

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

Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2013

(Con el informe de los Auditores Independientes
sobre los estados financieros consolidados)

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

Índice del contenido

Informe de los auditores independientes sobre los estados financieros consolidados

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





KPMG
Apartado Postal 816-1089
Panamá 5, República de Panamá

Teléfono: (507) 208-0700
Fax: (507) 263-9852
Internet: www.kpmg.com

Informe de los Auditores Independientes sobre los estados financieros consolidados

A la Junta de Directores y Accionistas
ASSA Compañía de Seguros, S. A.
Ciudad Panamá

Hemos auditado los estados financieros consolidados que se acompañan de ASSA Compañía de Seguros, S. A. y Subsidiarias (el "Grupo"), los cuales comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013, los estados consolidados de resultados, utilidades integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la administración por los estados financieros consolidados

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera y por el control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados que estén libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de estos estados financieros consolidados con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros consolidados están libres de errores de importancia relativa.

Una auditoría incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores de importancia relativa en los estados financieros consolidados, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, nosotros consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable por la entidad de los estados financieros consolidados a 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 entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros consolidados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera consolidada de ASSA Compañía de Seguros, S. A. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2013, y su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

KPMG

26 de marzo de 2014
Panamá, República de Panamá

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

Estado consolidado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2013

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Activos	Nota	2013	2012
Efectivo y equivalentes de efectivo	4, 5	18,814,187	11,519,729
Cuentas, préstamos por cobrar de seguros y otras			
Asegurados, neto	4, 6	50,486,648	44,307,683
Coaseguros		6,749,826	8,310,283
Contratos de reaseguro	4	4,842,226	3,484,765
Préstamos sobre pólizas de vida		794,070	844,735
Partes relacionadas	4	98,995	361,174
Otras		3,382,022	2,559,907
		<u>66,353,787</u>	<u>59,868,547</u>
Participación de los reaseguradores en las provisiones sobre contratos de seguros	12	57,689,429	121,599,638
Inversiones			
Valores disponibles para la venta		86,996,854	66,873,791
Valores mantenidos hasta su vencimiento		42,220,010	45,372,303
Depósitos a plazo fijo		82,959,938	75,030,666
	4, 7	<u>212,176,802</u>	<u>187,276,760</u>
Inversión en asociadas	4, 8	3,247,122	5,336,359
Depósitos de reaseguros de exceso de pérdida	9	1,944,206	2,147,473
Propiedades de inversión, neto de depreciación acumulada	10	112,749	120,462
Inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	11	7,309,121	6,865,696
Impuesto sobre la renta diferido	24	207,786	169,292
Otros activos	4	4,786,298	5,123,257
Total de activos		<u><u>372,641,487</u></u>	<u><u>400,027,213</u></u>

Las notas en las páginas 9 a la 68 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

<u>Pasivos</u>	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Provisiones sobre contratos de seguros			
Primas no devengadas		60,121,001	62,027,043
Reclamos en trámite		41,220,881	97,425,053
Sobre pólizas de vida individual a largo plazo		77,432,304	68,800,010
	12	<u>178,774,186</u>	<u>228,252,106</u>
Reaseguro por pagar	4	24,029,220	20,466,215
Cuentas por pagar de seguros y otras	13	30,683,753	27,502,047
Impuesto sobre la renta por pagar	24	995,237	1,181,871
Total de pasivos		<u>234,482,396</u>	<u>277,402,239</u>
<u>Patrimonio</u>			
Acciones comunes	14	20,351,320	20,000,000
Pagos basados en acciones	22	662,626	376,845
Reservas		80,656,286	75,685,953
Utilidades no distribuidas		36,455,833	26,530,377
Total del patrimonio de la participación controladora		<u>138,126,065</u>	<u>122,593,175</u>
Participación no controladora	25	33,026	31,799
Total del patrimonio		<u>138,159,091</u>	<u>122,624,974</u>
Compromisos y contingencias	26		
Total de pasivos y patrimonio		<u>372,641,487</u>	<u>400,027,213</u>

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

Estado consolidado de resultados

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2013

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Primas brutas emitidas, netas de cancelaciones	4	216,006,498	199,533,859
Primas emitidas cedidas a reaseguradores	4	<u>(104,227,019)</u>	<u>(98,782,666)</u>
Primas netas emitidas		<u>111,779,479</u>	<u>100,751,193</u>
Cambio en la provisión para primas no devengadas	12, 16	1,906,042	(2,637,529)
Cambio en la provisión sobre pólizas de vida individual a largo plazo	12, 16	(8,632,294)	(5,241,750)
Cambio en la participación de los reaseguradores en la provisión para primas no devengadas		<u>(3,972,418)</u>	<u>1,460,402</u>
Primas netas ganadas	16	<u>101,080,809</u>	<u>94,332,316</u>
Ingresos por comisiones	4, 17	11,104,008	11,717,816
Ingresos financieros, neto	4, 18	11,150,186	11,929,767
Otros ingresos de operaciones, neto	19	<u>620,223</u>	<u>149,767</u>
Ingresos, neto		<u>123,955,226</u>	<u>118,129,666</u>
Reclamos y beneficios incurridos	4, 20	(79,540,272)	(145,925,810)
Participación de los reaseguradores en los reclamos y beneficios incurridos	4, 20	27,237,090	102,715,009
Beneficios por reembolsos y rescates	20	<u>(4,995,656)</u>	<u>(6,326,837)</u>
Reclamos y beneficios netos incurridos	20	<u>(57,298,838)</u>	<u>(49,537,638)</u>
Costos de suscripción y adquisición	4, 21	(28,847,252)	(26,281,655)
Gastos administrativos			
Gastos de personal	22	(14,392,901)	(13,413,534)
Gastos generales y administrativos	4, 23	(7,074,220)	(6,826,848)
Depreciación	10, 11	<u>(1,053,196)</u>	<u>(1,116,004)</u>
Total de gastos administrativos		<u>(22,520,317)</u>	<u>(21,356,386)</u>
Total de reclamos y costos		<u>(108,666,407)</u>	<u>(97,175,679)</u>
Resultado de las actividades de operación		<u>15,288,819</u>	<u>20,953,987</u>
Participación en los resultados netos de asociadas	8	<u>524,515</u>	<u>269,550</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		<u>15,813,334</u>	<u>21,223,537</u>
Gasto de impuesto:			
Corriente		(995,237)	(1,181,871)
Diferido		<u>38,494</u>	<u>(1,031,451)</u>
Total de impuesto sobre la renta	24	<u>(956,743)</u>	<u>(2,213,322)</u>
Utilidad neta		<u>14,856,591</u>	<u>19,010,215</u>
Utilidad neta atribuible a:			
Participación controladora		14,859,684	19,009,967
Participación no controladora	25	<u>(3,093)</u>	<u>248</u>
Utilidad neta		<u>14,856,591</u>	<u>19,010,215</u>

Las notas en las páginas 9 a la 68 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

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

(Panamá, República de Panamá)

Estado consolidado de utilidades integrales

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2013

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Utilidad neta del año		<u>14,856,591</u>	<u>19,010,215</u>
Otras utilidades integrales			
Partidas que pudieran ser reclasificadas a resultados			
Cambio neto en el valor razonable de los activos			
financieros disponibles para la venta	7	<u>2,795,697</u>	<u>18,765,955</u>
Total otras utilidades integrales		<u>2,795,697</u>	<u>18,765,955</u>
Total de utilidades integrales del año		<u><u>17,652,288</u></u>	<u><u>37,776,170</u></u>
Utilidades integrales atribuibles a:			
Participación controladora		17,655,381	37,775,922
Participación no controladora	25	<u>(3,093)</u>	<u>248</u>
Total de utilidades integrales del año		<u><u>17,652,288</u></u>	<u><u>37,776,170</u></u>

Las notas en las páginas 9 a la 68 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Estado consolidado de cambios en el patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Atribuible a la Participación Controladora										
	Nota	Reservas de capital							Utilidades no distribuidas disponibles	Participación no controladora	Total del patrimonio
		Acciones comunes	Pagos basados en acciones	Ganancia (pérdida) no realizada en inversiones	Reserva legal	Reserva de riesgos catastróficos y/o contingentes y previsión para desviaciones estadísticas	Total de reservas	Total			
Saldo al 1 de enero de 2012		20,000,000	181,863	(222,134)	32,918,700	22,214,325	54,910,891	13,420,090	88,512,844	31,551	88,544,395
Utilidades integrales del período											
Utilidad neta		0	0	0	0	0	0	19,009,967	19,009,967	248	19,010,215
Otras utilidades integrales		0	0	18,765,955	0	0	18,765,955	0	18,765,955	0	18,765,955
Total de utilidades integrales del período		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>18,765,955</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>18,765,955</u>	<u>19,009,967</u>	<u>37,775,922</u>	<u>248</u>	<u>37,776,170</u>
Transacciones con propietarios directamente registradas en patrimonio											
Contribuciones de y distribuciones a los accionistas											
Pago basado en acciones	22	0	194,982	0	0	0	0	0	194,982	0	194,982
Dividendos pagados	4, 14	0	0	0	0	0	0	(3,890,573)	(3,890,573)	0	(3,890,573)
Transferencia al fondo de reserva legal		0	0	0	107	0	107	(107)	0	0	0
Transferencia al fondo de reserva para riesgos catastróficos y/o contingentes y previsión para desviaciones estadísticas		0	0	0	0	2,009,000	2,009,000	(2,009,000)	0	0	0
Total de contribuciones de y distribuciones a los accionistas		<u>0</u>	<u>194,982</u>	<u>0</u>	<u>107</u>	<u>2,009,000</u>	<u>2,009,107</u>	<u>(5,899,680)</u>	<u>(3,695,591)</u>	<u>0</u>	<u>(3,695,591)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012		<u>20,000,000</u>	<u>376,845</u>	<u>18,543,821</u>	<u>32,918,807</u>	<u>24,223,325</u>	<u>75,685,953</u>	<u>26,530,377</u>	<u>122,593,175</u>	<u>31,799</u>	<u>122,624,974</u>
Saldo al 1 de enero de 2013		20,000,000	376,845	18,543,821	32,918,807	24,223,325	75,685,953	26,530,377	122,593,175	31,799	122,624,974
Utilidades integrales del período											
Utilidad neta		0	0	0	0	0	0	14,859,684	14,859,684	(3,093)	14,856,591
Otras utilidades integrales		0	0	2,795,697	0	0	2,795,697	0	2,795,697	0	2,795,697
Total de utilidades integrales del período		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2,795,697</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2,795,697</u>	<u>14,859,684</u>	<u>17,655,381</u>	<u>(3,093)</u>	<u>17,652,288</u>
Transacciones con propietarios directamente registradas en patrimonio											
Contribuciones de y distribuciones a los accionistas											
Emisión de acciones		351,320	0	0	0	0	0	0	351,320	0	351,320
Pago basado en acciones	22	0	285,781	0	0	0	0	0	285,781	0	285,781
Dividendos pagados	4, 14	0	0	0	0	0	0	(2,759,592)	(2,759,592)	0	(2,759,592)
Transferencia al fondo de reserva legal		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Transferencia al fondo de reserva para riesgos catastróficos y/o contingentes y previsión para desviaciones estadísticas		0	0	0	0	2,174,636	2,174,636	(2,174,636)	0	0	0
Total de contribuciones de y distribuciones a los accionistas		<u>351,320</u>	<u>285,781</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2,174,636</u>	<u>2,174,636</u>	<u>(4,934,228)</u>	<u>(2,122,491)</u>	<u>0</u>	<u>(2,122,491)</u>
Cambios en la participación de los accionistas en subsidiarias que no resultan en la pérdida de control											
Adquisición de participación no controladora		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Capital adicional pagado		0	0	0	0	0	0	0	0	4,320	4,320
Total de cambios en participación de los accionistas en subsidiarias		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>4,320</u>	<u>4,320</u>
Total de transacciones con accionistas		<u>351,320</u>	<u>285,781</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2,174,636</u>	<u>2,174,636</u>	<u>(4,934,228)</u>	<u>(2,122,491)</u>	<u>4,320</u>	<u>(2,118,171)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013		<u>20,351,320</u>	<u>662,626</u>	<u>21,339,518</u>	<u>32,918,807</u>	<u>26,397,961</u>	<u>80,656,286</u>	<u>36,455,833</u>	<u>138,126,065</u>	<u>33,026</u>	<u>138,159,091</u>

Las notas en las páginas 9 a la 68 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

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

Estado consolidado de flujos de efectivo

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2013

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta		14,856,591	19,010,215
Ajustes			
Depreciación y amortización	10, 11	1,053,196	1,116,004
Ajustes y reclasificaciones de inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras	11	0	(12,737)
Ganancia en venta de inversiones en acciones y bonos	7,8	(2,684,565)	(2,453,386)
Ganancia en venta de mobiliario y equipo	19	(25,580)	(15,501)
Provisión por deterioro para cuentas incobrables	6, 23	21,957	60,834
Castigos por deterioro de inversiones	7	0	650,000
Amortización de bonos de gobierno y privados	7, 18	146,882	100,495
Cambio en provisiones sobre pólizas de vida individual a largo plazo	12, 16	8,632,294	5,241,750
Cambio en provisiones sobre primas no devengadas	12, 16	(1,906,042)	2,637,529
Cambio en participación de los reaseguradores en las primas no devengadas	16	3,972,418	(1,460,402)
Cambio en provisiones sobre reclamos en trámite	12, 20	(56,204,172)	18,476,747
Monto recuperable con los reaseguradores	20	59,937,791	(16,652,158)
Participación en la utilidades de asociadas, neto de dividendos ganados	8	(69,898)	(269,550)
Transacciones de pagos basados en acciones liquidadas con instrumentos de patrimonio	22	285,781	194,982
Impuesto sobre la renta (corriente y diferido)	24	956,743	2,213,322
		<u>28,973,396</u>	<u>28,838,144</u>
Cambios en activos y pasivos de operación			
Cuentas por cobrar de seguros		(5,947,261)	(12,288,430)
Otras cuentas por cobrar		(559,936)	(18,798)
Cambio en depósitos de reaseguros de exceso de pérdida y otros activos		540,226	(3,632,211)
Pasivos por reaseguros		3,563,005	5,745,573
Cuentas por pagar de seguros y otros		3,181,706	(750,394)
Efectivo neto generado por las actividades de operación		<u>29,751,136</u>	<u>17,893,884</u>
Impuesto sobre la renta pagado		(1,181,871)	(1,361,852)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>28,569,265</u>	<u>16,532,032</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Adquisición de inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras	11	(1,153,423)	(1,267,034)
Producto de la venta de inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras		41,415	24,192
Compra de acciones y otras inversiones	7, 8	(31,608,440)	(31,094,427)
Producto de la venta de acciones y bonos	7, 8	2,064,570	4,197,874
Bonos redimidos y comisiones por redención anticipada	7	20,069,935	13,972,547
Cambios en depósitos a plazo fijo mantenidos hasta el vencimiento	7	(7,929,272)	(3,578,945)
Cambios en depósitos a plazo fijo restringidos	5	42,195	0
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		<u>(18,473,020)</u>	<u>(17,745,793)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Dividendos pagados	14	(2,759,592)	(3,890,573)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(2,759,592)</u>	<u>(3,890,573)</u>
Aumento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		7,336,653	(5,104,334)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		11,444,729	16,549,063
Efectivo y equivalentes de efectivos al final del año	5	<u>18,781,382</u>	<u>11,444,729</u>

Las notas en las páginas 9 a la 68 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

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

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2013

(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.

