150,572,821	-	150,572,821
Reportos / Letras del Tesoro, netas	-	-	366,628	-	366,628	-	370,616	-	370,616
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>353,770,312</u>	<u>-</u>	<u>353,770,312</u>				
Pasivos financieros no medidos a valor razonable									
Reaseguro por pagar	-	-	-	47,114,746	47,114,746	-	-	-	-
Cuentas por pagar de seguros y otros	-	-	-	69,758,908	69,758,908	-	-	-	-
Pasivos financieros	-	-	-	30,269,750	30,269,750	-	-	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>147,143,404</u>	<u>147,143,404</u>				

	Valor en libros					Valor razonable			
	A valor a razonable con cambios en resultados	A valor razonable con cambios en otras utilidades integrales	A costo amortizado	Pasivos financieros	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Al 31 de diciembre de 2020:									
Activos financieros medidos a valor razonable									
Acciones patrimoniales	12,841,648	63,348,753	-	-	76,190,401	13,150,567	4,816,250	58,223,584	76,190,401
Bonos de gobierno	-	4,144,387	-	-	4,144,387	2,370,500	1,773,887	-	4,144,387
Bonos privados	10,483,323	137,732,830	-	-	148,216,153	102,519,367	45,696,786	-	148,216,153
Fondos de inversiones	36,010,961	-	-	-	36,010,961	4,704,655	24,916,304	6,390,002	36,010,961
	<u>59,335,932</u>	<u>205,225,970</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>264,561,902</u>				
Activos financieros no medidos a valor razonable									
Efectivo y equivalentes de efectivo disponibles	-	-	21,407,819	-	21,407,819	-	-	-	-
Cuentas por cobrar de seguros y otras, netas	-	-	136,742,069	-	136,742,069	-	-	-	-
Intereses acumulados por cobrar sobre inversiones a valor razonable	-	-	1,379,394	-	1,379,394	-	-	-	-
Bonos de gobierno, netas	-	-	35,754,857	-	35,754,857	38,983,733	1,123,500	-	40,107,233
Bonos privados, netas	-	-	27,953,564	-	27,953,564	-	28,047,112	-	28,047,112
Depósitos a plazo, netas	-	-	156,515,166	-	156,515,166	-	158,977,885	-	158,977,885
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>379,752,869</u>	<u>-</u>	<u>379,752,869</u>				
Pasivos financieros no medidos a valor razonable									
Reaseguro por pagar	-	-	-	46,774,329	46,774,329	-	-	-	-
Cuentas por pagar de seguros y otros	-	-	-	73,196,998	73,196,998	-	-	-	-
Pasivos financieros	-	-	-	30,269,750	30,269,750	-	-	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>150,241,077</u>	<u>150,241,077</u>				

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 por la supervisión de todas las mediciones significativas del valor razonable, incluyendo los valores razonables de Nivel 3, y que reporta directamente a la Vicepresidencia de Finanzas e Inversiones.

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

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

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 período sobre el que se informa durante el que ocurrió el cambio.

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

Notas a los estados financieros separados

a. 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	<ul style="list-style-type: none"> 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. 	<ul style="list-style-type: none"> 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. 	<p>El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) si:</p> <ul style="list-style-type: none"> 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.

(c) Conciliación de valores razonables Nivel 3

El siguiente cuadro, presenta la conciliación al inicio y final del período para los instrumentos financieros categorizado como Nivel 3 según la jerarquía de niveles de valor razonable:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Saldo al inicio del año	64,613,586	77,876,152
Total de ganancias (pérdidas):		
En el estado separado de resultado	596,692	(37,218)
Compras	1,619,211	650,183
Transferidos nivel 3	<u>15,310,834</u>	<u>(13,875,531)</u>
Saldos al final del año	<u>82,140,323</u>	<u>64,613,586</u>

Notas a los estados financieros separados

(d) Análisis de sensibilidad

Para los valores razonables de los instrumentos de patrimonio, los cambios razonablemente posibles a la fecha de balance 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.:

	<u>Otro resultado integral</u>	
	<u>Aumento</u>	<u>Disminución</u>
2021		
Variación de la perpetuidad (movimiento 50 bp)	<u>12,443,291</u>	<u>(10,445,773)</u>
2020		
Variación de la perpetuidad (movimiento 50 bp)	<u>11,409,482</u>	<u>(10,478,521)</u>

(32) Administración de riesgo financiero

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 miembros independientes de la Compañía que vela por establecer controles internos apropiados para la presentación de la información financiera de la Compañía.

Adicionalmente la Compañía está sujeta a las regulaciones de la Superintendencia 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.

