

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

Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2019

(Con el informe de los Auditores Independientes)

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

Índice del contenido

Informe de los Auditores Independientes

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



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

Estado consolidado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	5, 6	42,445,617	47,786,754
Inversiones	5, 8	449,048,377	418,203,159
Cuentas por cobrar de seguros y otras, netas	5, 7	164,773,455	166,004,665
Activos por reaseguro	11, 14	122,622,252	146,873,111
Depósitos de reaseguros de exceso de pérdida		1,151,567	3,926,936
Inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	9	33,326,125	30,160,815
Activos por derecho de uso, neto	10	2,329,369	0
Impuesto sobre la renta diferido	30	1,899,832	1,496,211
Activos intangibles y plusvalía	12	86,673,064	90,715,329
Otros activos	13	10,726,614	11,198,511
Total de activos		<u>914,996,272</u>	<u>916,365,491</u>

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

<u>Pasivos</u>	<u>Nota</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Provisiones sobre contratos de seguros			
Riesgo en curso		142,759,323	147,419,653
Reclamos en trámite	32	97,910,295	120,721,176
Sobre pólizas de vida individual a largo plazo		244,905,052	228,760,020
	14	<u>485,574,670</u>	<u>496,900,849</u>
Reaseguro por pagar	5	57,950,142	68,537,468
Cuentas por pagar de seguros y otras	5, 15	81,188,744	75,788,096
Pasivos financieros	16	35,363,125	55,469,792
Impuesto sobre la renta diferido	30	278,145	0
Pasivos por arrendamiento	17	2,402,001	0
Impuesto sobre la renta por pagar		1,333,573	2,955,706
Total de pasivos		<u>664,090,400</u>	<u>699,651,911</u>
<u>Patrimonio</u>			
Acciones comunes	18	20,351,320	20,351,320
Pagos basados en acciones		3,100,575	2,622,716
Reservas		111,081,704	103,139,454
Utilidades no distribuidas disponibles		116,087,598	90,331,496
Total del patrimonio de la participación controladora		<u>250,621,197</u>	<u>216,444,986</u>
Participación no controladora	31	284,675	268,594
Total del patrimonio		<u>250,905,872</u>	<u>216,713,580</u>
Compromisos y contingencias	32		
Total de pasivos y patrimonio		<u>914,996,272</u>	<u>916,365,491</u>

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

Estado consolidado de resultados

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	2019	2018
Primas suscritas, netas de cancelaciones	5, 20	456,138,446	441,621,760
Primas suscritas cedidas a reaseguradores	5, 20	(199,730,784)	(205,753,507)
Primas netas emitidas		<u>256,407,662</u>	<u>235,868,253</u>
Cambio en la provisión para riesgo en curso	20	4,660,330	(8,192,080)
Cambio en la provisión sobre pólizas de vida individual a largo plazo	20	(16,674,358)	(15,934,606)
Cambio en la participación de los reaseguradores en la provisión para riesgo en curso	20	(7,755,264)	17,275,601
Primas netas ganadas		<u>236,638,370</u>	<u>229,017,168</u>
Reclamos y beneficios incurridos	5, 21	(187,290,090)	(155,677,736)
Participación de los reaseguradores en los reclamos y beneficios incurridos	5, 21	74,716,677	54,023,620
Beneficios por reembolsos y rescates	21	(14,376,364)	(13,345,811)
Reclamos y beneficios netos incurridos por los asegurados		<u>(126,949,777)</u>	<u>(114,999,927)</u>
Costos de suscripción y adquisición	5, 22	(73,843,530)	(84,465,431)
Provisión para primas incobrables	7, 34	(1,181,058)	2,062,867
Primas netas ganadas, después de reclamos y costos		<u>34,664,005</u>	<u>31,614,677</u>
Ingresos por comisiones	5, 23	31,173,029	32,780,802
Ingresos financieros, neto	5, 24	24,164,206	7,902,001
Otros ingresos (gastos) de operaciones, neto	25	961,085	(324,290)
Ingresos, neto		<u>90,962,325</u>	<u>71,973,190</u>
Gastos administrativos			
Gastos de personal	5, 26	(33,761,324)	(30,685,174)
Gastos de ventas	28	(3,112,835)	(2,890,854)
Gastos administrativos	5, 29	(12,064,531)	(13,655,628)
Gastos de depreciación	9	(2,839,123)	(2,442,133)
Gasto de amortización de activo de vida definida	12	(4,042,265)	(2,936,111)
Gastos de depreciación por derecho de uso	10	(911,811)	0
Total de gastos administrativos		<u>(56,731,889)</u>	<u>(52,609,900)</u>
Resultado neto antes del impuesto sobre la renta		<u>34,230,436</u>	<u>19,363,290</u>
Gasto de impuesto:			
Corriente		(2,046,492)	(2,959,980)
Diferido		125,476	405,913
Total de impuestos	30	<u>(1,921,016)</u>	<u>(2,554,067)</u>
Utilidad neta		<u><u>32,309,420</u></u>	<u><u>16,809,223</u></u>

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

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A. Y SUBSIDIARIAS**(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)**

(Panamá, República de Panamá)

Estado consolidado de otros resultados integrales

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Nota</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Utilidad neta del período		<u>32,309,420</u>	<u>16,809,223</u>
Otros resultados integrales:			
Partidas que pudiesen ser reclasificadas a resultados			
Cambio al valor razonable de instrumentos financieros medidos en otros resultados integrales		2,866,179	(881,402)
Cambio neto en el valor de las pérdidas esperadas en inversiones		<u>(1,076,074)</u>	<u>175,333</u>
Total de partidas que pueden reclasificarse al estado de resultados consolidado en periodos posteriores		<u>1,790,105</u>	<u>(706,069)</u>
Partidas que no pudiesen ser reclasificadas a resultados			
Cambio al valor razonable de instrumentos de patrimonio medidos en otros resultados integrales		<u>4,677,598</u>	<u>(4,462,381)</u>
Total de partidas que pueden reclasificarse al estado de resultados consolidados en periodos posteriores		<u>4,677,598</u>	<u>(4,462,381)</u>
Total otras ganancias (pérdidas) utilidades integrales		<u>6,467,703</u>	<u>(5,168,450)</u>
Total de utilidades integrales del período		<u><u>38,777,123</u></u>	<u><u>11,640,773</u></u>

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

Estado consolidado de cambios en el patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Nota	Atribuible a la participación controladora									
	Reservas de capital									
	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	Utilidades no distribuidas disponibles	Total	Participación no controladora	Total del patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2018	20,351,320	2,139,891	37,521,171 (3,486,440)	33,174,502	36,924,090	107,619,763 (3,486,440)	84,598,072 (1,759,313)	214,709,046 (5,245,753)	255,472	214,964,518 (5,245,753)
Resultados integrales										
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	16,796,101	16,796,101	13,122	16,809,223
Otras utilidades integrales										
Cambio neto en el valor razonable de activos financieros medidos en otros resultados integrales	8	0	(5,343,783)	0	0	(5,343,783)	0	(5,343,783)	0	(5,343,783)
Cambio neto en el valor de las pérdidas esperadas en inversiones			175,333	0	0	175,333	0	175,333	0	175,333
Otras utilidades integrales			(5,168,450)	0	0	(5,168,450)	0	(5,168,450)	0	(5,168,450)
Total de resultados integrales	0	0	(5,168,450)	0	0	(5,168,450)	16,796,101	11,627,651	13,122	11,640,773
Transacciones con propietarios directamente registradas en patrimonio										
Contribuciones de y distribuciones a los accionistas										
Pagos basados en acciones	25	0	482,825	0	0	0	0	482,825	0	482,825
Dividendos declarados	17	0	0	0	0	0	(5,128,783)	(5,128,783)	0	(5,128,783)
Transferencia al fondo de reserva legal		0	0	29,943	0	29,943	(29,943)	0	0	0
Transferencia al fondo de reserva para riesgos catastróficos y/o de contingencia y previsión para desviaciones estadísticas		0	0	0	4,144,638	4,144,638	(4,144,638)	0	0	0
Total de transacciones con accionistas	0	482,825	0	29,943	4,144,638	4,174,581	(9,303,364)	(4,645,958)	0	(4,645,958)
Cambios en la participación de propiedad en subsidiarias que no dan lugar a una pérdida de control										
Adquisición de participación no controladora		0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total cambios en la participación de propiedad subsidiarias		0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total transacciones con los accionistas		482,825	0	29,943	4,144,638	4,174,581	(9,303,364)	(4,645,958)	0	(4,645,958)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	20,351,320	2,622,716	28,866,281	33,204,445	41,068,728	103,139,454	90,331,496	216,444,986	268,594	216,713,580
Saldo al 1 de enero de 2019	20,351,320	2,622,716	28,866,281	33,204,445	41,068,728	103,139,454	90,331,496	216,444,986	268,594	216,713,580
Utilidades integrales										
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	32,293,339	32,293,339	16,081	32,309,420
Otras utilidades integrales										
Cambio neto en el valor razonable de activos financieros medidos en otros resultados integrales	8	0	7,543,777	0	0	7,543,777	0	7,543,777	0	7,543,777
Transferencia de reserva de valor razonable de instrumentos de patrimonio medidos en otros resultados integrales			(3,041,974)	0	0	(3,041,974)	3,041,974	0	0	0
Cambio neto en el valor de las pérdidas esperadas en inversiones			(1,076,074)	0	0	(1,076,074)	0	(1,076,074)	0	(1,076,074)
Otras utilidades integrales			3,425,729	0	0	3,425,729	3,041,974	6,467,703	0	6,467,703
Total de resultados integrales	0	0	3,425,729	0	0	3,425,729	35,335,313	38,761,042	16,081	38,777,123
Transacciones con propietarios directamente registradas en patrimonio										
Contribuciones de y distribuciones a los accionistas										
Pagos basados en acciones	25	0	477,859	0	0	0	0	477,859	0	477,859
Dividendos declarados	16	0	0	0	0	0	(5,062,690)	(5,062,690)	0	(5,062,690)
Transferencia al fondo de reserva legal		0	0	(3,204)	0	(3,204)	3,204	0	0	0
Transferencia al fondo de reserva para riesgos catastróficos y/o de contingencia y previsión para desviaciones estadísticas		0	0	0	4,519,725	4,519,725	(4,519,725)	0	0	0
Total de transacciones con accionistas		477,859	0	(3,204)	4,519,725	4,516,521	(9,579,211)	(4,584,831)	0	(4,584,831)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	20,351,320	3,100,575	32,292,010	33,201,241	45,588,453	111,081,704	116,087,598	250,621,197	284,675	250,905,872

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

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

Estado consolidado de flujos de efectivo

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Nota</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta		32,309,420	16,809,223
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el flujo de efectivo de las actividades de operación			
Depreciación de activo fijos y propiedades de inversión	9	2,839,123	2,442,133
Amortización de activos intangibles de vida definida	12	4,042,265	2,936,111
Depreciación de activo por derecho de uso	10	911,811	0
(Ganancia) pérdida en venta de mobiliario y equipo	25	(54,004)	87,409
Cambio en pérdida crediticias esperadas en primas	7, 34	1,181,058	(2,062,867)
(Ganancia) pérdida en venta de inversiones en acciones y bonos		(4,368,105)	1,155,153
Amortización de bonos	8	552,426	776,385
Cambio en la provisión para siniestros incurridos a cargo de los reaseguradores	21	16,927,792	(2,914,823)
Cambio en provisiones de riesgos en curso	20	(4,660,330)	8,192,080
Cambio en provisiones sobre pólizas de vida individual a largo plazo	20	16,674,358	15,934,606
Cambio en la participación de los reaseguradores en la provisión de riesgo en curso	20	7,755,264	(17,275,601)
Cambio en provisión para reclamos en trámite	21	(22,543,141)	(3,754,386)
(Ganancia) pérdida realizada en instrumento financieros con cambios en resultados	8, 24	(4,654,341)	3,772,758
Cambio en pérdidas crediticias esperadas en inversiones	8, 24, 34	(921,809)	767,601
Ingresos de dividendos e intereses		(8,729,432)	(17,210,862)
Transacciones de pagos basados en acciones liquidadas con instrumentos de patrimonio		477,859	482,825
Gasto de intereses	17, 24	1,892,110	2,517,465
Impuesto sobre la renta (corriente y diferido)	28	1,921,016	2,554,067
		<u>41,553,340</u>	<u>15,209,277</u>
Cambios en activos y pasivos de operación			
Cuentas por cobrar de seguros		396,777	(15,986,121)
Otras cuentas por cobrar		18,390	(3,930,650)
Depósitos de reaseguros de exceso de pérdida y otros activos		4,048,351	6,185,793
Pasivos por reaseguros		(11,131,352)	22,691,334
Cuentas por pagar de seguros y otros		<u>3,298,504</u>	<u>4,345,348</u>
Efectivo neto generado por las actividades de operación		<u>38,184,010</u>	<u>28,514,981</u>
Rendimientos cobrados		8,364,417	15,781,679
Intereses pagados		(1,843,334)	(2,339,861)
Impuesto sobre la renta pagado		<u>(4,121,432)</u>	<u>(1,136,705)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>40,583,661</u>	<u>40,820,094</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Adquisición de subsidiarias, neto de efectivo adquirido	11	0	(147,498,475)
Compra de acciones y otras inversiones	8	(62,937,469)	(21,776,542)
Producto de la venta de acciones y bonos	8	31,697,283	84,606,100
Bonos redimidos y comisiones recibidas por redención anticipada	8	29,452,051	10,687,964
Cambio en depósitos a plazo fijo	8	(11,784,092)	(37,557,007)
Adquisición de inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras	9	(6,061,803)	(5,709,886)
Producto de la venta de inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras		95,904	1,901
Impuestos a las ganancias en venta de inversión		<u>(287,474)</u>	<u>0</u>
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		<u>(19,825,600)</u>	<u>(117,245,945)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Financiamientos recibidos	16	0	130,000,000
Financiamientos pagados	16	(20,106,667)	(75,000,000)
Dividendos pagados	19	(5,062,690)	(5,128,783)
Pagos de pasivos de arrendamiento	17	<u>(929,841)</u>	<u>0</u>
Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de financiamiento		<u>(26,099,198)</u>	<u>49,871,217</u>
Disminución neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		(5,341,137)	(26,554,634)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>47,786,754</u>	<u>74,341,388</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	<u>42,445,617</u>	<u>47,786,754</u>

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2019

(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 la Compañía Matriz de las siguientes compañías subsidiarias (en adelante colectivamente llamadas “el Grupo”):

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

Las operaciones de seguros y reaseguros en Panamá y El Salvador son reguladas de acuerdo a las leyes y regulaciones descritas en la nota 36.