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013 y por el año terminado en esa fecha, comprenden a ASSA Compañía de Seguros, S. A. y sus subsidiarias (en conjunto llamadas el “Grupo”), más la participación en asociadas.

ASSA Compañía de Seguros, S. A. posee el 99% de las acciones emitidas y en circulación de ASSA Compañía de Seguros, S. A. y ASSA Compañía de Seguros de Vida, S. A. Ambas subsidiarias fueron constituidas el 23 de diciembre de 2008 bajo las leyes de El Salvador e iniciaron operaciones formalmente el día 27 de julio de 2009 dedicándose al negocio de seguros.

ASSA Compañía de Seguros, S. A. posee el 100% de las acciones emitidas en circulación de la subsidiaria Brighton Developments Inc., constituida el 22 de julio de 2011 de acuerdo a las leyes de la República de Panamá, dedicándose al negocio de tenencia de bienes inmuebles.

Al 31 de diciembre de 2013, el Grupo mantiene un total de 427 (2012: 433) empleados permanentes y eventuales. La oficina principal y el domicilio de la Compañía están ubicados en Avenida Nicanor de Obarrio entre las calles 56 y 57, Edificio ASSA, Ciudad de Panamá, República de Panamá.

(b) Operaciones de seguros

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 (antes Ley No. 59 de 29 de julio de 1996) y la Ley de Reaseguros No. 63 de 19 de septiembre de 1996.

Las operaciones de seguros y reaseguros en El Salvador están reguladas por la Superintendencia del Sistema Financiero, de acuerdo al Decreto Ley No.844 de 10 de octubre de 1996, reformada con los Decretos Ley No.893 de 21 de noviembre de 1996 y No.910 de 14 de diciembre de 2005.

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A. Y SUBSIDIARIAS

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

(c) *Operaciones de fideicomiso*

Las operaciones de fideicomiso en Panamá, están reguladas por la Superintendencia de Bancos, de acuerdo a la legislación establecida por la Ley No. 1 de enero de 1984 y por el Decreto Ejecutivo No. 16 del 3 de octubre de 1984. De la misma manera, el fideicomiso de cesantía se constituye y rige por las leyes de la República de Panamá, en especial la Ley 1 de 1984, la Ley 44 de 1995 y el Decreto Ejecutivo No. 106 de 1995. Los activos netos mantenidos en función de fiduciario no se consideran parte del Grupo, y por consiguiente, tales activos y pasivos y sus correspondientes ingresos y gastos no se incluyen en los presentes estados financieros consolidados. La comisión generada en el manejo de fideicomisos es registrada como ingreso por comisión en el estado consolidado de resultados.

(2) **Base de Preparación**

(a) *Declaración de cumplimiento*

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

Los estados financieros consolidados fueron aprobados por la administración para su emisión el 26 de marzo de 2014.

(b) *Base de medición*

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de los activos financieros disponibles para la venta, que se miden a su valor razonable.

(c) *Moneda funcional y de presentación*

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

El balboa es la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio, y en su lugar, el dólar de los Estados Unidos de América se utiliza como moneda de curso legal.

(d) *Uso de estimaciones y juicios*

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

Las estimaciones y los supuestos en los cuales se basan son revisados de manera continua. Los resultados de las revisiones contables son reconocidos en el período en que estos hayan sido revisados y cualquier otro período futuro que estos afecten.

Información sobre los juicios críticos y las estimaciones y supuestos efectuados por la administración en la aplicación de las NIIF que son particularmente susceptibles a cambios en el futuro están detalladas en la nota 29.

Notas a los estados financieros consolidados

(e) *Cambios en las políticas contables*

Con excepción de los cambios indicados a continuación, el Grupo ha aplicado consistentemente las políticas contables señaladas en la nota 3 a todos los períodos presentados en estos estados financieros consolidados.

El Grupo ha adoptado las siguientes nuevas normas y enmiendas a las normas, incluyendo las modificaciones resultantes de otras normas, con una fecha de aplicación inicial del 1 de enero de 2013:

- a. NIIF 10 *Estados Financieros Consolidados (2011)*
- b. NIIF 12 *Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades*
- c. NIIF 13 *Medición del Valor Razonable*
- d. *Presentación de Partidas de Otras Utilidades Integrales*

La naturaleza y los efectos de los cambios relevantes derivados de estas normas y modificación se explican a continuación:

(i) *Subsidiarias*

Como resultado de la adopción de la NIIF 10 (2011) *Estados Financieros Consolidados*, el Grupo ha cambiado su política de contabilidad con respecto a determinar si tiene control sobre sus participadas; y por consiguiente si las consolida. Esta NIIF introduce un nuevo modelo de control, el cual es aplicable a todas las participadas, incluyendo entidades estructuradas. Ver Nota 3(a).

De acuerdo con los requerimientos de transición a NIIF 10 (2011), el Grupo ha evaluado, nuevamente su conclusión de control sobre sus participadas al 1 de enero de 2013. Como resultado de esta evaluación el Grupo no requirió realizar ajustes debido a que:

- las participadas que el Grupo estaba consolidando de conformidad con la NIC 27 continúan siendo consolidadas de conformidad con esta NIIF 10 (2011);
- y las que estaban, anteriormente, sin consolidar de conformidad con la NIC 27 y SIC 12, continúan sin ser consolidadas de conformidad con esta NIIF 10 (2011).

(ii) *Información a revelar sobre participaciones en otras entidades*

Como resultado de la NIIF 12, el Grupo ha ampliado sus revelaciones sobre sus participaciones en subsidiarias e inversiones contabilizadas bajo el método de participación (ver nota 8).

(iii) *Medición de valor razonable*

La NIIF 13, *Medición del Valor Razonable*, establece un único marco de referencia para la medición a valor razonable y la revelación sobre mediciones a valor razonable, cuando estas mediciones son requeridas o permitidas por otras NIIF. Esta norma, particularmente, unifica la definición de valor razonable y reemplaza y amplía revelaciones en otras NIIF, incluyendo la NIIF 7, *Instrumentos Financieros: Revelaciones*.

Notas a los estados financieros consolidados

De acuerdo con las disposiciones de transición de la NIIF 13, el Grupo ha aplicado prospectivamente las nuevas guías para la medición del valor razonable y no ha provisto información comparativa para las nuevas revelaciones. No obstante lo anterior, el cambio no ha tenido un impacto significativo sobre las mediciones de los activos y pasivos del Grupo.

(iv) *Presentación de partidas de otras utilidades integrales*

Como resultado de las modificaciones a la NIC 1, el Grupo ha modificado la presentación de partidas de otras utilidades integrales en su estado de Otras utilidades integrales, a fin de presentar separadamente las partidas que serían reclasificadas a resultados de aquellas que nunca serán reclasificadas. No ha habido necesidad de modificar la información comparativa.

(v) *Resumen de impactos cuantitativos*

La adopción de las nuevas normas y modificaciones a las normas y el uso de sus disposiciones de transición no han tenido impacto cuantitativo sobre la situación financiera y resultados del Grupo.

(f) *Uniformidad en la presentación de estados financieros*

Algunas cifras y revelaciones en los estados financieros consolidados del año 2012 han sido reclasificadas para adecuar su presentación al 2013.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Más Importantes

Excepto por los cambios que se explican en Nota 2(e), el Grupo ha aplicado consistentemente las siguientes políticas contables para todos los períodos presentados en estos estados financieros consolidados.

(a) Base de Consolidación

i. Combinaciones de negocios

El Grupo contabiliza las combinaciones de negocios utilizando el método de adquisición cuando se transfiere el control al Grupo. La contraprestación transferida en la adquisición generalmente se mide al valor razonable al igual que los activos netos identificables adquiridos. Cualquier plusvalía resultante es sometida a pruebas anuales de deterioro. Cualquier ganancia por compra en condiciones muy ventajosas se reconoce de inmediato en resultados. Los costos de transacción se registran como gasto cuando se incurren, excepto si se relacionan con la emisión de deuda o instrumentos de patrimonio. La contraprestación transferida no incluye los importes relacionados con la liquidación de relaciones pre-existentes. Dichos importes generalmente se reconocen en resultados.

Cualquier contraprestación contingente por pagar es medida al valor razonable a la fecha de adquisición. Si la contraprestación contingente está clasificada como patrimonio no deberá medirse nuevamente y su liquidación posterior deberá contabilizarse dentro del patrimonio. De no ser así, los cambios posteriores en el valor razonable de la contraprestación contingente se reconocen en resultados.

Notas a los estados financieros consolidados

ii. Participaciones no controladoras

Las participantes no controladoras se miden a la participación proporcional de los activos netos identificables de la adquirida a la fecha de adquisición.

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

iii. Subsidiarias

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

iv. Pérdida de control

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

v. Participaciones en inversiones contabilizadas bajo el método de la participación

Las participaciones del Grupo en las inversiones contabilizadas bajo el método de participación incluyen las participaciones en asociadas.

Una asociada es una entidad sobre la que el Grupo tiene una influencia significativa pero no control o control conjunto, de sus políticas financieras y de operación.

Las participaciones en asociadas se contabilizan usando el método de la participación. Inicialmente se reconocen al costo, que incluye los costos de transacción. Después del reconocimiento inicial, los estados financieros consolidados incluyen la participación del Grupo en el estado de resultado y en las otras utilidades integrales de las inversiones contabilizadas bajo el método de la participación, hasta la fecha en que la influencia significativa termina.

vi. Transacciones eliminadas en la consolidación

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

Notas a los estados financieros consolidados

vii. Administración de fondos

Una de las subsidiarias del Grupo actúan como administradores y fiduciarios de contratos fiduciarios por cuenta y riesgo de clientes. Los estados financieros de estas entidades no son parte de estos estados financieros consolidados. Información sobre los fondos administrados por la subsidiaria del Grupo se detalla en la nota 15.

(b) *Instrumentos financieros*

El grupo clasifica los activos financieros no derivados en las siguientes categorías: activos financieros disponibles para la venta, activos financieros mantenidos hasta el vencimiento, préstamos sobre pólizas de vida y cuentas por cobrar.

El grupo clasifica los pasivos financieros no derivados en la categoría de otros pasivos financieros.

Activos financieros no derivados

Los instrumentos en valores son clasificados a la fecha de adquisición, basados en la capacidad e intención de la entidad de venderlos o mantenerlos hasta su fecha de vencimiento. Las clasificaciones efectuadas por el Grupo se detallan a continuación:

(i) Activos financieros disponibles para la venta

En esta categoría se incluyen aquellos valores adquiridos con la intención de mantenerlos por un período indefinido de tiempo, esperando ser vendidos respondiendo a la necesidad de liquidez o cambios en la tasa de interés, tipo de cambio o precio del valor o la inversión. Siempre que se pueda obtener un valor fiable en el mercado, estas inversiones se presentan a su valor razonable y los cambios en el valor razonable son reconocidos en una cuenta de valuación en el estado consolidado de utilidades integrales hasta tanto los valores sean vendidos o redimidos o se determine que éstos han sufrido un deterioro de valor; en cuyo caso, las ganancias o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en otras utilidades integrales son incluidas en los resultados del período en el estado consolidado de resultados.

El valor razonable de un instrumento de inversión es determinado por su precio de mercado cotizado en una bolsa activa, a la fecha del estado consolidado de situación financiera. De no estar disponible un precio en mercado, el valor razonable del instrumento es estimado utilizando modelos para cálculos de precios o técnicas de flujos de efectivo descontados. Para aquellos casos de inversiones en instrumentos de patrimonio en donde no exista un mercado activo de donde obtener cotizaciones y donde no es fiable estimar un valor razonable, las inversiones se mantienen a costo, menos cualquier importe por deterioro acumulado.

