

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

**Estados Financieros Separados**

31 de diciembre de 2020

(Con el informe de los Auditores Independientes)

---

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

Índice del contenido

Informe de los Auditores Independientes

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





## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

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

### *Opinión*

Hemos auditado los estados financieros separados de ASSA Compañía de Seguros, S. A. (“la Compañía”), que comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2020, los estados separados de resultados, otros resultados integrales, cambios en el patrimonio, y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros separados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera no consolidada de la Compañía al 31 de diciembre de 2020, y su desempeño financiero no consolidado y sus flujos de efectivo no consolidados por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

### *Base de la Opinión*

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

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

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

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

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

### *Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros Separados*

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

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

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error de importancia relativa en los estados financieros separados, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error de importancia relativa debido a fraude es más elevado que en el caso de un error de importancia relativa debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la evasión del control interno.
- Obtenemos entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la administración.
- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización, por la administración, de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre de importancia relativa relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre de importancia relativa, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros separados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que modifiquemos nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras pueden causar que la Compañía deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros separados, incluyendo la información revelada, y si los estados financieros separados representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logran una presentación razonable.

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

KPMG

Panamá, República de Panamá  
6 de abril de 2021

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

**Estado separado de situación financiera**

Al 31 de diciembre de 2020

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

<b><u>Activos</u></b>	<b><u>Nota</u></b>	<b><u>2020</u></b>	<b><u>2019</u></b>
Efectivo y equivalentes de efectivo	4, 5	21,407,819	32,591,777
Inversiones, neto	4, 7, 32	484,785,489	424,569,756
Cuentas por cobrar de seguros y otras, neto	4, 6, 32	138,121,463	147,253,498
Inversiones en subsidiarias	4, 8	32,442,369	32,442,369
Activos por reaseguro	13	133,990,197	87,248,861
Depósitos de reaseguros de exceso de pérdida	4	818,394	892,481
Inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	9	32,878,736	33,042,435
Activos por derecho de uso, neto	10	700,569	1,506,840
Impuesto sobre la renta diferido	29	417,914	346,494
Activos intangibles y plusvalía	11	82,184,830	86,456,899
Otros activos	12	6,756,031	8,135,538
<b>Total de activos</b>		<b><u>934,503,811</u></b>	<b><u>854,486,948</u></b>

*Las notas en las páginas 10 a la 87 son parte integral de estos estados financieros separados.*

<b><u>Pasivos</u></b>	<b><u>Nota</u></b>	<b><u>2020</u></b>	<b><u>2019</u></b>
Provisiones sobre contratos de seguros			
Riesgo en curso		120,505,354	122,508,221
Reclamos en trámite	30	123,747,729	66,293,764
Sobre pólizas de vida individual a largo plazo		<u>260,024,371</u>	<u>244,446,587</u>
	13	<u>504,277,454</u>	<u>433,248,572</u>
Reaseguro por pagar	4	46,774,329	49,888,666
Cuentas por pagar de seguros y otras	14	71,586,905	75,798,219
Pasivos financieros	15	35,287,773	35,363,125
Pasivos por arrendamiento	16	741,182	1,569,343
Impuesto sobre la renta por pagar		<u>1,610,093</u>	<u>1,294,839</u>
<b>Total de pasivos</b>		<u>660,277,736</u>	<u>597,162,764</u>
<b><u>Patrimonio</u></b>			
Acciones comunes	17	20,351,320	20,351,320
Pagos basados en acciones		3,281,326	3,016,499
Reservas		105,896,247	110,648,367
Utilidades no distribuidas disponibles		<u>144,697,182</u>	<u>123,307,998</u>
<b>Total del patrimonio</b>		<u>274,226,075</u>	<u>257,324,184</u>
Compromisos y contingencias	30		
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>		<u>934,503,811</u>	<u>854,486,948</u>

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

**Estado separado de resultados**

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2020

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Nota</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Primas suscritas de seguro directo, netas de cancelaciones	4, 19	387,745,178	401,902,233
Primas suscritas de reaseguro asumido, netas de cancelaciones	4, 19	2,738,813	13,355,998
Primas suscritas cedidas a reaseguradores	4, 19	<u>(177,811,140)</u>	<u>(181,362,779)</u>
<b>Primas netas retenidas</b>		<u>212,672,851</u>	<u>233,895,452</u>
Cambio en la provisión para riesgo en curso	19	2,002,867	6,918,500
Cambio en la provisión sobre pólizas de vida individual a largo plazo	19	(15,577,784)	(16,719,724)
Cambio en la participación de los reaseguradores en la provisión para riesgo en curso	19	<u>3,369,227</u>	<u>(9,624,471)</u>
<b>Primas netas ganadas</b>		<u>202,467,161</u>	<u>214,469,757</u>
Ingresos por comisiones	4, 22	24,900,928	28,920,071
Ingresos financieros, neto	4, 23	23,678,357	24,754,595
Otros ingresos (gastos) de operaciones, neto	24	<u>26,118</u>	<u>276,304</u>
<b>Ingresos, neto</b>		<u>251,072,564</u>	<u>268,420,727</u>
Reclamos incurridos	4, 20	(178,357,451)	(175,763,106)
Participación de los reaseguradores en los reclamos y beneficios incurridos	4, 20	83,595,215	73,629,025
Beneficios por reembolsos y rescates	4, 20	<u>(11,222,105)</u>	<u>(14,376,364)</u>
<b>Reclamos y beneficios netos incurridos por asegurados</b>		<u>(105,984,341)</u>	<u>(116,510,445)</u>
Costos de suscripción y adquisición	4, 21	(59,888,795)	(66,792,742)
Provisión para cuentas por cobrar de seguros	6, 32	<u>(3,661,950)</u>	<u>(1,275,721)</u>
<b>Resultados de las operaciones de seguros</b>		<u>81,537,478</u>	<u>83,841,819</u>
Gastos administrativos			
Gastos de personal	4, 25	(28,769,559)	(30,279,686)
Gastos de ventas	27	(1,253,487)	(2,376,055)
Gastos administrativos	4, 28	(10,523,735)	(9,257,183)
Gastos de depreciación	9	(3,224,636)	(2,650,977)
Gasto de amortización de activos intangibles	11	(4,272,071)	(3,934,183)
Gastos de depreciación por derecho de uso	10	<u>(433,081)</u>	<u>(641,600)</u>
<b>Total de gastos administrativos</b>		<u>(48,476,569)</u>	<u>(49,139,684)</u>
<b>Resultado antes del impuesto sobre la renta</b>		33,060,909	34,702,135
Gasto de impuesto:			
Corriente		(1,454,351)	(1,323,484)
Diferido		<u>71,420</u>	<u>(114,620)</u>
<b>Total de impuesto sobre la renta</b>	29	<u>(1,382,931)</u>	<u>(1,438,104)</u>
<b>Utilidad neta</b>		<u>31,677,978</u>	<u>33,264,031</u>

Las notas en las páginas 10 a la 87 son parte integral de estos estados financieros separados.

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

**Estado separado de otros resultados integrales**

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2020

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Nota</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
<b>Utilidad neta del período</b>		<u>31,677,978</u>	<u>33,264,031</u>
<b>Otros resultados integrales:</b>			
<b>Partidas que pudiesen ser reclasificadas a resultados</b>			
Cambio al valor razonable de instrumentos financieros medidos en otros resultados integrales	7	6,747,637	2,866,179
Cambio neto en el valor de las pérdidas crediticias esperadas en inversiones e impuesto diferido	7, 14, 29	<u>472,918</u>	<u>(1,076,074)</u>
Total de partidas que pueden reclasificarse al estado de resultados separado en períodos posteriores		<u>7,220,555</u>	<u>1,790,105</u>
<b>Partidas que no pudiesen ser reclasificadas a resultados</b>			
Cambio al valor razonable de instrumentos de patrimonio medidos en otros resultados integrales	7	<u>(16,224,937)</u>	<u>4,677,598</u>
Total de partidas que pueden reclasificarse al estado de resultados separado en períodos posteriores		<u>(16,224,937)</u>	<u>4,677,598</u>
<b>Total otras (pérdidas) ganancias utilidades integrales</b>		<u>(9,004,382)</u>	<u>6,467,703</u>
<b>Total de resultados integrales del período</b>		<u><u>22,673,596</u></u>	<u><u>39,731,734</u></u>

*Las notas en las páginas 10 a la 87 son parte integral de estos estados financieros separados.*

**Estado separado de cambios en el patrimonio**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Atribuible a la participación controladora								
	Reservas de capital								
	Nota	Acciones comunes	Pagos basados en acciones	Ganancia o (pérdida) no realizada en inversiones	Reserva legal	Reserva de riesgos catastróficos y/o de contingencia y previsión para desviaciones estadísticas	Total de reservas	Utilidades no distribuidas disponibles	Total del patrimonio
<b>Saldo al 1 de enero de 2019</b>		20,351,320	2,572,903	28,866,281	32,956,227	40,726,053	102,548,561	96,714,078	222,186,862
<b>Resultados integrales</b>									
Utilidad neta		0	0	0	0	0	0	33,264,031	33,264,031
Otras utilidades integrales									
Cambio neto en el valor razonable de activos financieros medidos en otros resultados integrales	7	0	0	3,375,818	0	0	3,375,818	0	3,375,818
Cambio neto en el valor de las pérdidas esperadas en inversiones		0	0	49,911	0	0	49,911	0	49,911
Ganancia por venta de inversiones		0	0	0	0	0	0	3,329,448	3,329,448
Impuesto en venta		0	0	0	0	0	0	(287,474)	(287,474)
Otras utilidades integrales		0	0	3,425,729	0	0	3,425,729	3,041,974	6,467,703
<b>Total de resultados integrales</b>		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3,425,729</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3,425,729</u>	<u>36,306,005</u>	<u>39,731,734</u>
<b>Transacciones con propietarios directamente registradas en patrimonio</b>									
<b>Contribuciones de y distribuciones a los accionistas</b>									
Pagos basados en acciones	26	0	443,596	0	0	0	0	0	443,596
Dividendos declarados	18	0	0	0	0	0	0	(5,038,008)	(5,038,008)
Transferencia al fondo de reserva legal		0	0	0	(3,204)	0	(3,204)	3,204	0
Transferencia al fondo de reserva para riesgos catastróficos y/o de contingencia y previsión para desviaciones estadísticas		0	0	0	0	4,677,281	4,677,281	(4,677,281)	0
Total de transacciones con accionistas		<u>0</u>	<u>443,596</u>	<u>0</u>	<u>(3,204)</u>	<u>4,677,281</u>	<u>4,674,077</u>	<u>(9,712,085)</u>	<u>(4,594,412)</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>		<u>20,351,320</u>	<u>3,016,499</u>	<u>32,292,010</u>	<u>32,953,023</u>	<u>45,403,334</u>	<u>110,648,367</u>	<u>123,307,998</u>	<u>257,324,184</u>
<b>Saldo al 1 de enero de 2020</b>		20,351,320	3,016,499	32,292,010	32,953,023	45,403,334	110,648,367	123,307,998	257,324,184
<b>Utilidades integrales</b>									
Utilidad neta		0	0	0	0	0	0	31,677,978	31,677,978
<b>Otras utilidades integrales</b>									
Cambio neto en el valor razonable de activos financieros medidos en otros resultados integrales	7	0	0	(9,477,300)	0	0	(9,477,300)	0	(9,477,300)
Cambio neto en el valor de las pérdidas esperadas en inversiones		0	0	472,918	0	0	472,918	0	472,918
Otras utilidades integrales		0	0	(9,004,382)	0	0	(9,004,382)	0	(9,004,382)
<b>Total de resultados integrales</b>		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(9,004,382)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(9,004,382)</u>	<u>31,677,978</u>	<u>22,673,596</u>
<b>Transacciones con propietarios directamente registradas en patrimonio</b>									
<b>Contribuciones de y distribuciones a los accionistas</b>									
Pagos basados en acciones	26	0	264,827	0	0	0	0	0	264,827
Dividendos declarados	18	0	0	0	0	0	0	(6,036,532)	(6,036,532)
Transferencia al fondo de reserva para riesgos catastróficos y/o de contingencia y previsión para desviaciones estadísticas		0	0	0	0	4,252,262	4,252,262	(4,252,262)	0
Total de transacciones con accionistas		<u>0</u>	<u>264,827</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>4,252,262</u>	<u>4,252,262</u>	<u>(10,288,794)</u>	<u>(5,771,705)</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2020</b>		<u>20,351,320</u>	<u>3,281,326</u>	<u>23,287,628</u>	<u>32,953,023</u>	<u>49,655,596</u>	<u>105,896,247</u>	<u>144,697,182</u>	<u>274,226,075</u>

Las notas en las páginas 10 a la 87 son parte integral de estos estados financieros separados.

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

**Estado separado de flujos de efectivo**

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2020

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Nota</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>			
Utilidad neta		31,677,978	33,264,031
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el flujo de efectivo de las actividades de operación			
Depreciación de activo fijos	9	3,224,636	2,650,977
Amortización de activos intangibles	11	4,272,071	3,934,183
Depreciación de activo por derecho de uso	10	433,081	641,600
(Pérdida) ganancia por descate de mobiliario y equipo	9, 24	143,374	(53,915)
Cambio en pérdida crediticias esperadas en cuentas por cobrar seguros	6, 32	3,661,950	1,275,721
Ganancia en venta de inversiones en acciones y bonos	7	(4,788,670)	(4,368,105)
Amortización de bonos	7	1,222,168	903,257
Cambio en la provisión para siniestros incurridos a cargo de los reaseguradores	20	(43,882,140)	4,627,106
Cambio en provisiones de riesgos en curso	19	(2,002,867)	(6,918,500)
Cambio en provisiones sobre pólizas de vida individual a largo plazo	19	15,577,784	16,719,724
Cambio en la participación de los reaseguradores en la provisión de riesgo en curso	19	(3,369,227)	9,624,471
Cambio en provisión para reclamos en trámite	20	57,963,996	(7,500,176)
Ganancia no realizada en instrumentos financieros con cambios en resultados	7, 23	(575,352)	(4,591,643)
Cambio en pérdidas crediticias esperadas en inversiones, neto	7, 23, 32	171,457	(548,690)
Ingresos de dividendos e intereses	23	(20,948,502)	(21,156,886)
Transacciones de pagos basados en acciones liquidadas con instrumentos de patrimonio		264,827	443,596
Gasto de intereses	16, 23	1,519,729	1,818,460
Impuesto sobre la renta (corriente y diferido)	29	1,382,931	1,438,104
		<u>45,949,224</u>	<u>32,203,315</u>
<b>Cambios en activos y pasivos de operación</b>			
Cuentas por cobrar de seguros		4,020,922	(2,413,892)
Otras cuentas por cobrar		2,272,465	3,366,248
Depósitos de reaseguros de exceso de pérdida y otros activos		1,453,594	2,673,678
Pasivos por reaseguros		(3,114,337)	(12,941,876)
Cuentas por pagar de seguros y otros		<u>(3,896,060)</u>	<u>3,293,479</u>
<b>Efectivo neto generado por las actividades de operación</b>		46,685,808	26,180,952
Rendimientos cobrados		21,369,828	20,018,749
Intereses pagados		(1,547,296)	(1,843,334)
Impuesto sobre la renta pagado		<u>(1,139,097)</u>	<u>(2,960,262)</u>
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>		<u>65,369,243</u>	<u>41,396,105</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>			
Compra de acciones y otras inversiones	7	(122,813,366)	(56,174,139)
Producto de la venta de acciones y otras inversiones	7	72,932,004	31,697,283
Bonos redimidos y comisiones recibidas por redención anticipada	7	16,893,630	22,650,249
Cambio en depósitos a plazo fijo	7	(33,570,892)	(10,135,000)
Adquisición de inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras	9	(3,218,179)	(5,962,699)
Producto de la venta de inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras		13,868	95,727
Impuestos a las ganancias en venta de inversión		0	(287,474)
<b>Efectivo neto usado en las actividades de inversión</b>		<u>(69,762,935)</u>	<u>(18,116,053)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>			
Financiamientos pagados	15	(75,352)	(20,106,667)
Dividendos pagados	18	(6,036,532)	(5,038,008)
Pagos de pasivos de arrendamiento	16	<u>(678,382)</u>	<u>(649,341)</u>
<b>Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento</b>		<u>(6,790,266)</u>	<u>(25,794,016)</u>
Disminución neta en el efectivo y equivalentes de efectivo		(11,183,958)	(2,513,964)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>32,591,777</u>	<u>35,105,741</u>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>		<u><u>21,407,819</u></u>	<u><u>32,591,777</u></u>

Las notas en las páginas 10 a la 87 son parte integral de estos estados financieros separados.