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

(a) Base de contabilización

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

Los estados financieros consolidados fueron aprobados por la administración y autorizados para su emisión el 7 de mayo de 2020.

Los cambios en las políticas contables significativas se describen en la Nota 4.

(b) Base de medición

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de los instrumentos de deuda y de patrimonio medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral y a valor razonable con cambios en resultados.

Notas a los estados financieros consolidados

La Nota 3 y 4 incluye detalles de las políticas contables del Grupo.

Este es el primer conjunto de estados financieros anuales del grupo en los que se ha aplicado la NIIF 16 Arrendamientos y CINIIF 23 la incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias. Los cambios en las políticas contables significativas se describen en la Nota 4.

(c) *Moneda funcional y de presentación*

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

(d) *Uso de estimaciones y juicios*

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

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

Información sobre los juicios críticos por la administración en la aplicación de las políticas contables que tienen efectos importantes en los valores reconocidos en los estados financieros consolidados se presentan en la nota 33.

(3) Resumen de políticas de contabilidad más importantes

A excepción de los cambios explicados en la Nota 3(g) y Nota 4, las políticas de contabilidad detalladas a continuación han sido aplicadas consistentemente por el Grupo a todos los períodos presentados en estos estados financieros consolidados.

(a) *Base de consolidación*

(i) *Combinaciones de negocio*

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

Notas a los estados financieros consolidados

La plusvalía se mide como el exceso de la suma de la contraprestación transferida, el monto de cualquier participación no controladora en la adquirida, y el valor razonable de la participación en el patrimonio previamente mantenido por el adquirente en la adquirida (si lo hubiese) sobre los importes netos a la fecha de adquisición de los activos identificables adquiridos y de los pasivos asumidos. Si, luego de la re-evaluación, los montos netos a la fecha de adquisición de los activos identificables adquiridos y de los pasivos asumidos exceden la suma de la contraprestación transferida, el importe de cualquier participación no controladora en la adquirida y el valor razonable de la participación previamente mantenida por el adquirente en la adquirida, el exceso se reconoce de inmediato en los resultados como ganancia por compra a un valor inferior al precio de mercado (bargain purchase gain).

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

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

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

(ii) Participaciones no controladoras

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

(iii) Subsidiarias

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

(iv) Pérdida de control

Cuando el Grupo pierde control sobre una subsidiaria, da de baja en cuentas los activos y pasivos de la subsidiaria, cualquier participación no controladora relacionada y otros componentes de patrimonio. Cualquier ganancia o pérdida resultante se reconoce en resultados. Si el Grupo retiene alguna participación en la antigua subsidiaria, ésta será valorizada a su valor razonable a la fecha en la que se pierde el control.

(v) Transacciones eliminadas en la consolidación

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

(b) *Instrumentos financieros*

Los activos financieros son clasificados a la fecha de negociación e inicialmente medidos a valor razonable, más los costos incrementales relacionados a la transacción, excepto por las inversiones contabilizadas a valor razonable con cambios en resultados.

La clasificación y medición de los activos financieros refleja el modelo de negocios en el que los activos son gestionados y sus características de flujos de efectivo.

El modelo de negocio incluye tres categorías de clasificación para los activos financieros:

(1) 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.

Notas a los estados financieros consolidados

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

Un activo financiero es medido a VRCORI solo si cumple con ambas de las siguientes condiciones y no ha sido designado 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, el Grupo puede elegir irrevocablemente registrar los cambios subsecuentes en valor razonable como parte de los otros resultados integrales. Esta elección se debe hacer sobre una base de instrumento por instrumento.

(3) Valor razonable con cambios en resultados (VRCCR)

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

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

Evaluación del modelo de negocio

El Grupo realizó una evaluación del objetivo del modelo de negocio en el cual se mantiene 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.
- Como se evalúan e informa al respecto al personal clave de la gerencia del Grupo sobre el rendimiento de la cartera;
- Los riesgos que afectan al rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos en el modelo de negocio) y la forma en que se administran dichos riesgos;
- Como 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.

Notas a los estados financieros consolidados

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

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

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

Esta evaluación consideró, entre otros:

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

Medición posterior y ganancias y pérdidas – Activos financieros

A continuación se resumen la medición de los activos financieros luego de su clasificación inicial:

(1) 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.

(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.

Instrumentos de patrimonio – Sin reciclaje

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.

Notas a los estados financieros consolidados

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

Los activos se miden posteriormente al valor razonable. Las ganancias y pérdidas netas, incluyendo cualquier ingreso por intereses o dividendos, se reconocen en resultados.

Baja en cuentas

Activos financieros

El Grupo da de baja en cuentas un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo contractuales 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 relacionado con la propiedad y no retiene control sobre los activos transferidos.

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

Pasivos financieros

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

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

Compensación

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

(c) *Deterioro*

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

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

No se reconoce pérdida por deterioro sobre inversiones en instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable.

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 del activo.

Las pérdidas crediticias esperadas para las 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 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 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 a la fecha de los estados financieros consolidados, asumiendo que el riesgo de crédito no ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial.
- Etapa 2: Reconoce la provisión para pérdidas crediticias por el monto equivalente a las pérdidas crediticias esperadas durante la vida total 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 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.

Notas a los estados financieros consolidados

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

Incremento significativo en el riesgo de crédito

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

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

El análisis del riesgo crediticio es un análisis multifactor y holístico. Un factor específico puede ser relevante o no. Su peso dependerá de la comparación con otros factores, de acuerdo al tipo de producto, canal de producción, tipo del contratante, región geográfica, etc. Es por esto que la administración ha considerado las segmentaciones como un componente importante para determinar el incremento significativo de riesgo siguiendo los parámetros de morosidad y cancelaciones establecidos en la política global de cobros.

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

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

Calificación de riesgo de crédito

El Grupo asigna una calificación de riesgo de crédito a cada activo financiero con base en un modelo que incorpora una serie de datos predictivos de la ocurrencia de pérdidas. Los modelos son aplicados durante varios períodos para evaluar su razonabilidad.

Notas a los estados financieros consolidados

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

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

Cada exposición será distribuida a 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 puede resultar en el desplazamiento de una exposición a una calificación de riesgo de crédito distinta.

Incremento significativo de riesgo y definición de incumplimiento

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

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

El análisis del riesgo crediticio es un análisis multifactor y holístico. Un factor específico puede ser relevante o no. Su peso dependerá de la comparación con otros factores, de acuerdo al tipo de producto, canal de producción, tipo del contratante, región geográfica, etc. Es por esto que la administración ha considerado las segmentaciones como un componente importante para determinar el incremento significativo de riesgo siguiendo los parámetros de morosidad y cancelaciones establecidos en la política global de cobros. Un incumplimiento es objeto para darle de baja al activo (cancelar la póliza), sin embargo, se requiere de un proceso específico previo para realizar la cancelación de la misma el cual dependerá de las gestiones de cobros efectuadas, número de cuotas atrasadas y tipo de cliente (persona natural, jurídica o gobierno).

Medición de la PCE

La PCE es la estimación de la probabilidad ponderada de las pérdidas crediticias 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.

Notas a los estados financieros consolidados

Generando la Estructura de Probabilidad de Incumplimiento (PI)

Para el portafolio de inversiones en valores, se espera que las calificaciones de riesgo de crédito sean el insumo principal para determinar la estructura de término de la probabilidad de incumplimiento (PI) para las diferentes exposiciones. Las exposiciones al riesgo de crédito se analizan por jurisdicción o región, tipo de instrumento, emisor y producto (con o sin garantía) y deudor. Se utiliza Bloomberg como fuente de referencia. Para el portafolio de primas por cobrar se establece una tasa de pérdida (TP) determinada por el valor presente del promedio ponderado de los últimos 60 meses de las pólizas en incumplimiento sobre el total de las primas por cobrar. Las tasas de pérdida fueron analizadas basadas en el tipo de producción, la forma de cobro y el producto.

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

Insumos en la Medición de la PCE

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

Modelo de inversiones

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

Modelo de primas por cobrar

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

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

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

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

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

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

Tasa de pérdida

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

Mensualmente se establece la tasa de pérdida del mes, considerando el valor de las pólizas bajo incumplimiento sobre el total de la prima por cobrar para cada nivel de granularidad.

Notas a los estados financieros consolidados

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

Factor macroeconómico

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

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

La información sobre las variables macroeconómicas se obtiene principalmente de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario de Centroamérica (SEMCA), Ministerio de Hacienda y Tesoro, Instituto Nacional de Estadísticas y Banco Centrales.

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

Consideración de Condiciones Futuras

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

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

Activos no financieros

El valor según libros de los activos no financieros del Grupo es revisado a la fecha de reporte, excepto el impuesto diferido activo para determinar si existe un indicativo de deterioro. Si existe algún indicativo, entonces el valor recuperable del activo es estimado. El valor recuperable de un activo o su unidad generadora de efectivo es el mayor entre su valor de uso y su valor razonable menos los costos para su venta. Para determinar el valor de uso, los flujos de efectivo estimados futuros son descontados a su valor presente utilizando una tasa de interés de descuento que refleje la evaluación de mercado corriente del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo. Para propósitos de la prueba de deterioro, los activos son agrupados dentro del menor grupo de activos que generan entradas de flujos de efectivo por su uso continuo que son altamente independientes de las entradas de flujos de efectivo de otros activos o grupos de activos (unidades generadoras de efectivo).

Notas a los estados financieros consolidados

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 que habría sido determinado, neto de depreciación o amortización, si no hubiese sido reconocida ninguna pérdida por deterioro.

(d) *Patrimonio de los accionistas*
Acciones comunes

Las acciones comunes son acciones sin valor nominal. El Grupo clasifica las acciones comunes como patrimonio. Los costos incrementales de emitir las acciones comunes se reconocen como una deducción del patrimonio.

(e) *Medición de valor razonable*

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

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

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

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

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.

(f) *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 una partida 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 y son reconocidas netas dentro de los "otros ingresos" en el estado consolidado de resultados.

(ii) Costos subsecuentes

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

(iii) Depreciación

La depreciación es calculada sobre el importe amortizable, que es el costo de un activo, menos su valor residual. La depreciación se reconocen en el estado consolidado de resultados en línea recta durante la vida útil estimada de cada parte de un elemento de inmuebles, mobiliario, equipo de oficina y mejoras, ya que éste refleja más de cerca los patrones de consumo de los beneficios económicos futuros incorporados 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

El valor residual y las vidas útiles se revisarán a cada fecha de presentación y se ajustan si es necesario.

Notas a los estados financieros consolidados

(g) *Arrendamientos*

Aplicación por primera vez

La NIIF 16 cambia la forma de contabilizar el arrendamiento para los arrendatarios, utilizando un modelo único para contabilizar dichas transacciones. Este modelo único determina que un arrendatario debe reconocer un activo por derecho de uso, que representa su derecho a usar el activo subyacente, y un pasivo por arrendamiento, que representa su obligación de realizar pagos futuros de arrendamiento.

El Grupo ha aplicado la NIIF 16 utilizando el enfoque retrospectivo modificado y, por lo tanto, la información comparativa no se ha reexpresado y continúa reportándose según la NIC 17 y la CINIIF 4 para el período terminado el 31 de diciembre de 2018. Los detalles de las políticas contables según la NIC 17 y la CINIIF 4 se revelan por separado si son diferentes de aquellos bajo la NIIF 16 y el impacto de los cambios se revela en la Nota 4.

Como resultado de la adopción de la NIIF 16, el Grupo ha reconocido depreciación y gastos de intereses, en lugar de gastos de arrendamiento operativo. Durante los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2019, el Grupo reconoció US\$911,811 de gastos de depreciación y US\$155,443 de gastos de intereses de estos arrendamientos.

Política aplicable a partir del 1 de enero de 2019

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

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

Esta política se aplica a los contratos celebrados o modificados a partir del 1 de enero de 2019.

Notas a los estados financieros consolidados

Al inicio o en la reevaluación de un contrato que contiene un componente de arrendamiento, el Grupo asigna la contraprestación en el contrato a cada componente de arrendamiento sobre la base de sus precios relativos independientes. Sin embargo, para los arrendamientos de terrenos y edificios en los que es un arrendatario, el Grupo ha optado por no separar los componentes de no arrendamiento y tener en cuenta los componentes de arrendamiento y los componentes de no arrendamiento como un solo componente del arrendamiento.

i. Como arrendatario

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

El activo por derecho de uso se deprecia posteriormente utilizando el método de línea recta desde la fecha de inicio hasta el final del período de vida útil del activo por derecho de uso o el final del plazo de arrendamiento. Las vidas útiles estimadas de los activos por derecho de uso se determinan sobre la misma base que las de propiedad y equipo. Además, el activo por derecho de uso se reduce periódicamente por pérdidas por deterioro del valor, si las hubiera, y se ajusta para ciertas nuevas mediciones del pasivo por arrendamiento.

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

El pasivo por arrendamiento se incrementa posteriormente por el costo de interés sobre el pasivo por arrendamiento y disminuye por el pago del canon de arrendamiento realizado. Se vuelve a medir cuando se produce un cambio en los futuros pagos de arrendamiento de un cambio en un índice o tasa, un cambio en la estimación de la cantidad que se espera pagar bajo una garantía de valor residual, o sea apropiado, cambios en la evaluación de la opción de compra o extensión si es razonablemente segura de ejercer o si una opción de terminación anticipada es razonablemente seguro de no ser ejercida.