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A. Y SUBSIDIARIAS

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

- (ii) **Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento**
En esta categoría se incluyen aquellos activos financieros no derivados con pagos y vencimientos fijos o determinables, para los cuales la administración del Grupo tiene la intención positiva y la capacidad financiera para mantenerlos hasta su vencimiento. Los valores mantenidos hasta su vencimiento de propiedad del Grupo, consisten en instrumentos de deuda, los cuales son llevados al costo amortizado utilizando el método de tasa interés efectiva.
 - (iii) **Cuentas por cobrar de seguros y préstamos sobre pólizas de vida**
Las cuentas por cobrar de seguros y los préstamos sobre pólizas de vida son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo, originados al proveer fondos a un deudor en calidad de préstamo.

Las cuentas por cobrar y préstamos sobre pólizas de vida para tenencia hasta su vencimiento se presentan al valor principal pendiente de cobro, menos la provisión por deterioro por posibles pérdidas.
 - (iv) **Otras cuentas por cobrar**
Las otras cuentas por cobrar se presentan a su costo amortizado menos la provisión por deterioro para posibles pérdidas.
 - (v) **Efectivo y equivalentes de efectivo**
Para propósitos del estado consolidado 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, excluyendo aquellos que garantizan compromisos.
 - (vi) **Pasivos financieros no derivados**
Los otros pasivos financieros son reconocidos inicialmente en la fecha de la transacción en la que el Grupo se hace parte de las cláusulas contractuales del instrumento. El Grupo da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se cancelan o expiran. Los otros pasivos financieros se componen de reaseguros por pagar, deudores comerciales y otras cuentas por pagar.
 - (vii) **Patrimonio de los accionistas**
Acciones comunes
Las acciones comunes son acciones sin valor nominal. El Grupo clasifica las acciones comunes como patrimonio. Los costos incrementales de emitir las acciones comunes se reconocen como una deducción del patrimonio.
- (c) **Medición de los valores razonables**
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.

Notas a los estados financieros consolidados

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

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

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

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

Otras técnicas de valoración incluyen valor presente neto y modelos de flujos 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.

(d) Clasificación de los contratos de seguros

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

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

Negocio de seguros general

El negocio de seguros general incluye los ramos de incendio, transporte, automóvil, casco marítimo, casco aéreo, responsabilidad civil, robo, riesgos diversos, multipóliza, seguros técnicos, bono y fianzas.

(i) **Primas**

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

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

(ii) **Provisión para primas no devengadas**

La provisión para primas no devengadas 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 excepto vida individual. 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) **Reclamos**

Los reclamos derivados del negocio de seguros general consisten en reclamos y gastos de manejo pagados 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 consolidado de situación financiera, y los gastos estimados relacionados internos y externos de manejo de reclamos y un margen apropiado prudencial. Los reclamos en trámite son analizados revisando los reclamos individuales reportados y constituyendo provisiones, el efecto de los eventos predecibles externos e internos, tales como los cambios en los procedimientos de manejo de los reclamos, la inflación, tendencias judiciales, cambios legislativos, experiencia pasada y tendencias.

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

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

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

(iv) Reaseguros

En el curso normal de sus operaciones, el Grupo ha suscrito contratos de reaseguro con otras compañías de seguros locales o extranjeras con licencia de reaseguros y con empresas reaseguradoras propiamente. El reaseguro cedido se contrata con el propósito fundamental de recuperar una porción de las pérdidas directas que se pudiesen generar por eventos o catástrofes. Los importes que se esperan recuperar de los reaseguradores se reconocen de conformidad con las cláusulas contenidas en los contratos suscritos por ambas partes. Para garantizar la consistencia de esta práctica, el Grupo evalúa, sobre bases periódicas, la condición financiera de sus reaseguradores, la concentración de riesgos, así como los cambios en el entorno económico y regulador.

El Grupo cede reaseguros en el curso normal del negocio para los propósitos de limitar su pérdida potencial a través de la diversificación de sus riesgos. Los acuerdos de reaseguros no relevan al Grupo de sus obligaciones directas con los tenedores de las pólizas.

Las primas cedidas y los beneficios reembolsados son presentados en el estado consolidado de resultados y en el estado consolidado de situación financiera de forma bruta.

Sólo los contratos que originan una transferencia significativa de riesgo de seguro son contabilizados como reaseguros. Las cantidades recuperables de acuerdo a tales contratos son reconocidas en el mismo período que el reclamo relacionado.

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

Notas a los estados financieros consolidados

Los activos de reaseguros incluyen los saldos cobrables de las compañías reaseguradoras por las obligaciones de seguros cedidos. Las cantidades recuperables de los reaseguradores son estimadas de una manera consistente con las provisiones de reclamos en trámite o los reclamos liquidados, asociados con las pólizas reaseguradas.

Las comisiones ganadas en los contratos de reaseguros se registran como ingresos en el estado consolidado de resultados.

(v) Costos de adquisición

Los costos de adquirir nuevos negocios 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) Activos

Anualmente se le realiza una prueba de deterioro a los activos relacionadas al negocio de seguros. Si se determina un deterioro permanente en su valor se acumula una provisión adicional para pérdidas por deterioro con cargo a los resultados de las operaciones corrientes.

Negocio de seguros de personas

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

(i) Primas

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

(ii) Provisión para el negocio a largo plazo

Las provisiones para los beneficios futuros de pólizas son generalmente 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. En las provisiones de vida tradicional se han restado las primas netas diferidas y primas por cobrar correspondientes a las pólizas con fraccionamiento en el pago de las primas.

Las opciones y garantías inherentes en algunos contratos de seguros que transfieren riesgo significativo de seguro, no son separadas ni medidas separadamente al valor razonable. Estas obligaciones se incluyen como parte de las provisiones para el negocio a largo plazo de seguros.

Notas a los estados financieros consolidados

- (iii) **Reclamos**
Los reclamos derivados del negocio de seguros de personas en reclamos y gastos de manejo pagados durante el período, junto con el movimiento en la provisión para reclamos en trámite son determinados caso por caso. Los reclamos en trámite para el ramo de salud son determinados utilizando el método de triangulación, considerando las estadísticas de los reclamos y aplicando técnicas actuariales del factor de complemento para determinar las provisiones.
 - (iv) **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.
 - (v) **Pasivos sujetos a la prueba de adecuación de pasivo**
Al realizar la prueba de adecuación de pasivos, donde se identifique un déficit en una provisión del negocio de seguros, se acumula una provisión adicional y el Grupo reconoce la deficiencia en los resultados del año.
 - (vi) **Contratos con componentes de depósito**
Los contratos de seguros del negocio de personas, que envuelvan componentes de seguros y de depósitos no son separados en sus componentes, según lo permitido por la NIIF 4. Sin embargo, a la fecha de reporte se reconocen todas las obligaciones y derechos que se originan del componente de depósito al igual que las obligaciones por los contratos de seguros y se acreditan en el estado consolidado de situación financiera como provisiones sobre contratos de seguros.
- (f) *Propiedades de inversión*
Las propiedades de inversión, consisten en lotes de terrenos e inmuebles adquiridos y utilizados principalmente para generar rentas por arrendamiento, están registradas al costo, menos su depreciación y amortización acumuladas. Las mejoras son capitalizadas y amortizadas durante la vida útil estimada. Los costos de los terrenos no se deprecian.
- (g) *Inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras*
- (i) **Reconocimiento y medición**
Los inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras están medidos al costo menos la depreciación y amortización acumuladas y pérdidas por deterioro acumuladas.

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

Notas a los estados financieros consolidados

- (ii) **Costos subsecuentes**
Los desembolsos subsecuentes se capitalizan solamente cuando es probable que ingresen al Grupo beneficios económicos futuros asociados con los desembolsos. Las reparaciones normales y el mantenimiento son llevados a gastos en la medida en que se incurren.
- (iii) **Depreciación y amortización**
La depreciación y amortización son calculadas sobre el importe amortizable, que es el costo de un activo, menos su valor residual. La depreciación y amortización se reconocen en el estado consolidado de resultados en línea recta durante la vida útil estimada de cada parte de un elemento de inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras, ya que éste refleja más de cerca los patrones de consumo de los beneficios económicos futuros incorporados al activo. Los terrenos no se deprecian.

La vida útil estimada de los activos es como sigue:

	<u>Vida Útil</u>
Inmuebles	De 30 a 40 años
Mobiliario y equipos	De 4 a 7 años
Equipo rodante	5 años
Mejoras a la propiedad	De 5 a 10 años

- (h) **Deterioro**
Activos financieros no derivados
- (i) **Cuentas por cobrar de seguros:**
- *Cuentas por cobrar individualmente evaluados*
Las pérdidas por deterioro en cuentas por cobrar individualmente evaluados son determinadas por una evaluación de las exposiciones caso por caso. Este procedimiento se aplica a todas las cuentas por cobrar individualmente. Si se determina que no existe evidencia objetiva de deterioro para una cuenta por cobrar individual, este se incluye en un grupo de cuentas por cobrar con características similares y se evalúa colectivamente por deterioro. La pérdida por deterioro es calculada comparando el valor actual de los flujos de efectivos futuros esperados, descontados a la tasa efectiva original del préstamo o cuentas por cobrar, con su valor en libros actual y, el monto de cualquier pérdida se carga como una pérdida por deterioro en el estado consolidado de resultados. El valor en libros de las cuentas por cobrar deterioradas se rebaja mediante el uso de una cuenta de provisión.
 - *Cuentas por cobrar colectivamente evaluados*
Para los propósitos de una evaluación colectiva de deterioro, las cuentas por cobrar se agrupan de acuerdo a características similares de riesgo de crédito. Esas características son relevantes para la estimación de los flujos futuros de efectivo para los grupos de tales activos, siendo indicativas de la capacidad de pago de los deudores de todas las cantidades adeudadas según los términos contractuales de los activos que son evaluados.

Notas a los estados financieros consolidados

Al evaluar el deterioro colectivo, el Grupo utiliza la experiencia de pérdida histórica para los activos con las características de riesgo de crédito similares al Grupo y opiniones experimentadas de la administración, sobre si las condiciones económicas y crediticias actuales son tales que es probable que el nivel real de pérdidas inherentes sea mayor o menor que la experiencia histórica sugerida.

- Reversión del deterioro
Si en un período subsiguiente, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución pudiera ser objetivamente relacionada con un evento ocurrido después de que el deterioro fue reconocido, la pérdida previamente reconocida por deterioro es reversada reduciendo la cuenta de provisión para pérdida por deterioro de los préstamos o cuentas por cobrar. El monto de cualquier reversión se reconoce en el estado consolidado de resultados.

(ii) *Activos no financieros:*

El valor según libros de los activos no financieros del Grupo, excluyendo los impuestos diferidos activos, se revisa a la fecha de reporte para determinar si hay indicativos de deterioro permanente. Si existe algún indicativo, entonces el valor recuperable del activo es estimado. Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable.

El valor recuperable de un activo o su unidad generadora de efectivo es el mayor de 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 por su uso continuo que son altamente independientes de las entradas de flujos 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 que habría sido determinado, neto de depreciación o amortización, si no hubiese sido reconocida ninguna pérdida por deterioro.

(i) *Reservas*

- (i) Reserva por ganancias no realizadas en inversiones disponibles para la venta
La reserva por ganancias y pérdidas no realizadas en inversiones disponibles para la venta incluye el cambio neto acumulado del valor razonable de las inversiones disponibles para la venta, hasta que las mismas son dadas de baja en cuenta o se consideren deterioradas.

Notas a los estados financieros consolidados

- (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 balboas (US\$2,000,000), y de allí en adelante un 10%, hasta alcanzar el 50% del capital pagado.

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

En el caso de la subsidiaria ASSA Compañía de Seguros, S. A. en Nicaragua, la Ley General de Instituciones de Seguros, Reaseguros y Fianzas, señala que las instituciones de seguros deberán constituir una reserva de capital del quince por ciento (15%) de sus utilidades netas. Este registro se reconoce en los resultados acumulados de ejercicios anteriores. Cada vez que la reserva de capital de una institución de seguros alcanzare un monto igual al de su capital social o asignado y radicado, el cuarenta por ciento (40%) de dicha reserva de capital se convertirá automáticamente en capital social o asignado, según sea el caso, emitiéndose nuevas acciones que se distribuirán entre los accionistas existentes en proporción al capital aportado por cada uno.

El numeral 1 del Artículo 208 de la ley de Seguros de la República de Panamá requiere que la aseguradora en este país acumule 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.

El numeral 2 del Artículo 208 de la ley de Seguros de la República de Panamá requiere que la aseguradora acumule 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.

- (iii) Reserva de conversión de moneda
La reserva de conversión de moneda extranjera comprende las diferencias originadas por la conversión de los estados financieros cuyas operaciones se manejan en una unidad monetaria diferente a la de presentación de estos estados financieros consolidados.

Notas a los estados financieros consolidados

(j) *Dividendos*

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

(k) *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) *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 el Grupo tenga la capacidad de controlar la oportunidad de la reversión de las diferencias temporales y sea probable que estas no se reversarán en el futuro cercano; y
- Diferencias temporales gravables que se originan del reconocimiento inicial de la plusvalía.

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

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

(l) *Provisiones*

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

(m) *Prima de antigüedad y fondo de cesantía*

Panamá

El Código de Trabajo establece en la legislación laboral panameña el reconocimiento de una prima por la antigüedad de servicios de los trabajadores a la finalización de la relación laboral, por cualquier causa. Para este fin, el Grupo ha establecido una provisión, la cual se calcula sobre la base de una semana de indemnización por cada año de trabajo, lo que es igual a 1.92% sobre los salarios pagados en el año. La Ley 44 de 12 de agosto de 1995 establece, a partir de la vigencia de la Ley, la obligación de los empleadores a constituir un fondo de cesantía para pagar a los empleados la prima de antigüedad y una porción de la indemnización por despido injustificado que establece el Código de Trabajo. Este fondo deberá constituirse con base en la cuota parte relativa a la prima de antigüedad y el 5% de la cuota parte mensual de la indemnización.