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

**Notas a los estados financieros separados**

Al 31 de diciembre de 2020

(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, que se dedica al negocio de emisión de pólizas de seguro en general y reaseguro.

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 accionista mayoritaria de las siguientes entidades:

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

*(b) Operación de seguros y reaseguros*

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

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

**(2) Base de preparación**

*(a) Declaración de cumplimiento*

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

## **Notas a los estados financieros separados**

---

### Estados financieros separados

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

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

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

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

Los estados financieros separados fueron aprobados por la administración y autorizados para su emisión el 6 de abril de 2021.

*(b) Base de medición*

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

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

*(c) Moneda funcional y de presentación*

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

**Notas a los estados financieros separados**

---

*(d) Uso de estimaciones y juicios*

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

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

Información sobre los juicios críticos por la administración, en la aplicación de las políticas contables que tienen efectos importantes en los valores reconocidos en los estados financieros separados, se presentan en la Nota 32.

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

*(i) Juicios*

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

- Nota 13 – Provisiones sobre contratos de seguros
- Nota 10 – Activos por derecho de uso, neto

*(ii) Supuestos e incertidumbres en las estimaciones*

La información sobre supuestos e incertidumbres de estimación que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste de importancia relativa por el año a terminar el 31 de diciembre de 2020, se incluye en la siguiente nota:

- Nota 6 – Primas por cobrar asegurados, neto
- Nota 11 – Activos intangibles y plusvalía
- Nota 13 – Provisiones sobre contratos de seguros

**(3) Resumen de políticas de contabilidad más importantes**

Las políticas de contabilidad detalladas a continuación, han sido aplicadas por la Compañía para los períodos presentados en los estados financieros separados y en la presentación de la posición de la Compañía al 1 de enero de 2019.

*(a) 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 y en otros resultados integrales.

## **Notas a los estados financieros separados**

---

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) Valor razonable con cambios en resultados (VRCR)

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

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

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

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

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

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

(3) Costo amortizado (CA)

Un activo financiero es medido a costo amortizado si cumple con ambas de las siguientes condiciones:

- El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es obtener flujos de caja contractuales; y
- Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de caja derivados solamente de pagos a principal e intereses sobre el saldo vigente.

## **Notas a los estados financieros separados**

---

### **Evaluación del modelo de negocio**

La Compañía realizó una evaluación del objetivo del modelo de negocio en el cual se mantienen los instrumentos financieros a nivel de portafolio para reflejar, de la mejor manera, la forma en que se gestiona el negocio y en que se proporciona la información a la gerencia. La información que fue considerada incluyó:

- La descripción del portafolio, las políticas y objetivos de la gerencia en cuanto a la administración de cada uno de los instrumentos. Estas incluyen la estrategia de la gerencia relacionada con la gestión de los flujos de 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 de la Compañía sobre el rendimiento de la cartera;
- Los riesgos que afectan al rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos en el modelo de negocio) y la forma en que se administran dichos riesgos;
- 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.

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

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

Al evaluar si los flujos de caja contractuales son solamente pagos de principal e intereses, la Compañía se enfoca en los términos contractuales del instrumento.

Esta evaluación considera, entre otros:

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

## **Notas a los estados financieros separados**

---

### **Medición y ganancias y pérdidas – Activos financieros**

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

- (1) Valor razonable con cambios en resultados (VRCR)  
Los activos se miden posteriormente al valor razonable. Las ganancias y pérdidas netas, incluyendo cualquier ingreso por intereses o dividendos, se reconocen en resultados.
- (2) Valor razonable con cambios en otros resultados integrales (VRCORI) Instrumentos de deuda – Con reciclaje  
Los activos se miden posteriormente al valor razonable. El ingreso por intereses calculado bajo el método de interés efectivo, las ganancias y pérdidas por conversión de moneda extranjera y el deterioro se reconocen en resultados. Otras ganancias y pérdidas netas se reconocen en otro resultado integral. En el momento de la baja del activo, las ganancias y pérdidas acumuladas en otros resultados integrales 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.
- (3) Costo Amortizado (CA)  
Los activos se miden posteriormente al costo amortizado usando el método del interés efectivo. El costo amortizado se reduce por las pérdidas por deterioro. El ingreso por intereses, las ganancias y pérdidas por conversión de moneda extranjera y el deterioro se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida en la baja de cuentas se reconoce en resultados.

### **Baja en cuentas**

#### *Activos financieros*

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

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

## **Notas a los estados financieros separados**

---

### *Pasivos financieros*

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

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

### **Compensación**

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

### **Castigo**

El importe en libros bruto de un activo financiero se castiga cuando la Compañía no tiene expectativas razonables de recuperar un activo financiero en su totalidad o una porción del mismo. En el caso de los clientes individuales, la política de la Compañía es castigar el importe en libros bruto cuando el activo financiero tiene una mora de 180 días con base en la experiencia histórica de recuperaciones de activos similares. En el caso de los clientes empresa, la Compañía hace una evaluación individual de la oportunidad y el alcance del castigo con base en si existe o no una expectativa razonable de recuperación. La Compañía no espera que exista una recuperación significativa del importe castigado. No obstante, los activos financieros que son castigados podrían estar sujetos a actividades de cobro a fin de cumplir con los procedimientos de la Compañía para la recuperación de los importes adeudados.

### *(b) Deterioro*

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

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

- Instrumentos de deuda;
- Depósitos a plazo;
- Primas por cobrar

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

## **Notas a los estados financieros separados**

---

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

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

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

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

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

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

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

## **Notas a los estados financieros separados**

---

### **Incremento significativo en el riesgo de crédito**

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

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

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

Un incumplimiento es objeto para darle de baja al activo; 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, la Compañía determina que una exposición a riesgo de crédito refleja un incremento significativo desde su reconocimiento inicial si la calificación de riesgo de crédito del emisor ha desmejorado según los límites indicados en el mapa de calor desarrollado y fundamenta la toma de decisiones en el juicio de expertos donde se evalúan indicadores cualitativos particulares que se consideran como relevantes y cuyo efecto no se reflejaría integralmente de otra forma.

### **Calificación de riesgo de crédito**

La Compañía asignó a cada exposición una calificación de riesgo de crédito basada en un modelo interno que incorpora una serie de datos predictivos de la ocurrencia de pérdidas. Estos modelos fueron desarrollados y aplicados durante varios períodos para evaluar su razonabilidad.

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

## **Notas a los estados financieros separados**

---

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

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

### **Definición de pérdida**

La Compañía considera un activo financiero en incumplimiento cuando:

- El deudor no cumplió con los pagos en las fechas contractuales y es poco probable que el emisor pague completamente sus obligaciones de crédito a la Compañía, sin opciones para adjudicar colateral (en el caso que mantengan); o
- El deudor presenta morosidad de más de 90 días en préstamos hipotecarios, las primas por cobrar y más de 180 días en la cartera de primas de pólizas de no Gobierno y 1,460 días para la cartera Gobierno.

Al evaluar si un emisor/deudor se encuentra en incumplimiento, la Compañía considera los siguientes indicadores:

- Cuantitativos – el estatus de morosidad y las gestiones de cobro realizadas.
- Cualitativos – el incumplimiento de cláusulas regulatorias y/o fiscales, así como información general que aparezca en las noticias sobre la salud financiera del emisor o deudor.

### **Incremento significativo de riesgo y definición de incumplimiento**

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

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

## **Notas a los estados financieros separados**

---

### **Medición de la PCE**

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

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

### **Generando una estructura de Probabilidad de Incumplimiento (PI)**

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

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

Cada mes es asignado a un ciclo económico definido por el IMAE y estos son promediados con el propósito de obtener la tasa de pérdida de cada grupo homogéneo. Se determinan tres tasas de pérdida promedio para cada bucket de morosidad:

Tasas de pérdidas en ciclos económicos de bonanza	Cuando el IMAE presenta tendencia al crecimiento por encima del 3.5%.
Tasas de pérdidas en ciclos económicos regulares	Cuando el IMAE presenta variaciones interanuales entre 2.51% y 3.49%.
Tasas de pérdidas en ciclos económicos malos	Cuando el IMAE presenta tendencia al decrecimiento (menor a 2.5%)

El cálculo de las pérdidas crediticias esperadas considera la tasa de pérdida correspondiente al ciclo económico que el experto considere de manera prospectiva basado en el análisis del entorno económico del país.

### **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)

## **Notas a los estados financieros separados**

---

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

Los estimados de PI son calculados a cierta fecha, utilizando modelos estadísticos de calificación y herramientas adecuadas a las distintas categorías de contraparte y exposición. Los modelos estadísticos fueron desarrollados internamente basados en datos históricos. Estos modelos se alimentan de factores cuantitativos y cualitativos, obtenidos de Bloomberg y 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. La Compañía obtiene la PDI de los valores de inversión 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. La Compañía determina la EI como el costo amortizado del instrumento a la fecha de valoración considerando cambios potenciales a la cifra actual permitida bajo contrato.

Modelo de primas por cobrar

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

### **Tasa de pérdida**

La metodología de tasa de pérdida (Loss Rate) predice pérdidas sobre la base de la morosidad histórica. Estos datos 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 agrupados por ciclos económicos. 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 la tasa flotante para cada bucket de morosidad más el total de cancelaciones por falta de pago promediadas y agrupadas por ciclo económico.

## **Notas a los estados financieros separados**

---

### **Factor macroeconómico**

El factor macroeconómico considera variables de comportamiento que guarden una correlación con el comportamiento histórico de la morosidad. Nuestro estudio concluyó que el indicador que mayor relación guarda con la morosidad histórica es el Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE). Los datos del IMAE se obtienen del Instituto Nacional de Estadística y Censo de la Contraloría General de la República de Panamá. Este indicador mide el comportamiento global de la producción nacional, con periodicidad mensual. El IMAE es una combinación de indicadores mensuales básicos de la producción de bienes y servicios, formulado a través de un índice de Quantum de Laspeyres, el cual mantiene un sistema de ponderaciones sobre un año base específico. Está compuesto por indicadores mensuales de catorce actividades económicas que contiene la Clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIIU), y que a su vez están incluidas en el cálculo del Producto Interno Bruto (PIB).

A través de regresiones lineales se establece una beta que permita explicar cuán sensible es la cartera 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, Banco Centrales y del Instituto Nacional de Estadística y Censo (INCE) de la Contraloría General de la República de Panamá.

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

### **Consideración de Condiciones Futuras**

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

La información externa incluye datos económicos y proyecciones publicadas por los cuerpos gubernamentales y autoridades monetarias en Panamá.

### *Activos no financieros*

El valor según libros de los activos no financieros de la Compañía es revisado a la fecha de reporte, para determinar si existe un indicativo de deterioro, con excepción del impuesto diferido activo. Si existe algún indicativo, entonces el valor recuperable del activo es estimado y ajustado.

**Notas a los estados financieros separados**

---

El valor recuperable de un activo o su unidad generadora de efectivo es el mayor entre su valor de uso y su valor razonable menos los costos para su venta. Para determinar el valor de uso, los flujos de efectivo estimados futuros son descontados a su valor presente utilizando una tasa de interés de descuento que refleje la evaluación de mercado corriente del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo. Para propósitos de la prueba de deterioro, los activos son agrupados dentro del menor grupo de activos que generan entradas de flujos de efectivo por su uso continuo que son altamente independientes de las entradas de flujos de efectivo de otros activos o grupos de activos (unidades generadoras de efectivo).

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

(c) *Inversión en subsidiarias*

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

(d) *Patrimonio de los accionistas*  
*Acciones comunes*

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

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

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

**Notas a los estados financieros separados**

---

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

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

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

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

(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 inmuebles, mobiliario, equipos y mejoras son determinadas comparando el producto de la disposición neta de los gastos incurridos, con el valor según libros de los activos netos de depreciación o amortización acumulada y son reconocidas netas dentro de los "otros ingresos" en el estado separado de resultados.

(ii) Costos subsecuentes

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

**Notas a los estados financieros separados**

---

(iii) Depreciación

La depreciación es calculada sobre el importe amortizable, que es el costo de un activo, menos su valor residual. La depreciación se reconoce en el estado separado de 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 asociados al activo. Los terrenos no se deprecian.

La vida útil estimada de los activos es como sigue:

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

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

(g) *Activos y pasivos por arrendamientos*

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

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

## **Notas a los estados financieros separados**

---

Al inicio o en la reevaluación de un contrato que contiene un componente de arrendamiento, la Compañía asigna la consideración en el contrato a cada componente de arrendamiento sobre la base de sus precios independientes relativos. Sin embargo, para los arrendamientos de terrenos y edificios en los que es un arrendatario, la Compañía ha elegido por no separar los componentes de no-arrendamiento del contrato y contabilizarlos en un único componente de arrendamiento junto con los componentes que si califican.

La Compañía reconoce un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento en la fecha de inicio del arrendamiento. El activo por derecho de uso se mide inicialmente al costo, que comprende el monto inicial del pasivo por arrendamiento ajustado por cualquier pago de arrendamiento realizado en 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 de la vida útil del activo por derecho de uso o al final del plazo del arrendamiento. La vida útil estimada de los activos por derecho de uso se determina sobre la misma base que las de muebles, equipos y mejoras. Además, el activo por derecho de uso se reduce periódicamente por pérdidas por deterioro, si corresponde, y se ajusta para ciertas nuevas mediciones del pasivo por arrendamiento.

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

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

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

**Notas a los estados financieros separados**

---

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

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

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

*Arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor.*

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

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

ii. Valor presente del negocio adquirido (VOBA)

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

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

**Notas a los estados financieros separados**

---

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

iii. Amortización

La amortización se calcula para deducir el costo de los activos intangibles menos sus valores residuales estimados usando el método 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 6 a 28 años
Valor presente del negocio adquirido	De 28 años
Desarrollos tecnológicos	De 3 a 5 años

Los métodos de amortización, las vidas útiles y los valores residuales se revisan 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 la Compañía acepta riesgo significativo de seguro de otra parte (el tenedor de la póliza) acordando compensar al tenedor de la póliza u otro beneficiario si un evento futuro incierto especificado (el evento asegurado) afecta adversamente al tenedor de la póliza, se califican como contratos de seguros.