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

- pagos fijos, incluyendo los pagos en esencia fijos;
- pagos por arrendamiento variables que dependen de un índice o una tasa, inicialmente medidos utilizando el índice o tasa en la fecha de inicio;

Notas a los estados financieros consolidados

- montos que se espera sean pagaderos bajo una garantía de valor residual; y
- el precio de ejercicio bajo una opción de compra que el Grupo puede razonablemente ejercer, pagos por arrendamiento en un período de renovación opcional si el Grupo está razonablemente segura de ejercer una opción de extensión, y multas por la terminación anticipada de un arrendamiento a menos que el Grupo esté razonablemente segura de no realizar una finalización anticipada.

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

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

Arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor

El Grupo ha optado por no reconocer los activos por derecho de uso y los pasivos por arrendamiento para arrendamientos que tienen un plazo de arrendamiento de 12 meses o menos y arrendamientos de activos de bajo valor igual o menor a US\$. El Grupo reconoce los pagos por arrendamiento asociados con estos arrendamientos como un gasto en línea recta durante el plazo del arrendamiento.

Con base en NIC 17

En el período comparativo, como arrendatario, el Grupo clasificó los arrendamientos que transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad como arrendamientos financieros. Cuando este fue el caso, los activos arrendados se midieron inicialmente por un monto igual al menor entre su valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento. Los pagos mínimos por arrendamiento fueron los pagos durante el plazo del arrendamiento que el arrendatario estaba obligado a realizar, excluyendo cualquier renta contingente.

Posteriormente, los activos se contabilizaron de acuerdo con la política contable aplicable a ese activo.

Los activos mantenidos bajo otros arrendamientos se clasificaron como arrendamientos operativos y no se reconocieron en el estado consolidado de situación financiera del Grupo. Los pagos realizados en virtud de arrendamientos operativos se reconocieron en resultados en línea recta durante el plazo del arrendamiento. Los incentivos de arrendamiento recibidos se reconocieron como parte integral del gasto total del arrendamiento durante el plazo del arrendamiento.

Notas a los estados financieros consolidados

Política aplicable previo al 1 de enero de 2019

Para los contratos celebrados antes del 1 de enero de 2019, el Grupo determinó si el acuerdo era o contenía un contrato de arrendamiento basado en la evaluación de si:

- el cumplimiento del acuerdo dependía del uso de un activo o activos específicos; y
- el acuerdo había transmitido el derecho a utilizar el activo. Un acuerdo transmitía el derecho a usar el activo si se cumplía una de las siguientes condiciones:
 - el comprador tenía la capacidad o el derecho de operar el activo mientras obtenía o controlaba más de una cantidad insignificante de la producción;
 - el comprador tenía la capacidad o el derecho de controlar el acceso físico al activo mientras obtenía o controlaba más de una cantidad insignificante de la producción; o
 - los hechos y circunstancias indicaban que era remoto que otras partes obtuvieran más que una cantidad insignificante de la producción, y el precio por unidad no era fijado por unidad de producción ni igual al precio de mercado corriente por unidad de producción.

Bajo éstas premisas, el Grupo evalúa si el arrendamiento transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo subyacente y, si este es el caso, contabiliza el contrato como un arrendamiento financiero. De lo contrario, es considerado un arrendamiento operativo y el gasto por arrendamiento es reconocido de acuerdo a los cánones establecidos en los contratos a lo largo del plazo del arrendamiento en el estado de resultados consolidados del Grupo.

(h) 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 la relaciones con clientes y el valor presente de negocios adquiridos, tienen una vida útil finita valorados al costo menos la amortización acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro.

ii. Valor presente del negocio adquirido (VOBA)

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

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

iii. Amortización

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

La vida útil estimada es como sigue:

Vida Útil

Relación de clientes	De 10 a 28 años
Valor presente del negocio adquirido	De 28 años
Desarrollos tecnológicos	De 3 a 5 años

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

(i) *Clasificación de los contratos de seguros*

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

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

(j) *Reconocimiento y medición de los contratos de seguros*

Contratos de seguros generales

El contrato de seguros generales incluye los ramos de incendio, transporte, automóvil, casco marítimo, casco aéreo, responsabilidad civil, robo, riesgos diversos, multipóliza, seguros técnicos, construcción y otras fianzas.

Notas a los estados financieros consolidados

(i) Primas

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

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

(ii) Provisión para riesgos en curso

La provisión para riesgo en curso se compone de la proporción de las primas brutas emitidas que se estima se ganará en los períodos financieros subsecuentes, computada 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 en trámite se componen de la acumulación del costo final estimado necesario para liquidar todos los reclamos incurridos reportados pero no pagados a la fecha del estado consolidado de situación financiera, y los gastos estimados relacionados internos y externos de manejo de reclamos y un margen apropiado prudencial. Los reclamos en trámite son analizados revisando los reclamos individuales reportados y constituyendo provisiones, el efecto de los eventos predecibles externos e internos, tales como los cambios en los procedimientos de manejo de los reclamos, la inflación, tendencias judiciales, cambios legislativos, experiencia pasada y tendencias.

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

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

Siniestros pagados

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

(iv) **Reaseguros**

Reaseguro cedido a contrapartes de reaseguro

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

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

Reaseguro asumido

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

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

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

(v) Costos de adquisición

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

(vi) Pasivos sujetos a la prueba de adecuación de pasivo

Donde se identifique un déficit en una provisión para contrato de seguros, se acumula una provisión adicional y el Grupo reconoce la deficiencia en el estado consolidado de resultados del año.

Contratos de seguros de personas

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

(i) Primas

Las primas correspondientes a las pólizas de seguros de personas se devengan sobre las mismas bases que el negocio de seguros general, excepto vida universal.

(ii) Provisión para contratos de seguros a largo plazo - vida

Las provisiones para contratos de seguros a largo plazo – vida (beneficios futuros de pólizas) son calculadas utilizando métodos actuariales del valor presente de los beneficios futuros pagaderos a los tenedores de pólizas menos el valor presente de las primas que todavía no han sido pagadas por los tenedores de las pólizas. El cálculo se basa en presunciones relacionadas con la mortalidad, y tasas de interés. Para las provisiones de vida universal se incluye la estimación de la participación de los tenedores de pólizas, representada por las primas recibidas hasta la fecha junto con los intereses ganados y rendimientos, menos los gastos y cargos por servicios.

Las provisiones para los seguros de vida individual, rentas vitalicias y planes de pensiones se calculan utilizando las técnicas actuariales vigentes autorizadas por el ente regulador de cada país.

Notas a los estados financieros consolidados

Los cambios en la provisión para contratos de seguros a largo plazo se presentan en el estado consolidado de resultados dentro de los reclamos y beneficios incurridos.

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

- (iii) **Provisión para contratos de seguros a largo plazo – pólizas de colectivo de vida**
Los contratos de seguros de colectivo de vida corresponden al valor recibido como prima única al momento de su emisión. Estos contratos acumulan una provisión para pagos de beneficios futuros a la fecha de cada cierre fiscal, la cual se calcula sobre bases actuariales (reserva matemática) y se ajusta para reconocer el importe con cargo en el estado consolidado de resultados del período.

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

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

(vii) *Contratos con componentes de depósito*

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

(k) *Pagos basados en acciones*

Para el plan de opciones, el valor razonable a la fecha de concesión de los incentivos a través de pagos basados en acciones liquidados con instrumentos de patrimonio se reconoce como gasto, con un correspondiente aumento en el patrimonio, durante el período de irrevocabilidad de la concesión.

Para el plan de concesión de acciones (“grants”), el valor razonable a la fecha de reporte de los incentivos a través de pagos basados en acciones liquidados con instrumentos de patrimonio de la compañía tenedora final se reconoce como gasto, con un correspondiente aumento en pasivos, durante el período de irrevocabilidad de la concesión.

En ambos programas el importe reconocido como gasto es ajustado para reflejar la cantidad de incentivos para la que se espera se cumplan las condiciones de servicios y de rendimiento durante el período de irrevocabilidad de la concesión.

(l) *Provisiones*

Una provisión es reconocida en el estado consolidado de situación financiera cuando el Grupo tiene una obligación legal o implícita como resultado de un evento pasado y es probable que una salida de beneficios económicos sea requerida para liquidar la obligación.

(m) *Reservas*

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

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

- El cambio neto acumulado en el valor razonable de los instrumentos de patrimonio designados al valor razonable con cambios en otro resultado integral (2018: activos financieros disponibles para la venta); y
- El cambio neto acumulado en el valor razonable de los instrumentos de deuda al valor razonable con cambios en otro resultado integral (2018: activos financieros disponibles para la venta) hasta que los activos sean dados de baja en cuentas o reclasificados. Este importe es reducido por el importe de la provisión para pérdidas.

Notas a los estados financieros consolidados

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

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.

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

El numeral 2 del Artículo 208 de la Ley de Seguros de la República de Panamá requiere que las aseguradoras acumulen una reserva de previsión para riesgos catastróficos y/o de 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%.

- (n) *Dividendos*

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

- (o) *Impuesto sobre la renta*

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

- (i) *Impuesto corriente*

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

Notas a los estados financieros consolidados

(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 financiero y las cantidades utilizadas para propósitos impositivos. No se reconocen impuestos diferidos por los conceptos siguientes:

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

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

El impuesto diferido se mide a las tasas 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 aforados por la misma autoridad fiscal en la misma entidad contribuyente, o en diferentes contribuyentes, pero que pretenden liquidar las obligaciones corrientes de impuestos de los activos y pasivos sobre una base compensada o si sus activos y pasivos de impuestos serán realizados simultáneamente.

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

(p) *Beneficios a empleados*

(p.1) Beneficios por terminación

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

(p.2) Beneficio a corto plazo

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

(q) *Ingresos de actividades ordinarias*

(i) Primas suscritas de seguro directo y reaseguro asumido

Pólizas de ramos generales

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

Pólizas del ramo de personas

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

(ii) Ingresos y gastos por intereses

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

(iii) Ingresos por inversiones

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

(r) *Reclamos y beneficios incurridos*

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

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.

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

A la fecha del estado consolidado de situación financiera existen normas, modificaciones e interpretaciones las cuales son efectivas para períodos que comiencen después del 1 de enero de 2020 y la aplicación anticipada está permitida; sin embargo, el Grupo no ha adoptado por anticipado en la preparación de estos estados financieros consolidados.

De las normas que aún no entran en vigencia tenemos:

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

Otras normas

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

- (a) *Modificaciones a Referencias al Marco Conceptual en las Normas NIIF*
- (b) *Definición de un Negocio (Modificaciones a la NIIF 3)*
- (c) *Definición de Material (Modificaciones a la NIC 1 y NIC 8)*

(4) Cambios en políticas contables

Excepto por los cambios que se presentan a continuación, el Grupo ha aplicado consistentemente las políticas contables en la Nota 3 a todos los períodos presentados en estos estados financieros consolidados.

NIIF 16 – Arrendamientos

El Grupo adoptó la NIIF 16 Arrendamientos con una fecha de aplicación inicial del 1 de enero de 2019. Como resultado, el Grupo ha modificado su política contable para contratos de arrendamiento como se detalla en la Nota 3 (g) en estos estados financieros consolidados.

Transición

El Grupo eligió adoptar la NIIF 16 utilizando el enfoque retrospectivo modificado, mediante el cual el efecto acumulativo de la aplicación inicial se reconoce en las utilidades no distribuidas el 1 de enero de 2019. En consecuencia, la información comparativa y los requerimientos de revelación presentados al 31 de diciembre 2018, se mantuvieron según informado bajo NIC 17.

Los detalles de los cambios en las políticas contables se describen a continuación:

Definición de un contrato de arrendamiento

Anteriormente, el Grupo determinó al inicio del contrato si un acuerdo es o contiene un arrendamiento según la CINIIF 4. Según la NIIF 16, el Grupo evalúa si un contrato es o contiene un arrendamiento basado en la definición de un arrendamiento, como se explica en la Nota 3(i).

En la transición a la NIIF 16, el Grupo optó por aplicar la solución práctica para evaluar qué transacciones son arrendamientos. El Grupo aplicó la NIIF 16 solo a los contratos que previamente se identificaron como arrendamientos. Los contratos que no se identificaron como arrendamientos según la NIC 17 y la CINIIF 4 no se reevaluaron para determinar si existe un arrendamiento. Por lo tanto, la definición de un arrendamiento según la NIIF 16 se aplicó solo a los contratos celebrados o modificados a partir del 1 de enero de 2019.

Reconocimiento de arrendamientos como arrendatario

Como arrendatario, el Grupo clasificó previamente los arrendamientos como operativos o financieros en función de su evaluación de si el arrendamiento transfirió significativamente todos los riesgos y beneficios del activo subyacente a el Grupo. Bajo la NIIF 16, el Grupo reconoce los activos por derecho de uso y los pasivos por arrendamiento para la mayoría de los arrendamientos, es decir, estos arrendamientos están en el estado de situación financiera consolidado.

Notas a los estados financieros consolidados

El Grupo decidió aplicar exenciones de reconocimiento a los arrendamientos a corto plazo (ver Nota 3(g)). Para los arrendamientos de otros activos, que se clasificaron como operativos bajo la NIC 17, el Grupo reconoció los activos por derecho de uso y los pasivos por arrendamiento.

Arrendamientos clasificados como arrendamientos operativos según la NIC 17.

En la transición, los pasivos de arrendamiento se midieron al valor presente de los pagos de arrendamiento restantes, descontados a la tasa de endeudamiento incremental del Grupo al 1 de enero de 2019. Los activos por derecho de uso se miden a una cantidad igual al pasivo de arrendamiento, ajustado por cualquier prepago o devengo anterior relacionado con ese arrendamiento al 1 de enero de 2019.

El Grupo utilizó las siguientes soluciones prácticas al aplicar la NIIF 16 a los arrendamientos previamente clasificados como arrendamientos operativos según la NIC 17:

- Se aplicó la exención de no reconocer los activos por derecho de uso y pasivos por arrendamientos con menos de 12 meses de vigencia.
- Se aplicó la exención de no reconocer contratos con activos subyacentes con valor igual o menor a US\$5,000.
- Se excluyeron los costos directos iniciales de la medición del activo por derecho de uso en la fecha de aplicación inicial.