El Salvador

De acuerdo al Decreto Ley 15 de 23 de junio de 1972, el cual regula el Derecho Laboral en El Salvador, reformado por el Decreto Ley 611 de 16 de febrero de 2005, se establece que cuando un trabajador contratado por tiempo indefinido, fuere despedido de sus labores sin causa justificada, tendrá derecho a que el patrono le indemnice con una cantidad equivalente al salario básico de treinta días por cada año de servicio y proporcionalmente por fracciones de año. En ningún caso, la indemnización será menor al salario básico de 15 días.

Notas a los estados financieros consolidados

(n) *Reconocimiento de ingresos*

(i) Ingresos por primas y comisiones

Los ingresos por primas y comisiones incluyen los honorarios de los contratos de tipo vida universal que son reconocidos en la medida en que el servicio es provisto. Los cargos anuales, los cargos por rescate, y los cargos por administración de las pólizas se reconocen cuando se incurren.

(ii) Ingresos por inversiones

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

(iii) Ingreso por alquiler

El ingreso por alquiler es reconocido en el estado consolidado de resultados sobre la base de línea recta en el término del arrendamiento. Los incentivos generados del arrendamiento son reconocidos como parte integral del ingreso total de alquiler sobre los términos del arrendamiento.

(o) *Transacciones de pagos basados en acciones*

El valor razonable a la fecha de concesión de los incentivos de pago basado en acciones liquidados en instrumentos de patrimonio se reconocen como gasto, con el correspondiente aumento en el patrimonio, durante el período de consolidación o irrevocabilidad de los incentivos. El importe reconocido como gasto es ajustado para reflejar la cantidad de incentivos para las que se espera se cumplan las condiciones de servicio y de rendimiento, distintas de las condiciones referidas al mercado a la fecha de consolidación de los derechos.

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

A continuación se detallan ciertas nuevas normas, modificaciones a las normas e interpretaciones que pudieran ser relevantes para el Grupo, la cuales no son efectivas al 31 de diciembre de 2013, y por lo tanto, no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros consolidados:

- Modificaciones a la NIC 32, *Compensación de Activos y Pasivos Financieros*, efectiva para períodos que comienzan en o después del 1 de enero de 2014. Se permite su aplicación anticipada.
- NIIF 9 *Instrumentos Financieros*, publicada el 12 de noviembre de 2009, forma parte de la primera fase del proyecto integral del Consejo de Normas de Contabilidad Internacionales (IASB) para reemplazar la NIC 39.

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A. Y SUBSIDIARIAS

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

- Los requerimientos de esta norma representan un cambio significativo a los requerimientos existentes en NIC 39 en relación a los activos financieros. Entre otros aspectos, esta norma contiene dos categorías primarias de medición para activos financieros: costo amortizado y valor razonable. Un activo financiero sería medido a costo amortizado si se relaciona con un modelo de negocios cuyo objetivo es mantener activos para poder recolectar flujos de efectivo contractuales, y los términos contractuales del activo establecen fechas específicas de flujos de efectivo que solo representan pagos de principal e intereses sobre el saldo del principal.

Todos los otros activos financieros serían medidos a valor razonable. La NIIF 9 elimina las categorías existentes en NIC 39 de valores mantenidos hasta su vencimiento, valores disponibles para la venta, préstamos y cuentas por cobrar.

La norma requiere que los instrumentos financieros derivados incorporados en un contrato anfitrión que sea un activo financiero dentro del alcance de esta norma no sean separados; en su lugar, el instrumento financiero híbrido será evaluado completamente en cuanto a si debe ser medido a costo amortizado o valor razonable.

La vigencia de la norma que era a partir del 1 de enero de 2015, ha sido pospuesta tentativamente a partir de períodos anuales que inicien no antes del 1 de enero de 2017.

El Grupo está evaluando el impacto que estas nuevas normas y modificaciones podrá tener en los estados financieros consolidados.

(4) Partes Relacionadas

ASSA Compañía de Seguros, S. A. es subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A., quien a su vez, es subsidiaria 100% de Grupo ASSA, S. A.

(i) Transacciones con directores y personal clave de gerencia

- Primas suscritas a directores y personal clave de gerencia

Dentro del giro normal del negocio, directores y personal clave de gerencia han suscrito pólizas a nombre propio por la suma de US\$89,450 (2012: US\$88,536) en condiciones similares a las que se dan con terceros no vinculados al Grupo.

Al 31 de diciembre de 2013, los saldos de las primas por cobrar sobre estas pólizas ascienden a US\$13,286 (2012: US\$10,284) y están incluidos en las cuentas por cobrar de asegurados.

Durante el período se han pagado reclamos sobre estas pólizas por US\$22,338 (2012: US\$34,384).

- Compensación recibida por el personal clave de gerencia, directores y ejecutivos
Algunos ejecutivos principales del Grupo participan en el programa de opción de compra de acciones (ver nota 23).

Las transacciones del personal clave de gerencia, directores y ejecutivos están compuestas por dietas, salarios y otras remuneraciones y ascienden a US\$2,725,765 (2012: US\$2,285,545).

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

Activos	Compañías Relacionadas		Compañías Afiliadas		Total	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>2,500,000</u>	<u>0</u>	<u>10,209,076</u>	<u>7,795,344</u>	<u>12,709,076</u>	<u>7,795,344</u>
Depósitos a plazo, en inversiones mantenidas hasta vencimiento	<u>1,000,000</u>	<u>0</u>	<u>28,315,000</u>	<u>35,273,077</u>	<u>29,315,000</u>	<u>35,273,077</u>
Valores disponibles para la venta	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>33,519,016</u>	<u>26,598,089</u>	<u>33,519,016</u>	<u>26,598,089</u>
Inversiones en compañía asociadas	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3,405,138</u>	<u>5,361,123</u>	<u>3,405,138</u>	<u>5,361,123</u>
Cuentas por cobrar (asegurados)	<u>740,750</u>	<u>554,208</u>	<u>349,740</u>	<u>664,394</u>	<u>1,090,490</u>	<u>1,218,602</u>
Cuentas por cobrar (reaseguros)	<u>707,705</u>	<u>1,106,987</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>707,705</u>	<u>1,106,987</u>
Otras cuentas por cobrar	<u>98,082</u>	<u>361,174</u>	<u>913</u>	<u>0</u>	<u>98,995</u>	<u>361,174</u>
Fondo de cesantía	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,966,491</u>	<u>0</u>	<u>1,966,491</u>
Pasivos						
Reaseguro por pagar	<u>1,305,307</u>	<u>1,768,987</u>	<u>0</u>	<u>66,344</u>	<u>1,305,307</u>	<u>1,835,331</u>

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

Notas a los estados financieros consolidados

Las transacciones con partes relacionadas se detallan de la siguiente manera:

Ingresos, costos y gastos	Compañías Relacionadas		Compañías Afiliadas		Total	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Primas emitidas, netas de cancelaciones	<u>4,550,265</u>	<u>13,358,459</u>	<u>5,278,560</u>	<u>12,646,533</u>	<u>9,828,825</u>	<u>26,004,992</u>
Primas emitidas cedidas a reaseguradores	<u>1,909,529</u>	<u>14,085,060</u>	<u>0</u>	<u>601,527</u>	<u>1,909,529</u>	<u>14,686,587</u>
Reclamos y beneficios incurridos, netos	<u>180,697</u>	<u>150,414</u>	<u>337,028</u>	<u>458,495</u>	<u>517,725</u>	<u>608,909</u>
Participación de los reaseguradores en los reclamos	<u>903,489</u>	<u>301,222</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>903,489</u>	<u>301,222</u>
Costo de adquisición	<u>2,514,613</u>	<u>1,076,836</u>	<u>0</u>	<u>121,307</u>	<u>2,514,613</u>	<u>1,198,143</u>
Ingresos de comisiones	<u>191,866</u>	<u>1,231,459</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>191,866</u>	<u>1,231,459</u>
Ingresos por intereses sobre depósitos	<u>54,966</u>	<u>0</u>	<u>1,072,311</u>	<u>1,093,329</u>	<u>1,127,277</u>	<u>1,093,329</u>
Ingresos devengados de dividendos e inversiones	<u>40,714</u>	<u>21,796</u>	<u>1,179,029</u>	<u>994,113</u>	<u>1,219,743</u>	<u>1,015,909</u>
Gastos administrativos (alquiler de oficina)	<u>15,920</u>	<u>15,921</u>	<u>43,370</u>	<u>42,174</u>	<u>59,290</u>	<u>58,095</u>

El Director y Secretario de la Junta Directiva de la Compañía es el tercer principal corredor de seguros generando el 6% de las primas en ASSA Compañía de Seguros, S. A. en Panamá.

Ocasionalmente el Grupo adquiere instrumentos financieros emitidos por compañías relacionadas y coloca depósitos en esas compañías, los cuales producen ingresos financieros. También el Grupo, dentro del giro normal del negocio, vende productos de seguros y obtiene reaseguros de algunas compañías relacionadas, pagando igualmente cualquier reclamo. Los términos y condiciones de estas transacciones no han sido más favorables que aquellos disponibles que se pudiera razonablemente esperar que estuvieran disponibles, en transacciones similares, a entidades no relacionadas, sobre la base de libre competencia.

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

Notas a los estados financieros consolidados

(5) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldo en caja y en cuentas corrientes	11,133,187	8,189,729
Depósitos bancarios con vencimiento menores a 3 meses	<u>7,681,000</u>	<u>3,330,000</u>
Subtotal	18,814,187	11,519,729
Efectivo restringido	<u>(32,805)</u>	<u>(75,000)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo según estado consolidado de flujos de efectivo	<u>18,781,382</u>	<u>11,444,729</u>

El efectivo restringido consiste en depósitos a plazo pignorados por US\$32,805 correspondientes al oficio No. 30/1504-2013. Depósitos a plazo en garantía de préstamos de corredores de seguros y facilidades crediticias emitidas por instituciones financieras a favor del Grupo en el 2012 por US\$75,000, fueron liberados durante el año 2013.

(6) Cuentas por Cobrar de Asegurados, neto

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Cuentas por cobrar originadas en contratos de seguros y otras:		
Poseedores de contratos	51,391,489	45,190,567
Provisión para pérdida por deterioro de primas	<u>(904,841)</u>	<u>(882,884)</u>
Asegurados, netos	<u>50,486,648</u>	<u>44,307,683</u>

Los movimientos de la provisión por deterioro por primas incobrables se detallan de la siguiente forma:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldo al inicio del año	882,884	822,050
Provisión cargada a gastos	<u>21,957</u>	<u>60,834</u>
Saldo al final del año	<u>904,841</u>	<u>882,884</u>

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

Notas a los estados financieros consolidados

(7) Inversiones

Las inversiones se detallan de la siguiente manera:

<u>2013</u>	<u>Disponibles para la venta</u>	<u>Mantenidos hasta vencimiento</u>	<u>Total</u>
Acciones de capital			
Listadas	37,711,343	0	37,711,343
No listadas	<u>18,874,577</u>	<u>0</u>	<u>18,874,577</u>
	<u>56,585,920</u>	<u>0</u>	<u>56,585,920</u>
Valores de deuda			
Bonos de gobierno			
Listados	454,305	0	454,305
No listados	<u>0</u>	<u>5,450,872</u>	<u>5,450,872</u>
	<u>454,305</u>	<u>5,450,872</u>	<u>5,905,177</u>
Bonos privados			
Listados	15,125,694	0	15,125,694
No listados	<u>0</u>	<u>36,769,138</u>	<u>36,769,138</u>
	<u>15,125,694</u>	<u>36,769,138</u>	<u>51,894,832</u>
Fondos de inversión			
Públicos	14,163,120	0	14,163,120
Privados	<u>667,815</u>	<u>0</u>	<u>667,815</u>
	<u>14,830,935</u>	<u>0</u>	<u>14,830,935</u>
Sub-total	<u>86,996,854</u>	<u>42,220,010</u>	<u>129,216,864</u>
Depósitos a plazo			<u>82,959,938</u>
Total			<u>212,176,802</u>
<u>2012</u>	<u>Disponibles para la venta</u>	<u>Mantenidos hasta vencimiento</u>	<u>Total</u>
Acciones de capital			
Listadas	32,067,275	0	32,067,275
No listadas	<u>16,382,885</u>	<u>0</u>	<u>16,382,885</u>
	<u>48,450,160</u>	<u>0</u>	<u>48,450,160</u>
Valores de deuda			
Bonos de gobierno			
No listados	<u>0</u>	<u>5,584,283</u>	<u>5,584,283</u>
	<u>0</u>	<u>5,584,283</u>	<u>5,584,283</u>
Bonos privados			
Listados	6,600,477	0	6,600,477
No listados	<u>0</u>	<u>39,788,020</u>	<u>39,788,020</u>
	<u>6,600,477</u>	<u>39,788,020</u>	<u>46,388,497</u>
Fondos de inversión			
Públicos	10,798,054	0	10,798,054
Privados	<u>1,025,100</u>	<u>0</u>	<u>1,025,100</u>
	<u>11,823,154</u>	<u>0</u>	<u>11,823,154</u>
Sub-total	<u>66,873,791</u>	<u>45,372,303</u>	<u>112,246,094</u>
Depósitos a plazo			<u>75,030,666</u>
Total			<u>187,276,760</u>

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

Notas a los estados financieros consolidados

El movimiento de las inversiones es el siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldo al inicio del año	187,276,760	153,710,101
Compras	36,347,770	27,689,289
Valor en libros de las inversiones vendidas	(1,955,880)	(1,744,488)
Redenciones y comisiones	(20,069,935)	(13,972,547)
Amortización de bonos	(146,882)	(100,495)
Ganancia no realizadas en el valor razonable	2,795,697	18,765,955
Provisión por deterioro	0	(650,000)
Aumento en depósitos a plazo	<u>7,929,272</u>	<u>3,578,945</u>
Saldo al final del año	<u>212,176,802</u>	<u>187,276,760</u>

Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Los valores mantenidos hasta su vencimiento, consistentes en instrumentos de deuda, tienen fechas de vencimientos varios hasta el año 2041 (2012: vencimientos varios hasta 2036) y devengan intereses que oscilan entre 2.05% y 10.125% anual (2012: 2.25% y 10.125%).