El riesgo de seguros es significativo si, y sólo si, un evento asegurado puede causar que la Compañía pague beneficios 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.

(i) Primas

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

**Notas a los estados financieros separados**

---

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

(ii) Provisión para riesgos en curso

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

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

(iii) Provisión para reclamos en trámite

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

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

La provisión para reclamos en trámite para el ramo de automóvil utilizando como base la provisión por los reclamos reportados caso por caso. Con esta información y también siniestros pagados, deducibles y salvamentos se utilizan en las metodologías actuariales conocidas como: (a) el Método de Desarrollo (Chain Ladder), (b) Siniestralidad Inicial Esperada (Initial Expected Loss Ratio), y (c) Bornhuetter – Ferguson y Método de Frecuencia y Severidad. La provisión de reclamos en trámite final, es el promedio entre las tres (3) metodologías, donde se consideran las estadísticas de los reclamos y se aplican técnicas actuariales para determinar la provisión.

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

**Notas a los estados financieros separados**

---

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

(iv) Reaseguros

Reaseguro cedido a contrapartes de reaseguro

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

Los activos de reaseguro se revisan por deterioro en cada fecha de reporte, o más frecuentemente, cuando surge una indicación de deterioro durante el período de reporte. El deterioro ocurre cuando hay evidencia objetiva como resultado de un evento que ocurrió después del reconocimiento inicial del activo de reaseguro, dado que la Compañía puede no recibir todos los montos pendientes adeudados bajo los términos del contrato y el evento tiene un impacto medible confiablemente en los montos que la Compañía recibirá del reasegurador. La pérdida por deterioro se registra en el estado separado de resultados. La Compañía adquiere reaseguros con entidades en donde su 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 separado de resultados inmediatamente en la fecha de compra y no se amortizan.

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

Reaseguro asumido

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

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

**Notas a los estados financieros separados**

---

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

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

**Contratos de seguros de personas**

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

- (i) **Primas**  
Las primas correspondientes a las pólizas de seguros de personas se devengan sobre las mismas bases que el negocio de seguros general, excepto vida universal y vida tradicional.
- (ii) **Provisión para contratos de seguros a largo plazo – vida universal**  
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 se calculan utilizando las técnicas actuariales vigentes autorizadas por el ente regulador.

Los contratos de seguro que envuelven componentes de seguros y de depósitos se presentan en el estado separado de situación financiera en las provisiones sobre contratos de seguros sobre pólizas de vida individual a largo plazo 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 – vida tradicional**  
Estos contratos acumulan una provisión para pagos de beneficios futuros a la fecha de cada cierre fiscal, la cual se calcula sobre bases actuariales (reserva matemática) y se ajusta para reconocer el importe con cargo en el estado separado de resultados del período.

**Notas a los estados financieros separados**

---

(iv) Provisión para reclamos en trámite

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

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

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

(v) Costos de adquisición

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

(vi) Contratos con componentes de depósito

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

(k) *Pagos basados en acciones*

Con base en la NIIF 2, pago basados en acciones, los instrumentos basados en acciones otorgadas a ejecutivo se califican con instrumento de capital cuando los servicios recibidos se liquidan entregando acciones del Grupo ASSA, S. A.

El costo de los instrumentos de capital refleja su valor razonable que se otorgan y se reconocen en los resultados durante el período en que los ejecutivos devengan los derechos de ejercicio.

**Notas a los estados financieros separados**

---

(l) *Provisiones*

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

(m) *Reservas*

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

Estas clasificaciones incluyen:

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

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

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

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

**Notas a los estados financieros separados**

---

(n) *Dividendos*

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

(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.

(ii) *Impuesto diferido*

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

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

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

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

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

**Notas a los estados financieros separados**

---

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 imponibles, por partidas de gastos ya reconocidos.

(p) *Beneficios a empleados*

(i) Beneficios por terminación

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

(ii) Beneficio a corto plazo

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

(q) *Ingresos de actividades ordinarias*

(i) Primas suscritas de seguro directo y reaseguro asumido

*Pólizas de ramos generales*

Las primas suscritas de negocio general, ya sea de seguro directo o reaseguros asumidos están compuestas por las primas de los contratos que se han acordado durante el año menos las cancelaciones solicitadas por los tenedores de las pólizas, 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 separado de resultados para todos los instrumentos financieros presentados a costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva.

**Notas a los estados financieros separados**

---

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

(iii) **Ingresos por inversiones**

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

(r) *Reclamos y beneficios incurridos*

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

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

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

A la fecha del estado separado de situación financiera existen normas, modificaciones e interpretaciones las cuales son efectivas para períodos que comiencen después del 1 de enero de 2021 y la aplicación anticipada está permitida; sin embargo, la Compañía no ha adoptado por anticipado en la preparación de estos estados financieros separados.

**Notas a los estados financieros separados**

---

**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 separado 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 de la Compañía está en proceso de evaluación del impacto que pudieran generar las aplicaciones de esta norma en los estados financieros separados de la Compañía.

**Otras normas**

Otras Normas nuevas entran en vigencia para períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2020 y se permite su aplicación anticipada; sin embargo, la Compañía no ha adoptado anticipadamente estas Normas nuevas o modificadas al preparar estos estados financieros separados.

A continuación, un resumen de las nuevas Normas emitidas aun no vigentes:

- Reforma de la tasa de interés de referencia - Fase 2 (Enmiendas a las NIIF 9, NIC 39, NIIF 7, NIIF 4 y NIIF 16). Fecha de vigencia: 1 de enero de 2021
- Contratos onerosos - Costo de cumplir un contrato (modificaciones a la NIC 37). Fecha de vigencia: 1 de enero de 2022
- Propiedades, planta y equipo: Producto antes del uso previsto (enmiendas a la NIC 16). Fecha de vigencia: 1 de enero de 2022
- Referencia al Marco Conceptual (modificaciones a la NIIF 3). Fecha de vigencia: 1 de enero de 2022
- Clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes (modificaciones a la NIC 1). Fecha de vigencia: 1 de enero de 2023

**(4) Saldos y transacciones con partes relacionadas**

(a) Transacciones con personal clave de gerencia

- Primas suscritas a directores y personal clave de gerencia  
Dentro del giro normal del negocio, directores y personal clave de gerencia han suscrito pólizas a nombre propio por la suma de US\$106,755 (2019: US\$112,683) en condiciones similares a las que se pactan con terceros no vinculados a la Compañía.

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

**Notas a los estados financieros separados**

Al 31 de diciembre de 2020, los saldos de las primas por cobrar sobre estas pólizas ascienden a US\$48,387 (2019: US\$58,892) y están incluidos en las cuentas por cobrar de asegurados.

Durante el año se han pagado reclamos sobre estas pólizas por US\$10,084 (2019: US\$2,299).

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

Algunos ejecutivos del personal clave de la gerencia de la Compañía participan en un programa de opción de compra de acciones y de concesión de acciones (“grants”) de la compañía tenedora final (ver nota 26).

Las transacciones del personal clave de gerencia, directores están compuestas por dietas, salarios y otras remuneraciones y ascienden a US\$3,750,933 (2019: US\$3,966,857) (nota 25).

(b) Saldos con compañías relacionadas y afiliadas

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

<b>Activos</b>	<b>Compañías Afiliadas</b>		<b>Compañías Relacionadas</b>		<b>Total</b>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>12,928,965</u>	<u>15,392,514</u>	<u>391,636</u>	<u>154,250</u>	<u>13,320,601</u>	<u>15,546,764</u>
Inversión en subsidiarias	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>32,442,369</u>	<u>32,442,369</u>	<u>32,442,369</u>	<u>32,442,369</u>
Cuentas por cobrar (asegurados)	<u>3,635,341</u>	<u>4,158,288</u>	<u>1,138,530</u>	<u>1,490,506</u>	<u>4,773,871</u>	<u>5,648,794</u>
Cuentas por cobrar (reaseguros)	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>530,965</u>	<u>1,719,301</u>	<u>530,965</u>	<u>1,719,301</u>
Otras cuentas por cobrar	<u>0</u>	<u>984,767</u>	<u>19,026</u>	<u>38,784</u>	<u>19,026</u>	<u>1,023,551</u>
Acciones patrimoniales	<u>41,540,674</u>	<u>50,222,095</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>41,540,674</u>	<u>50,222,095</u>
Bonos privados	<u>1,762,470</u>	<u>1,750,000</u>	<u>4,511,833</u>	<u>3,505,326</u>	<u>6,274,303</u>	<u>5,255,326</u>
Depósitos a plazo	<u>38,440,944</u>	<u>39,407,007</u>	<u>34,027,402</u>	<u>9,460,000</u>	<u>72,468,346</u>	<u>48,867,007</u>
Depósito de exceso de pérdida	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>374,856</u>	<u>355,366</u>	<u>374,856</u>	<u>355,366</u>
<b>Pasivos</b>						
Reaseguro por pagar	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>542,091</u>	<u>3,012,616</u>	<u>542,091</u>	<u>3,012,616</u>

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

**Notas a los estados financieros separados**

(c) Transacciones con compañías relacionadas y afiliadas

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

<u>Ingresos, costos y gastos</u>	<u>Compañías Afiliadas</u>		<u>Compañías Relacionadas</u>		<u>Total</u>	
	<u>2020</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Primas suscritas, netas de cancelaciones	<u>22,022,279</u>	<u>24,276,747</u>	<u>4,567,066</u>	<u>2,454,150</u>	<u>26,589,345</u>	<u>26,730,897</u>
Primas asumidas, netas de cancelaciones	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2,738,813</u>	<u>13,355,998</u>	<u>2,738,813</u>	<u>13,355,998</u>
Primas suscritas cedidas a reaseguradores	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>24,626,322</u>	<u>25,137,504</u>	<u>24,626,322</u>	<u>25,137,504</u>
Ingresos de comisiones	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>950,407</u>	<u>3,613,998</u>	<u>950,407</u>	<u>3,613,998</u>
Ingresos financieros, neto intereses ganados	<u>1,844,779</u>	<u>2,183,046</u>	<u>1,197,844</u>	<u>618,987</u>	<u>3,042,623</u>	<u>2,802,033</u>
Dividendos e inversiones	<u>1,660,457</u>	<u>1,982,242</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,660,457</u>	<u>1,982,242</u>
Reclamos y beneficios incurridos, netos	<u>1,857,961</u>	<u>1,585,322</u>	<u>4,739,113</u>	<u>6,364,083</u>	<u>5,436,635</u>	<u>7,949,405</u>
Participación de los reaseguradores en los reclamos	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>6,591,352</u>	<u>8,218,378</u>	<u>6,591,352</u>	<u>8,218,378</u>
Beneficios por reembolsos y rescates	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>250,265</u>	<u>0</u>	<u>250,265</u>	<u>0</u>
Costo de suscripción y adquisición	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2,284,065</u>	<u>4,268,336</u>	<u>2,017,410</u>	<u>4,268,336</u>
Gastos administrativos	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>12,840</u>	<u>12,840</u>	<u>12,840</u>	<u>12,840</u>

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

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

**(5) Efectivo y equivalentes de efectivo**

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

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Efectivo en caja y cajas menudas	5,010	5,350
Depósitos a la vista en bancos	19,917,813	27,080,630
Equivalentes de efectivo	<u>1,484,996</u>	<u>5,505,797</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>21,407,819</u>	<u>32,591,777</u>

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

Al 31 de diciembre de 2020, las tasas de interés anual que devengan los depósitos a plazo promediaban 4.70% (2019: 4.73%) y los depósitos en cuentas de ahorros promediaban 0.57% (2019: 0.50%).

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

**Notas a los estados financieros separados**

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

Las cuentas por cobrar de seguros y otras, neto se detallan así:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Poseedores de contratos	130,518,837	129,664,886
Contratos de reaseguros	11,685,349	16,954,271
Préstamos sobre pólizas de vida individual	1,283,447	872,132
Provisión para pérdidas crediticias esperadas	<u>(9,712,806)</u>	<u>(6,050,856)</u>
Total cuentas por cobrar seguros	<u>133,774,827</u>	<u>141,440,433</u>
Rendimientos por cobrar	1,506,749	700,713
Con compañías relacionadas	266,547	251,675
Con terceros	<u>2,573,340</u>	<u>4,860,677</u>
Total de otras cuentas por cobrar	<u>4,346,636</u>	<u>5,813,065</u>
<b>Total de cuentas por cobrar seguros y otras</b>	<b><u>138,121,463</u></b>	<b><u>147,253,498</u></b>

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

	<u>2020</u>			
	<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>
<b>Saldo al inicio del año</b>	5,231,826	0	819,030	6,050,856
Remediación neta de la provisión para pérdidas (Nota 32)	<u>3,036,883</u>	<u>0</u>	<u>625,067</u>	<u>3,661,950</u>
<b>Saldo al final del año</b>	<b><u>8,268,709</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>1,444,097</u></b>	<b><u>9,712,806</u></b>
	<u>2019</u>			
	<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>
<b>Saldo al inicio del año</b>	3,690,704	767,900	316,531	4,775,135
Remediación neta de la provisión para pérdidas (Nota 32)	<u>1,541,122</u>	<u>(767,900)</u>	<u>502,499</u>	<u>1,275,721</u>
<b>Saldo al final del año</b>	<b><u>5,231,826</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>819,030</u></b>	<b><u>6,050,856</u></b>

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

**Notas a los estados financieros separados**

**(7) Inversiones, neto**

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

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
<b>A valor razonable con cambios en resultados:</b>		
Acciones patrimoniales	12,841,648	8,629,865
Bonos privados	10,483,323	10,476,664
Fondos de inversiones	<u>36,010,961</u>	<u>36,138,989</u>
	<u>59,335,932</u>	<u>55,245,518</u>
<b>A valor razonable con cambios en otros resultados integrales:</b>		
Acciones patrimoniales	63,348,753	77,999,070
Bonos de gobierno	4,144,387	431,623
Bonos privados	<u>137,732,830</u>	<u>45,860,335</u>
	<u>205,225,970</u>	<u>124,291,028</u>
<b>A costo amortizado:</b>		
Bonos de gobierno	35,819,332	86,817,454
Bonos privados	28,215,921	35,132,699
Depósitos a plazo	<u>156,594,900</u>	<u>123,709,541</u>
	<u>220,630,153</u>	<u>245,659,694</u>
	485,192,055	425,196,240
<b>Provisión para pérdidas crediticias esperadas</b>	<u>(406,566)</u>	<u>(626,484)</u>
<b>Total de inversiones</b>	<u>484,785,489</u>	<u>424,569,756</u>

El movimiento de las inversiones es el siguiente:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
<b>Saldo al inicio del año</b>	425,196,240	396,960,329
Compras y adiciones	122,813,366	56,174,139
Ventas de inversiones	(68,143,334)	(27,041,704)
Redenciones y comisión recibidas por redención anticipada	(16,893,630)	(22,650,249)
Amortización de bonos, neto	(1,222,168)	(903,257)
Cambios en el valor razonable en otros resultados integrales	(9,477,300)	7,543,777
Cambio en el valor razonable en resultados (Nota 23)	575,352	4,591,643
Cambios en los depósitos a plazo fijo	33,570,892	10,135,000
Rendimientos ganados	11,490,837	11,771,369
Rendimientos cobrados	<u>(12,718,200)</u>	<u>(11,384,807)</u>
<b>Saldo al final del año</b>	<u>485,192,055</u>	<u>425,196,240</u>

Inversiones a valor razonable con cambios en resultados:

Durante el año la Compañía realizó ventas de su portafolio de inversiones a valor razonable con cambios en resultados por US\$7,723,592 (2019: US\$1,431,750) Estas ventas generaron una ganancia neta por US\$1,099,408 (2019: US\$4,820) la cual se presenta en el estado de resultados separado en el rubro de ingresos financieros, neto.