Al 1 de enero de 2019, el Grupo no mantenía arrendamientos clasificados como financieros bajo la NIC 17.

Impactos en los estados financieros consolidados

En la transición a la NIIF 16, el Grupo reconoció US\$3,036,666 de activos por derecho de uso y US\$2,971,885 de pasivos por arrendamientos. La diferencia corresponde a que el Grupo adoptó como política capitalizar tanto los costos de desmantelamiento como los pagos anticipados, en el saldo de activo por derecho de uso. La contrapartida de los costos por desmantelamiento se registró como una provisión en la línea de cuentas por pagar de seguros y otras y los pagos anticipados se registraron contra el efectivo en el momento en que fueron realizados, por consiguiente, no se afectó la cuenta de utilidades retenidas. Dichos costos de desmantelamiento ascienden a US\$27,732 y los pagos anticipados a US\$37,049.

Al medir los pasivos de arrendamiento, el Grupo descontó los pagos de arrendamiento utilizando su tasa de endeudamiento incremental al 1 de enero de 2019. La tasa promedio ponderada aplicada es del 6.69%.

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

Notas a los estados financieros consolidados

A continuación, se presenta conciliación del saldo al 31 de diciembre de 2018, con el saldo al 1 de enero de 2019, de las obligaciones por arrendamientos operativos y los pasivos por arrendamientos de acuerdo a NIIF 16:

Compromisos de arrendamientos operativos al 31 de diciembre de 2018 de conformidad de NIC 17	<u>3,412,826</u>
Compromisos descontados utilizando la tasa de préstamos incremental al 1 de enero de 2019	3,016,174
Exención de reconocimiento para:	
arrendamiento de corto plazo	(42,921)
arrendamiento de activo de bajo valor	<u>(1,368)</u>
Pasivos por arrendamiento reconocidos al 1 de enero de 2019	<u>2,971,885</u>

(5) Partes relacionadas

(a) Transacciones con directores y 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\$112,683 (2018: US\$89,305) en condiciones similares a las que se pactan con terceros no vinculados al Grupo.

Al 31 de diciembre de 2019, los saldos de las primas por cobrar sobre estas pólizas ascienden a US\$58,892 (2018: US\$49,674) y están incluidos en las cuentas por cobrar de asegurados.

Durante el período se han pagado reclamos sobre estas pólizas por US\$2,299 (2018: US\$2,332).

- Compensación recibida por el personal clave de gerencia, directores y ejecutivos. Algunos ejecutivos principales del Grupo participan en un programa de opción de compra de acciones y de concesión de acciones ("grants") de la compañía tenedora final (ver nota 25).

Las transacciones del personal clave de gerencia, directores y ejecutivos están compuestas por dietas, salarios y otras remuneraciones y ascienden a US\$4,585,898 (2018: US\$5,584,294).

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

Activos	Compañías Afiliadas		Compañías Relacionadas		Total	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>15,392,514</u>	<u>18,425,942</u>	<u>154,250</u>	<u>877,192</u>	<u>15,546,764</u>	<u>19,303,134</u>
Cuentas por cobrar (asegurados)	<u>4,158,288</u>	<u>3,483,905</u>	<u>1,490,506</u>	<u>1,878,992</u>	<u>5,648,794</u>	<u>5,362,897</u>
Cuentas por cobrar (reaseguros)	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2,810,584</u>	<u>2,826,528</u>	<u>2,810,584</u>	<u>2,826,528</u>
Otras cuentas por cobrar	<u>984,767</u>	<u>797,065</u>	<u>47,762</u>	<u>147,335</u>	<u>1,032,529</u>	<u>944,400</u>
Acciones patrimoniales	<u>50,222,095</u>	<u>47,983,663</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>50,222,095</u>	<u>47,983,663</u>
Bonos privados	<u>1,750,000</u>	<u>1,750,000</u>	<u>3,505,326</u>	<u>4,500,000</u>	<u>5,255,326</u>	<u>6,250,000</u>
Depósitos a plazo	<u>39,407,007</u>	<u>46,482,007</u>	<u>9,460,000</u>	<u>9,500,000</u>	<u>48,867,007</u>	<u>55,982,007</u>
Depósito de exceso de pérdida	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>480,311</u>	<u>423,775</u>	<u>480,311</u>	<u>423,775</u>
Pasivos						
Reaseguro por pagar	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>4,274,215</u>	<u>11,934,850</u>	<u>4,274,215</u>	<u>11,934,850</u>
Cuentas por pagar de seguros y otras	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>24,657</u>	<u>17,349</u>	<u>24,657</u>	<u>17,349</u>

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

Ingresos, costos y gastos	Compañías Afiliadas		Compañías Relacionadas		Total	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Primas suscritas, netas de cancelaciones	<u>24,276,747</u>	<u>15,555,161</u>	<u>18,790,918</u>	<u>17,804,339</u>	<u>43,067,665</u>	<u>33,359,500</u>
Primas suscritas cedidas a reaseguradores	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>27,921,516</u>	<u>38,893,023</u>	<u>27,921,516</u>	<u>38,893,023</u>
Ingresos de comisiones	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>4,730,323</u>	<u>4,851,349</u>	<u>4,730,323</u>	<u>4,851,349</u>
Ingresos financieros, neto						
Intereses ganados	<u>2,183,046</u>	<u>1,342,099</u>	<u>618,987</u>	<u>468,610</u>	<u>2,802,033</u>	<u>1,810,709</u>
Dividendos e inversiones	<u>1,982,242</u>	<u>1,734,487</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,982,242</u>	<u>1,734,487</u>
Gastos financieros y de inversión	<u>0</u>	<u>302,816</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>302,816</u>
Reclamos y beneficios incurridos, netos	<u>1,585,322</u>	<u>2,017,544</u>	<u>6,364,083</u>	<u>968,177</u>	<u>7,949,405</u>	<u>2,985,721</u>
Participación de los reaseguradores en los reclamos	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>9,701,577</u>	<u>5,828,173</u>	<u>9,701,577</u>	<u>5,828,173</u>
Costo de suscripción y adquisición	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>4,708,835</u>	<u>1,824,629</u>	<u>4,708,835</u>	<u>1,824,629</u>
Gastos administrativos	<u>0</u>	<u>46,046</u>	<u>12,840</u>	<u>12,840</u>	<u>12,840</u>	<u>58,886</u>

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

También el Grupo, dentro del giro normal del negocio, vende productos de seguros y obtiene reaseguros de algunas compañías relacionadas, pagando igualmente cualquier reclamo.

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

Notas a los estados financieros consolidados

(6) Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Efectivo en caja y cajas menudas	6,400	6,710
Cuentas bancarias	36,433,420	43,855,188
Equivalentes de efectivo	<u>6,005,797</u>	<u>3,924,856</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>42,445,617</u>	<u>47,786,754</u>

Al 31 de diciembre de 2019, las tasas de interés anual que devengan los depósitos a plazo promediaban 4.73% (2018: 4.36%) y los depósitos en cuentas de ahorros promediaban 0.50% (2018: 0.50%).

(7) Cuentas por cobrar de asegurados, neto

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Poseedores de contratos	141,089,553	151,089,916
Contratos de reaseguros	20,819,335	11,146,646
Préstamos sobre pólizas de vida individual	901,113	970,216
Provisión para pérdidas crediticias esperadas	<u>(6,161,099)</u>	<u>(4,980,041)</u>
Total cuentas por cobrar seguros	<u>156,648,902</u>	<u>158,226,737</u>
Rendimientos por cobrar	700,713	335,698
Con compañías del Grupo	2,563,163	116,634
Con terceros	<u>4,860,677</u>	<u>7,325,596</u>
Total de otras cuentas por cobrar	<u>7,423,840</u>	<u>7,442,230</u>
Total de cuentas por cobrar seguros y otras	<u>164,773,455</u>	<u>166,004,665</u>

Los movimientos de la provisión para pérdidas crediticias esperadas en primas al 31 de diciembre de 2019 se detallan a continuación:

	<u>PCE de 12 meses</u>	<u>PCE del tiempo de vida – sin deterioro crediticio</u>	<u>PCE del tiempo de vida – con deterioro crediticio</u>	<u>Total</u>
Saldo al inicio del año	3,895,610	767,900	316,531	4,980,041
Remediación neta de la provisión para pérdidas (Nota 34)	<u>1,181,058</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,181,058</u>
Saldo al final del año	<u>5,076,668</u>	<u>767,900</u>	<u>316,531</u>	<u>6,161,099</u>

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

Notas a los estados financieros consolidados

(8) Inversiones

Las inversiones y otros activos financieros al 31 de diciembre de 2019, se detallan a continuación:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
A valor razonable con cambios en resultados:		
Acciones patrimoniales	8,629,865	9,691,324
Bonos de gobierno	0	770,275
Bonos privados	10,476,664	9,645,039
Fondos de inversiones	<u>41,264,099</u>	<u>28,932,441</u>
	<u>60,370,628</u>	<u>49,039,079</u>
A valor razonable con cambios en otros resultados integrales:		
Acciones patrimoniales	77,999,070	75,297,607
Bonos de gobierno	431,623	365,213
Bonos privados	<u>45,860,335</u>	<u>14,159,013</u>
	<u>124,291,028</u>	<u>89,821,833</u>
A costo amortizado:		
Bonos de gobierno	90,594,801	115,008,377
Bonos privados	35,509,839	41,927,748
Fondos de inversiones	1,960,324	0
Depósitos a plazo	135,610,921	124,266,432
Letras del Tesoro	<u>1,599,426</u>	<u>0</u>
	<u>265,275,311</u>	<u>281,202,557</u>
	449,936,967	420,063,469
Provisión para pérdidas crediticias esperadas	<u>(888,590)</u>	<u>(1,860,310)</u>
Total de inversiones	<u>449,048,377</u>	<u>418,203,159</u>

El movimiento de las inversiones es el siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Saldo al inicio del año	420,063,469	276,814,826
Producto de activos adquiridos (Nota 11)	0	186,755,423
Compras y adiciones	62,937,469	25,278,356
Ventas de inversiones	(27,041,704)	(85,761,253)
Redenciones y comisión recibidas por redención anticipada	(29,452,051)	(10,687,964)
Amortización de bonos, neto	(552,426)	(776,385)
Cambios en el valor razonable en otros resultados integrales	7,543,777	(5,343,783)
Cambio en el valor razonable en resultados (Nota 24)	4,654,341	(3,772,758)
Cambios en los depósitos a plazo	<u>11,784,092</u>	<u>37,557,007</u>
Saldo al final del año	<u>449,936,967</u>	<u>420,063,469</u>

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

Notas a los estados financieros consolidados

Inversiones a valor razonable con cambios en resultados:

Durante el año el Grupo realizó ventas de su portafolio de inversiones a valor razonable con cambios en resultados por US\$1,431,750 (2018: US\$, 1,575,489) Estas ventas generaron una ganancia neta por US\$4,820 (2018: US\$160,081) la cual se presenta en el estado consolidado de resultados en el rubro de ingresos financieros, neto.

Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales:

El Grupo realizó ventas de su portafolio de inversiones a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales por un total de US\$11,426,609 (2018: US\$1,628,972). Estas ventas generaron una ganancia US\$322,316 (una pérdida por 2018: US\$21,354) la cual se presenta en el estado consolidado de resultados en el rubro de ingresos financieros, neto, y una ganancia neta por US\$3,329,448 (una pérdida en 2018: US\$1,155,153) en instrumentos no reciclables la cual se presenta en el estado consolidado de otros resultados integral.

El grupo mantenía acciones en una corporación que fue vendida durante el 2019. Producto de la transacción, se realizó venta de las acciones cuyo valor en libros a esta fecha era US\$5,749,476 y reconoció una ganancia neta de impuestos por US\$3,041,974 no reciclables la cual se presenta en el estado consolidado de otros resultados integrales.

Inversiones a costo amortizado:

El Grupo realizó ventas de su portafolio de inversiones a costo amortizado por un total de US\$18,838,924 (2018: US\$82,556,792). Estas ventas generaron una ganancia de US\$253,487 (una pérdida neta 2018: por US\$1,506,858) la cual se presenta en el estado consolidado de resultados en el rubro de ingresos financieros, neto. El movimiento de la provisión para deterioro del valor de instrumentos de deuda a costo amortizado durante el año fue el siguiente:

	<u>PCE de 12 meses</u>	<u>PCE del tiempo de vida – sin deterioro crediticio</u>	<u>Total</u>
Saldo al inicio del año	1,860,310	0	1,860,310
Remediación neta de la provisión para pérdidas (Nota 34)	(971,720)	0	(971,720)
Transferencia a PCE del tiempo de vida – sin deterioro crediticio	(135,513)	135,513	0
Saldo al final del año	<u>753,077</u>	<u>135,513</u>	<u>888,590</u>

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

	<u>PCE de 12 meses</u>
Saldo al inicio del año	190,766
Remediación neta de la provisión para pérdidas (Nota 34)	49,911
Saldo al final del año	<u>240,677</u>

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

Notas a los estados financieros consolidados

(10) Activos por derecho de uso

Los contratos de arrendamientos del Grupo incluyen arrendamientos de inmuebles y equipos de tecnología. Los activos por derecho de uso al 31 de diciembre de 2019 se detallan a continuación:

	<u>Inmuebles</u>	<u>Equipos</u>	<u>Total</u>
Costo			
Saldo al inicio del año	2,684,815	351,851	3,036,666
Adiciones	<u>142,414</u>	<u>62,100</u>	<u>204,514</u>
Saldo al final del año	<u>2,827,229</u>	<u>413,951</u>	<u>3,241,180</u>
Depreciación acumulada			
Depreciación del año	<u>783,623</u>	<u>128,188</u>	<u>911,811</u>
Valor según libros			
Al inicio del año	<u>2,684,815</u>	<u>351,851</u>	<u>3,036,666</u>
Al final del año	<u>2,043,606</u>	<u>285,763</u>	<u>2,329,369</u>

(11) Adquisición

En el 2018, ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A. adquirió los activos, pasivos y operación comercial de ASSICURAZIONI GENERALI S.p.A sucursal Panamá ("Generali"). La adquisición de los activos netos de Generali generó una plusvalía de US\$11,938,003 luego de realizar ajustes a los valores razonables de los activos adquiridos y pasivos asumidos.