Activos financieros disponibles para la venta

Los valores razonables de algunas inversiones clasificadas como disponibles para la venta han sido determinados con base en la cotización de oferta y demanda según el mercado de valores y otras por cálculos realizados con técnicas de valorización. El cambio en la valuación de los valores disponibles para la venta se presenta en el estado consolidado de utilidades integrales.

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía cuenta con diversos fondos de inversión, los cuales en su mayoría están compuestos por instrumentos patrimoniales y se presentan a valor razonable.

Existen algunas inversiones en valores de patrimonio clasificadas como disponibles para la venta por US\$5,800,992 (2012: US\$5,466,826) para las cuales no se ha podido obtener cotización en un mercado activo ni ha sido posible estimar su valor confiablemente mediante otras técnicas de valuación por lo que se presentan al costo o al costo atribuido.

Mediante un contrato de compra-venta, ASSA Compañía de Seguros, S. A. adquiere 82,348 acciones patrimoniales de Grupo Financiero BG por US\$4,735,010 a cambio de la venta de acciones patrimoniales de Pro Futuro – Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S. A. (véase nota 8), una transacción no monetaria.

Durante el año 2013, el Grupo vendió a terceros valores disponibles para la venta por un monto de US\$2,064,570 (2012: US\$4,197,874), las cuales generaron una ganancia en venta de inversiones por US\$108,690 (2012: US\$2,453,386). A la fecha de la realización de la venta, los valores mantenían ganancias no realizadas en el estado de utilidades integrales por US\$108,236 que pasaron a formar parte de la ganancia en venta de inversiones.

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

Notas a los estados financieros consolidados

El movimiento de la provisión para pérdidas por deterioro en inversiones se detalla a continuación:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldo al inicio del año	650,000	0
Provisión	<u>0</u>	<u>650,000</u>
Saldo al final del año	<u>650,000</u>	<u>650,000</u>

(8) Inversión en Asociadas

Las inversiones en asociadas se detallan a continuación:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>Participación</u>	
			<u>2013</u>	<u>2012</u>
Pro Futuro - Administradora de Fondo de Pensiones y Cesantía, S. A.	0	2,061,221	0%	21%
Cardinal de Seguros, S. A.	<u>3,247,122</u>	<u>3,275,138</u>	40%	40%
	<u>3,247,122</u>	<u>5,336,359</u>		

El movimiento de las participaciones en las asociadas se detalla a continuación:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Costo de adquisición		
Pro Futuro - Administradora de Fondo de Pensiones y Cesantía, S. A.	1,309,262	1,309,262
Cardinal de Seguros, S. A.	<u>3,405,138</u>	<u>3,405,138</u>
	4,714,400	4,714,400
Más participación patrimonial:		
Participación acumulada al inicio del año	621,959	352,409
Participación en las utilidades del año	524,515	269,550
Dividendos recibidos en el año	<u>(454,617)</u>	<u>0</u>
Participación en el patrimonio de la compañía asociada neta de dividendos	<u>69,898</u>	<u>269,550</u>
Participación acumulada al final del año	<u>691,857</u>	<u>621,959</u>
Disminución por venta de asociada	<u>(2,159,135)</u>	<u>0</u>
Total de la inversión	<u>3,247,122</u>	<u>5,336,359</u>

Con fecha 30 de noviembre de 2013, se hizo efectivo un contrato de compra venta a través del cual ASSA Compañía de Seguros, S. A. vende su participación correspondiente al 21% de las acciones emitidas y en circulación de la compañía Pro Futuro – Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S. A. Esta transacción fue pagada a través de acciones patrimoniales de la compañía compradora, en una transacción no monetaria, por un monto de US\$4,735,010 generando una ganancia en venta de acciones por US\$2,575,875.

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

Notas a los estados financieros consolidados

El resumen de la información financiera auditada de la inversión en asociadas, se presenta a continuación:

	<u>Asociadas</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Utilidad (Pérdida) neta</u>
2013						
Cardinal de Seguros, S. A.		<u>10,737,280</u>	<u>3,541,710</u>	<u>7,195,570</u>	<u>9,255,120</u>	<u>(70,040)</u>
	<u>Asociadas</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Utilidad (Pérdida) neta</u>
2012						
Pro Futuro - Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S. A.		<u>9,415,254</u>	<u>635,055</u>	<u>8,780,199</u>	<u>7,118,644</u>	<u>1,902,619</u>
Cardinal de Seguros, S. A.		<u>10,021,629</u>	<u>2,104,352</u>	<u>7,917,277</u>	<u>5,694,401</u>	<u>(325,429)</u>

(9) Depósitos de Reaseguros de Exceso de Pérdida

El análisis de los movimientos de los depósitos de reaseguros de exceso de pérdida es como sigue:

	<u>Seguros Generales</u>		<u>Seguros de Personas</u>		<u>Total</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldo al inicio del año	1,490,396	1,519,660	657,077	128,050	2,147,473	1,647,710
Movimiento del año	1,876,249	1,490,396	251,799	657,077	2,128,048	2,147,473
Traslado de saldos	<u>(1,648,824)</u>	<u>(1,519,660)</u>	<u>(682,491)</u>	<u>(128,050)</u>	<u>(2,331,315)</u>	<u>(1,647,710)</u>
Saldo al final del año	<u>1,717,821</u>	<u>1,490,396</u>	<u>226,385</u>	<u>657,077</u>	<u>1,944,206</u>	<u>2,147,473</u>

(10) Propiedades de Inversión

Las propiedades de inversión y su depreciación acumulada se detallan de la siguiente manera:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Costo		
Saldo al inicio y final del año	<u>231,613</u>	<u>231,613</u>
Depreciación acumulada		
Saldo al inicio del año	111,151	103,438
Depreciación del año	<u>7,713</u>	<u>7,713</u>
Saldo al final del año	<u>118,864</u>	<u>111,151</u>
Saldo neto al final del año	<u>112,749</u>	<u>120,462</u>

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

Notas a los estados financieros consolidados

Mediante un contrato de escisión, una subsidiaria de Grupo ASSA, S. A. transfiere propiedades a la subsidiaria ASSA Compañía de Seguros, S. A. por US\$351,320 en una transacción no monetaria. Estas propiedades se demolieron y actualmente están en proceso de construcción para estacionamientos de uso de los colaboradores.

(12) Provisiones de los Contratos de Seguros

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

	<u>Al 31 de diciembre de 2013</u>			<u>Al 31 de diciembre de 2012</u>		
	<u>Bruto</u>	<u>Reaseguro</u>	<u>Neto</u>	<u>Bruto</u>	<u>Reaseguro</u>	<u>Neto</u>
Negocio en general						
Primas no devengadas	<u>60,121,001</u>	<u>(34,928,620)</u>	<u>25,192,381</u>	<u>62,027,043</u>	<u>(38,901,038)</u>	<u>23,126,005</u>
Provisión para reclamos en trámites						
Seguros generales	40,093,362	(22,132,459)	17,960,903	92,338,845	(82,438,105)	9,900,740
Seguros de personas	<u>1,127,519</u>	<u>(628,350)</u>	<u>499,169</u>	<u>5,086,208</u>	<u>(260,495)</u>	<u>4,825,713</u>
Total de provisión para reclamos en trámites	<u>41,220,881</u>	<u>(22,760,809)</u>	<u>18,460,072</u>	<u>97,425,053</u>	<u>(82,698,600)</u>	<u>14,726,453</u>
Negocio a largo plazo vida						
Provisiones para beneficios sin participación	<u>77,432,304</u>	<u>0</u>	<u>77,432,304</u>	<u>68,800,010</u>	<u>0</u>	<u>68,800,010</u>
Total de provisiones de contratos de seguro	<u>178,774,186</u>	<u>(57,689,429)</u>	<u>121,084,757</u>	<u>228,252,106</u>	<u>(121,599,638)</u>	<u>106,652,468</u>

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

(i) Primas no devengadas:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldo al inicio del año	62,027,043	59,389,514
Movimientos durante el año	<u>(1,906,042)</u>	<u>2,637,529</u>
Saldo al final del año	<u>60,121,001</u>	<u>62,027,043</u>

(ii) Reclamos en trámite:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldo al inicio del año	97,425,053	78,948,306
Movimientos durante el año, neto	<u>(56,204,172)</u>	<u>18,476,747</u>
Saldo al final del año	<u>41,220,881</u>	<u>97,425,053</u>

(iii) Pólizas de vida individual a largo plazo:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldo al inicio del año	68,800,010	63,558,260
Movimiento durante el año	<u>8,632,294</u>	<u>5,241,750</u>
Saldo al final del año	<u>77,432,304</u>	<u>68,800,010</u>

Notas a los estados financieros consolidados

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

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

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

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

Presunciones y cambios en las presunciones

A continuación se presentan las estimaciones de siniestralidad realizadas para el año en el ramo de automóvil:

	<u>Estimaciones</u>		<u>Resultados</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Panamá	<u>61.60%</u>	<u>58.70%</u>	<u>65.40%</u>	<u>62.20%</u>
El Salvador	<u>17.60%</u>	<u>21.70%</u>	<u>19.60%</u>	<u>5.60%</u>

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

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 reserva por caso.

Presunciones

A continuación se presentan las estimaciones de siniestralidad realizadas para el año en el ramo de salud:

	<u>Estimaciones</u>		<u>Resultados</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Panamá	<u>58.00%</u>	<u>60.30%</u>	<u>67.30%</u>	<u>57.90%</u>
El Salvador	<u>33.20%</u>	<u>38.50%</u>	<u>27.80%</u>	<u>11.30%</u>

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

Mortalidad

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

Morbilidad

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

Notas a los estados financieros consolidados

Persistencia

El Grupo realiza una investigación en su experiencia sobre los últimos diez años. Se aplican métodos estadísticos a los datos producidos por esta investigación para determinar las tasas de persistencias 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.

(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.

(13) Cuentas por Pagar de Seguros y Otros

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Coaseguros	8,026,779	8,318,285
Honorarios de seguros	6,678,620	4,999,724
Impuestos sobre primas	6,840,575	5,854,804
Depósitos de garantía recibidos - fianzas	5,106,742	4,861,276
Prestaciones laborales por pagar	461,785	526,049
Provisión de vacaciones por pagar	737,688	711,424
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	<u>2,831,564</u>	<u>2,230,485</u>
	<u>30,683,753</u>	<u>27,502,047</u>

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

Notas a los estados financieros consolidados

(14) Capital y Reservas

Acciones comunes

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Número de acciones autorizadas, sin valor nominal	5,000,000	5,000,000
Número de acciones emitidas:		
Al inicio	4,523,922	4,523,922
Movimiento del año	<u>14,824</u>	<u>0</u>
Al final del año	<u>4,538,746</u>	<u>4,523,922</u>
Capital pagado:		
Al inicio del año	20,000,000	20,000,000
Emisión de acciones	<u>351,320</u>	<u>0</u>
Al inicio y al final del año	<u>20,351,320</u>	<u>20,000,000</u>

Dividendos

Los siguientes dividendos fueron declarados y pagados por el Grupo:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Año terminado el 31 de diciembre		
US\$0.61 por cada acción común (2012: US\$0.86)	<u>2,759,592</u>	<u>3,890,573</u>

Después de la fecha de reporte los siguientes dividendos fueron declarados por los directores, pagaderos durante el año siguiente.

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
US\$0.67 centavos por cada acción común (2013: US\$0.61)	<u>3,040,960</u>	<u>2,759,592</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 ASSA Compañía de Seguros, S. A.

En una transacción no monetaria, el Grupo emite US\$351,320 acciones comunes pagadas con propiedades como producto de un contrato de escisión. Estas propiedades fueron demolidas y actualmente están en proceso de construcción para estacionamiento de uso de los colaboradores (ver nota 11).

Naturaleza y propósito de las reservas

(iv) Reserva por ganancias no realizadas en inversiones disponibles para la venta

La reserva por ganancias y pérdidas no realizadas en inversiones disponibles para la venta incluye el cambio neto acumulado del valor razonable de las inversiones disponibles para la venta, hasta que las mismas son vendidas o dadas de baja en cuenta o se consideren deterioradas.

Notas a los estados financieros consolidados

(v) Fondo de reserva legal

Panamá

En cumplimiento con la legislación para las compañías de seguros y reaseguros en la República de Panamá, ASSA Compañía de Seguros, S. A. ha destinado 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 balboas (US\$2,000,000), y de allí en adelante un 10%, hasta alcanzar el 50% del capital pagado. De acuerdo a la legislación, no se podrá declarar o distribuir dividendos, ni enajenar de otra manera parte alguna de las utilidades, sino hasta después de la constitución de este fondo.

El Salvador

De acuerdo al Artículo 295 del Código de Comercio, las compañías de seguros están obligadas a constituir un fondo anual de reserva, equivalente a un 7% de sus utilidades netas antes de impuesto sobre la renta hasta el límite máximo del 20% del capital.