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

**Notas a los estados financieros separados**

Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales:

La Compañía realizó ventas de su portafolio de inversiones a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales por un total de US\$15,194,112 (2019: US\$11,426,609). Estas ventas generaron una ganancia de US\$355,463 (una pérdida en 2019 por: US\$322,316) la cual se presenta en el estado separado de resultados en el rubro de ingresos financieros, neto. Para este período no presenta este tipo de operación; en el 2019 tuvo una ganancia neta por US\$3,329,448 en instrumentos no reciclables la cual se presenta en el estado separado de otros resultados integrales.

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

Inversiones a costo amortizado:

La Compañía realizó ventas de su portafolio de inversiones a costo amortizado por un total de US\$50,014,300 (2019: US\$18,838,924). Estas ventas generaron una ganancia de US\$3,333,799 (2019: US\$253,487) la cual se presenta en el estado separado de resultados en el rubro de ingresos financieros, neto.

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

	<u>PCE de 12 meses</u>	<u>2020 PCE del tiempo de vida – sin deterioro crediticio</u>	<u>Total</u>
<b>Saldo al inicio del año</b>	626,484	0	626,484
Remediación neta de la provisión para pérdidas (Nota 32)	(219,918)	0	(219,918)
Transferencia a PCE del tiempo de vida - sin deterioro crediticio	<u>(59,842)</u>	<u>59,842</u>	<u>0</u>
<b>Saldo al final del año</b>	<u>346,724</u>	<u>59,842</u>	<u>406,566</u>
		<u>2019 PCE del tiempo de vida – sin deterioro crediticio</u>	
	<u>PCE de 12 meses</u>	<u>PCE del tiempo de vida – sin deterioro crediticio</u>	<u>Total</u>
<b>Saldo al inicio del año</b>	1,225,085	0	1,225,085
Remediación neta de la provisión para pérdidas (Nota 32)	(598,601)	0	(598,601)
Transferencia a PCE del tiempo de vida - sin deterioro crediticio	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Saldo al final del año</b>	<u>626,484</u>	<u>0</u>	<u>626,484</u>

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

**Notas a los estados financieros separados**

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

	<u>2020</u>	<u>PCE de 12 meses</u>
Saldo al inicio del año		240,677
Remediación neta de la provisión para pérdidas (Nota 32)		<u>391,375</u>
Saldo al final del año		<u>632,052</u>
	<u>2019</u>	<u>PCE de 12 meses</u>
Saldo al inicio del año		190,766
Remediación neta de la provisión para pérdidas (Nota 32)		<u>49,911</u>
Saldo al final del año		<u>240,677</u>

**(8) Inversiones en subsidiarias**

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Saldo al final del año	<u>32,442,369</u>	<u>32,442,369</u>
	<u>Porcentaje de propiedad</u>	
<u>Nombre</u>	<u>Ubicación (País)</u>	<u>Actividad Económica</u>
	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	<u>Año de constitución</u>	
ASSA Compañía de Seguros, S. A. (i)	99.0%	99.0%
ASSA Compañía de Seguros y Vida, S. A. (ii)	99.0%	99.0%
Brighton Developments, Inc. (iii)	100%	100%
		2008
		2008
		2011

El resumen de la información financiera se presenta a continuación:

(i) ASSA Compañía de Seguros, S. A.

	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Utilidad Neta</u>
2020	<u>59,086,659</u>	<u>42,841,580</u>	<u>16,245,079</u>	<u>5,483,327</u>	<u>620,706</u>
2019	<u>51,742,202</u>	<u>36,137,770</u>	<u>15,604,432</u>	<u>7,170,403</u>	<u>1,443,332</u>

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

	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>Ingresos</u>	<u>(Pérdida) Utilidad Neta</u>
2020	<u>42,121,339</u>	<u>28,801,721</u>	<u>13,319,618</u>	<u>924,382</u>	<u>(826,371)</u>
2019	<u>47,391,242</u>	<u>33,245,253</u>	<u>14,145,989</u>	<u>2,393,616</u>	<u>172,441</u>

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

**Notas a los estados financieros separados**

(iii) Brighton Developments, Inc.

	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Pérdida Neta</u>
2020	<u>1,126,208</u>	<u>266,016</u>	<u>860,192</u>	<u>0</u>	<u>(20,597)</u>
2019	<u>1,126,208</u>	<u>245,419</u>	<u>880,789</u>	<u>0</u>	<u>(18,789)</u>

**(9) Inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras, netos de depreciación y amortización acumuladas**

Los movimientos de la nota se detallan así:

	<u>2020</u>						
	<u>Terreno</u>	<u>Edificio</u>	<u>Mejoras a la Propiedad</u>	<u>Mobiliario y equipo</u>	<u>Equipo rodante</u>	<u>Proyectos en proceso</u>	<u>Total</u>
<b>Costo</b>							
Saldo al inicio del año	2,002,470	25,792,828	5,568,961	25,748,142	755,826	4,525,516	64,393,743
Adiciones	0	0	27,953	323,356	5,672	2,861,198	3,218,179
Ventas y disposiciones	0	(157,851)	(213,910)	(449,535)	(23,462)	0	(844,758)
Ajustes y reclasificaciones	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2,388,531</u>	<u>3,697,472</u>	<u>41,088</u>	<u>(6,127,091)</u>	<u>0</u>
Saldo al final del año	<u>2,002,470</u>	<u>25,634,977</u>	<u>7,771,535</u>	<u>29,319,435</u>	<u>779,124</u>	<u>1,259,623</u>	<u>66,767,164</u>
<b>Depreciación acumulada</b>							
Saldo al inicio del año	0	7,090,818	3,032,433	20,897,072	330,985	0	31,351,308
Depreciación del año	0	899,556	275,781	1,914,900	134,399	0	3,224,636
Venta y disposiciones	0	(17,094)	(202,287)	(444,951)	(23,184)	0	(687,516)
Ajustes y reclasificaciones	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Saldo al final del año	<u>0</u>	<u>7,973,280</u>	<u>3,105,927</u>	<u>22,367,021</u>	<u>442,200</u>	<u>0</u>	<u>33,888,428</u>
<b>Valor según libros</b>							
Al inicio del año	<u>2,002,470</u>	<u>18,702,010</u>	<u>2,536,528</u>	<u>4,851,070</u>	<u>424,841</u>	<u>4,525,516</u>	<u>33,042,435</u>
Al final del año	<u>2,002,470</u>	<u>17,661,697</u>	<u>4,665,608</u>	<u>6,952,414</u>	<u>336,924</u>	<u>1,259,623</u>	<u>32,878,736</u>
	<u>2019</u>						
	<u>Terreno</u>	<u>Edificio</u>	<u>Mejoras a la Propiedad</u>	<u>Mobiliario y equipo</u>	<u>Equipo rodante</u>	<u>Proyectos en proceso</u>	<u>Total</u>
<b>Costo</b>							
Saldo al inicio del año	2,002,470	25,327,067	5,470,424	24,369,979	957,128	1,047,071	59,174,139
Adiciones	0	0	26,500	444,243	80,300	5,411,656	5,962,699
Ventas y disposiciones	0	0	0	(303,361)	(439,734)	0	(743,095)
Ajustes y reclasificaciones	<u>0</u>	<u>465,761</u>	<u>72,037</u>	<u>1,237,281</u>	<u>158,132</u>	<u>(1,933,211)</u>	<u>0</u>
Saldo al final del año	<u>2,002,470</u>	<u>25,792,828</u>	<u>5,568,961</u>	<u>25,748,142</u>	<u>755,826</u>	<u>4,525,516</u>	<u>64,393,743</u>
<b>Depreciación acumulada</b>							
Saldo al inicio del año	0	6,468,846	2,756,394	19,564,226	612,148	0	29,401,614
Depreciación del año	0	621,972	276,039	1,619,681	133,285	0	2,650,977
Venta y disposiciones	0	0	0	(286,835)	(414,448)	0	(701,283)
Ajustes y reclasificaciones	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Saldo al final del año	<u>0</u>	<u>7,090,818</u>	<u>3,032,433</u>	<u>20,897,072</u>	<u>330,985</u>	<u>0</u>	<u>31,351,308</u>
<b>Valor según libros</b>							
Al inicio del año	<u>2,002,470</u>	<u>18,858,221</u>	<u>2,714,030</u>	<u>4,805,753</u>	<u>344,980</u>	<u>1,047,071</u>	<u>29,772,525</u>
Al final del año	<u>2,002,470</u>	<u>18,702,010</u>	<u>2,536,528</u>	<u>4,851,070</u>	<u>424,841</u>	<u>4,525,516</u>	<u>33,042,435</u>

**(10) Activos por derecho de uso**

Los contratos de arrendamientos de la Compañía incluyen arrendamientos de inmuebles y equipos de tecnología.

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

**Notas a los estados financieros separados**

Los arrendamientos tienen diferentes plazos dependiendo de la negociación inicial, sin embargo, la mayoría tiene opciones para renovar los arrendamientos después de cada fecha de finalización. Los arrendamientos tienen pagos de renta fijos y variables.

La información sobre los arrendamientos de los que la Compañía es arrendatario se presenta a continuación.

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Saldo al 1 de enero	1,506,840	2,148,440
Adiciones o modificaciones al derecho de uso de activos	301,985	0
Cancelaciones anticipadas	(675,175)	0
Amortización de derecho de uso de activos	<u>(433,081)</u>	<u>(641,600)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>700,569</u>	<u>1,506,840</u>

**(11) Activos intangibles y plusvalía**

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

	<u>2020</u>			
	<u>Plusvalía</u>	<u>Relación con clientes</u>	<u>Valor presente del negocio adquirido</u>	<u>Total</u>
<b>Costo</b>				
Saldo al inicio y al final del año	<u>11,938,003</u>	<u>36,428,223</u>	<u>44,872,308</u>	<u>93,238,534</u>
<b>Amortización acumulada y pérdidas por deterioro</b>				
Saldo al inicio del año	0	3,986,067	2,795,566	6,781,633
Amortización	<u>0</u>	<u>2,658,226</u>	<u>1,613,845</u>	<u>4,272,071</u>
Saldo al final del año	<u>0</u>	<u>6,644,293</u>	<u>4,409,411</u>	<u>11,053,704</u>
<b>Valor según libros</b>				
Al inicio del año	<u>11,938,003</u>	<u>32,442,155</u>	<u>42,076,741</u>	<u>86,456,899</u>
Al final del año	<u>11,938,003</u>	<u>29,783,930</u>	<u>40,462,897</u>	<u>82,184,830</u>

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

**Notas a los estados financieros separados**

	<u>2019</u>			
	<u>Plusvalía</u>	<u>Relación con clientes</u>	<u>Valor presente del negocio adquirido</u>	<u>Total</u>
<b>Costo</b>				
Saldo al inicio y al final del año	<u>11,938,003</u>	<u>36,428,223</u>	<u>44,872,308</u>	<u>93,238,534</u>
<b>Amortización acumulada y pérdidas por deterioro</b>				
Saldo al inicio del año	0	1,665,630	1,181,822	2,847,452
Amortización	<u>0</u>	<u>2,320,438</u>	<u>1,613,745</u>	<u>3,934,183</u>
Saldo al final del año	<u>0</u>	<u>3,986,068</u>	<u>2,795,567</u>	<u>6,781,635</u>
<b>Valor según libros</b>				
Al inicio del año	<u>11,938,003</u>	<u>34,762,593</u>	<u>43,690,486</u>	<u>90,391,082</u>
Al final del año	<u>11,938,003</u>	<u>32,442,155</u>	<u>42,076,741</u>	<u>86,456,899</u>

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

Al 31 de diciembre de 2020, 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.

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

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
<i>En porcentaje</i>		
Tasa de descuento	9.26%	10.08%
Tasa de crecimiento de valor terminal	2.02%	2.35%
Tasa de crecimiento presupuestada de flujo (Promedio para los próximos cinco años)	3.46%	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.

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

**Notas a los estados financieros separados**

**(12) Otros activos**

A continuación, se detallan los otros activos:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Gastos pagados por anticipado	1,299,083	2,199,972
Depósitos en garantía	129,292	131,356
Fondo de cesantía	4,927,846	4,663,408
Otros	<u>399,810</u>	<u>1,140,802</u>
	<u>6,756,031</u>	<u>8,135,538</u>

**(13) Provisiones sobre contratos de seguros**

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

	<u>2020</u>			<u>2019</u>		
	<u>Bruto</u>	<u>Reaseguro</u>	<u>Neto</u>	<u>Bruto</u>	<u>Reaseguro</u>	<u>Neto</u>
<b>Riesgo en curso</b>						
Primas no devengadas	120,360,639	(65,998,206)	54,362,433	122,508,221	(62,628,979)	59,879,242
Insuficiencia de primas	<u>144,715</u>	<u>0</u>	<u>144,715</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Total de provisión para riesgo en curso</b>	<u>120,505,354</u>	<u>(65,998,206)</u>	<u>54,507,148</u>	<u>122,508,221</u>	<u>(62,628,979)</u>	<u>59,879,242</u>
<b>Contratos de seguro a largo plazo</b>						
Pólizas de vida individual a largo plazo	<u>260,024,371</u>	<u>0</u>	<u>260,024,371</u>	<u>244,446,587</u>	<u>0</u>	<u>244,446,587</u>
<b>Reclamos en trámite</b>						
Caso por caso e incurridos pero no reportados	<u>123,747,729</u>	<u>(67,991,991)</u>	<u>55,755,738</u>	<u>66,293,764</u>	<u>(24,619,882)</u>	<u>41,673,882</u>
<b>Total de provisiones de contratos de seguro</b>	<u>504,277,454</u>	<u>(133,990,197)</u>	<u>370,287,257</u>	<u>433,248,572</u>	<u>(87,248,861)</u>	<u>345,999,711</u>

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

**Notas a los estados financieros separados**

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

- Riesgo en curso:

	2020			2019		
	Bruto	Reaseguro	Neto	Bruto	Reaseguro	Neto
<b>Saldo al inicio del año</b>	122,508,221	(62,628,979)	59,879,242	129,426,721	(72,253,450)	57,173,271
Primas suscritas	390,483,991	(177,811,140)	212,672,851	415,258,231	(181,362,779)	233,895,452
Primas ganadas	(392,631,573)	174,441,913	(218,189,662)	(422,176,731)	190,987,250	(231,189,481)
Ajuste por insuficiencia de primas	<u>144,715</u>	<u>0</u>	<u>144,715</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Saldo al final del año</b>	<u>120,505,354</u>	<u>(65,998,206)</u>	<u>54,507,148</u>	<u>122,508,221</u>	<u>(62,628,979)</u>	<u>59,879,242</u>

- Reclamos en trámite:

	2020			2019		
	Bruto	Reaseguro	Neto	Bruto	Reaseguro	Neto
<b>Saldo al inicio del año</b>	66,293,764	(24,619,882)	41,673,882	74,061,680	(28,814,791)	45,246,889
Apertura de reservas caso por caso	167,574,644	(82,623,197)	84,951,447	185,950,013	(74,185,903)	111,764,110
Reclamos pagados durante el año	(125,644,116)	39,713,075	(85,931,041)	(188,319,774)	78,256,131	(110,063,643)
Cambios en la reserva IBNR	16,033,468	(972,018)	15,061,450	(5,130,415)	556,878	(4,573,537)
Reclasifica a cuentas por pagar	<u>(510,031)</u>	<u>510,031</u>	<u>0</u>	<u>(267,740)</u>	<u>(432,197)</u>	<u>(699,937)</u>
<b>Saldo al final del año</b>	<u>123,747,729</u>	<u>(67,991,991)</u>	<u>55,755,738</u>	<u>66,293,764</u>	<u>(24,619,882)</u>	<u>41,673,882</u>

- Contratos de seguros a largo plazo:

	2020			2019		
	Bruto	Reaseguro	Neto	Bruto	Reaseguro	Neto
<b>Saldo al inicio del año</b>	244,446,587	0	244,446,587	228,256,189	0	228,256,189
Valor presente de los beneficios futuros pagadero a los tenedores de las pólizas	15,577,784	0	15,577,784	16,719,724	0	16,719,724
Reclasifica a cuentas por pagar	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(529,326)</u>	<u>0</u>	<u>(529,326)</u>
<b>Saldo al final del año</b>	<u>260,024,371</u>	<u>0</u>	<u>260,024,371</u>	<u>244,446,587</u>	<u>0</u>	<u>244,446,587</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 9% y 6% (2019: 6% y 9%).