Los activos adquiridos y los pasivos asumidos tuvieron el siguiente efecto en el estado consolidado de situación financiera del Grupo a esa fecha de reporte:

Efectivo y equivalentes de efectivo	20,838,820
Cuentas por cobrar de seguros	25,785,857
Cuentas por cobrar otras	3,863,121
Participación de los reaseguradores en las provisiones sobre contratos de seguros (Nota 14)	11,565,811
Inversiones en depósitos a plazo (Nota 8)	186,755,423
Inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras (Nota 9)	10,689,443
Otros activos	91,016,860
Provisiones sobre contratos de seguros (Nota 14)	(177,442,119)
Reaseguros por pagar	(544,026)
Cuentas por pagar de seguros y otras	<u>(16,129,898)</u>
Activos netos identificables totales	<u>156,399,292</u>
Contraprestación transferida	168,337,295
Menos: efectivo en subsidiaria	<u>20,838,820</u>
Total de contraprestaciones transferida	<u>147,498,475</u>

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

Notas a los estados financieros consolidados

Activos adquiridos y pasivos asumidos	Metodología de valoración
Inversiones	El valor razonable se estimó con base en el precio a la fecha de análisis de valor y el valor nominal por instrumento. Para los instrumentos de patrimonio, se consideró el número de acciones y el precio por acción.
Cuentas por cobrar seguros	El valor razonable de las primas se estimó bajo un enfoque de tasas de pérdida (loss rate approach), considerando los siguientes insumos: <ul style="list-style-type: none"> • Segmentación de las primas por cobrar. • Estimación de tasas de pérdida con base en información histórica. • Valor presente de la exposición al riesgo de crédito. • Estimación de las pérdidas esperadas de las primas por cobrar vigentes a la fecha de valoración.
Participación de los reaseguradores sobre contratos de reaseguro	La estimación de los importes recuperables de reaseguros son evaluados de acuerdo a las probabilidades de incumplimiento según la tabla establecidas en el artículo 8.20.2 de Solvencia II. De acuerdo a este artículo, se establece una probabilidad de recuperación en función de la mutualidad de riesgos de seguros transferidos, las responsabilidades asumidas por fianzas en vigor y la naturaleza del contrato de reaseguro; así como las pérdidas esperadas por incumplimiento de la contraparte.
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto	El valor razonable de las propiedades se tomó en base al valor del avalúo provisto por peritos valuadores independientes. Para aquellos activos que no cuentan con avalúos (principalmente mobiliario), se tomó el saldo registrado a la fecha de adquisición, neto de la depreciación.
Reserva matemática	El valor razonable de la reserva es calculado de acuerdo con los supuestos establecidos en las notas técnicas de los productos vigentes. Los principales supuestos por tipo de producto son: mortalidad, tasas de interés y cargos por administración y primas pagadas.
Reserva de siniestros incurridos y en trámite	El valor razonable de la reserva es calculado sobre todos los ramos de seguros, mediante las siguientes metodologías: <ul style="list-style-type: none"> • Responsabilidad civil y ramos generales – Chain Ladder • Incendio, vida y salud – Siniestros esperadas • Auto – Chain Ladder y siniestros esperados
Reserva técnica por riesgo en curso	El valor razonable de la reserva consiste en el cálculo de prorrata diaria por póliza considerando la proporción no devengada y multiplicado por la prima suscrita neta de cancelaciones.
Reserva de dividendos	La metodología considerada para calcular la reserva de dividendos para los asegurados consiste en calcular el 8% de los intereses ganados de cada una de las pólizas con participación. En adición, la Administración otorga dividendos por buena siniestralidad a los clientes que tienen un alto volumen de primas. La metodología para calcular estos dividendos está determinada por una fórmula según sea el caso de cada cliente. Dicha fórmula considera las primas suscritas menos los reclamos pagados incluyendo IBNR, menos gastos administrativos y comisiones.

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

Notas a los estados financieros consolidados

(12) Activos intangibles y plusvalía

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

	<u>Plusvalía</u>	<u>Relación con clientes</u>	<u>2019 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>45,412,719</u>	<u>93,778,945</u>
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro				
Saldo al inicio del año	0	1,665,629	1,397,987	3,063,616
Amortización	<u>0</u>	<u>2,320,438</u>	<u>1,721,827</u>	<u>4,042,265</u>
Saldo al final del año	<u>0</u>	<u>3,986,067</u>	<u>3,119,814</u>	<u>7,105,881</u>
Valor según libros				
Al inicio del año	<u>11,938,003</u>	<u>34,762,594</u>	<u>44,014,732</u>	<u>90,715,329</u>
Al final del año	<u>11,938,003</u>	<u>32,442,156</u>	<u>42,292,905</u>	<u>86,673,064</u>
	<u>Plusvalía</u>	<u>Relación con clientes</u>	<u>2018 Valor presente del negocio adquirido</u>	<u>Total</u>
Costo				
Saldo al inicio del año	0	0	608,965	608,965
Adquisiciones	<u>11,938,003</u>	<u>36,428,223</u>	<u>44,803,754</u>	<u>93,169,980</u>
Saldo al final del año	<u>11,938,003</u>	<u>36,428,223</u>	<u>45,412,719</u>	<u>93,778,945</u>
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro				
Saldo al inicio del año	0	0	127,505	127,505
Amortización	<u>0</u>	<u>1,665,629</u>	<u>1,270,482</u>	<u>2,936,111</u>
Saldo al final del año	<u>0</u>	<u>1,665,629</u>	<u>1,397,987</u>	<u>3,063,616</u>
Valor según libros				
Al inicio del año	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>481,460</u>	<u>481,460</u>
Al final del año	<u>11,938,003</u>	<u>34,762,594</u>	<u>44,014,732</u>	<u>90,715,329</u>

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

Al 31 de diciembre de 2019, para la plusvalía calculada sobre los activos y pasivos adquiridos, la administración no identificó la existencia de indicadores de deterioro.

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

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.

En porcentaje

Tasa de descuento	10.08%
Tasa de crecimiento de valor terminal	2.35%
Tasa de crecimiento presupuestada de flujo (Promedio para los próximos cinco años)	4.03%

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.

(13) Otros activos

A continuación se detallan los otros activos:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Gastos pagados por anticipados	3,617,990	3,559,871
Proyectos	35,650	38,143
Depósitos en garantías	142,556	148,384
Fondos de cesantía	4,663,408	4,553,133
Otros	<u>2,267,010</u>	<u>2,898,980</u>
	<u>10,726,614</u>	<u>11,198,511</u>

(14) Provisiones de los contratos de seguros

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

	31 de diciembre de 2019			31 de diciembre de 2018		
	<u>Bruto</u>	<u>Reaseguro</u>	<u>Neto</u>	<u>Bruto</u>	<u>Reaseguro</u>	<u>Neto</u>
Riesgo en curso						
Primas no devengadas	142,759,323	(72,821,126)	69,938,197	147,382,144	(80,576,391)	66,805,753
Insuficiencia de primas	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>37,509</u>	<u>0</u>	<u>37,509</u>
Total provisión para riesgo en curso	<u>142,759,323</u>	<u>(72,821,126)</u>	<u>69,938,197</u>	<u>147,419,653</u>	<u>(80,576,391)</u>	<u>66,843,262</u>
Contratos de seguro a largo plazo						
Reserva matemática	<u>244,905,052</u>	<u>0</u>	<u>244,905,052</u>	<u>228,760,020</u>	<u>0</u>	<u>228,760,020</u>
Reclamos en trámite						
Caso por caso e incurridos pero no reportados	<u>97,910,295</u>	<u>(49,801,126)</u>	<u>48,109,169</u>	<u>120,721,176</u>	<u>(66,296,720)</u>	<u>54,424,456</u>
Total de provisiones de contratos de seguro	<u>485,574,670</u>	<u>(122,622,252)</u>	<u>362,952,418</u>	<u>496,900,849</u>	<u>(146,873,111)</u>	<u>350,027,738</u>

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

- Riesgo en curso:

	31 de diciembre de 2019			31 de diciembre de 2018		
	Bruto	Reaseguro	Neto	Bruto	Reaseguro	Neto
Saldo al inicio del año	147,419,653	(80,576,390)	66,843,263	104,811,764	(62,100,611)	42,711,153
Producto de pasivos asumidos (Nota 11)	0	0	0	34,415,809	(1,200,179)	33,215,630
Primas suscritas	456,138,446	(199,730,784)	256,407,662	441,621,760	(205,753,507)	235,868,253
Primas ganadas	(460,798,776)	207,486,048	(253,312,728)	(433,467,189)	188,477,906	(244,989,283)
Insuficiencia de primas	0	0	0	37,509	0	37,509
Saldo al final del año	<u>142,759,323</u>	<u>(72,821,126)</u>	<u>69,938,197</u>	<u>147,419,653</u>	<u>(80,576,391)</u>	<u>66,843,262</u>

- Contratos de seguros a largo plazo:

	31 de diciembre de 2019			31 de diciembre de 2018		
	Bruto	Reaseguro	Neto	Bruto	Reaseguro	Neto
Saldo al inicio del año	228,760,020	0	228,760,020	113,899,387	0	113,899,387
Producto de pasivos asumidos (Nota 11)	0	0	0	98,926,027	0	98,926,027
Valor presente de los beneficios futuros pagadero a los tenedores de las pólizas	16,674,358	0	16,674,358	15,934,606	0	15,934,606
Reclasifica a cuentas por pagar	(529,326)	0	(529,326)	0	0	0
Saldo al final del año	<u>244,905,052</u>	<u>0</u>	<u>244,905,052</u>	<u>228,760,020</u>	<u>0</u>	<u>228,760,020</u>

- Reclamos en trámite

	31 de diciembre de 2019			31 de diciembre de 2018		
	Bruto	Reaseguro	Neto	Bruto	Reaseguro	Neto
Saldo al inicio del año	120,721,176	(66,296,720)	54,424,456	80,375,279	(53,016,265)	27,359,014
Producto de pasivos asumidos (Nota 11)	0	0	0	44,100,283	(10,365,632)	33,734,651
Apertura de reservas caso por caso	197,701,698	(21,213,007)	176,488,691	165,892,937	(46,503,710)	119,389,227
Reclamos pagados durante el año	(215,114,424)	37,583,920	(177,530,504)	(165,126,364)	51,108,797	(114,017,567)
Cambios en la reserva IBNR	(5,130,415)	556,878	(4,573,537)	(4,520,959)	(7,519,910)	(12,040,869)
Reclasifica a cuentas por pagar	(267,740)	(432,197)	(699,937)	0	0	0
Saldo al final del año	<u>97,910,295</u>	<u>(49,801,126)</u>	<u>48,109,169</u>	<u>120,721,176</u>	<u>(66,296,720)</u>	<u>54,424,456</u>

El componente de depósito de las pólizas de vida universal es la garantía de los préstamos sobre pólizas de vida otorgados a los tenedores de las pólizas. Estos préstamos incluyen un interés nominal entre 6% y 9% (2018: 6% y 9%).

- (i) 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.

Notas a los estados financieros consolidados

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, el Grupo 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.

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

Notas a los estados financieros consolidados

A continuación se presenta la evolución de los reclamos ocurridos de la subsidiaria ASSA Compañía de Seguros, S. A. (Panamá) al 31 de diciembre de 2019, considerando su fecha de ocurrencia:

Año de ocurrencia	Antes del 2009	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Total
En el año del evento	39,314,412	46,064,319	58,012,267	43,396,105	61,080,481	58,344,266	53,057,440	54,337,951	64,716,458	70,258,819	74,679,777	103,441,451	726,703,745
1 años después	6,198,038	6,266,302	124,168,834	66,575,186	5,795,164	8,024,026	10,208,459	16,185,202	13,500,937	15,728,788	18,439,968		291,090,904
2 años después	(4,909)	(409,256)	19,596,965	10,432,823	17,282	1,820,043	192,546	1,827,174	2,871,538	2,040,654			38,384,861
3 años después	(391,227)	88,802	47,678	176,969	(39,168)	864,203	166,686	2,214,086	2,723,275				5,851,303
4 años después	123,974	(24,798)	314,415	87,935	2,333,369	939	422,614	7,384,115					10,642,563
5 años después	(106,455)	(669)	(6,363,221)	514,865	(29,041)	142,517	40,214,762						34,372,758
6 años después	62,024	78,764	270,440	(144,706)	180,662	841,775							1,288,960
7 años después	91,231	26,249	450,903	38,248	61,315								667,946
8 años después	33,739	38,909	(7,322)	959,554									1,024,880
9 años después	(416)	63,394	1,248,269										1,311,248
Más de 9 años	121,483	707,503											828,986
Estimación de reclamaciones acumuladas	45,441,895	52,899,519	197,739,229	122,036,979	69,400,063	70,037,768	104,262,508	81,948,527	83,812,208	88,028,261	93,119,745	103,441,451	1,112,168,154
En el año del evento	26,011,238	30,470,061	39,850,239	31,469,750	35,454,696	39,117,267	41,020,512	42,924,694	50,178,744	52,077,478	58,393,118	70,566,304	517,534,101
1 año después	11,304,985	18,536,629	81,224,133	20,103,643	29,287,601	21,909,172	20,853,374	24,064,495	26,604,888	32,152,628	28,587,413		314,628,963
2 años después	5,926,647	2,498,112	73,610,191	68,197,724	1,497,734	4,219,891	1,053,779	4,619,223	1,707,052	2,803,439			166,133,792
3 años después	1,200,591	270,634	442,716	238,781	226,548	1,123,870	416,488	2,482,367	598,059				7,000,054
4 años después	171,054	64,029	374,601	274,376	200,815	883,177	482,399	7,547,272					9,997,724
5 años después	127,191	55,423	103,696	191,742	109,482	144,446	40,226,381						40,958,360
6 años después	79,371	113,546	32,058	40,702	192,547	617,594							1,075,817
7 años después	89,935	33,620	739,246	145,718	102,391								1,110,911
8 años después	84,656	31,499	49,427	57,177									222,759
9 años después	161	93,470	173,070										266,700
Más de 9 años	110,000	871											110,871
Total de pagos acumulados	45,105,830	52,167,894	196,599,377	120,719,614	67,071,814	68,015,416	104,052,933	81,638,051	79,088,743	87,033,545	86,980,531	70,566,304	1,059,040,052
Total reconocido en el estado consolidado de situación	336,065	731,625	1,139,852	1,317,366	2,328,249	2,022,352	209,575	310,476	4,723,465	994,716	6,139,214	32,875,147	53,128,101