(vi) Reservas para riesgos catastróficos y/o contingencias y previsión para desviaciones estadísticas

Panamá

De acuerdo al Artículo 208 de la ley de Seguros de la República de Panamá, las compañías de seguros del país requieren acumular una reserva de previsión para desviaciones estadísticas no menor de 1% y hasta 2 1/2% sobre las primas netas retenidas para todos los ramos. El uso y restitución de esta reserva serán reglamentados por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de la República de Panamá, entre otros casos, cuando la siniestralidad presente resultados adversos.

El Salvador

Según el Artículo 33 de la Ley de Sociedades de Seguros, debe crearse una reserva de previsión. En el artículo 27 de la NCS 011 se establece que las aseguradoras deben crear la reserva de previsión sobre la base de 5% de las primas netas de reaseguro.

(15) Activos Bajo Administración y Custodia

El Grupo actúa como fiduciario y administrador de inversiones de un Fondo de Fideicomiso iniciado el 30 de septiembre 2013. Los activos mantenidos bajo custodia y administración ascendía a, aproximadamente, US\$583,173.

Considerando la naturaleza de estos servicios, la administración piensa que no existen riesgos significativos para el Grupo.

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

Notas a los estados financieros consolidados

(16) 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>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Primas brutas emitidas, netas de cancelaciones	134,903,899	127,960,909	81,102,599	71,572,950	216,006,498	199,533,859
Cambio en la provisión para primas no devengadas	2,292,811	(2,519,610)	(386,769)	(117,919)	1,906,042	(2,637,529)
Cambio en la provisión sobre pólizas de vida individual a largo plazo	0	0	(8,632,294)	(5,241,750)	(8,632,294)	(5,241,750)
Primas brutas ganadas	<u>137,196,710</u>	<u>125,441,299</u>	<u>72,083,536</u>	<u>66,213,281</u>	<u>209,280,246</u>	<u>191,654,580</u>
Menos: primas cedidas a reaseguradores	(87,924,135)	(84,787,734)	(16,302,884)	(13,994,932)	(104,227,019)	(98,782,666)
Cambio en la provisión para primas no devengadas cedidas	(4,014,138)	1,452,182	41,720	8,220	(3,972,418)	1,460,402
Primas cedidas ganadas	<u>(91,938,273)</u>	<u>(83,335,552)</u>	<u>(16,261,164)</u>	<u>(13,986,712)</u>	<u>(108,199,437)</u>	<u>(97,322,264)</u>
Primas netas ganadas	<u>45,258,437</u>	<u>42,105,747</u>	<u>55,822,372</u>	<u>52,226,569</u>	<u>101,080,809</u>	<u>94,332,316</u>

(17) 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>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Comisión de reaseguro	8,621,711	9,200,482	1,137,421	1,271,964	9,759,132	10,472,446
Comisión por participación en utilidades	1,075,840	1,134,460	269,036	110,910	1,344,876	1,245,370
	<u>9,697,551</u>	<u>10,334,942</u>	<u>1,406,457</u>	<u>1,382,874</u>	<u>11,104,008</u>	<u>11,717,816</u>

(18) Ingresos Financieros, Neto

Los ingresos financieros, neto se detallan a continuación:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Ingreso por interés en:		
Valores disponibles para la venta	517,263	485,725
Valores mantenidos hasta vencimiento	2,666,295	2,257,886
Préstamos y cuentas por cobrar	99,178	101,821
Depósitos a plazo fijo	2,820,204	2,493,746
Otros activos financieros	63,872	183,590
Ingresos por dividendos recibidos	2,243,625	3,790,534
Comisión por redención anticipada	202,520	263,574
Ganancia en venta de inversiones en asociadas	2,575,875	0
Amortización de valores mantenidos hasta vencimiento	(146,882)	(100,495)
Ganancia neta realizada de inversión en valores disponibles para la venta	<u>108,236</u>	<u>2,453,386</u>
	<u>11,150,186</u>	<u>11,929,767</u>

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

Notas a los estados financieros consolidados

(19) Otros Ingresos de Operaciones, Neto

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Ganancia en venta de mobiliario y equipo	25,580	15,501
Ingresos varios	<u>594,643</u>	<u>134,266</u>
	<u>620,223</u>	<u>149,767</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>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Reclamos y gastos de ajustes de reclamos	108,617,501	101,615,923	29,420,562	27,919,870	138,038,063	129,535,793
Salvamentos y recuperaciones	(2,293,619)	(2,086,730)	0	0	(2,293,619)	(2,086,730)
Cambios en la provisión para reclamos a cargo de la aseguradora	<u>(58,237,426)</u>	<u>18,520,516</u>	<u>2,033,254</u>	<u>(43,769)</u>	<u>(56,204,172)</u>	<u>18,476,747</u>
Reclamos y beneficios incurridos	<u>48,086,456</u>	<u>118,049,709</u>	<u>31,453,816</u>	<u>27,876,101</u>	<u>79,540,272</u>	<u>145,925,810</u>
Reaseguro recuperado de los reaseguradores	(84,773,335)	(81,580,127)	(2,401,547)	(4,482,724)	(87,174,882)	(86,062,851)
Cambios en la provisión para siniestros incurridos a cargo de los reaseguradores	<u>60,305,647</u>	<u>(16,886,845)</u>	<u>(367,855)</u>	<u>234,687</u>	<u>59,937,792</u>	<u>(16,652,158)</u>
Participación de los reaseguradores en los reclamos y beneficios incurridos	<u>(24,467,688)</u>	<u>(98,466,972)</u>	<u>(2,769,402)</u>	<u>(4,248,037)</u>	<u>(27,237,090)</u>	<u>(102,715,009)</u>
Reclamos netos incurridos	23,618,768	19,582,737	28,684,414	23,628,064	52,303,182	43,210,801
Beneficios por reembolsos y rescates	<u>(7,700)</u>	<u>0</u>	<u>5,003,356</u>	<u>6,326,837</u>	<u>4,995,656</u>	<u>6,326,837</u>
Reclamos y beneficios de los tenedores de pólizas incurridos	<u>23,611,068</u>	<u>19,582,737</u>	<u>33,687,770</u>	<u>29,954,901</u>	<u>57,298,838</u>	<u>49,537,638</u>

(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>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Gastos de comisiones pagadas	10,577,241	10,351,382	9,116,558	6,964,242	19,693,799	17,315,624
Otros costos de adquisición pagados	1,360,254	1,366,201	3,239,332	3,350,533	4,599,586	4,716,734
Gastos de reaseguro exceso de pérdida	<u>2,450,213</u>	<u>2,228,188</u>	<u>2,103,654</u>	<u>2,021,109</u>	<u>4,553,867</u>	<u>4,249,297</u>
	<u>14,387,708</u>	<u>13,945,771</u>	<u>14,459,544</u>	<u>12,335,884</u>	<u>28,847,252</u>	<u>26,281,655</u>

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

Notas a los estados financieros consolidados

(22) Gastos de personal

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Sueldos	7,761,547	7,131,856
Gastos de representación	1,261,470	1,110,023
Beneficio de empleados	285,781	194,982
Bonificaciones y participación de utilidades	2,395,981	2,468,485
Prestaciones laborales	1,525,943	1,298,334
Indemnizaciones	108,239	194,884
Seguros	370,820	346,356
Gastos de viajes y entretenimiento	548,944	490,286
Cursos y seminarios	121,031	159,154
Uniformes	13,145	19,174
	<u>14,392,901</u>	<u>13,413,534</u>

Pago basado en acciones

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas de Grupo ASSA, S. A., celebrada el 28 de abril de 2010, se autorizó a la Junta Directiva del Grupo a emitir y vender hasta 200,000 acciones comunes sin valor nominal, al precio, forma de pago y otras condiciones que estime conveniente 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 y desde esa fecha se han celebrado contratos de adjudicación con colaboradores de ASSA Compañía de Seguros, S. A. por 130,960 (2012: 92,610) acciones. El plan le concede 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 2013, ejecutivos de ASSA Compañía de Seguros, S. A. han ejercido 29,844 (2012: 15,040) acciones de un total de 44,357 acciones ejercibles (2012: 21,204 acciones ejercibles).

(a) Medición del valor razonable

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

(23) Gastos Administrativos

Los gastos administrativos se detallan a continuación:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Reparación y mantenimiento de edificios y equipos	963,407	838,061
Luz, agua y teléfono	600,929	601,743
Anuncios, propaganda y promociones	1,216,312	1,156,318
Papelería y útiles de oficina	300,192	293,138
Timbres y porte postal	228,916	220,139
Cuotas y suscripciones	120,415	100,790
Servicios profesionales y gastos legales	650,956	858,435
Donaciones	190,898	206,074
Alquiler de edificios y equipos	460,358	304,579
Impuestos	263,808	188,550
Cafetería	20,462	14,136
Seguros	42,970	35,554
Aseo y limpieza	27,688	24,872
Dieta a directores	112,700	84,200
Cargos bancarios	114,084	107,615
Servicios de cobranza	574,955	534,378
Provisión para cuentas por cobrar seguros	21,957	60,834
Misceláneos	1,163,213	1,197,432
	<u>7,074,220</u>	<u>6,826,848</u>

(24) Impuesto Sobre la Renta

Panamá:

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de las compañías están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por lo últimos tres años, según regulaciones fiscales vigentes, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2013. 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.

Mediante la Gaceta Oficial No. 26489-A, se publicó la Ley No. 8 de 15 de marzo de 2010 por la cual se modifican las tarifas generales del Impuesto sobre la Renta (ISR). Para las entidades financieras, la tarifa actual de 30% se mantiene en los años 2010 y 2011 y, posteriormente, se reduce a 27.5% desde el 1 de enero de 2012, y a 25% desde el 1 de enero de 2014.

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

Notas a los estados financieros consolidados

Otra modificación introducida por la Ley No. 8 de 15 de marzo de 2010, en la cual se establece la sustitución del sistema del pago adelantado del Impuesto sobre la Renta sobre la base de tres (3) partidas estimadas pagaderas el 30 de junio, 30 de septiembre y 31 de diciembre, por un nuevo sistema denominado adelanto mensual al Impuesto sobre la Renta (ISR), equivalente al uno por ciento (1%) del total de los ingresos gravables de cada mes. Se establecen reglas especiales para el cómputo de este adelanto para el sector de las importadoras, distribuidoras y despachadoras de combustible; las personas jurídicas dedicadas a las actividades de seguros y reaseguros; las empresas dedicadas a la importación y fabricación de productos alimenticios o farmacéuticos y medicinales de consumo humano; y las personas dedicadas al sector agropecuario o agroindustrial. Este adelanto se pagará por medio de declaración jurada dentro de los primeros quince (15) días calendarios siguientes al mes anterior. Los adelantos mensuales al Impuesto sobre la Renta empezaron a regir a partir del 1 de enero de 2011 pero la ley fue derogada a partir del 1 de agosto de 2012 mediante ley No. 52 del 28 de agosto de 2012.

La mencionada Ley No. 8 de 15 de marzo de 2010 modifica el denominado Cálculo Alternativo del Impuesto sobre la Renta (CAIR), obligando a toda persona jurídica que devengue ingresos en exceso a un millón quinientos mil balboas (equivalentes a 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 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 que se le autorice el cálculo del impuesto bajo el método ordinario de cálculo.

La ley comenzó a regir a partir del 1 de julio de 2010.

Según resolución No. 201-108 del 6 de enero de 2010, emitida por la Dirección General de Ingresos (DGI) del Ministerio de Economía y Finanzas, se concede autorización a ASSA Compañía de Seguros, S. A. para que determine su impuesto sobre la renta por causar utilizando el Método Tradicional para los períodos fiscales de doce meses terminados en los años 2009, 2010, 2011 y 2012. La compañía está en trámite ante la Autoridad Nacional de Ingresos Públicos (ANIP) para la no aplicación del Cálculo Alternativo del Impuesto sobre la Renta (CAIR), para el período fiscal 2013, con el propósito de pagar su impuesto sobre la renta en base al método tradicional.

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

Notas a los estados financieros consolidados

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.

El Salvador:

Para las subsidiarias en El Salvador, el impuesto sobre la renta es regulado por la Ley 134 del 18 de diciembre de 1991, reformada con el Decreto Legislativo No. 236 del 17 de diciembre de 2009.

La tasa de impuesto sobre la renta para las operaciones de seguros según legislación vigente en El Salvador es de 25%.

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	<u>15,813,334</u>	<u>21,223,537</u>
Impuesto sobre la renta utilizando las tasas de impuesto doméstica corporativa	4,348,667	5,835,875
Costos y gastos no deducibles	183,726	1,455,599
Ingresos exentos y no gravables de impuestos	(3,537,156)	(5,582,278)
Reserva legal	0	(543,874)
Pérdida en operaciones	0	16,549
Cambio en diferencias temporarias	<u>(38,494)</u>	<u>1,031,451</u>
Total de impuesto sobre la renta	<u>956,743</u>	<u>2,213,322</u>
Tasa de impuesto efectiva	<u>6.05%</u>	<u>10.43%</u>

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

Notas a los estados financieros consolidados

Impuesto sobre la renta diferido activo

El impuesto sobre la renta diferido activo que ha sido reconocido, se detalla a continuación:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Provisión primas no devengadas, netas	<u>207,786</u>	<u>169,292</u>
Impuesto sobre la renta diferido activo	<u>207,786</u>	<u>169,292</u>

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldo inicial al 1 de enero	169,292	1,200,743
Movimientos del período:		
Provisión para primas no devengadas	38,494	(1,030,186)
Provisión para cuentas por cobrar de seguros y reaseguros	<u>0</u>	<u>(1,265)</u>
Impuesto sobre la renta diferido activo	<u>207,786</u>	<u>169,292</u>

(25) Participación no controladora

La participación no controladora de las subsidiarias en El Salvador, ASSA Compañía de Seguros, S. A. y ASSA Compañía de Seguros de Vida, S. A., se detalla como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldo al inicio del año	31,799	31,551
Participación en la utilidad neta	(3,093)	248
Participación en otras utilidades integrales	0	0
Aportes en la participación de propiedad de subsidiarias	<u>4,320</u>	<u>0</u>
Total	<u>33,026</u>	<u>31,799</u>

(26) Compromisos y contingencias

Dentro del curso normal de los negocios, el Grupo está involucrado en varias reclamaciones legales, entre las cuales se detallan las siguientes:

<u>Caso/Demandante</u>	<u>Cuantía (en US\$)</u>	<u>Participación Máxima del Grupo (en US\$)</u>
Industrias Lácteas, S. A.	7,500,000	92,909
Ventas de Panamá, S.A	2,374,000	250,045
Hospital Punta Pacífica, S. A.	1,000,000	42,189
Productos Toledano	1,000,000	26,914
Ilados Regeneradores de El Salvador, S.A.de C.V.	1,350,000	75,863
Ingeniería REC	1,000,000	10,000
Otros	7,901,983	1,572,729

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

Notas a los estados financieros consolidados

El Grupo mantiene una provisión de US\$ 1,247,774 sobre estas reclamaciones.