**Notas a los estados financieros separados**

---

(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.

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

La naturaleza del negocio hace muy difícil predecir con certeza el resultado probable de cualquier posible reclamo y en particular, del costo final de los reclamos reportados. Cada reclamo reportado es evaluado separadamente, caso por caso; con atención a las circunstancias del reclamo, información disponible de los ajustadores y la evidencia histórica de la magnitud de reclamos similares.

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

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

Tabla de desarrollo de reclamos:

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

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

**Notas a los estados financieros separados**

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

<b>Año de ocurrencia</b>	<b>Antes del 2009</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>Total</b>
En el año del evento	39,318,063	46,058,819	58,012,094	43,399,855	61,080,482	58,344,266	53,060,300	54,343,009	64,716,840	70,240,155	74,661,722	93,631,314	136,872,571	853,739,489
1 años después	6,195,698	6,266,168	124,167,847	66,571,631	5,795,908	8,027,104	10,205,190	16,181,488	13,484,067	15,711,566	18,091,403	20,886,395		311,584,466
2 años después	(4,909)	(409,095)	19,596,965	10,432,823	20,556	1,819,936	192,653	1,827,174	2,860,454	1,991,357	1,495,272			39,823,187
3 años después	(391,227)	88,802	47,678	176,969	(40,044)	864,203	166,611	2,214,086	2,706,468	384,033				6,217,577
4 años después	123,974	(24,798)	315,480	87,935	2,333,369	939	422,614	7,377,069	576,563					11,213,145
5 años después	(106,455)	(669)	(6,363,060)	514,865	(29,041)	142,517	40,212,686	8,347,196						42,718,039
6 años después	62,024	78,764	270,440	(144,706)	178,029	829,960	374,058							1,648,570
7 años después	91,231	26,249	450,903	38,248	65,606	581,798								1,254,036
8 años después	33,739	37,677	(7,322)	957,154	(18,076)									1,003,173
9 años después	(416)	63,394	1,245,203	(217,390)										1,090,791
Más de 9 años	111,688	791,007	93,032											995,727
<b>Estimación de reclamaciones acumuladas</b>	<b>45,433,410</b>	<b>52,976,318</b>	<b>197,829,260</b>	<b>121,817,384</b>	<b>69,386,790</b>	<b>70,610,722</b>	<b>104,634,114</b>	<b>90,290,021</b>	<b>84,344,392</b>	<b>88,327,111</b>	<b>94,248,397</b>	<b>114,517,708</b>	<b>136,872,571</b>	<b>1,271,288,199</b>
En el año del evento	26,011,240	30,470,062	39,850,240	31,469,750	35,454,697	39,117,268	41,020,512	42,924,695	50,178,744	52,077,478	58,393,118	70,649,499	65,023,717	582,641,019
1 año después	11,304,986	18,536,630	81,224,133	20,103,643	29,287,602	21,909,173	20,853,375	24,064,495	26,604,888	32,153,799	28,587,855	38,166,137		352,796,715
2 años después	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	2,803,546	2,438,508			168,572,407
3 años después	1,200,591	270,634	442,716	238,781	226,548	1,123,870	416,488	2,482,367	598,059	794,418				7,794,471
4 años después	171,054	64,029	374,601	274,376	200,815	883,177	482,399	7,547,272	341,711					10,339,436
5 años después	127,191	55,423	103,696	191,742	109,482	144,446	40,226,381	8,399,396						49,357,756
6 años después	79,371	113,546	32,058	40,702	192,547	617,594	137,869							1,213,686
7 años después	89,935	33,620	739,246	145,718	102,391	62,724								1,173,635
8 años después	84,656	31,499	49,427	57,177	64,168									286,927
9 años después	161	93,470	173,070	36,940										303,640
Más de 9 años	117,705	223,476	102,951											444,132
<b>Total de pagos acumulados</b>	<b>45,113,537</b>	<b>52,390,501</b>	<b>196,702,329</b>	<b>120,756,555</b>	<b>67,135,983</b>	<b>68,078,141</b>	<b>104,190,803</b>	<b>90,037,448</b>	<b>79,430,455</b>	<b>87,829,240</b>	<b>89,419,482</b>	<b>108,815,636</b>	<b>65,023,717</b>	<b>1,174,923,825</b>
<b>Total reconocido en el estado de situación</b>	<b>319,874</b>	<b>585,817</b>	<b>1,126,931</b>	<b>1,060,829</b>	<b>2,250,808</b>	<b>2,532,581</b>	<b>443,311</b>	<b>252,573</b>	<b>4,913,937</b>	<b>497,871</b>	<b>4,828,915</b>	<b>5,702,072</b>	<b>71,848,854</b>	<b>96,364,374</b>

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

**Notas a los estados financieros separados**

A continuación se presenta la evolución de los reclamos ocurridos al 31 de diciembre de 2019, considerando su fecha de ocurrencia:

<b>Año de ocurrencia</b>	<b>Antes del 2009</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>Total</b>
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
<b>Estimación de reclamaciones acumuladas</b>	<b>45,441,895</b>	<b>52,899,519</b>	<b>197,739,229</b>	<b>122,036,979</b>	<b>69,400,063</b>	<b>70,037,768</b>	<b>104,262,508</b>	<b>81,948,527</b>	<b>83,812,208</b>	<b>88,028,261</b>	<b>93,119,745</b>	<b>103,441,451</b>	<b>1,112,168,154</b>
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
<b>Total de pagos acumulados</b>	<b>45,105,830</b>	<b>52,167,894</b>	<b>196,599,377</b>	<b>120,719,614</b>	<b>67,071,814</b>	<b>68,015,416</b>	<b>104,052,933</b>	<b>81,638,051</b>	<b>79,088,743</b>	<b>87,033,545</b>	<b>86,980,531</b>	<b>70,566,304</b>	<b>1,059,040,052</b>
<b>Total reconocido en el estado separado de situación financiera</b>	<b>336,065</b>	<b>731,625</b>	<b>1,139,852</b>	<b>1,317,366</b>	<b>2,328,249</b>	<b>2,022,352</b>	<b>209,575</b>	<b>310,476</b>	<b>4,723,465</b>	<b>994,716</b>	<b>6,139,214</b>	<b>32,875,147</b>	<b>53,128,101</b>

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

**Notas a los estados financieros separados**

---

**Presunciones y cambios en las presunciones – Seguros Generales**

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

<u>Estimaciones</u>		<u>Resultados</u>	
<u>2020</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
<u>42.69%</u>	<u>50.94%</u>	<u>32.69%</u>	<u>46.41%</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, la Compañía regularmente considera si el pasivo corriente es adecuado. Las presunciones que son consideradas incluyen el número esperado y la ocasión de las muertes, los rescates y los rendimientos de inversión, sobre el período de exposición al riesgo. Una provisión razonable es hecha para el nivel de incertidumbre en los contratos.

La naturaleza del negocio hace muy difícil predecir con certeza el resultado probable de cualquier posible reclamo y en particular, del costo final de los reclamos reportados. Cada reclamo reportado es evaluado separadamente, caso por caso, con atención a las circunstancias del reclamo, información disponible de los ajustadores y la evidencia histórica de la magnitud de reclamos similares.

Para el ramo de vida, la provisión para el negocio a largo plazo se calcula sobre una base de prima neta de riesgo. La provisión es calculada restando el valor presente de las primas de riesgo futuras del valor presente de los beneficios futuros pagaderos dentro de las pólizas hasta que termine al vencimiento o se rescate totalmente la póliza o a la muerte del asegurado si es anterior. El método de prima de riesgo no hace una provisión explícita para los costos futuros de mantenimiento de las pólizas.

Para los demás ramos, se realiza una provisión de los riesgos en curso según el método de pro-rata diaria.

Para el ramo de Salud, se utilizan estadísticas de los reclamos y se aplican técnicas actuariales del Factor de Complemento (método de triangulación) para determinar las provisiones. En los demás ramos, Accidentes Personales y Colectivo de Vida se utiliza la metodología de provisión por caso.

**Notas a los estados financieros separados**

**Presunciones y cambios en las presunciones – Seguros de personas**

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

<u>Estimaciones</u>		<u>Resultados</u>	
<u>2020</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
<u>60.08%</u>	<u>56.13%</u>	<u>65.21%</u>	<u>58.50%</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>2020</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Pólizas de vida tradicional	0.40	0.56	3.50%	3.50%
Pólizas de vida universal	0.62	0.45	4.45%	4.92%

**Mortalidad**

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

**Persistencia**

La Compañía 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.

**Notas a los estados financieros separados**

---

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

**(14) Cuentas por pagar de seguros y otros**

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

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Coaseguros	25,244,342	25,225,057
Comisiones	12,854,168	14,247,773
Impuestos sobre primas	9,636,197	9,572,354
Depósitos en garantía recibidos – fianzas	2,024,551	2,117,209
Prestaciones laborales por pagar	4,665,201	4,531,953
Impuesto diferido pasivo	1,044,432	1,125,974
Provisión de vacaciones por pagar	1,576,539	1,983,857
Dividendos y depósitos de asegurados	5,102,162	4,898,312
Cuentas por pagar proveedores	3,362,091	3,694,663
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	<u>6,077,222</u>	<u>8,401,067</u>
	<u>71,586,905</u>	<u>75,798,219</u>

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

**Notas a los estados financieros separados**

**(15) Pasivos financieros**

Los pasivos financieros de la Compañía se desglosan a continuación:

	<b>Préstamo autorizado</b>	<b>Tasa de interés</b>	<b>Vencimiento</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Financiamiento a corto plazo	US\$35,000,000	3.50%	Abril – 2020	0	35,363,125
Financiamiento a corto plazo	US\$35,000,000	3.00%	Abril – 2021	<u>35,287,773</u>	<u>0</u>
Total financiamientos				<u>35,287,773</u>	<u>35,363,125</u>

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

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

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Saldo al inicio del año</b>	35,363,125	55,469,792
Abono a capital	0	(20,000,000)
Movimiento neto de intereses	<u>(75,352)</u>	<u>(106,667)</u>
<b>Saldo al final del año</b>	<u><u>35,287,773</u></u>	<u><u>35,363,125</u></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 deuda y todos los intereses y gastos asociados a la obligación.

**(16) Pasivos por arrendamientos**

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

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Corrientes	38,929	11,126
No corrientes	<u>702,253</u>	<u>1,558,217</u>
	<u><u>741,182</u></u>	<u><u>1,569,343</u></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:

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

**Notas a los estados financieros separados**

Arrendamientos financieros:

	<b><u>2020</u></b>	<b><u>2019</u></b>
De uno a dos años	313,689	302,907
De dos a tres años	248,432	539,741
De tres a cuatro años	105,264	744,179
De cuatro a cinco años	98,245	61,456
Más de cinco años	<u>43,885</u>	<u>41,290</u>
Total de pasivos de arrendamientos no descontados	<u>809,515</u>	<u>1,689,573</u>

Al 31 de diciembre de 2020, la Compañía reconoció en el estado de resultados, gastos en concepto de intereses por US\$47,785 (2019: US\$81,793) relacionados a los pasivos por arrendamiento.

El total de salidas de efectivo por arrendamientos al 31 de diciembre de 2020 presentado en el estado de flujo de efectivo fue de US\$678,382 (2019: US\$649,341)

**(17) Capital**

**Acciones comunes**

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

	<b><u>2020</u></b>	<b><u>2019</u></b>
Número de acciones autorizadas, sin valor nominal	<u>5,000,000</u>	<u>5,000,000</u>
<b>Número de acciones emitidas:</b>		
Al inicio y al final del año	<u>4,538,746</u>	<u>4,538,746</u>
<b>Capital pagado:</b>		
Al inicio y al final del año	<u>20,351,320</u>	<u>20,351,320</u>

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

**(18) Dividendos**

Los siguientes dividendos fueron declarados y pagados por la Compañía:

	<b><u>2020</u></b>	<b><u>2019</u></b>
<b>Año terminado el 31 de diciembre</b>		
US\$1.33 por cada acción común (2019: US\$1.11)	<u>6,036,532</u>	<u>5,038,008</u>

El 27 de enero de 2021 los siguientes dividendos fueron declarados por los directores.