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

A continuación se presenta la evolución de los reclamos ocurridos de la subsidiaria ASSA Compañía de Seguros, S. A. (Panamá) al 31 de diciembre de 2018, considerando su fecha de ocurrencia:

Año accidente	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>Total</u>
En el año del evento	61,165,300	71,456,501	71,494,109	71,448,750	73,781,641	73,753,311	73,936,973	73,936,973
1 años después	58,399,294	66,808,448	68,618,976	69,503,896	69,505,494	69,646,552		69,646,552
2 años después	53,143,134	63,409,798	63,687,411	63,862,583	64,283,182			64,283,182
3 años después	54,558,193	70,717,496	72,552,087	75,026,639				75,026,639
4 años después	64,900,288	78,567,168	81,512,267					81,512,267
5 años después	70,413,938	86,403,998						86,403,998
6 años después	75,978,726							75,978,726
Estimación de reclamaciones acumuladas	<u>75,978,726</u>	<u>86,403,998</u>	<u>81,512,267</u>	<u>75,026,639</u>	<u>64,283,182</u>	<u>69,646,552</u>	<u>73,936,973</u>	<u>526,788,337</u>
En el año del evento	35,676,213	65,029,645	66,518,992	66,845,539	66,942,507	67,051,989	67,244,536	67,244,536
1 año después	39,315,066	61,265,894	65,482,616	66,596,869	67,480,259	67,624,704		67,624,704
2 años después	41,356,147	62,495,193	63,511,711	63,930,260	64,412,659			64,412,659
3 años después	43,617,695	67,873,447	72,511,727	74,978,457				74,978,457
4 años después	50,556,746	77,576,154	79,285,970					79,285,970
5 años después	52,755,470	85,159,991						85,159,991
6 años después	59,154,139							59,154,139
Total de pagos acumulados	<u>59,154,139</u>	<u>85,159,991</u>	<u>79,285,970</u>	<u>74,978,457</u>	<u>64,412,659</u>	<u>67,624,704</u>	<u>67,244,536</u>	<u>497,860,457</u>
Total reconocido en el estado de situación financiera	<u>16,824,587</u>	<u>1,244,007</u>	<u>2,226,297</u>	<u>48,182</u>	<u>(129,477)</u>	<u>2,021,848</u>	<u>6,692,437</u>	<u>28,927,880</u>

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 consolidados

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>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Panamá	<u>50.94%</u>	<u>43.59%</u>	<u>46.41%</u>	<u>41.50%</u>
El Salvador	<u>37.10%</u>	<u>39.06%</u>	<u>32.60%</u>	<u>31.60%</u>

(ii) 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, el Grupo regularmente considera si el pasivo corriente es adecuado. Las presunciones que son consideradas incluyen el número esperado y la ocasión de las muertes, los rescates y los rendimientos de inversión, sobre el período de exposición al riesgo. Una provisión razonable es hecha para el nivel de incertidumbre 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.

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

Notas a los estados financieros consolidados

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>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Panamá	<u>56.13%</u>	<u>59.48%</u>	<u>58.50%</u>	<u>60.50%</u>
El Salvador	<u>54.47%</u>	<u>59.16%</u>	<u>63.89%</u>	<u>66.40%</u>

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

	<u>Coefficiente de mortalidad</u>		<u>Tasa de interés técnico</u>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Pólizas de vida tradicional	0.56	0.39	3.50%	3.50%
Pólizas de vida universal	0.45	0.39	4.92%	4.92%

Mortalidad

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

Persistencia

El Grupo realiza una investigación 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.

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.

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

Notas a los estados financieros consolidados

(iii) 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 del Grupo, guardan relación con el monto de los reclamos. En las provisiones de vida individual no se esperan impactos sustanciales, dado que los productos son calculados por métodos actuariales determinísticos y no están expuestos a variabilidades.

(15) Cuentas por pagar de seguros y otros

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Coaseguros	25,225,057	23,452,452
Comisiones	15,890,952	17,930,930
Impuestos sobre primas	9,572,354	8,690,306
Depósitos en garantía recibidos – fianzas	2,117,209	2,275,389
Prestaciones laborales por pagar	608,788	1,061,526
Provisión de vacaciones por pagar	1,983,857	1,966,179
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	<u>25,790,527</u>	<u>20,411,314</u>
	<u>81,188,744</u>	<u>75,788,096</u>

(16) Pasivos financieros

Los pasivos financieros del Grupo se desglosan a continuación:

	<u>Emisión total autorizada</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Financiamiento a corto plazo	US\$55,000,000	3.75%	Abril – 2019		55,469,792
Financiamiento a corto plazo	US\$35,000,000	3.50%	Abril – 2020	<u>35,363,125</u>	<u>0</u>
Total emisiones de deuda				<u>35,363,125</u>	<u>55,469,792</u>

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

Notas a los estados financieros consolidados

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:

Saldo al inicio del año	55,469,792
Abono a capital	(20,000,053)
Movimiento neto de intereses	<u>(106,614)</u>
Saldo al final del año	<u>35,363,125</u>

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

(17) Pasivos por arrendamientos

Los pasivos por arrendamientos incluidos en el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2019 se clasifican de la siguiente manera:

Corrientes	798,249
No corrientes	<u>1,603,752</u>
	<u>2,402,001</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:

2019 – Arrendamientos según la NIIF 16

De uno a dos años	915,627
De dos a tres años	860,585
De tres a cuatro años	744,179
De cuatro a cinco años	61,456
Más de cinco años	<u>41,290</u>
Total de pasivos de arrendamientos no descontados	<u>2,623,137</u>

2018 – Arrendamientos operativos según la NIC 17 - Compromisos

Menos de un año	948,942
De uno a cinco años	2,427,757
Más de cinco años	<u>36,127</u>
Total de pasivos de arrendamientos no descontados	<u>3,412,826</u>

Al 31 de diciembre de 2019, el Grupo reconoció en el estado consolidado de resultados, gastos en concepto de intereses por US\$155,443 relacionados a los pasivos por arrendamiento.

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

Notas a los estados financieros consolidados

El total de salidas de efectivo por arrendamientos al 31 de diciembre de 2019 presentado en el estado consolidado de flujo de efectivo fue de US\$929,841.

(18) Capital

Acciones comunes

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

	<u>2019</u>	<u>2018</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 del Grupo.

(19) Dividendos

Los siguientes dividendos fueron declarados y pagados por el Grupo:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Año terminado el 31 de diciembre		
US\$1.11 por cada acción común (2018: US\$1.13)	<u>5,062,690</u>	<u>5,128,783</u>

El 29 de enero de 2020 los siguientes dividendos fueron declarados por los directores, pagaderos durante el año siguiente.

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
US\$1.33 por cada acción común (2019: US\$1.11)	<u>6,036,532</u>	<u>5,062,690</u>

(20) 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>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Primas suscritas, netas de cancelaciones	257,548,056	246,000,466	198,590,390	195,621,294	456,138,446	441,621,760
Cambio en la provisión de riesgo en curso	5,271,545	(5,845,312)	(611,215)	(2,346,768)	4,660,330	(8,192,080)
Cambio en la provisión sobre pólizas de vida individual a largo plazo	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(16,674,358)</u>	<u>(15,934,606)</u>	<u>(16,674,358)</u>	<u>(15,934,606)</u>
Primas brutas ganadas	<u>262,819,601</u>	<u>240,155,154</u>	<u>181,304,817</u>	<u>177,339,920</u>	<u>444,124,418</u>	<u>417,495,074</u>
Menos: primas cedidas a reaseguradores	(141,271,380)	(140,569,808)	(58,459,404)	(65,183,699)	(199,730,784)	(205,753,507)
Cambio en la provisión para riesgo en curso cedida	<u>(8,598,188)</u>	<u>16,507,161</u>	<u>842,924</u>	<u>768,440</u>	<u>(7,755,264)</u>	<u>17,275,601</u>
Primas cedidas	<u>(149,869,568)</u>	<u>(124,062,647)</u>	<u>(57,616,480)</u>	<u>(64,415,259)</u>	<u>(207,486,048)</u>	<u>(188,477,906)</u>
Primas netas ganadas	<u>112,950,033</u>	<u>116,092,507</u>	<u>123,688,337</u>	<u>112,924,661</u>	<u>236,638,370</u>	<u>229,017,168</u>

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

Notas a los estados financieros consolidados

(21) 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>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Reclamos y gastos de ajustes de reclamos	123,573,461	76,477,179	91,540,963	88,649,185	215,114,424	165,126,364
Salvamentos y recuperaciones	(5,281,193)	(5,694,242)	0	0	(5,281,193)	(5,694,242)
Cambios en la provisión para reclamos en trámites a cargo de la aseguradora	<u>(3,352,894)</u>	<u>(10,122,199)</u>	<u>(19,190,247)</u>	<u>6,367,813</u>	<u>(22,543,141)</u>	<u>(3,754,386)</u>
Reclamos y beneficios incurridos	<u>114,939,374</u>	<u>60,660,738</u>	<u>72,350,716</u>	<u>95,016,998</u>	<u>187,290,090</u>	<u>155,677,736</u>
Reaseguro recuperado de los reaseguradores	(67,696,739)	(24,160,652)	(23,947,730)	(26,948,145)	(91,644,469)	(51,108,797)
Cambios en la provisión para siniestros incurridos a cargo de los reaseguradores	<u>1,657,637</u>	<u>4,407,451</u>	<u>15,270,155</u>	<u>(7,322,274)</u>	<u>16,927,792</u>	<u>(2,914,823)</u>
Participación de los reaseguradores en los reclamos y beneficios incurridos	<u>(66,039,102)</u>	<u>(19,753,201)</u>	<u>(8,677,575)</u>	<u>(34,270,419)</u>	<u>(74,716,677)</u>	<u>(54,023,620)</u>
Reclamos netos incurridos	<u>48,900,272</u>	<u>40,907,537</u>	<u>63,673,141</u>	<u>60,746,579</u>	<u>112,573,413</u>	<u>101,654,116</u>
Beneficios por reembolsos y rescates	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>14,376,364</u>	<u>13,345,811</u>	<u>14,376,364</u>	<u>13,345,811</u>
Reclamos y beneficios de los tenedores de pólizas incurridos	<u>48,900,272</u>	<u>40,907,537</u>	<u>78,049,505</u>	<u>74,092,390</u>	<u>126,949,777</u>	<u>114,999,927</u>

(22) Costos de suscripción y de adquisición

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

	<u>Seguros Generales</u>		<u>Seguros de Personas</u>		<u>Total</u>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Comisiones	30,358,358	30,137,383	18,340,170	15,962,245	48,698,528	46,099,628
Impuestos sobre primas	3,959,135	3,690,550	3,661,469	3,158,754	7,620,604	6,849,304
Exceso de pérdidas	4,979,695	13,465,111	3,816,442	3,609,155	8,796,137	17,074,266
Otros costos (ingresos) de suscripción	<u>4,002,532</u>	<u>9,270,523</u>	<u>4,725,729</u>	<u>5,171,710</u>	<u>8,728,261</u>	<u>14,442,233</u>
Total de costos de suscripción y adquisición	<u>43,299,720</u>	<u>56,563,567</u>	<u>30,543,810</u>	<u>27,901,864</u>	<u>73,843,530</u>	<u>84,465,431</u>

(23) Ingreso por comisiones

Los ingresos por comisiones consisten en las primas cedidas en reaseguro que se detallan a continuación:

	<u>Seguros Generales</u>		<u>Seguros de Personas</u>		<u>Total</u>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Comisiones ganadas en Reaseguro	19,051,132	22,370,861	5,172,150	3,971,284	24,223,282	26,342,145
Comisiones ganadas en reaseguros fronting	3,177,839	3,402,839	719,434	525,891	3,897,273	3,928,730
Comisiones por participación en utilidades	<u>1,752,565</u>	<u>1,784,407</u>	<u>1,299,909</u>	<u>725,520</u>	<u>3,052,474</u>	<u>2,509,927</u>
	<u>23,981,536</u>	<u>27,558,107</u>	<u>7,191,493</u>	<u>5,222,695</u>	<u>31,173,029</u>	<u>32,780,802</u>

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

Notas a los estados financieros consolidados

(24) Ingresos financieros, neto

Los ingresos financieros, neto se detallan a continuación:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Ingreso de interés en:		
Cuentas bancarias y de inversión	320,960	380,319
Préstamos y cuentas por cobrar	112,524	94,506
Inversiones a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales	1,720,180	701,545
Inversiones a costo amortizado	13,151,342	11,601,444
Otros activos financieros	542,989	849,386
Dividendos ganados	4,266,626	4,234,007
Ganancias (pérdidas) neta realizada en inversión	1,497,819	(1,506,858)
Cambio neto en el valor razonable de las inversiones a valor razonable a resultados (Nota 8)	4,654,341	(3,772,758)
Amortización de las inversiones en valores	(552,426)	(776,385)
Menos:		
Intereses sobre obligaciones financieras	(1,736,667)	(2,517,465)
Gastos financieros y de inversiones	(579,848)	(618,139)
Intereses por arrendamientos (Nota 17)	(155,443)	0
Cambio neto en las pérdidas crediticias esperadas	921,809	(767,601)
	<u>24,164,206</u>	<u>7,902,001</u>

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

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Ganancias (pérdidas) por descarte de mobiliario y equipo	54,004	(87,409)
Ingresos por alquiler de bienes inmuebles	70,283	62,385
Ganancia (pérdidas) varias	836,798	(299,266)
	<u>961,085</u>	<u>(324,290)</u>

(26) Gastos de personal

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Salarios y/o remuneraciones	21,365,319	19,316,195
Bonificaciones y participación de utilidades	6,015,650	4,802,935
Prestaciones laborales	3,496,362	3,601,766
Indemnizaciones	162,693	457,978
Seguros de vida y colectivo del personal	878,100	907,960
Gastos de viajes	215,823	207,806
Cursos y seminarios	398,873	231,757
Uniformes y atenciones al personal	1,228,504	1,158,777
	<u>33,761,324</u>	<u>30,685,174</u>

Al 31 de diciembre de 2019, el Grupo mantiene un total de 923 (2018: 964) colaboradores permanentes.