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

Notas a los estados financieros separados

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

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Pérdidas crediticias en cuentas por cobrar (Nota 6)	(193,305)	3,661,950
Pérdidas crediticias en inversiones a costo amortizado (Nota 7)	159,360	(219,918)
Pérdidas crediticias en inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (Nota 7)	<u>(84,555)</u>	<u>391,375</u>
	<u>(118,500)</u>	<u>3,833,407</u>

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:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Centroamérica y el Caribe:		
Panamá	133,384,069	135,086,644
El Salvador	25,113	5,030
Honduras	0	452
Guatemala	90,351	388,482
Bermudas	30,459	1,689,804
Otras	586,580	192,887
Norteamérica	5,643,178	4,577,925
Suramérica	16,998	16,998
Europa	<u>6,692,000</u>	<u>4,496,653</u>
	146,468,748	146,454,875
Menos:		
Provisión para pérdidas crediticias esperadas	<u>(9,519,501)</u>	<u>(9,712,806)</u>
	<u>136,949,247</u>	<u>136,742,069</u>

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

Buckets de medición de incumplimiento:	<u>2021</u>		Valor en libros	Provisión
	<u>Gobierno</u>	<u>Diversos</u>		
De 0 – 90 días	23,816,813	83,242,448	107,059,261	(229,923)
De 91- 180 días	1,681,551	2,524,071	4,205,622	(251,131)
Más de 181 días	<u>25,138,498</u>	<u>7,060,510</u>	<u>32,199,008</u>	<u>(9,038,447)</u>
	<u>50,636,862</u>	<u>92,827,029</u>	<u>143,463,891</u>	<u>(9,519,501)</u>

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

Notas a los estados financieros separados

Buckets de medición de incumplimiento:	<u>2020</u>		Valor en libros	Provisión
	<u>Gobierno</u>	<u>Diversos</u>		
De 0 – 90 días	16,006,387	86,347,388	102,353,775	(1,075,088)
De 91- 180 días	3,935,882	5,209,547	9,145,429	(9,547)
Más de 181 días	<u>21,642,299</u>	<u>10,346,130</u>	<u>31,988,429</u>	<u>(8,628,171)</u>
	<u>41,584,568</u>	<u>101,903,065</u>	<u>143,487,633</u>	<u>(9,712,806)</u>

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 otro resultado integral y al valor razonable con cambios en resultados a la fecha de presentación, por región geográfica, es la siguiente:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Centroamérica y el Caribe:		
Panamá	225,067,331	232,162,453
Costa Rica	7,132,173	12,872,361
Nicaragua	3,968,161	3,478,495
Norteamérica	102,745,817	98,462,323
Suramérica	4,830,622	4,247,638
Europa	<u>20,669,430</u>	<u>21,727,423</u>
	364,413,534	372,990,693
Menos:		
Provisión para pérdidas crediticias esperadas	<u>(565,926)</u>	<u>(406,566)</u>
	<u>363,847,608</u>	<u>372,584,127</u>

(b) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que una entidad encuentre dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con los pasivos financieros que son liquidados mediante la entrega de efectivo o de otro activo financiero o el 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 4.75%. A su vez, tiene contratada una línea de crédito hasta un límite de US\$50,000,000, del cual tiene utilizado US\$30,000,000 (ver nota 15) y el resto de los fondos están disponibles para capital de trabajo.

La Compañía está expuesto a requerimientos diarios sobre sus fondos disponibles a causa de retiros en depósitos y pago de obligaciones, de siniestros y proveedores.

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

Notas a los estados financieros separados

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.