	<b><u>2021</u></b>	<b><u>2020</u></b>
US\$1.33 por cada acción común (2020: US\$1.33)	<u>6,036,532</u>	<u>6,036,532</u>

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

**Notas a los estados financieros separados**

**(19) Primas netas ganadas**

Las primas netas ganadas se detallan de la siguiente manera:

	<u>Seguros Generales</u>		<u>Seguros de Personas</u>		<u>Total</u>	
	<u>2020</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Primas suscritas de seguro directo, netas de cancelaciones	212,233,028	219,042,197	175,512,151	182,860,036	387,745,178	401,902,233
Primas suscritas de reaseguro asumido, netas de cancelaciones	242,088	9,661,718	2,496,725	3,694,280	2,738,813	13,355,998
Cambio en la provisión de riesgo en curso	2,202,060	6,942,638	(199,193)	(24,138)	2,002,867	6,918,500
Cambio en la provisión sobre pólizas de vida individual a largo plazo	0	0	(15,577,784)	(16,719,724)	(15,577,784)	(16,719,724)
<b>Primas brutas ganadas</b>	<u>214,677,176</u>	<u>235,646,553</u>	<u>162,231,898</u>	<u>169,810,454</u>	<u>376,909,074</u>	<u>405,457,007</u>
Menos: primas cedidas a reaseguradores	(125,685,992)	(124,430,250)	(52,125,148)	(56,932,529)	(177,811,140)	(181,362,779)
Cambio en la provisión para riesgo en curso cedida	3,732,357	(10,170,931)	(363,130)	546,460	3,369,227	(9,624,471)
<b>Primas cedidas</b>	<u>(121,953,635)</u>	<u>(134,601,181)</u>	<u>(52,488,278)</u>	<u>(56,386,069)</u>	<u>(174,441,913)</u>	<u>(190,987,250)</u>
<b>Primas netas ganadas</b>	<u>92,723,541</u>	<u>101,045,372</u>	<u>109,743,620</u>	<u>113,424,385</u>	<u>202,467,161</u>	<u>214,469,757</u>

**(20) Reclamos y beneficios netos incurridos**

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

	<u>Seguros Generales</u>		<u>Seguros de Personas</u>		<u>Total</u>	
	<u>2020</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Reclamos y gastos de ajustes de reclamos	63,562,953	116,734,785	62,081,163	71,584,989	125,644,116	188,319,774
Salvamentos y recuperaciones	(5,250,661)	(5,056,492)	0	0	(5,250,661)	(5,056,492)
Cambios en la provisión para reclamos en trámites a cargo de la aseguradora	41,843,499	(6,617,752)	16,120,497	(882,424)	57,963,996	(7,500,176)
<b>Reclamos y beneficios incurridos</b>	<u>100,155,791</u>	<u>105,060,541</u>	<u>78,201,660</u>	<u>70,702,565</u>	<u>178,357,451</u>	<u>175,763,106</u>
Reaseguro recuperado de los reaseguradores	(28,272,635)	(64,899,283)	(11,440,440)	(13,356,848)	(39,713,075)	(78,256,131)
Cambios en la provisión para siniestros incurridos a cargo de los reaseguradores	(41,569,134)	4,857,674	(2,313,006)	(230,568)	(43,882,140)	4,627,106
<b>Participación de los reaseguradores en los reclamos y beneficios incurridos</b>	<u>(69,841,769)</u>	<u>(60,041,609)</u>	<u>(13,753,446)</u>	<u>(13,587,416)</u>	<u>(83,595,215)</u>	<u>(73,629,025)</u>
<b>Reclamos netos incurridos</b>	<u>30,314,022</u>	<u>45,018,932</u>	<u>64,448,214</u>	<u>57,115,149</u>	<u>94,762,236</u>	<u>102,134,081</u>
<b>Beneficios por reembolsos y rescates</b>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>11,222,105</u>	<u>14,376,364</u>	<u>11,222,105</u>	<u>14,376,364</u>
<b>Reclamos y beneficios de los tenedores de pólizas incurridos</b>	<u>30,314,022</u>	<u>45,018,932</u>	<u>75,670,319</u>	<u>71,491,513</u>	<u>105,984,341</u>	<u>116,510,445</u>

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

**Notas a los estados financieros separados**

**(21) Costos de suscripción y 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>2020</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Comisiones	22,566,053	27,527,400	15,344,084	16,372,717	37,910,137	43,900,117
Impuestos sobre primas (a)	3,614,695	3,959,135	3,514,268	3,661,469	7,128,963	7,620,604
Exceso de pérdidas	4,351,234	4,021,243	3,255,033	3,363,583	7,606,267	7,384,826
Otros costos de suscripción	<u>2,861,346</u>	<u>3,393,804</u>	<u>4,382,082</u>	<u>4,493,391</u>	<u>7,243,428</u>	<u>7,887,195</u>
<b>Total de costos de suscripción y adquisición</b>	<b><u>33,393,328</u></b>	<b><u>38,901,582</u></b>	<b><u>26,495,467</u></b>	<b><u>27,891,160</u></b>	<b><u>59,888,795</u></b>	<b><u>66,792,742</u></b>

(a) La Ley No. 12 del 3 de abril de 2012 en su Artículo 63 establece el régimen tributario de las aseguradoras, por el cual determina que se pagará al Tesoro Nacional un impuesto del 2% sobre las primas ingresadas netas de cancelaciones, que reciban en concepto de pólizas emitidas en el país, sobre riesgos localizados en Panamá.

**(22) 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>2020</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Comisiones en reaseguros	17,379,001	17,486,592	4,525,982	5,203,668	21,904,983	22,690,260
Comisiones en reaseguros fronting	(112,533)	2,521,342	317,869	655,995	205,336	3,177,337
Comisiones por participación en utilidades	<u>1,709,317</u>	<u>1,752,565</u>	<u>1,081,292</u>	<u>1,299,909</u>	<u>2,790,609</u>	<u>3,052,474</u>
	<b><u>18,975,785</u></b>	<b><u>21,760,499</u></b>	<b><u>5,925,143</u></b>	<b><u>7,159,572</u></b>	<b><u>24,900,928</u></b>	<b><u>28,920,071</u></b>

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

**Notas a los estados financieros separados**

**(23) Ingresos financieros, neto**

Los ingresos financieros, neto se detallan a continuación:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Ingreso de interés en:		
Cuentas bancarias y de inversión	375,950	148,598
Préstamos y cuentas por cobrar	97,197	112,524
Inversiones a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales	4,090,981	1,720,180
Inversiones a costo amortizado	11,490,837	11,797,399
Otros activos financieros	620,134	929,168
Dividendos ganados	4,746,550	6,710,139
Ganancia neta realizada en inversión	4,788,670	1,497,819
Cambio neto en el valor razonable de las inversiones a valor razonable a resultados (Nota 7)	575,352	4,591,643
Amortización de las inversiones en valores (Nota 7)	(1,222,168)	(903,257)
Otros ingresos financieros	26,122	0
<b>Menos:</b>		
Intereses sobre obligaciones financieras	(1,471,944)	(1,736,667)
Gastos financieros y de inversiones	(220,082)	(579,848)
Intereses por arrendamientos (Nota 16)	(47,785)	(81,793)
Cambio neto en las pérdidas crediticias esperadas en Inversiones (Nota 7)	(171,457)	548,690
	<u>23,678,357</u>	<u>24,754,595</u>

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

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

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
(Pérdidas) ganancias por descarte de mobiliario y equipo	(143,374)	53,915
Ingresos por alquiler de bienes inmuebles	0	70,283
Ganancias varias	<u>169,492</u>	<u>152,106</u>
	<u>26,118</u>	<u>276,304</u>

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

**Notas a los estados financieros separados**

---

**(25) Gastos de personal**

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Salarios y/o remuneraciones	19,016,851	19,092,333
Bonificaciones y participación de utilidades	4,656,552	5,505,185
Prestaciones laborales	2,673,979	3,117,084
Indemnizaciones	321,641	42,477
Seguros de vida y colectivo del personal	860,850	784,028
Gastos de viajes	20,409	179,965
Cursos y seminarios	178,259	366,641
Atención al personal y vale alimenticio	<u>1,041,018</u>	<u>1,191,973</u>
	<u>28,769,559</u>	<u>30,279,686</u>

Al 31 de diciembre de 2020, la Compañía mantiene un total de 797 (2019: 797) colaboradores permanentes.

**(26) Pago basado en acciones**

Plan de Opción de Compra de Acciones

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas de Grupo ASSA, S. A., celebrada el 28 de abril de 2010, se autorizó a la Junta Directiva de la Compañía a emitir y vender hasta 200,000 acciones comunes sin valor nominal, al precio, forma de pago y otras condiciones que estime conveniente a los ejecutivos principales de Grupo ASSA, S. A. y sus subsidiarias. El 19 de mayo de 2010, la Junta Directiva aprobó un plan de otorgamiento de opciones a los ejecutivos el cual concluyó en mayo de 2014. Al cierre del plan se celebraron contratos de adjudicación con colaboradores de ASSA Compañía de Seguros, S. A. por 168,900 acciones. El plan concedía al ejecutivo el derecho de ejercer cada adjudicación en cuatro partidas iguales a partir del primer aniversario de cada asignación, a un precio específico, el cual es establecido anualmente por la Junta Directiva de Grupo ASSA, S. A. Al 31 de diciembre de 2020, los ejecutivos de ASSA Compañía de Seguros, S. A. han ejercido 138,033 (2019: 136,608) opciones adjudicadas de un total de 157,607 opciones ejercibles (2019: 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 150,000 acciones con vigencia de cinco años a partir de su primera atribución en el segundo semestre de 2015. Este nuevo plan consta de dos modalidades:

El plan de opciones, le concede al ejecutivo el derecho de ejercer cada adjudicación a partir del primer aniversario de cada atribución, en 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 2020, se han celebrado contratos de atribución con colaboradores bajo este programa por 103,733 opciones. Al 31 de diciembre de 2020 se han ejercido un total de 14,291 opciones (2019: 10,677 opciones) de 49,775 opciones adjudicadas (2019: 30,403 opciones adjudicadas).

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

**Notas a los estados financieros separados**

---

El 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, la Compañía otorga la adjudicación sin requerir un aporte por parte del participante. Al 31 de diciembre de 2020, se han celebrado contratos de atribución de concesiones por 30,610 (2019: 30,610) acciones y se han adjudicado un total de 13,687 acciones (2019: 8,432 acciones).

a) Medición del valor razonable

El valor razonable de las opciones de acciones de los empleados se mide con base en el modelo Black-Scholes donde se toman en consideración las variables del valor de mercado de la acción, el factor de riesgo en el tiempo y el valor al cual fue establecida la opción. Se consideran igualmente datos como la rotación de ejecutivos y la posibilidad de cambios en las tasas de interés.

El precio de ejecución de la opción se ha tomado sobre el valor de mercado de la acción a la fecha de otorgamiento de la opción con un descuento de 15% y 10%. La volatilidad esperada se ha basado en una evaluación de la volatilidad histórica del precio de las acciones durante los últimos 12 meses antes del otorgamiento de la opción. La tasa de interés se basa en el promedio de los depósitos a plazo que mantiene la Compañía a la fecha de otorgamiento de la opción. El rendimiento anual de la acción considera el dividendo pagado por acción durante el último año entre el precio de la acción a la fecha de concesión.

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

<b>Opciones concedidas al personal clave</b>			
<b>Fecha de concesión/empleados con derecho</b>	<b>Número de instrumentos</b>	<b>Condiciones de irrevocabilidad</b>	<b>Vida contractual de opciones</b>
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
<b>Total de opciones de acciones</b>	<u><u>350,000</u></u>		

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

**Notas a los estados financieros separados**

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

**Plan 2010 – 2015**

	<u>2020</u>		<u>2019</u>	
	<u>Número de opciones</u>	<u>Precio de ejercicio promedio ponderado</u>	<u>Número de opciones</u>	<u>Precio de ejercicio promedio ponderado</u>
Existentes al inicio del año	22,522	70	29,005	79
Ejercidas durante el año	<u>(1,425)</u>	68	<u>(6,483)</u>	61
<b>Existentes al final del año</b>	<u>21,097</u>		<u>22,522</u>	
<b>Susceptible de ejercicio al final del año</b>	<u>21,097</u>		<u>22,522</u>	

**Plan 2015 – 2020**

	<u>2020</u>		<u>2019</u>	
	<u>Número de opciones</u>	<u>Precio de ejercicio promedio ponderado</u>	<u>Número de opciones</u>	<u>Precio de ejercicio promedio ponderado</u>
Existentes al inicio del año	157,584	79	110,388	79
Ejercidas durante el año	<u>(9,576)</u>	87	<u>(8,606)</u>	87
Concedidas durante el año	<u>24,015</u>	73	<u>55,802</u>	82
<b>Existentes al final del año</b>	<u>172,023</u>		<u>157,184</u>	
<b>Susceptible de ejercicio al final del año</b>	<u>34,316</u>		<u>19,277</u>	

**(27) Gastos de ventas**

Los gastos de ventas se detallan de la siguiente manera:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Atenciones a clientes	122,026	280,951
Atenciones a corredores	54,553	524,125
Publicidad	599,924	1,129,128
Patrocinios	81,618	108,770
Donaciones	<u>395,366</u>	<u>333,081</u>
	<u>1,253,487</u>	<u>2,376,055</u>

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

**Notas a los estados financieros separados**

---

**(28) Gastos generales y administrativos**

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

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Reparación y mantenimiento de edificios	606,454	743,117
Reparación y mantenimiento de mobiliario y equipos	105,704	208,305
Reparación y mantenimiento de equipo rodante	143,171	282,006
Reparación y mantenimiento de equipo de TI	104,035	302,452
Mantenimiento de licencias de software	1,094,990	936,231
Telecomunicaciones y enlaces	545,758	579,277
Luz, agua y otros servicios básicos	352,874	509,428
Porte postal e impuesto	308,120	669,090
Cuotas y suscripciones	57,557	66,141
Servicios profesionales y gastos legales	4,486,866	1,896,494
Alquiler de edificios y equipos	628,725	588,590
Seguros	66,529	75,362
Dietas a directores	161,900	157,500
Servicio de cobranza	1,397,851	1,566,527
Misceláneos	463,201	676,663
	<u>10,523,735</u>	<u>9,257,183</u>

**(29) Impuesto sobre la renta**

La tasa de impuestos sobre la renta (ISR) aplicable para las compañías en Panamá es de 25% (igual en 2019).

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de las compañías en Panamá están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los últimos tres años, según regulaciones fiscales vigentes, incluyendo el período terminado el 31 de diciembre de 2020. 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.

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

**Notas a los estados financieros separados**

La 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.

El gasto de impuesto sobre la renta son los siguientes:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Corriente	1,454,351	1,323,484
Diferido	<u>(71,420)</u>	<u>114,620</u>
	<u>1,382,931</u>	<u>1,438,104</u>

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

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	<u>33,060,909</u>	<u>34,702,135</u>
Impuesto sobre la renta utilizando las tasas de impuesto domésticas corporativas	8,265,227	8,675,534
Costos y gastos no deducibles	715,685	11,508,228
Ingresos exentos y no gravables de impuestos	(7,526,561)	(18,860,278)
Cambio en diferencias temporales	<u>(71,420)</u>	<u>114,620</u>
<b>Total de impuesto sobre la renta</b>	<u>1,382,931</u>	<u>1,438,104</u>
<b>Tasa de impuesto efectiva promedio</b>	<u>4.19%</u>	<u>4.14%</u>

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

	<u>2020</u>		<u>2019</u>	
<u>Impuesto diferido activo</u>	<u>Diferencias temporales</u>	<u>Impuesto diferido</u>	<u>Diferencias temporales</u>	<u>Impuesto diferido</u>
Plan de pagos basados en acciones	<u>1,671,654</u>	<u>417,914</u>	<u>1,385,975</u>	<u>346,494</u>
	<u>2020</u>		<u>2019</u>	
<u>Impuesto diferido pasivo</u>	<u>Diferencias temporales</u>	<u>Impuesto diferido</u>	<u>Diferencias temporales</u>	<u>Impuesto diferido</u>
Inversión en otros resultados integrales	<u>4,177,728</u>	<u>1,044,432</u>	<u>4,503,896</u>	<u>1,125,974</u>

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

**Notas a los estados financieros separados**

---

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

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
<b>Saldo al inicio del año</b>	(779,480)	461,114
Plan de pagos basados en acciones	71,420	(114,620)
Inversión en otros resultados integrales	<u>81,543</u>	<u>(1,125,974)</u>
Impuesto sobre la renta diferido, neto al final del año	<u>(626,517)</u>	<u>(779,480)</u>

**(30) Compromisos y contingencias**

Dentro del curso normal de los negocios, la Compañía está involucrada en varias reclamaciones legales para las cuales se mantiene una provisión de US\$16,090,954 (2019: US\$4,694,584). La Administración, en consideración a la opinión de los asesores legales, estima que estas demandas no tienen mérito y que la Compañía prevalecerá en la defensa de estos casos.