Notas a los estados financieros consolidados

(27) 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 del Grupo a emitir y vender hasta 200,000 acciones comunes sin valor nominal, al precio, forma de pago y otras condiciones que estime conveniente 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 2019, los ejecutivos de ASSA Compañía de Seguros, S. A. han ejercido 136,608 (2018: 130,125) opciones adjudicadas de un total de 157,607 opciones ejercibles (2018: 157,607 opciones ejercibles). Estos colaboradores tienen un período de hasta 10 años a partir de la fecha del inicio 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 110,000 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 cinco partidas de 15% los primeros tres años, 25% el cuarto año y 30% el quinto año ejercibles hasta por un período de diez años a partir de la fecha de cada adjudicación. Al 31 de diciembre de 2019, se celebraron contratos de atribución con colaboradores bajo este programa por 90,055 opciones. Al 31 de diciembre de 2019 se han ejercido un total de 10,677 opciones (2018: 6,211 opciones) de 30,403 opciones adjudicadas (2018: 16,384 opciones ejercibles).

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 cinco partidas de 15% los primeros tres años, 25% el cuarto año y 30% el quinto año. Bajo esta modalidad, el Grupo otorga la adjudicación sin requerir un aporte por parte del participante. Al 31 de diciembre de 2019, se celebraron contratos de atribución de concesiones por 30,610 (2018: 9,294) acciones y se han adjudicado y ejercidas un total de 8,432 acciones (2018: 4,292 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.

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

Notas a los estados financieros consolidados

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 el Grupo a la fecha de otorgamiento de la opción. El rendimiento anual de la acción considera el dividendo pagado por acción durante el último año entre el precio de la acción a la fecha de concesión.

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	<u>150,000</u>	Igual que el anterior	5 años
Total de opciones de acciones	<u><u>350,000</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

	2019		2018	
	Número de opciones	Precio de ejercicio promedio ponderado	Número de opciones	Precio de ejercicio promedio ponderado
Existentes al inicio del año	29,005	79	43,440	73
Ejercidas durante el año	<u>(6,483)</u>	61	<u>(14,435)</u>	79
Existentes al final del año	<u><u>22,522</u></u>		<u><u>29,005</u></u>	
Susceptible de ejercicio al final del año	<u><u>22,522</u></u>		<u><u>29,005</u></u>	

Plan 2015 – 2020

	2019		2018	
	Número de opciones	Precio de ejercicio promedio ponderado	Número de opciones	Precio de ejercicio promedio ponderado
Existentes al inicio del año	110,388	79	74,914	73
Ejercidas durante el año	<u>(8,606)</u>	87	<u>(6,623)</u>	79
Concedidas durante el año	<u>55,802</u>	82	<u>42,097</u>	79
Existentes al final del año	<u><u>157,184</u></u>		<u><u>110,388</u></u>	
Susceptible de ejercicio al final del año	<u><u>19,277</u></u>		<u><u>11,178</u></u>	

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

Notas a los estados financieros consolidados

(28) Gastos de ventas

Los gastos de ventas se detallan de la siguiente manera:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Atenciones a corredores	1,104,183	693,657
Atenciones a clientes	283,240	313,079
Publicidad	1,283,561	1,398,083
Patrocinios	108,770	141,690
Donaciones	333,081	344,345
	<u>3,112,835</u>	<u>2,890,854</u>

(29) Gastos generales y administrativos

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Reparación y mantenimiento de edificios	778,387	606,128
Reparación y mantenimiento de mobiliario y equipos	296,285	321,153
Reparación y mantenimiento de equipo rodante	289,195	289,759
Reparación y mantenimiento de equipo de TI	302,452	427,061
Mantenimiento de licencias de software	936,231	1,219,394
Telecomunicaciones y enlaces	1,011,281	791,207
Luz, agua y otros servicios básicos	581,047	548,126
Porte postal e impuesto	703,179	937,974
Cuotas y suscripciones	423,008	332,397
Servicios profesionales y gastos legales	2,495,250	2,900,424
Alquiler de edificios y equipos	620,506	1,573,037
Seguros	112,862	77,870
Dietas a directores	297,903	288,490
Servicio de cobranza	1,566,527	1,363,834
Misceláneos	1,650,418	1,978,774
	<u>12,064,531</u>	<u>13,655,628</u>

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

Notas a los estados financieros consolidados

(30) Impuesto sobre la renta

La tasa de impuestos sobre la renta (ISR) aplicable para las compañías en Panamá es de 25% (igual en 2018) y para las subsidiarias en El Salvador es de 30% (igual en 2018).

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de las compañías en Panamá están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por lo últimos tres años, según regulaciones fiscales vigentes, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2019. 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%).

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 está en trámite ante la Dirección General de Ingresos (DGI) para la no aplicación del Cálculo Alternativo del Impuesto sobre la Renta (CAIR), con el propósito de pagar su impuesto sobre la renta con base en el método ordinario de cálculo.

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	<u>34,230,436</u>	<u>19,363,290</u>
Impuesto sobre la renta utilizando las tasas de impuesto domésticas corporativas	9,302,837	4,967,684
Costos y gastos no deducibles	12,945,060	17,149,495
Ingresos exentos y no gravables de impuestos	(20,201,405)	(19,157,199)
Cambio en diferencias temporales	<u>(125,476)</u>	<u>(405,913)</u>
Total de impuesto sobre la renta	<u>1,921,016</u>	<u>2,554,067</u>
Tasa de impuesto efectiva promedio	<u>5.61%</u>	<u>13.19%</u>

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

<u>Impuesto diferido activo</u>	<u>2019</u>		<u>2018</u>	
	<u>Diferencias temporales</u>	<u>Impuesto diferido</u>	<u>Diferencias temporales</u>	<u>Impuesto diferido</u>
Provisión para primas no devengadas	2,930,594	879,178	2,586,679	776,004
Provisión para pérdidas crediticias esperadas	372,349	111,705	204,906	61,472
Plan de acciones	1,385,975	346,494	1,844,457	461,114
Activo fijo	860,390	258,117	0	0
Reservas laborales	315,766	94,730	253,287	75,986
Otras provisiones y estimaciones	698,694	209,608	405,449	121,635
	<u>6,563,768</u>	<u>1,899,832</u>	<u>5,294,778</u>	<u>1,496,211</u>

<u>Impuesto diferido pasivo</u>	<u>2019</u>		<u>2018</u>	
	<u>Diferencias temporales</u>	<u>Impuesto diferido</u>	<u>Diferencias temporales</u>	<u>Impuesto diferido</u>
Provisión para primas no devengadas	<u>(1,450,241)</u>	<u>(278,145)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Saldo al inicio del año	1,496,211	1,090,298
Primas no devengadas	103,175	358,541
Pérdidas crediticias esperadas	50,233	30,656
Plan de acciones	(114,620)	142,783
Activos fijos	11,358	0
Reservas laborales	18,743	121,627
Otras provisiones y estimaciones	56,587	(4,440)
Impuesto sobre la renta diferido, neto al final del año	<u>1,621,687</u>	<u>1,496,211</u>

Impuesto diferido pasivo no reconocido

Al 31 de diciembre de 2019, el Grupo determinó un impuesto diferido pasivo por US\$9,632,180 (2018: US\$7,211,118) derivado de diferencias temporales relacionadas a su inversión en subsidiarias; es decir, sobre dividendos futuros. No obstante, el pasivo no fue reconocido en libros considerando que la controladora administra la política de dividendos de las subsidiarias y por lo tanto, es capaz de ejercer control sobre el momento en que se producirá la reversión de la diferencia temporaria. La Administración estima que dicha diferencia no revertirá en futuro previsible.

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

Notas a los estados financieros consolidados

(31) Participación no controladora

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

<u>Subsidiaria</u>	<u>% de la participación no controladora</u>		<u>2019</u>	<u>2018</u>
	<u>2019</u>	<u>2018</u>		
ASSA Compañía de Seguros, S. A. (El Salvador)	1%	1%	<u>284,675</u>	<u>268,594</u>
			<u>284,675</u>	<u>268,594</u>

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Saldo al inicio del año	268,594	255,472
Participación en la utilidad neta	<u>16,081</u>	<u>13,122</u>
Total al final del año	<u>284,675</u>	<u>268,594</u>

(32) Compromisos y contingencias

Dentro del curso normal de los negocios, el Grupo está involucrado en varias reclamaciones legales para las cuales se mantiene una provisión de US\$4,694,584 (2018: US\$2,701,446). La Administración, en consideración a la opinión de los asesores legales, estima que estas demandas no tienen mérito y que el Grupo prevalecerá en la defensa de estos casos.

Notas a los estados financieros consolidados

(33) 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 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 2019:									
Activos financieros medidos a valor razonable									
Acciones patrimoniales	8,629,865	77,999,070	-	-	86,628,935	9,062,185	5,678,100	71,888,650	86,628,935
Bonos de gobierno	0	431,623	-	-	431,623	431,623	-	-	431,623
Bonos privados	10,476,664	45,860,335	-	-	56,336,999	5,333,574	51,003,425	-	56,336,999
Fondos de inversiones	41,264,099	0	-	-	41,264,099	4,858,500	30,418,097	5,987,502	41,264,099
	<u>60,370,628</u>	<u>124,291,028</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>184,661,656</u>				
Activos financieros no medidos a valor razonable									
Efectivo y equivalentes de efectivo disponibles	-	-	42,445,617	-	42,445,617	-	-	-	-
Cuentas por cobrar de seguros y otras	-	-	164,773,455	-	164,773,455	-	-	-	-
Bonos de gobierno	-	-	90,594,801	-	90,594,801	91,744,680	3,806,779	-	95,551,459
Bonos privados	-	-	35,509,839	-	35,509,839	-	35,602,737	-	35,602,737
Fondos de inversiones	-	-	1,960,324	-	1,960,324	-	1,940,746	-	1,940,746
Depósitos a plazo	-	-	135,610,921	-	135,610,921	-	134,013,778	-	134,013,778
Letras del tesoro	-	-	1,599,426	-	1,599,426	-	1,613,558	-	1,613,558
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>472,494,383</u>	<u>-</u>	<u>472,494,383</u>				
Pasivos financieros no medidos a valor razonable									
Reaseguro por pagar	-	-	-	57,950,142	57,950,142	-	-	-	-
Cuentas por pagar de seguros y otros	-	-	-	82,522,317	82,522,317	-	-	-	-
Pasivos financieros	-	-	-	35,363,125	35,363,125	-	-	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>175,835,584</u>	<u>175,835,584</u>				
Al 31 de diciembre de 2018:									
Activos financieros medidos a valor razonable									
Acciones patrimoniales	7,425,150	77,563,781	-	-	84,988,931	7,739,990	2,000,000	75,248,941	84,988,931
Bonos de gobierno	770,275	365,213	-	-	1,135,488	1,135,488	-	-	1,135,488
Bonos privados	9,645,039	14,159,013	-	-	23,804,052	12,496,248	11,307,804	-	23,804,052
Fondos de inversiones	28,932,441	0	-	-	28,932,441	1,106,051	23,635,473	4,190,917	28,932,441
	<u>46,772,905</u>	<u>92,088,007</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>138,860,912</u>				
Activos financieros no medidos a valor razonable									
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	-	47,786,754	-	47,786,754	-	-	-	-
Cuentas por cobrar de seguros y otras, neto	-	-	166,004,665	-	166,004,665	-	-	-	-
Bonos de gobierno	-	-	113,724,811	-	113,724,811	111,260,929	1,136,205	-	112,397,134
Bonos privados	-	-	41,704,817	-	41,704,817	-	37,914,861	-	37,914,861
Depósitos a plazo	-	-	122,271,115	-	122,271,115	-	124,334,520	-	124,334,520
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>491,492,162</u>	<u>-</u>	<u>491,492,162</u>				
Pasivos financieros no medidos a valor razonable									
Reaseguro por pagar	-	-	-	68,537,468	68,537,468	-	-	-	-
Cuentas por pagar de seguros y otros	-	-	-	75,748,096	75,748,096	-	-	-	-
Pasivos financieros	-	-	-	55,469,792	55,469,792	-	-	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>199,755,356</u>	<u>199,755,356</u>				

Notas a los estados financieros consolidados

(b) Medición de valores razonables

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

(c) 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, utilizando múltiplos de indicadores relevantes por industrias y en algunos casos, ajustado por riesgos 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%. (Igual: 2018). Restricción de 10% a 20% por liquidez. (Igual: 2018). 	<p>El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) si:</p> <ul style="list-style-type: none"> La tasa de descuento de flujos futuros de dividendos fuera mayor (menor); la tasa de crecimiento anual de ingreso fuera mayor (menor); la perpetuidad fuera mayor (menor).
Instrumentos de deuda	Flujos de efectivo descontados a la tasa de rendimiento, según curva país.	No aplica.	No aplica.