En adición, el Grupo está involucrado en otras reclamaciones y demandas menores, dentro del giro normal del negocio.

En consideración a la opinión de los asesores legales, la administración estima que las otras demandas no tienen mérito y que el Grupo prevalecerá en la defensa de estos casos. Toda la participación del Grupo en estos reclamos está provisionadas.

(27) Valuación de instrumentos financieros

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

(27) Valuación de instrumentos financieros

Clasificaciones contables y valores razonables

Al 31 de diciembre de 2013	<u>Valor en libros</u>				Total	<u>Valor Razonable</u>			
	Mantenidos hasta vencimiento	Disponibles para la venta	Otros activos financieros	Otros pasivos financieros		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros medidos a valor razonable									
Acciones patrimoniales	0	51,452,744	0	0	51,452,744	5,935,152		45,517,592	51,452,744
Bonos de gobierno	0	454,305	0	0	454,305	454,305			454,305
Bonos privados	0	15,125,694	0	0	15,125,694	13,628,759	1,496,935		15,125,694
Fondos de inversión	0	14,163,120	0	0	14,163,120	9,672,706	4,490,414		14,163,120
	0	81,195,863	0	0	81,195,863				
Activos financieros no medidos a valor razonable									
Efectivo y equivalente de efectivo	0	0	18,814,187	0	18,814,187				
Cuentas por cobrar	0	0	66,353,787	0	66,353,787				
Acciones patrimoniales	0	5,133,176	0	0	5,133,176				
Fondos de inversión	0	667,815	0	0	667,815				
Bonos de gobierno	5,450,872	0	0	0	5,450,872	4,844,355	204,847		5,049,202
Bonos privados	36,769,138	0	0	0	36,769,138	1,547,798	27,870,692		29,418,490
Depósitos a plazo	82,959,938	0	0	0	82,959,938				
	125,179,948	5,800,991	85,167,974	0	216,148,913				
Pasivos financieros no medidos a valor razonable									
Cuentas por pagar de seguros y otras	0	0	0	30,683,753	30,683,753				

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

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2012	<u>Valor en libros</u>					<u>Valor Razonable</u>			
	Mantenidos hasta vencimiento	Disponibles para la venta	Otros activos financieros	Otros pasivos financieros	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros medidos a valor razonable									
Acciones patrimoniales	0	43,645,950	0	0	43,645,950	6,780,769	36,865,181		43,645,950
Bonos privados	0	6,600,477	0	0	6,600,477	6,600,477	0		6,600,477
Fondos de inversión	0	11,160,538	0	0	11,160,538	6,542,245	4,618,293		11,160,538
	0	61,406,965	0	0	61,406,965				
Activos financieros no medidos a valor razonable									
Efectivo y equivalentes de efectivo	11,519,729	0	0	0	11,519,729				
Cuentas por cobrar	0	0	59,868,547	0	59,868,547				
Acciones patrimoniales	0	4,804,210	0	0	4,804,210				
Fondos de inversión	0	662,616	0	0	662,616				
Bonos de gobierno	5,584,283	0	0	0	5,584,283			5,001,750	5,001,750
Bonos privados	39,788,020	0	0	0	39,788,020		36,662,418		36,662,418
Depósitos a plazo	75,030,666	0	0	0	75,030,666				
	131,922,698	5,466,826	59,868,547	0	197,258,071				
Pasivos financieros no medidos a valor razonable									
Cuentas por pagar de seguros y otras	0	0	0	27,502,047	27,502,047				

Notas a los estados financieros consolidados

a) Medición de los valores razonables

(i) Medición de los valores razonables

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

El Grupo cuenta con un marco de control establecido en relación con la medición de los valores razonables. Esto incluye un equipo de valorización que tiene la responsabilidad general por la supervisión de todas las mediciones significativas del valor razonable, incluyendo los valores razonables de Nivel 3, y que reporta directamente al Vicepresidente de Finanzas 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 los terceros para respaldar la conclusión de que esas valorizaciones satisfacen los requerimientos de las NIIF, incluyendo el nivel de jerarquía del valor razonable dentro del que deberían clasificarse esas valorizaciones.

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

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

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

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

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

(ii) Técnicas de valoración

ASSA Compañía Tenedora, S. A. y sus subsidiarias determinan el valor razonable de sus activos financieros de la siguiente manera:

Efectivo, depósitos en bancos, cuentas por cobrar seguros y otras, intereses acumulados por cobrar

El valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza de corto plazo

Inversiones en valores

Para las inversiones en valores mantenidos a valor razonable con cambio en resultados y las inversiones disponibles para la venta, la administración determina el valor razonable basado en información sobre transacciones ejecutadas a través del mercado de valores y técnicas de valoración. El Grupo segrega las inversiones de acuerdo al tipo de inversión, dónde están colocadas, si es un mercado activo o inactivo, o si es un instrumento que no cotiza en el mercado

Cuando las inversiones están colocadas en un mercado activo, se estima el valor razonable como el valor de mercado a la fecha del periodo de análisis y se clasifica dentro del Nivel 1. Si dichas inversiones están en un mercado que no se considera activo, sin embargo, existe un volumen y frecuencia de transacción adecuada, se coloca el valor razonable igual al valor de mercado a la fecha del periodo y se clasifica dentro del Nivel 2. Si las inversiones cotizan en una bolsa no considerada activa, y su frecuencia y volumen de transacción es insuficiente, se estima el valor razonable mediante técnicas de valuación, utilizando el estimado de flujos de dividendos por 5 años, descontados a una tasa igual al promedio ponderado de costo de capital de la compañía tenedora de estas inversiones, y dicha tasa de descuento se obtiene mediante el criterio CAPM (Modelo de Valoración de Activos Financieros por sus siglas en inglés) que utiliza como datos de entrada la tasa de libre riesgo como la tasa de los bonos del Tesoro de Estados Unidos a 10 años, más un factor Beta o riesgo intrínseco de la industria de la compañía tenedora de estas inversiones multiplicado por la prima de riesgo del mercado más un componente de riesgo país, que es la prima o spread del rendimiento de los bonos soberanos del país a 10 años entre los bonos del Tesoro a 10 años de Estados Unidos. Estos instrumentos son clasificados dentro del nivel 3.

Si las inversiones no cotizan en ningún mercado, se utiliza la misma técnica de valoración detallada anteriormente, pero solo si dichas inversiones reparten dividendos. Las inversiones en acciones que no reparten dividendos y no cotizan en mercado, se mantienen al costo.

Para determinar el valor razonable de las inversiones en instrumentos de deuda como bonos, papeles comerciales que coticen en un mercado, se utilizan los servicios de un proveedor externo de precios.

Notas a los estados financieros consolidados

Para los depósitos a plazo mantenidos hasta su vencimiento, el valor razonable se basa en flujos futuros de efectivo descontados utilizando las tasas de interés ofrecidas para nuevos depósitos con vencimiento remanente similar.

(iii) Transferencia entre niveles

Durante el año 2013, debido a cambios en las condiciones de mercado de ciertas inversiones en valores, el volumen de transacción en la bolsa no fue el suficiente para justificar los precios cotizados en el mercado. Sin embargo, existía suficiente información disponible para medir el valor razonable de estas inversiones basado en datos de entradas observables en mercados activos. Por lo tanto, estas inversiones, con un valor en libros de US\$2,150,523 fueron transferidos de Nivel 2 a Nivel 3 según los niveles de jerarquía establecidos.

(iv) Insumos significativos no observables

Los instrumentos categorizados dentro del Nivel 3 se basaron en el método de flujos descontados de dividendos. Los dividendos se estimaron para periodos de 5 años, de acuerdo a su tendencia histórica de crecimiento, menos 1 ó 2 puntos porcentuales en la tasa de crecimiento, tomando en cuenta cualquier futura eventualidad desfavorable.

Posterior a los 5 años, se estima un valor terminal mediante una tasa de crecimiento a perpetuidad, entre 0-3% dependiendo de si las acciones cotizan en bolsa; 0% para aquellas inversiones que son privadas y no listadas, y 3% para todas las listadas en bolsa.

La tasa de descuento se estima utilizando la metodología de CAPM (Modelo de Valoración de Activos Financieros) que utiliza como insumos datos observables del mercado tales como la tasa de Bonos del Tesoro de los Estados Unidos a 10 años, la Beta (riesgo de la industria) de la compañía tenedora de las acciones, multiplicada por la prima de riesgo del mercado, más un componente adicional de spread entre los bonos soberanos de Panamá a 10 años y los bonos del Tesoro de los Estados Unidos a 10 años, ponderado con el costo de la deuda.

Aunque el Grupo considera que sus estimaciones del valor razonable son adecuadas, el uso de diferentes metodologías o supuestos podría conducir a diferentes mediciones de valor razonable.

Notas a los estados financieros consolidados

(v) Conciliación de valores razonables Nivel 3

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldo al 1 de enero de 2013	0	0
Total de ganancia o (pérdidas):		
En el estado de resultados	2,211,122	0
En el estado de utilidades integrales	0	0
Compras	6,441,290	0
Emisiones	0	0
Liquidaciones	0	0
Transferidos hacia Nivel 3	36,865,180	0
Transferidos desde Nivel 3	0	0
Saldos al 31 de diciembre de 2013	<u>45,517,592</u>	<u>0</u>

(28) Administración del Riesgo Financiero

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

Los instrumentos financieros exponen al Grupo a varios tipos de riesgos:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado
- Riesgo operacional
- Administración de capital

La Junta Directiva tiene la responsabilidad de establecer y vigilar el marco de referencia de la administración de los riesgos del Grupo. La Junta Directiva, es responsable del desarrollo y seguimiento de las políticas de manejo de los riesgos del Grupo.

Las políticas de administración de riesgos del Grupo son establecidas para identificar y analizar los riesgos a los cuales se enfrenta el Grupo, para fijar los límites de riesgo y controles que se consideran apropiados, y para darle seguimiento a los riesgos y al cumplimiento de los límites. Las políticas de administración de riesgos y los sistemas son revisados regularmente para que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y las actividades del Grupo. El Grupo, a través de sus normas de entrenamiento y administración y procedimientos, tiene la finalidad de desarrollar un ambiente constructivo de control y disciplina en el cual todos los empleados comprendan sus funciones y obligaciones.

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

Notas a los estados financieros consolidados

La Junta Directiva del Grupo verifica cómo la Administración monitorea el cumplimiento del Grupo con las políticas y procedimientos de administración de riesgo con relación a los riesgos que enfrenta. La Junta Directiva es ayudada en su función por Auditoría Interna. Auditoría Interna se compromete a regular y revisar los controles y procedimientos de la Administración de riesgo, cuyos resultados son reportados al Comité de Auditoría que se compone de miembros de la Junta Directiva y otros.

Adicionalmente, las entidades de seguros del Grupo están sujetas a las regulaciones de la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá; y la Superintendencia del Sistema Financiero de la República de El Salvador, en lo concerniente a los riesgos de liquidez, crédito y niveles de capitalización, entre otros.

(a) *Riesgo de crédito*

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

La exposición del Grupo al riesgo de crédito está influenciada principalmente por las características individuales de cada cliente. Sin embargo, también considera la gestión de los datos demográficos de la base de clientes del Grupo, incluyendo el riesgo de impago de la industria y el país en el que operan los clientes, ya que estos factores pueden influir en el riesgo de crédito. Aproximadamente el 17% (2012: 17%) de los ingresos del Grupo son atribuibles a las operaciones de primas emitidas, netas de cancelaciones con un solo cliente. Sin embargo, geográficamente no existe una concentración de riesgo de crédito.

El siguiente cuadro analiza los instrumentos financieros del Grupo que están expuestos al riesgo de crédito y su correspondiente evaluación:

	Seguros y otras		Inversiones	
	<u>Cuentas por cobrar</u>			
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Análisis de cartera individual:				
Monto bruto evaluado	0	0	16,561,534	6,667,899
Provisión por deterioro	0	0	(650,000)	(650,000)
Monto bruto, neto de provisión	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>15,911,534</u>	<u>6,667,899</u>
Análisis de cartera colectiva:				
Monto bruto evaluado	58,141,315	53,494,538	196,265,268	180,608,861
Provisión por deterioro	(904,841)	(876,572)	0	0
Monto bruto, neto de provisión	<u>57,236,474</u>	<u>52,617,966</u>	<u>196,265,268</u>	<u>180,608,861</u>
	<u>57,236,474</u>	<u>52,617,966</u>	<u>212,176,802</u>	<u>187,276,760</u>

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

Notas a los estados financieros consolidados

El Grupo establece una provisión para deterioro que representa su estimación de las pérdidas sufridas en relación con las primas por cobrar y otras cuentas por cobrar. Los principales componentes de esta provisión es un componente específico de pérdida que se refiere a las exposiciones significativas de forma individual, y un componente de pérdida colectiva establecido para los grupos de activos similares respecto de las pérdidas que han sido incurridas pero aún no identificadas. La provisión por pérdida colectiva se determina con base en los datos históricos de las estadísticas de pago para activos financieros similares.