Notas a los estados financieros separados

(31) Valuación de instrumentos financieros

(a) Clasificaciones contables y valores razonables

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

	Valor en libros					Valor razonable			
	A valor a razonable con cambios en resultados	A valor razonable con cambios en otras utilidades integrales	A costo amortizado	Pasivos financieros	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Al 31 de diciembre de 2020:</b>									
<b>Activos financieros medidos a valor razonable</b>									
Acciones patrimoniales	12,841,648	63,348,753	-	-	76,190,401	13,150,567	4,816,250	58,223,584	76,190,401
Bonos de gobierno	-	4,144,387	-	-	4,144,387	2,370,500	1,773,887	-	4,144,387
Bonos privados	10,483,323	137,732,830	-	-	148,216,153	102,519,367	45,696,786	-	148,216,153
Fondos de inversiones	36,010,961	-	-	-	36,010,961	4,704,655	24,916,304	6,390,002	36,010,961
	<u>59,335,932</u>	<u>205,225,970</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>264,561,902</u>				
<b>Activos financieros no medidos a valor razonable</b>									
Efectivo y equivalentes de efectivo disponibles	-	-	21,407,819	-	21,407,819	-	-	-	-
Cuentas por cobrar de seguros y otras, neto	-	-	138,121,463	-	138,121,463	-	-	-	-
Bonos de gobierno	-	-	35,819,332	-	35,819,332	38,983,733	1,123,500	-	40,107,233
Bonos privados	-	-	28,215,921	-	28,215,921	-	28,047,112	-	28,047,112
Depósitos a plazo	-	-	156,594,900	-	156,594,900	-	158,977,885	-	158,977,885
Pérdida crediticia esperada en inversiones	-	-	(406,566)	-	(406,566)	-	-	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>379,752,869</u>	<u>-</u>	<u>379,752,869</u>				
<b>Pasivos financieros no medidos a valor razonable</b>									
Reaseguro por pagar	-	-	-	46,774,329	46,774,329	-	-	-	-
Cuentas por pagar de seguros y otros	-	-	-	73,196,998	73,196,998	-	-	-	-
Pasivos financieros	-	-	-	35,287,773	35,287,773	-	-	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>155,259,100</u>	<u>155,259,100</u>				
<b>Al 31 de diciembre de 2019:</b>									
<b>Activos financieros medidos a valor razonable</b>									
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	-	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	36,138,989	-	-	-	36,138,989	4,858,500	25,292,987	5,987,502	36,138,989
	<u>55,245,518</u>	<u>124,291,028</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>179,536,546</u>				
<b>Activos financieros no medidos a valor razonable</b>									
Efectivo y equivalentes de efectivo disponibles	-	-	32,591,777	-	32,591,777	-	-	-	-
Cuentas por cobrar de seguros y otras, neto	-	-	147,253,498	-	147,253,498	-	-	-	-
Bonos de gobierno	-	-	86,817,454	-	86,817,454	90,642,180	1,102,500	-	91,744,680
Bonos privados	-	-	35,132,699	-	35,132,699	-	35,228,280	-	35,228,280
Depósitos a plazo	-	-	123,709,541	-	123,709,541	-	122,104,986	-	122,104,986
Pérdida crediticia esperada en inversiones	-	-	(626,484)	-	(626,484)	-	-	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>424,878,485</u>	<u>-</u>	<u>424,878,485</u>				
<b>Pasivos financieros no medidos a valor razonable</b>									
Reaseguro por pagar	-	-	-	49,888,666	49,888,666	-	-	-	-
Cuentas por pagar de seguros y otros	-	-	-	77,093,058	77,093,058	-	-	-	-
Pasivos financieros	-	-	-	35,363,125	35,363,125	-	-	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>162,344,849</u>	<u>162,344,849</u>				

**Notas a los estados financieros separados**

---

(a) Medición de los valores razonables

(i) Medición de los valores razonables

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

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

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

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

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

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

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

Nivel 3: datos para el activo o pasivos que no se basan en datos de mercados observables (variables no observables)

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

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

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

**Notas a los estados financieros separados**

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"> <li>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.</li> <li>Enfoque de mercado, ajustado por riesgo de liquidez.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>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%.</li> <li>Restricción de 10% a 20% por liquidez.</li> </ul>	<p>El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) si:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Tasa de descuento de flujos futuros de dividendos difiere;</li> <li>La proyección de dividendos difiere;</li> <li>Cambios en la tasa de perpetuidad estimada.</li> </ul>
Instrumentos de deuda	Flujos de efectivo descontados a la tasa de rendimiento, según curva país.	No aplica.	No aplica.

(b) 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:

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Saldo al inicio del período</b>	77,876,152	67,982,767
Total de (pérdidas) ganancias:		
En el estado separado de resultados	(37,218)	0
Compras	650,183	5,987,502
Transferidos desde nivel 3	<u>(13,875,531)</u>	<u>3,905,883</u>
<b>Saldos al final del período</b>	<u>64,613,586</u>	<u>77,876,152</u>

**Notas a los estados financieros separados**

---

(c) 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>
<b>2020</b>		
Variación de la perpetuidad (movimiento 50 bp)	<u>835,064</u>	<u>(733,797)</u>
<b>2019</b>		
Variación de la perpetuidad (movimiento 50 bp)	<u>919,200</u>	<u>(799,350)</u>

**(32) Administración de riesgo financiero**

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

Los instrumentos financieros exponen a la Compañía a varios tipos de riesgos. La Junta Directiva de la Compañía ha aprobado una Política de Administración de Riesgos, la cual identifica cada uno de los principales riesgos a los cuales está expuesto de la Compañía. Para administrar y monitorear los distintos riesgos a los que esté expuesto la Compañía, la Junta Directiva ha establecido el Comité de Inversiones, el Comité de Cumplimiento y el Comité de Riesgo, los cuales están conformados por directores y personal clave de la gerencia 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 miembros independientes de la Compañía que vela por establecer controles internos apropiados para la presentación de la información financiera de la Compañía.

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

Los principales riesgos identificados por la Compañía son los riesgos de crédito, liquidez y financiamiento, de mercado, operacional y de administración de capital.

(a) *Riesgo de crédito*

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

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

**Notas a los estados financieros separados**

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

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Pérdidas crediticias en cuentas por cobrar de seguros (Nota 6)	3,661,950	1,275,721
Pérdidas crediticias en inversiones a costo amortizado (Nota 7, 23)	219,918	598,601
Pérdidas crediticias en inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (Nota 7, 23)	<u>(391,375)</u>	<u>(49,911)</u>
	<u>3,490,493</u>	<u>1,824,411</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>2020</u>	<u>2019</u>
Centroamérica y el Caribe:		
Panamá	136,466,038	136,475,128
El Salvador	5,030	83,295
Honduras	452	0
Guatemala	388,482	0
Islas Caimán	0	228,062
Bermudas	1,689,804	1,973,262
Otras	192,887	117,504
Norteamérica	4,577,925	5,302,805
Suramérica	16,998	5,628
Europa	<u>4,496,653</u>	<u>9,118,670</u>
	147,834,269	153,304,354
Menos:		
Provisión para pérdidas crediticias esperadas	<u>(9,712,806)</u>	<u>(6,050,856)</u>
	<u>138,121,463</u>	<u>147,253,498</u>

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

**Notas a los estados financieros separados**

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

  

Buckets de medición de incumplimiento:	<u>2019</u>		Valor en libros	Provisión
	<u>Gobierno</u>	<u>Diversos</u>		
De 0 – 90 días	15,557,446	96,670,554	112,228,000	(3,735,133)
De 91- 180 días	1,905,329	4,902,386	6,807,715	(7,142)
Más de 181 días	<u>18,958,532</u>	<u>9,497,042</u>	<u>28,455,574</u>	<u>(2,308,581)</u>
	<u>36,421,307</u>	<u>111,069,982</u>	<u>147,491,289</u>	<u>(6,050,856)</u>

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>2020</u>	<u>2019</u>
Centroamérica y el Caribe:		
Panamá	232,162,453	252,485,453
Costa Rica	12,872,361	15,984,639
Nicaragua	3,478,495	3,460,000
Norteamérica	98,462,323	16,285,083
Suramérica	4,247,638	4,064,251
Europa	<u>21,767,423</u>	<u>10,148,890</u>
	372,990,693	302,428,316
Menos:		
Provisión para pérdidas crediticias esperadas	<u>(406,566)</u>	<u>(626,484)</u>
	<u>372,584,127</u>	<u>301,801,832</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.

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

**Notas a los estados financieros separados**

Administración del riesgo de liquidez

Las políticas de administración de riesgo establecen límites de liquidez que determinan la porción de los activos de la Compañía que debe ser mantenida en instrumentos de alta liquidez, límites de composición de financiamiento, límites de apalancamiento y límites de plazo.

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

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

<b>2020</b>	<b>Valor en libros</b>	<b>Monto bruto nominal</b>	<b>Hasta 1 Año</b>	<b>De 1 a 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>
<b>Pasivos financieros</b>					
Provisión de reclamos en trámite	123,747,729	123,747,729	123,747,729	0	0
Reaseguros por pagar	46,774,329	46,774,329	46,774,329	0	0
Cuentas por pagar de seguros y otras	71,586,905	71,586,905	71,586,905	0	0
Pasivos financieros	<u>35,287,773</u>	<u>35,707,778</u>	<u>35,707,778</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>277,396,736</u>	<u>277,816,741</u>	<u>277,816,741</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Activos financieros</b>					
Efectivo y equivalentes de efectivo	21,407,819	21,407,819	21,407,819	0	0
Cuentas por cobrar de seguros y otras, neto	138,121,463	138,121,463	138,121,463	0	0
Inversiones, neto	484,785,489	558,974,574	168,160,742	205,374,561	185,439,271
Activos por reaseguros	<u>67,991,991</u>	<u>67,991,991</u>	<u>67,991,991</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>712,306,762</u>	<u>786,495,847</u>	<u>395,682,015</u>	<u>205,374,561</u>	<u>185,439,271</u>

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

**Notas a los estados financieros separados**

<b>2019</b>	<b>Valor en libros</b>	<b>Monto bruto nominal</b>	<b>Hasta 1 Año</b>	<b>De 1 a 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>
<b>Pasivos financieros</b>					
Provisión de reclamos en trámite	66,293,764	66,293,764	66,293,764	0	0
Reaseguros por pagar	49,888,666	49,888,666	49,888,666	0	0
Cuentas por pagar de seguros y otras	75,798,219	75,798,219	75,798,219	0	0
Pasivos financieros	<u>35,363,125</u>	<u>36,203,125</u>	<u>36,203,125</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>227,343,774</u>	<u>228,183,774</u>	<u>228,183,774</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Activos financieros</b>					
Efectivo y equivalentes de efectivo	32,591,777	32,591,777	32,591,777	0	0
Cuentas por cobrar de seguros y otras	147,253,498	147,253,498	147,253,498	0	0
Inversiones, neto	424,569,756	500,417,567	165,603,649	211,922,936	122,890,982
Activos por reaseguro	<u>24,619,882</u>	<u>24,619,882</u>	<u>24,619,882</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>629,034,913</u>	<u>704,882,724</u>	<u>370,068,806</u>	<u>211,922,936</u>	<u>122,890,982</u>

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

(c) *Riesgo de mercado*

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

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

**Administración de Riesgo de Mercado**

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

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

**Notas a los estados financieros separados**

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

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

La Compañía asume una exposición a los efectos de fluctuaciones en los niveles prevalecientes de tasas de interés del mercado tanto en su riesgo de valor razonable como en el de su riesgo de flujo de fondos. Los márgenes de interés pueden aumentar como resultado de dichos cambios, pero pueden reducirse o crear pérdidas en el evento que surjan movimientos inesperados. 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 de la Compañía y toma las medidas apropiadas para minimizar repercusiones negativas en los resultados financieros de la Compañía.

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

2020	Hasta 1 año	1-5 años	Más de 5 años	Total
<b>Activos</b>				
Cuentas bancarias	17,522,857	0	0	17,522,857
Inversiones	<u>39,345,108</u>	<u>149,219,455</u>	<u>184,426,130</u>	<u>372,990,693</u>
<b>Total de los activos</b>	<u>56,867,965</u>	<u>149,219,455</u>	<u>184,426,130</u>	<u>390,513,550</u>
<b>Pasivos</b>				
Pasivos financieros	<u>35,287,773</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>35,287,773</u>
2019	Hasta 1 año	1-5 años	Más de 5 años	Total
<b>Activos</b>				
Cuentas bancarias	25,460,445	0	0	25,460,445
Inversiones	<u>20,587,708</u>	<u>179,521,857</u>	<u>98,550,980</u>	<u>298,660,545</u>
<b>Total de los activos</b>	<u>46,048,153</u>	<u>179,521,857</u>	<u>98,550,980</u>	<u>324,120,990</u>
<b>Pasivos</b>				
Pasivos financieros	<u>35,363,125</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>35,363,125</u>

**Notas a los estados financieros separados**

---

(d) *Marco regulatorio*

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

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

(e) *Gestión de activos y pasivos*

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

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

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

La Compañía efectúa estimados y presunciones que pueden afectar 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*

La Compañía 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 la Compañía revisa sus portafolios de primas y otras cuentas por cobrar para evaluar el deterioro por lo menos sobre una base trimestral. Al determinar si una pérdida por deterioro debe ser registrada en el estado separado de resultados, la Compañía toma decisiones en cuanto a si existe información observable que indique que existe una reducción que puede ser medida en los flujos de efectivo futuros estimados de un portafolio de cuentas por cobrar antes que la reducción pueda ser identificada con una cuenta individual en ese portafolio. Esta evidencia incluye información observable que indique que ha habido un cambio adverso en la condición de pago de los clientes en un grupo, o condiciones económicas nacionales o locales que los correlacionen con incumplimientos en activos de la Compañía. La Administración usa estimados basados en la experiencia de pérdida histórica para activos con características de riesgo de crédito y evidencia objetiva de deterioro similar a aquellos en el portafolio cuando programa sus flujos futuros de efectivo. La metodología y presunciones usadas para estimar la suma y el tiempo de los flujos de efectivo futuros son revisadas regularmente para reducir cualquier diferencia entre los estimados de pérdida y la experiencia actual de pérdida.

**Notas a los estados financieros separados**

---

*(ii) Deterioro en inversiones en valores*

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

*(iii) Impuestos sobre la renta*

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

*(iv) Reclamos y beneficios de los tenedores de pólizas*

**Seguros General**

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

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

*(v) Contratos de seguros general – responsabilidad civil*

**Características del producto**

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

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

*(vi) Contratos de seguros general - propiedades*

**Características del producto**

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

## **Notas a los estados financieros separados**

---

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 la Compañía. Existe también cierto margen limitado de la Compañía a ganar ingreso por inversión en el lapso entre la recepción de la prima y el pago de los reclamos.