(d) 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>2019</u>	<u>2018</u>
Saldo al inicio del año	67,982,767	64,645,885
Total de (pérdidas) ganancias:		
En otros resultados integrales	0	(3,092,117)
Compras	5,987,502	0
Transferidos hacia nivel 3	<u>3,905,883</u>	<u>6,428,999</u>
Saldos al final del año	<u><u>77,876,152</u></u>	<u><u>67,982,767</u></u>

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

Notas a los estados financieros consolidados

(e) 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>
31 de diciembre de 2019		
Variación de la perpetuidad (movimiento 50 bp)	<u>907,128</u>	<u>(789,939)</u>
31 de diciembre de 2018		
Variación de la perpetuidad (movimiento 50 bp)	<u>11,187,914</u>	<u>(14,888,454)</u>

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

Adicionalmente, las subsidiarias de seguros del Grupo están sujetas a las regulaciones de la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá y la Superintendencia del Sistema Financiero de la República de El Salvador, las cuales han girado normas relacionadas a los riesgos de liquidez, crédito y niveles de capitalización, entre otros. A continuación se detallan los tipos de riesgos que monitorea el Grupo:

(a) *Riesgo de crédito*

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Pérdidas crediticias en cuentas por cobrar (Nota 7)	1,181,058	(2,062,867)
Pérdidas crediticias en inversiones a costo amortizado (Nota 8, 24)	(971,720)	592,268
Pérdidas crediticias en inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (Nota 8,24)	49,911	175,333
	<u>259,249</u>	<u>(1,295,266)</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>2019</u>	<u>2018</u>
Centroamérica y el Caribe:		
Panamá	136,077,196	143,630,965
El Salvador	18,111,427	18,221,057
Islas Caimán	228,062	0
Bermudas	1,973,262	2,012,329
Otras	117,504	0
Norteamérica	5,302,805	4,366,234
Suramérica	5,628	5,628
Europa	9,118,670	2,748,493
	<u>170,934,554</u>	<u>170,984,706</u>
Menos:		
Provisión para pérdidas crediticias esperadas	(6,161,099)	(4,980,041)
	<u>164,773,455</u>	<u>166,004,665</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>2019</u>			
	<u>Gobierno</u>	<u>Diversos</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Provisión</u>
De 0 – 90 días	15,557,446	111,989,266	127,546,712	(3,845,376)
De 91- 180 días	1,905,329	4,902,386	6,807,715	(7,142)
Más de 181 días	18,958,532	9,497,042	28,455,574	(2,308,581)
	<u>36,421,307</u>	<u>126,388,694</u>	<u>162,810,001</u>	<u>(6,161,099)</u>
Buckets de medición de incumplimiento:	<u>2018</u>			
	<u>Gobierno</u>	<u>Diversos</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Provisión</u>
De 0 – 90 días	16,857,148	117,771,124	134,628,272	(3,112,018)
De 91- 180 días	1,338,084	4,817,115	6,155,199	(538,826)
Más de 181 días	14,922,372	7,500,935	22,423,307	(1,329,197)
	<u>33,117,604</u>	<u>130,089,174</u>	<u>163,206,778</u>	<u>(4,980,041)</u>

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

Notas a los estados financieros consolidados

Inversiones

La exposición al riesgo de crédito de los instrumentos de deuda 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>2019</u>	<u>2018</u>
Centroamérica y el Caribe:		
Panamá	342,874,723	346,427,371
Costa Rica	15,984,639	10,785,213
Nicaragua	3,460,000	2,500,000
El Salvador	24,740,727	23,103,140
Guatemala	0	1,002,829
Norteamérica	29,990,763	16,060,971
Suramérica	5,227,698	7,300,360
Europa	<u>27,658,417</u>	<u>12,883,585</u>
	449,936,967	420,063,469
Menos:		
Provisión para pérdidas crediticias esperadas	<u>(888,590)</u>	<u>(1,860,310)</u>
	<u>449,048,377</u>	<u>418,203,159</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 del Grupo que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez; límites de composición de financiamiento; límites de apalancamiento; y límites de plazo.

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

El siguiente cuadro detalla los activos financieros, pasivos financieros, pasivos de contratos de seguro y activos de reaseguro del Grupo agrupados por sus vencimientos remanentes con respecto a la fecha de vencimiento contractual o estimada para los contratos de seguros:

	Valor en libros	Monto bruto nominal (salidas)/ entradas	Hasta 1 Año	De 1 a 5 años	Más de 5 años
31 de diciembre de 2019					
Pasivos financieros					
Provisión de reclamos en trámite	97,910,295	97,910,295	97,910,295	0	0
Reaseguros por pagar	57,950,142	57,950,142	57,950,142	0	0
Cuentas por pagar de seguros y otras	81,188,744	81,188,744	81,188,744	0	0
Obligaciones financieras	<u>35,363,125</u>	<u>36,203,125</u>	<u>36,203,125</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>272,412,306</u>	<u>273,252,306</u>	<u>273,252,306</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Activos financieros					
Efectivo y equivalentes de efectivo	42,445,617	42,445,617	42,445,617	0	0
Cuentas por cobrar de seguros y otras	164,773,455	164,773,455	164,773,455	0	0
Inversiones	449,048,377	525,158,294	185,327,169	216,684,901	123,146,224
Activos por reaseguros	<u>49,801,126</u>	<u>49,801,126</u>	<u>48,801,126</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>706,068,575</u>	<u>782,178,492</u>	<u>442,347,367</u>	<u>216,684,901</u>	<u>123,146,224</u>
31 de diciembre de 2018					
Pasivos financieros					
Provisión de reclamos en trámite	120,721,176	120,721,176	120,721,176	0	0
Reaseguros por pagar	68,537,468	68,537,468	68,537,468	0	0
Cuentas por pagar de seguros y otras	75,788,096	75,788,096	75,788,096	0	0
Pasivos financieros	<u>55,469,792</u>	<u>56,042,708</u>	<u>56,042,708</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>320,516,532</u>	<u>321,089,448</u>	<u>321,089,448</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Activos financieros					
Efectivo y equivalentes de efectivo	47,786,754	47,786,754	47,786,754	0	0
Cuentas por cobrar de seguros y otras	166,004,665	166,004,665	166,004,665	0	0
Inversiones	418,203,159	489,260,813	191,382,722	135,938,512	161,939,579
Activos por reaseguro	<u>66,296,720</u>	<u>66,296,720</u>	<u>66,296,720</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>698,291,298</u>	<u>769,348,952</u>	<u>471,470,861</u>	<u>135,938,512</u>	<u>161,939,579</u>

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

(c) *Riesgo de mercado*

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

Administración de Riesgo de Mercado

La administración de este riesgo es supervisada por el Comité Directivo que se reúne semanalmente. Se presentan informes regulares que detallan tasas, vencimiento y montos de depósitos e instrumentos financieros dentro del portafolio de inversiones. De realizarse alguna inversión mayor a US\$1,000,000, esta se debe presentar al Comité de Inversiones, la cual se reúne trimestralmente, para su aprobación. Sustancialmente todos los activos y pasivos están denominados en dólares de los Estados Unidos de América.

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

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

31 de diciembre de 2019	Hasta 1 año	1-5 años	Más de 5 años	Total
Activos				
Cuentas bancarias que generan intereses	31,427,285	0	0	31,427,285
Inversiones que generan intereses	40,279,756	184,200,314	98,800,980	323,281,050
Total de los activos que generan intereses	71,707,041	184,200,314	98,800,980	354,708,335
Pasivos				
Pasivos financieros	35,363,125	0	0	35,363,125
31 de diciembre de 2018	Hasta 1 año	1-5 años	Más de 5 años	Total
Activos				
Cuentas bancarias que generan intereses	32,639,257	0	0	32,639,257
Inversiones que generan intereses	68,388,584	94,861,429	139,390,270	302,640,283
Total de los activos que generan intereses	101,027,841	94,861,429	139,390,270	335,279,540
Pasivos				
Pasivos financieros	55,469,792	0	0	55,469,792

(d) *Marco regulatorio*

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

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

(e) *Gestión de activos y pasivos*

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

El principal riesgo que enfrenta el Grupo, debido a la naturaleza de sus inversiones y de sus pasivos, es el riesgos de tasa de interés. El Grupo gestiona estas posiciones dentro de un marco de gestión de activos y pasivos desarrollado para lograr retornos de inversión a largo plazo por encima 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.

Notas a los estados financieros consolidados

(35) Estimaciones contables críticas, juicios en la aplicación de políticas contables y administración de los riesgos de seguros

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

(a) Presunciones y estimación de las incertidumbres

(i) Pérdidas por deterioro sobre primas y otras cuentas por cobrar

El Grupo revisa sus portafolios de primas y otras cuentas por cobrar para evaluar el deterioro por lo menos en una base trimestral. Al determinar si una pérdida por deterioro debe ser registrada en el estado consolidado de resultados, el Grupo toma decisiones en cuanto a si existe una 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 por 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.

(iii) Deterioro en inversiones en valores

El Grupo 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.

(ii) Impuestos sobre la renta

El Grupo está sujeto a impuestos sobre la renta en varias jurisdicciones. Se requieren estimados significativos 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.

(iii) Reclamos y beneficios de los tenedores de pólizas

Seguros General

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

Notas a los estados financieros consolidados

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.

Contratos de seguros general-responsabilidades generales

Características del producto

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

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

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 en estos daños.

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

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

Contratos de seguros de personas

Características del producto

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

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

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

El cálculo de la provisión se ha hecho utilizando tasas de interés entre el 3.5% y el 5.5% al igual que en años anteriores.

(b) Estrategia de reaseguro

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

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

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

Estrategia de suscripción

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

Exposición relacionada con eventos catastróficos

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

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

Exposición a límites de pérdida no lineales (stop loss non-linearities)

Las políticas del Grupo para mitigar la exposición al riesgo incluye la utilización de características de límites de pérdidas (stop loss) y excesos de pérdidas contra algunos riesgos de seguro.

Riesgo de liquidez

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

Riesgo de reaseguro

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

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

El propósito es el de procurar que sólo aquellos reaseguradores o corredores de reaseguros que gocen de condiciones mínimas de solvencias, experiencias y profesionalismo actúen como reaseguradoras del Grupo en la cesión de reaseguros.

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 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). El Grupo también se expone al riesgo de acciones deshonestas por los tenedores de pólizas.

El riesgo de suscripción es el riesgo de que el Grupo no cargue en las primas los valores apropiados para los diferentes riesgos asegurados. El riesgo en cualquier póliza variará 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. El Grupo por lo tanto monitorea y reacciona a los cambios en el ambiente general económico y comercial en que opera.

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

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

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

La actividad primaria de seguro que lleva a cabo el Grupo asume el riesgo de pérdidas de personas o de organizaciones que están directamente sujetas al riesgo. Tales riesgos pueden estar relacionados con las propiedades, las obligaciones, vida, salud y accidentes, financieros u otros riesgos que pueden originarse de un evento asegurable. Como tal el Grupo está expuesto a la incertidumbre que rodea la oportunidad y severidad de los reclamos cubiertos por los contratos. El Grupo también está expuesto al riesgo de mercado a través de sus actividades de seguro y de inversión.

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

(36) 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 principalmente reguladas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros. En abril de 2012 entró a regir la ley No. 12 del 3 de abril de 2012 que regula la actividad de seguros.

(b) Reserva de Insuficiencia de Primas

Mediante el Acuerdo No. 4 del 06 de septiembre de 2016, la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá dispone valuar y constituir una Reserva de Insuficiencia de Primas que complemente a la Reserva de Riesgo en Curso en la medida en que esta última no sea suficiente para reflejar la valoración de todos los riesgos y gastos a cubrir por la Compañía, correspondientes al período de cobertura no transcurrido a la fecha de cálculo.

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

(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.

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

(a) *Código de Comercio*

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

(b) *Ley de Sociedades de Seguros*

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

(c) *Reglamento de la Ley de Sociedades de Seguros*

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

Notas a los estados financieros consolidados

- (d) *Ley de Supervisión y Regulación del Sistema Financiero*
Según el artículo 2 de la Ley de Sociedades de Seguro, el ente encargado de la Vigilancia y Fiscalización de las Sociedades de Seguro en El Salvador es la Superintendencia del Sistema Financiero, ente regulado por la Ley de Supervisión y Regulación del Sistema Financiero, de acuerdo al Decreto Legislativo N° 592 del 14 de febrero de 2011.
- (e) *Ley de Protección al Consumidor*
La protección los derechos de los consumidores a fin de procurar el equilibrio, certeza y seguridad jurídica en sus relaciones con los proveedores, en este caso proveedores de seguros, están regulados en El Salvador por la Ley de Protección al Consumidor, según Decreto Legislativo N° 776 del 31 de agosto de 2005 y reformado por el Decreto N° 1017 del 30 de marzo del 2006, Publicado en el D.O. N° 88, Tomo 371 del 16 de mayo del 2006.
- (f) *Reglamento de la Ley de Protección al Consumidor*
Este Reglamento tiene por objeto la ejecución y desarrollo de las disposiciones contenidas en la Ley de Protección al Consumidor de acuerdo al Decreto Ejecutivo N° 52 del 12 de mayo de 2006.
- (g) *Precios de transferencia*
Decreto No. 233 del 29 de diciembre de 2009 de las reformas al Código Tributario, Conforme al Artículo 124-A, establece que los contribuyentes que celebren operaciones con partes relacionados constituidos o ubicados en países, estados o territorios con regímenes fiscales preferentes, de baja o nula tributación o paraísos fiscales durante un ejercicio fiscal, y tales operaciones ya sea en forma individual o conjunta sean iguales o superiores a (US\$571,429), deberán presentar un Informe de las operaciones que ejecute, a través de los formularios que proporcione la Administración Tributaria con los requisitos y especificaciones técnicas que ésta disponga para tal efecto. Dentro de los tres primeros meses siguientes de finalizado el ejercicio fiscal correspondiente.

(37) Hechos posteriores

En diciembre de 2019, se reportó la aparición de una nueva cepa de coronavirus denominada Covid-19, la cual se ha extendido como pandemia entre la población mundial durante el primer trimestre de 2020. Ya se han reportado casos de esa pandemia en Centroamérica, situación que está afectando la mayoría de las actividades económicas. Esta situación podría disminuir significativamente la actividad económica del Grupo y afectar negativamente la situación financiera consolidada, el desempeño financiero consolidado y los flujos de efectivo consolidados en el futuro. En la actualidad, no es posible determinar ni cuantificar el efecto que tal evento subsecuente puede producir en el Grupo, ya que dependerá de desarrollos futuros a nivel internacional, los cuales son inciertos y no se pueden predecir.