La máxima exposición al riesgo de crédito representada por los valores en libros para las cuentas por cobrar a clientes asegurados y de coaseguro a la fecha de reporte, por región geográfica, se presenta a continuación:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Panamá	56,044,106	52,793,901
El Salvador	<u>2,097,209</u>	<u>706,949</u>
	58,141,315	53,500,850
Menos:		
Provisión para pérdida por deterioro para posibles primas incobrables	<u>904,841</u>	<u>882,884</u>
	<u>57,236,474</u>	<u>52,617,966</u>

La máxima exposición al riesgo de crédito para las cuentas por cobrar a la fecha de reporte por tipo de contraparte de presenta a continuación:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Clientes consumo	14,602,894	12,575,692
Clientes corporativos	33,110,666	30,818,416
Gobierno	<u>10,427,755</u>	<u>10,106,742</u>
	<u>58,141,315</u>	<u>53,500,850</u>

La antigüedad de las cuentas por cobrar por seguros y coaseguros:

	<u>2013</u>	<u>Deterioro</u>	<u>2012</u>	<u>Deterioro</u>
Por vencer	17,143,809	0	19,868,594	0
Corriente	18,784,223	37,024	15,754,666	38,604
De 1 a 30 días	10,345,743	173,628	11,696,162	196,501
De 31 a 60 días	3,147,634	133,419	2,758,337	159,481
De 61 a 90 días	1,349,537	158,263	1,176,391	127,743
Más de 90 días	<u>7,370,369</u>	<u>402,507</u>	<u>2,246,700</u>	<u>360,555</u>
	<u>58,141,315</u>	<u>904,841</u>	<u>53,500,850</u>	<u>882,884</u>

Ver movimiento de la provisión para pérdidas por deterioro de primas en la nota 6.

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

Notas a los estados financieros consolidados

(b) *Riesgo de liquidez*

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Grupo encuentre dificultades en el cumplimiento de las obligaciones relacionadas con sus pasivos financieros que se liquidan mediante la entrega de efectivo u otro activo financiero. El enfoque del Grupo para administrar la liquidez es asegurar, en la medida de lo posible, que siempre tendrá suficiente liquidez para cumplir sus obligaciones a su vencimiento, en circunstancias normales y condiciones adversas, sin incurrir en pérdidas excesivas o correr el riesgo de daño a la reputación del Grupo.

Administración del riesgo de liquidez:

El Grupo se asegura en el manejo de la liquidez, que mantiene suficientes depósitos en bancos disponibles para liquidar los gastos operacionales esperados.

Los vencimientos contractuales de los pasivos financieros se presentan a continuación:

<u>2013</u>	<u>Menos de un año</u>	<u>Sin vencimiento</u>	<u>Total</u>
Reaseguros por pagar	24,029,220	0	24,029,220
Coaseguros	8,026,779	0	8,026,779
Honorarios de seguros	6,678,620	0	6,678,620
Impuestos sobre primas	6,840,575	0	6,840,575
Depósitos de garantía recibidos - fianzas	5,106,742	0	5,106,742
Prestaciones laborales por pagar	461,785	0	461,785
Provisión de vacaciones por pagar	737,688	0	737,688
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	2,831,564	0	2,831,564
Impuesto sobre la renta corriente	995,237	0	995,237
<u>2012</u>	<u>Menos de un año</u>	<u>Sin vencimiento</u>	<u>Total</u>
Reaseguros por pagar	20,466,215	0	20,466,215
Coaseguros	8,318,285	0	8,318,285
Honorarios de seguros	4,999,724	0	4,999,724
Impuestos sobre primas	5,845,992	0	5,845,992
Depósitos de garantía recibidos - fianzas	4,861,276	0	4,861,276
Prestaciones laborales por pagar	485,133	40,916	526,049
Provisión de vacaciones por pagar	705,337	6,087	711,424
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	2,230,485	0	2,230,485
Impuesto sobre la renta corriente	1,181,871	0	1,181,871

El Grupo maneja crédito con sus proveedores no mayor a 30 días.

Notas a los estados financieros consolidados

(c) *Riesgo de mercado*

Es el riesgo, de que el valor de un activo financiero del Grupo se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio monetario, en los precios accionarios, y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos, ante las pérdidas latentes como a ganancias potenciales. El objetivo de la administración del riesgo de mercado, es el de administrar y vigilar las exposiciones de riesgo, y que las mismas se mantengan dentro de los parámetros aceptables 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 de situación financiera. Se identifican dentro de este grupo los riesgos inherentes en las operaciones de crédito, inversiones, tasa de interés, tipos de cambio y riesgo país.

Administración de riesgo de mercado

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

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

- *Riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo y del valor razonable:* El riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo y el riesgo de tasa de interés de valor razonable son los riesgos que los flujos de efectivo futuros y el valor de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés del mercado.

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

(d) *Riesgo operacional*

El riesgo operacional es el riesgo de pérdidas directas o indirectas derivadas de una amplia variedad de causas asociadas en los procesos del Grupo, personal, tecnología e infraestructura, y factores externos que no sean de crédito, de mercado y liquidez, como los derivados de los requisitos legales y reglamentarios y generalmente aceptados por normas de comportamiento corporativo. El riesgo operacional se deriva de todas las operaciones del Grupo.

El objetivo del Grupo es la gestión de riesgo operacional a fin de equilibrar la evitación de pérdidas financieras y daños a la reputación del Grupo con costos de eficiencia general y evitar los procedimientos de control que restringen la iniciativa y la creatividad.

La responsabilidad primordial para el desarrollo e implementación de los controles para manejar el riesgo operativo es asignado a la administración superior dentro de cada unidad de negocio.

El cumplimiento de las normas del Grupo es apoyado por un programa de revisiones periódicas realizadas por auditoría interna. Los resultados del examen de auditoría interna se revisan con la gestión de la unidad de negocio al que se refieren, con resúmenes presentados al Comité de Auditoría y altos directivos del Grupo.

(e) *Administración de capital*

La política del Grupo es la de mantener un base sólida de capital. La Junta Directiva supervisa el rendimiento del capital, que el Grupo define como el resultado de las actividades de operación dividido por el patrimonio neto total y la participación no controladora. La Junta Directiva también supervisa el nivel de los dividendos a los accionistas.

La Junta Directiva trata de mantener un equilibrio entre la mayor rentabilidad que podría ser posible con el mayor nivel de pasivos y de las ventajas y seguridad que proporciona la posición de capital.

El pasivo del Grupo para la razón de capital ajustado al final del período se presenta a continuación:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Total de pasivos	234,482,396	277,402,239
Menos: efectivo y equivalentes de efectivo	<u>18,814,187</u>	<u>11,519,729</u>
Pasivo neto	<u>215,668,209</u>	<u>265,882,510</u>
Total de patrimonio	<u>138,159,091</u>	<u>122,624,974</u>
Deuda a la razón de capital ajustado al 31 de diciembre	<u>1.56</u>	<u>2.17</u>

Notas a los estados financieros consolidados

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

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

(a) Presunciones y estimación de las incertidumbres

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

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

(ii) Impuestos sobre la renta

El Grupo está sujeto a impuestos sobre la renta en varias jurisdicciones. Se requieren estimados significativos al determinar la provisión para impuestos sobre la renta. Existen muchas transacciones y cálculos para los cuales la determinación del impuesto final es incierta durante el curso ordinario de negocios. El Grupo reconoce obligaciones por asuntos de auditorías de impuestos anticipadas basadas en estimados de que si habrá obligación de pagar impuestos adicionales. Cuando el resultado fiscal final de estos asuntos es diferente de las sumas que fueron inicialmente registradas, dichas diferencias impactarán las provisiones por impuestos sobre la renta e impuestos diferidos en el período en el cual se hizo dicha determinación.

(iii) Reclamos y beneficios de los tenedores de pólizas

Seguros General

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

- (i) Contratos de seguros general-responsabilidades generales

Características del producto

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

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

Contratos de seguros general-propiedades

Características del producto

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

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

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

- (ii) Contratos de seguros de personas

Características del producto

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

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.

Notas a los estados financieros consolidados

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

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

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

(b) Estrategia de reaseguro

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

El Comité Directivo es responsable de indicar el criterio mínimo de seguridad para un reaseguro aceptable y de monitorear la compra de reaseguro con este criterio. Adicionalmente, los suscriptores están permitidos a contratar reaseguro facultativo en algunas circunstancias específicas. Todas las contrataciones de reaseguro facultativo están sujetas a la pre aprobación y el total gastado en reaseguro facultativo es monitoreado mensualmente.

Estrategia de suscripción

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

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

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

Riesgo de liquidez

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

Riesgo de reaseguro

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

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

Cuando se selecciona a un reasegurador, la aseguradora considera su seguridad relativa. La seguridad del reasegurador es evaluada de acuerdo a la información de las calificaciones públicas y aquellas de investigaciones internas.

Notas a los estados financieros consolidados

(c) *Administración de los riesgos*

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

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

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

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

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

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

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

Riesgo de actividades fiduciarias

Las actividades fiduciarias comprenden la prestación de servicios de manejo y administración de fondos de pensiones, garantías y otros por cuenta de terceros. Estos activos se administran en cuentas fiduciarias las cuales no forman parte de estos estados financieros consolidados. El riesgo máximo al que estaría expuesta la aseguradora se concentra en reclamos por administración negligente o bajos rendimientos. La Administración mantiene un control adecuado para reducir este riesgo.

(30) Principales leyes y regulaciones aplicables

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

(a) *Operaciones y Prácticas Contables de Seguro*

Las operaciones de seguros y reaseguros en Panamá están principalmente reguladas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros. En abril de 2012 entró a regir la ley No. 12 del 3 de abril de 2012 que regula la actividad de seguros.

(b) *Ley de Fideicomiso*

Las operaciones de fideicomiso en Panamá están reguladas por la Superintendencia de Bancos de acuerdo a la legislación establecida en la Ley No.1 del 5 de enero de 1984.

(c) *Ley de Valores*

Las operaciones de emisor y puesto de bolsa en Panamá están regulados por la Superintendencia de Mercado de Valores (antes Comisión Nacional de Valores) de acuerdo a la legislación establecida en el Decreto Ley No. 1 de 8 de julio de 1999.

La ley 67 de 1 de septiembre de 2011 establece el sistema de coordinación y cooperación interinstitucional entre los entes de fiscalización financiera y crea la Superintendencia de Mercado de Valores reformando el Decreto Ley No. 1 de 1999 y la Ley 10 de 1993 y se dictan otra disposiciones.

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

Notas a los estados financieros consolidados

A fin de dar cumplimiento al artículo 121 del Decreto 67 del 1º de septiembre de 2011, se publica en Gaceta Oficial No. 26979 -A del 23 de febrero de 2012, el Texto Único ordenado por la Asamblea Nacional, que comprende el Decreto Ley 1 el Decreto Ley 1 de 1999 y sus leyes reformativas, y el Título II de la Ley 67 de 2011 Sobre el mercado de valores en la República de Panamá y la Superintendencia del Mercado de Valores.

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

(a) *Código de Comercio*

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

(b) *Ley de Sociedades de Seguros*

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

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

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

(d) *Ley de Supervisión y Regulación del Sistema Financiero*

Según el artículo 2 de la Ley de Sociedades de Seguro, el ente encargado de la Vigilancia y Fiscalización de las Sociedades de Seguro en El Salvador es la Superintendencia del Sistema Financiero, ente regulado por la Ley de Supervisión y Regulación del Sistema Financiero, de acuerdo al Decreto Legislativo N° 592 del 14 de febrero de 2011.

(e) *Ley de Protección al Consumidor:*

La protección los derechos de los consumidores a fin de procurar el equilibrio, certeza y seguridad jurídica en sus relaciones con los proveedores, en este caso proveedores de seguros, están regulados en El Salvador por la Ley de Protección al Consumidor, según Decreto Legislativo N° 776 del 31 de agosto de 2005 y reformado por el Decreto N° 1017 del 30 de marzo del 2006, Publicado en el D.O. N° 88, Tomo 371 del 16 de mayo del 2006.

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

Notas a los estados financieros consolidados

- (f) *Reglamento de la Ley de Protección al Consumidor:*
Este Reglamento tiene por objeto la ejecución y desarrollo de las disposiciones contenidas en la Ley de Protección al Consumidor de acuerdo al Decreto Ejecutivo N° 52 del 12 de mayo de 2006.
- (g) *Ley de Valores:*
Las operaciones de emisores y puestos de bolsa en El Salvador están reguladas por la Superintendencia de Valores de acuerdo a la legislación establecida en el Decreto Ley No. 809 de 31 de abril de 1994. De acuerdo al Decreto Legislativo No. 592 del 14 de enero de 2011, la Superintendencia de Valores dejó de existir a partir del 2 de agosto de 2011, que contiene la Ley de Regulación y Supervisión del Sistema Financiero, publicado en Diario Oficial No. 23 del 2 de febrero de 2011, que entró en vigencia a partir del 2 de agosto de 2011, y que dio origen a la nueva Superintendencia del Sistema Financiero como ente supervisor único que integra las atribuciones de las anteriores Superintendencias del Sistema Financiero, Pensiones y Valores.