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

2021	Valor en libros	Monto bruto nominal	Hasta 1 Año	De 1 a 5 años	Más de 5 años
Pasivos financieros					
Provisión de reclamos en trámite	107,452,346	107,452,346	107,452,346	0	0
Reaseguros por pagar	47,114,746	47,114,746	47,114,746	0	0
Cuentas por pagar de seguros y otras	67,804,765	67,804,765	67,804,765	0	0
Pasivos financieros	30,269,750	30,591,500	30,591,500	0	0
Pasivos por arrendamientos	<u>588,298</u>	<u>588,298</u>	<u>240,779</u>	<u>362,440</u>	<u>32,258</u>
	<u>253,229,905</u>	<u>253,551,655</u>	<u>253,204,136</u>	<u>362,440</u>	<u>32,258</u>
Activos financieros					
Efectivo y equivalentes de efectivo	19,676,539	19,676,539	19,676,539	0	0
Cuentas por cobrar de seguros y otras, netas	136,949,247	136,949,247	136,949,247	0	0
Intereses acumulados por cobrar sobre inversiones a valor razonable	1,501,691	1,501,691	1,501,691	0	0
Inversiones, neto	499,185,714	574,380,632	171,640,393	196,677,260	206,062,979
Participación de los reaseguradores en la provisión de reclamos en trámite	<u>63,958,871</u>	<u>63,958,871</u>	<u>63,958,871</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>721,272,062</u>	<u>796,466,980</u>	<u>393,726,741</u>	<u>196,677,260</u>	<u>206,062,979</u>
2020					
Pasivos financieros					
Provisión de reclamos en trámite	123,747,729	123,747,729	123,747,729	0	0
Reaseguros por pagar	46,774,329	46,774,329	46,774,329	0	0
Cuentas por pagar de seguros y otras	71,586,905	71,586,905	71,586,905	0	0
Pasivos financieros	35,287,773	35,707,778	35,707,778	0	0
Pasivos por arrendamientos	<u>741,182</u>	<u>741,182</u>	<u>313,688</u>	<u>451,941</u>	<u>43,886</u>
	<u>278,137,918</u>	<u>278,557,923</u>	<u>278,130,429</u>	<u>451,941</u>	<u>43,886</u>
Activos financieros					
Efectivo y equivalentes de efectivo	21,407,819	21,407,819	21,407,819	0	0
Cuentas por cobrar de seguros y otras, netas	136,742,069	136,742,069	136,742,069	0	0
Intereses acumulados por cobrar sobre inversiones a valor razonable	1,379,394	1,379,394	1,379,394	0	0
Inversiones, neto	484,785,489	558,974,574	168,160,742	205,374,561	185,439,271
Participación de los reaseguradores en la provisión de reclamos en trámite	<u>67,991,991</u>	<u>67,991,991</u>	<u>67,991,991</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>712,306,762</u>	<u>786,495,847</u>	<u>395,682,015</u>	<u>205,374,561</u>	<u>185,439,271</u>

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

Notas a los estados financieros separados

(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 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. 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, quienes se reúnen trimestralmente, para su aprobación. Sustancialmente todos los activos y pasivos están denominados en dólares de los Estados Unidos de América o en balboas.

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

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

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

Notas a los estados financieros separados

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

2021	Hasta 1 año	1-5 años	Más de 5 años	Total
<u>Activos</u>				
Cuentas bancarias	18,577,689	0	0	18,577,689
Inversiones	<u>24,091,228</u>	<u>148,936,220</u>	<u>191,019,456</u>	<u>364,046,904</u>
Total de los activos	<u>42,668,917</u>	<u>148,936,220</u>	<u>191,019,456</u>	<u>382,624,593</u>
<u>Pasivos</u>				
Pasivos financieros	<u>30,269,750</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>30,269,750</u>
2020	Hasta 1 año	1-5 años	Más de 5 años	Total
<u>Activos</u>				
Cuentas bancarias	17,522,857	0	0	17,522,857
Inversiones	<u>39,345,108</u>	<u>149,219,455</u>	<u>184,426,130</u>	<u>372,990,693</u>
Total de los activos	<u>56,867,965</u>	<u>149,219,455</u>	<u>184,426,130</u>	<u>390,513,550</u>
<u>Pasivos</u>				
Pasivos financieros	<u>35,287,773</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>35,287,773</u>

(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.

Notas a los estados financieros separados

(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 Compañía determina que las inversiones en valores tienen deterioro cuando ha habido una disminución significativa o prolongada en el valor razonable por debajo de su costo. Esta determinación de que es significativa o prolongada requiere juicio. Adicionalmente, el deterioro puede ser apropiado cuando existe evidencia de un deterioro en la salud financiera del emisor, desempeño de la industria y el sector, cambios en la tecnología y en flujos de efectivo operativos y financieros.

(iii) *Impuestos sobre la renta*

La Compañía está sujeta a impuestos sobre la renta estimado que se requiere al determinar la provisión para impuestos sobre la renta. Existen muchas transacciones y cálculos para los cuales la determinación del impuesto final es incierta durante el curso ordinario de negocios.

(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.

Notas a los estados financieros separados

(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 aceptados, 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.

Notas a los estados financieros separados

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 a la edad de vencimiento de 95 años.

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

(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 compra 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 sea aceptable y se encarga de monitorear la compra de reaseguro con este criterio.

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

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.

Notas a los estados financieros separados

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 a varios contratos que cubren riesgos individuales, riesgos de grupos o bloques de negocios definidos, sobre una base proporcional y excesos de pérdida operativa y catastróficas para la cartera de ramos generales y colectivos de vida, salud y accidentes personales. En cuanto al ramo de vida, el reaseguro está contratado 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 a los términos de los contratos de reaseguro, el reasegurador se compromete a reembolsar la cantidad cedida en el caso de reclamos pagados. Sin embargo, la 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.