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

### *(vii) Contratos de seguros de personas*

#### **Características del producto**

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

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

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

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

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

### *(b) Estrategia de reaseguro*

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

El Comité de Reaseguro de la Junta Directiva es responsable de indicar el criterio mínimo de solidez financiera de la contraparte para un reaseguro aceptable y de monitorear la compra de reaseguro con este criterio.

## **Notas a los estados financieros separados**

---

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

### *Estrategia de suscripción*

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

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

### *Exposición relacionada con eventos catastróficos*

La probabilidad de pérdidas significativas para la 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 de la Compañía para mitigar la exposición al riesgo incluyen la utilización de características de límites de pérdidas (stop loss) y excesos de pérdidas contra algunos riesgos de seguro.

### *Riesgo de liquidez*

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

## **Notas a los estados financieros separados**

---

### *Riesgo de reaseguro*

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

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

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

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

El propósito es el de procurar que sólo aquellos reaseguradores o corredores de reaseguros que gocen de condiciones mínimas de solvencia, experiencia y profesionalismo actúen como reaseguradoras de la Compañía.

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

### **Administración de los riesgos de contratos de seguros**

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

## **Notas a los estados financieros separados**

---

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

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

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

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

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

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

**Notas a los estados financieros separados**

---

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

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

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

**(34) Principales leyes y regulaciones aplicables**

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

*(a) Operaciones y Prácticas Contables de Seguro*

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

*(b) Reserva de Insuficiencia de Primas*

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

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

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

**Notas a los estados financieros separados**

---

(c) *Precios de transferencia*

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

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

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

**(35) Respuesta a la crisis COVID -19**

Durante los primeros meses del año 2020, el brote de Coronavirus (COVID-19) se extendió por todo el mundo, que dio como resultado el cierre de las cadenas de producción y suministro y la interrupción del comercio internacional, lo condujo a una desaceleración económica mundial, afectando a varias industrias. Las autoridades globales, incluidas las de la República de Panamá, adoptaron, entre otras medidas, el cierre temporal de establecimientos, en pro de preservar el equilibrio social, la salud y la vida de la población; entre estas medidas, se destacó en común la restricción de viajes y el aislamiento social (cuarentena).

De esta manera, se espera evitar el colapso en los sistemas de salud y garantizar una atención médica especializada cuando así se requiera, preservando la vida de personas que pueden curarse siendo asistidas adecuadamente. Esta situación tuvo efectos adversos en los resultados de las operaciones, la situación financiera y la liquidez de la Compañía. Los aspectos antes mencionados están siendo monitoreados periódicamente por la gerencia para tomar todas las medidas apropiadas y que fueron clave para minimizar los impactos negativos surgidos por esta situación durante el año financiero 2020.

La Compañía se caracteriza por tener una visión de largo plazo, la cual históricamente ha guiado su estrategia y continuará siendo clave en su camino de crecimiento, así mismo, la experiencia adquirida a lo largo de los años le ha permitido consolidar conocimiento en temas asociados a la evaluación de riesgos y asignación de capital, fundamentales para cuidar la continuidad de sus negocios y el bienestar de sus empleados, clientes y proveedores en momentos de alta volatilidad e incertidumbre como los provocados por esta crisis sanitaria.

## **Notas a los estados financieros separados**

---

Al 31 de diciembre de 2020, a excepción de algunos casos específicos mencionados a continuación, el impacto no ha sido significativo para la Compañía. Sin embargo, durante el período posterior a la fecha de los estados financieros separados y hasta la fecha de su emisión, la administración continúa monitoreando y analizando los efectos que la situación está teniendo en sus operaciones y en las de sus clientes. Los principales impactos que podrían afectar los estados financieros separados, según la información disponible y los análisis realizados hasta la fecha, son descritos a continuación:

1. Talento humano

Para la Compañía ha sido una prioridad la conservación del empleo y el cuidado de las personas, por lo cual ha continuado con un gran porcentaje de su fuerza laboral trabajando de forma remota, acatando la instrucción de distanciamiento social impartida por los gobiernos, igualmente se mantienen tomando todas las medidas de protección con quienes desempeñan funciones sensibles para la continuidad de los servicios o los procesos en sedes físicas.

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

- Cuidado de todos los empleados: Monitoreo de la salud mental y física, atención psicológica para el empleado y su familia, salud financiera, acompañamiento a los líderes, medición del estado de ánimo colectivo y pulso de confianza de los empleados en la compañía, seguimiento a la evolución de la pandemia.
- Acompañamiento a los empleados en trabajo presencial: Formación y motivación para apropiación de hábitos de prevención, uso de elementos de protección, reducción de traslados entre las sedes, horarios alternos, facilidades de transporte y alimentación.
- Comunicación: Relacionamiento cercano, circularización de recomendaciones e información de calidad permanente.
- Cuidado del desempeño de la estrategia: Plataformas para el desarrollo de conocimiento y capacidades, organizaciones flexibles, evaluación del foco, velocidad y buen desempeño de los proyectos, contribución del talento humano al desarrollo y cumplimiento de las metas de la compañía.

La Compañía con firmeza ha reafirmado su apoyo a las 43 fundaciones sin fines de lucro que canalizan y complementan efectivamente todo el apoyo social su Fundación ASSA y el programa Amigos Azulados.

2. Administración de riesgos

La Compañía cuenta con sistemas de gestión que permiten monitorear la exposición a los diferentes riesgos financieros (riesgos de crédito, de liquidez y de mercado), al igual que el riesgo operacional.

## **Notas a los estados financieros separados**

---

### Riesgo de crédito y de mercado

Durante el primer trimestre del año 2020, los mercados financieros internacionales se vieron adversamente afectados por dos hechos, la guerra de precios del petróleo entre Arabia Saudita y Rusia y los impactos económicos producto de la pandemia del COVID-19, representando la mayor caída desde la Gran Recesión del 2008. No obstante, al cierre del cuarto trimestre 2020, dichos mercados presentaron una mejoría notoria en los últimos dos meses, recuperando las pérdidas generadas. La Compañía ha fortalecido su gestión activa sobre el portafolio de inversiones, conscientes de su alta relevancia en la liquidez y solidez financiera.

Como es natural en este escenario, el año estará impactado por un menor dinamismo económico y por sus efectos en el empleo, la demanda de bienes y servicios, el comportamiento de los mercados y el crecimiento global. Para precisar el impacto sobre los negocios, se requiere esperar la evolución de la pandemia, en vista, que la curva de contagios y las acciones tomadas en los diferentes países en los que se tiene presencia, aún se encuentran estableciendo la profundidad y alcance definitivo.

### Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez ha tomado vital importancia producto de las condiciones económicas que ha generado la pandemia. En este sentido, la Compañía se mantiene monitoreando la liquidez, mediante el desarrollo de escenarios de proyección de balance, estados de resultados y flujos de efectivo proyectados.

La Compañía, mantiene sus pasivos con fechas definitivas de vencimiento, lo cual permite programar de forma precisa las necesidades de liquidez, mitigando el riesgo.

### Riesgo operacional

La Compañía cuenta con medidas para el control financiero y operativo que ayuda contrarrestar los efectos negativos de la pandemia, tales como: canales directos de comunicación con nuestros clientes y corredores, plataformas digitales para gestión de cobranza y emisión de pólizas (autogestión), diseño de productos temporales para conservación de clientes, entre otros; así como la aceleración en la implementación de iniciativas asociadas a la transformación del modelo operativo, que propenden por mayor agilidad, pertinencia en la oferta de valor, y eficiencia en las nuevas condiciones en que se mueve el mundo.

**Notas a los estados financieros separados**

---

3. Deterioro de activos financieros

Los instrumentos financieros que están dentro del alcance del modelo de pérdida crediticia esperada (PCE) de la NIIF 9 (cuentas por cobrar seguros, otras cuentas por cobrar, préstamos por cobrar, instrumentos de deuda medidos a valor razonables con cambio en otros resultados integrales e instrumentos de deudas no medidos al valor razonable con cambios en resultados), se han evaluado y considerando el impacto de COVID-19 en la PCE, producto de las medidas adoptadas por el gobierno de la República de Panamá. Con base en lo anterior, los impactos han tenido lugar en las entidades de la Compañía fundamentalmente, en los dos aspectos siguientes: (1) medición de la PCE en un horizonte de 12 meses (etapa 1) o (2) durante toda la duración del instrumento (etapa 2 o 3, según corresponda), esta última principalmente en los portafolios de inversiones.

Cuentas por cobrar de seguros

Como parte de la gestión de riesgo, la Compañía monitorea frecuentemente las recaudaciones, la morosidad y la provisión de pérdida crediticia esperada, gestionando adecuadamente su cartera de clientes ante los efectos económicos generados por la pandemia.

La Compañía ha actualizado su modelo de pérdidas crediticias esperadas, determinando las tasas de pérdidas con base en los diferentes escenarios económicos (sobre los últimos 36 meses) para reflejar los efectos estimados de COVID-19 sobre su cartera de clientes.

Alivios financieros a clientes

Actualmente, la Compañía continúa monitoreando la información periódicamente con el objetivo de identificar posibles impactos en la PCE de manera oportuna.

Ha otorgado lineamientos a todos los gremios de corredores de seguros del país, respecto al manejo de los periodos de gracia, para el pago de las primas; definiendo con claridad los casos en los cuales los corredores, dependiendo de la morosidad de su cartera, podrían brindar a los consumidores de productos de seguros de extensiones en el periodo de gracia o de cobertura durante el periodo legal de suspensión de cobertura.

Al inicio de la pandemia, previendo la baja circulación de vehículos y como ayuda a nuestros asegurados, la Compañía otorgó un bono denominado “Quédate en ASSA” para la cartera de automóviles de uso particular. Este bono ha sido otorgado nuevamente en los meses de julio y agosto en Panamá, en proporción a la reducción de la circulación vehicular.

Para ello, la Compañía, ha realizado un análisis de las posibles afectaciones, agrupando a sus clientes con base a la industria donde laboran, clasificándolos de bajo, mediado y alto riesgo.

La Compañía ha creado escenarios de alto impacto, que permiten valorar el potencial deterioro de los créditos y estimar la mora de la cartera de préstamo, bajo cada escenario y las posibles provisiones de acuerdo a la NIIF 9.

## **Notas a los estados financieros separados**

---

### Inversiones

La Compañía monitorea activamente la calidad crediticia de los emisores corporativos que respaldan el portafolio de inversiones. En este sentido, la Compañía no visualiza un deterioro significativo que conlleve a una pérdida de capital.

### Reaseguros

Respecto a las cuentas de negocio, para este año no se percibieron mayores impactos en la estabilidad de los reaseguradores y coaseguradores con los que la Compañía mantiene relación y ejecuta transacciones dada su fortaleza financiera y estabilidad en su desempeño operativo. La Compañía se mantiene monitoreando la calidad crediticia de los reaseguradores y cualquier efecto macroeconómico que pueda afectar la recuperabilidad de las cuentas.

#### 4. Ingresos (primas suscritas de seguros)

La Compañía estimó efectos de reducción en el crecimiento proyectado tanto de las primas de seguros, especialmente en nuevos negocios; debido a la dificultad coyuntural que suponen los ajustes de los procesos económicos de cada geografía. Así mismo, se anticipa una menor renovación de pólizas en algunas líneas de negocio voluntarias, asociadas principalmente a segmentos de ramos de personas y pequeñas y medianas empresas; lo cual se espera contrarrestar con iniciativas de acompañamiento en soluciones para los clientes que favorezcan el estado de sus riesgos actuales. La cuantificación de estos efectos tiene una alta incertidumbre, ya que finalmente todo dependerá de la evolución de las condiciones económicas y las nuevas medidas tomadas por los gobiernos en los diferentes países.

Al 31 de diciembre de 2020, la Compañía experimentó una reducción en la siniestralidad, principalmente generados en seguros de auto, patrimoniales y de salud. En el caso de auto específicamente, dicha reducción está estrechamente relacionada a la disminución de la movilidad. Por su parte en seguros de salud, la disminución en la siniestralidad se relaciona principalmente a procedimientos y tratamientos que han sido pospuestos por los clientes debido a la pandemia por COVID-19.

Sin embargo, en los ramos de salud y vida podría haber un incremento en la siniestralidad dependiente de las curvas de infectados, la morbilidad y mortalidad en cada uno de los países. Igualmente, en automóvil, la siniestralidad volverá a la normalidad en la medida que se levanten las restricciones de movilidad en las diferentes geografías.

#### 5. Provisiones de contratos de seguros

La Compañía evalúa constantemente la suficiencia de las provisiones de contratos de seguros, considerando el comportamiento de los riesgos, las medidas tomadas por los gobiernos, las condiciones de salud y otras variables macroeconómicas, a fin de ajustar apropiadamente los cálculos de las reservas de siniestros incurridos, pero no reportados.

La Compañía considera que los niveles de provisiones de contratos de seguros que fueron presentados en sus estados financieros separados al 31 de diciembre de 2020 son suficientes, y no se prevén impactos adicionales con base a la información conocida a ese momento, ya que las estimaciones de siniestralidades realizadas para este corte son coherentes con las evaluaciones que se han realizado sobre los posibles efectos derivados de la pandemia del COVID-19.

**Notas a los estados financieros separados**

---

6. Negocio en marcha

La Compañía considera que su operación no presenta dificultades significativas que le impidan continuar como negocio en marcha. Los planes de continuidad y la apropiada gestión de la operación han permitido la implementación de la modalidad de trabajo remoto, habilitando el acceso a los sistemas y recursos tecnológicos requeridos para cumplir con este objetivo y facilitando el aislamiento preventivo. Además, se han tomado todas las medidas de protección para el recurso humano que desempeña funciones sensibles para asegurar la continuidad del servicio y los procesos en sedes físicas.

Por otro lado, en la gestión de riesgos de tecnología y seguridad de la información, la Compañía ha realizado las labores necesarias tendientes a asegurar la protección de la información, manteniendo los controles y esquemas de seguridad definidos para mitigar los riesgos de ciberseguridad a la que la Compañía se puede ver expuesta.

A nivel financiero, la Compañía evalúa su capacidad financiera ante el escenario proyectado por la coyuntura y así asegurar el cumplimiento de sus obligaciones y la preservación de la operación. En este sentido, la Compañía siente satisfacción de su solidez financiera y su posición de liquidez y solvencia que le permite continuar como una operación de negocio en marcha por un periodo razonable de tiempo.

7. Medición de instrumentos financieros - Arrendamientos

Los términos y condiciones de los contratos de arrendamientos no han sido modificados producto de los impactos generales de COVID-19, por lo que la Compañía no ha requerido reconocer ganancias o pérdidas en el estado separado de resultados.

8. Deterioro de activos: plusvalía, propiedad, planta y equipo e intangibles (incluidos los acuerdos de concesión del modelo de activos intangibles)

Debido a los buenos resultados financieros, la Compañía no ha identificado indicadores de deterioro en los activos no financieros. Sin embargo, la administración continúa monitoreando y analizando los efectos que la situación está teniendo en sus operaciones.

9. Medidas fiscales e implicaciones tributarias

El gobierno de la República de Panamá donde opera la Compañía ha adoptado medidas de alivio fiscales, sin embargo, la Compañía ha decidido no acogerse a ninguna de las medidas de alivio, pagando así todos sus tributos.