Notas a los estados financieros separados

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 condiciones mínimas 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 los resultados y posición financiera o reputacional. Será causal suficiente para la suspensión de forma temporal o permanente a la ejecución de negocios con dicho reasegurador o asegurador y/o su reemplazo en cualquier negocio donde participe.

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.

Notas a los estados financieros separados

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.

(b) *Reserva de Insuficiencia de Primas*

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

Notas a los estados financieros separados

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 se requiere complementar la Reserva de Riesgos en Curso para cumplir en debida forma con las obligaciones derivadas de los contratos de seguros.

(c) *Precios de transferencia*

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

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

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

(35) Respuesta a la crisis COVID -19

Al 31 de diciembre de 2021, el impacto no ha sido significativo para La Compañía. Sin embargo, durante el período posterior a la fecha de los estados financieros separados, la administración continúa monitoreando y analizando los efectos que la situación está teniendo en sus operaciones y en las de sus clientes. Los principales impactos que podrían afectar los estados financieros separados de La Compañía, según la información disponible, son descritos a continuación:

Talento Humano

Para la Compañía, el cuidado de nuestro equipo humano sigue siendo una prioridad, luego de transcurrido estos años de pandemia hemos cumplido con las medidas de bioseguridad en todas nuestras instalaciones, hemos promovido la vacunación y facilitado que todos puedan tener acceso a ella y con programas que impulsan el bienestar integral de cada uno de nuestros colaboradores.

Notas a los estados financieros separados

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

- Cuidado de todos los colaboradores: Monitoreo y apoyo en temas como la salud mental y física, atención psicológica para el colaborador y su familia, salud financiera, acompañamiento a los líderes, medición del estado de ánimo colectivo y pulso de confianza de los colaboradores en la compañía, cumplimiento de todas las medidas de bioseguridad establecidas en todas nuestras operaciones y su monitoreo para tomar las acciones correctivas que se identifiquen. Al momento de la emisión de los estados financieros separados, La Compañía contaba con un promedio arriba del 94% de colaboradores, en todas sus operaciones vacunados.
- Campañas de reforzamiento y capacitación para los colaboradores sobre hábitos de prevención, uso de elementos de protección, información con médicos idóneos sobre las nuevas variantes y sus efectos y medidas preventivas personales y familiares, así como información sobre salud mental.
- Comunicación: se mantiene la comunicación con todos los líderes de manera mensual para seguir informados del avance en las medidas necesarias en cada operación, según sus regulaciones locales, y poder así promover y facilitar a los colaboradores su ciclo completo de vacunación. De igual forma, en todas sus operaciones se realizan reuniones periódicas con todos sus colaboradores líderes, donde se presentan los resultados financieros y para reforzar la estrategia de los negocios.

La Compañía continuó apoyando a las 43 fundaciones sin fines de lucro que se canalizan y con la participación del grupo de voluntarios “amigos azulados”, en actividades específicas durante la pandemia a nivel regional, así como también actividades de reciclaje y ahorro energético. La Compañía socialmente responsable continuamos con el apoyo a la educación a través de la Fundación ASSA y a nuestro programa insignia de apoyo a las escuelas en el programa Amigos Azulados.

Ingresos (Primas suscritas de seguros y comisiones por servicios financieros)

Al 31 de diciembre de 2021, La Compañía tuvo disminución en las primas suscritas de seguros con un crecimiento del 2.8% en comparación con el año anterior, no obstante, la utilidad neta incremento en 12.1% y la perspectiva para el 2022 es mejor debido al retorno gradual de los movimientos económicos a nivel regional.

La Compañía continúa experimentando crecimiento en la siniestralidad, principalmente generadas en seguros de auto, patrimoniales y de salud. En el caso de auto específicamente, dicho aumento está estrechamente relacionado al regreso en la movilidad vehicular. Por su parte en seguros de salud, el aumento en la siniestralidad, continúan siendo en gran parte afectada a los procedimientos y tratamientos debido a la pandemia por COVID-19. Adicionalmente, en el ramo de vida hubo un incremento en la siniestralidad en línea con las curvas de infectados, la morbilidad y mortalidad en cada uno de los países. Se espera que, en la medida que la población asegurada complete su esquema completo de vacunación, esto resultados regresarían a sus niveles más normales al tiempo pre pandemia.

(36) Eventos subsecuentes

El 15 de marzo del 2022, los Directores declararon un dividendo de \$0.20 por acción para un monto de \$907,749, pagadero el día 15 de abril, sobre las 4,538,746 acciones que mantiene en circulación.