

**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 2015

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

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

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 2015 y 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 2015, 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.

KPALLG

21 de marzo de 2016
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 2015

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Activos	Nota	2015	2014
Efectivo y equivalentes de efectivo	4, 5	17,627,843	19,478,989
Cuentas, préstamos por cobrar de seguros y otras			
Asegurados, neto	4, 6	80,875,583	53,572,658
Coaseguros		8,257,608	7,871,717
Contratos de reaseguro	4	2,224,267	4,978,874
Préstamos sobre pólizas de vida		530,244	631,974
Partes relacionadas	4	458,141	174,265
Otras		3,049,652	2,803,035
		<u>95,395,495</u>	<u>70,032,523</u>
Inversiones			
Valores disponibles para la venta	4, 28	129,124,908	105,976,262
Valores mantenidos hasta su vencimiento	4, 28	37,818,438	43,742,015
Depósitos a plazo fijo	4, 28	84,144,782	86,814,703
	7	<u>251,088,128</u>	<u>236,532,980</u>
Inversión en asociada	4, 8	0	3,408,766
Participación de los reaseguradores en las provisiones sobre contratos de seguros	9	58,892,844	51,189,820
Depósitos de reaseguros de exceso de pérdida	4, 10	765,361	873,518
Propiedades de inversión, neto de depreciación acumulada	11	97,410	105,123
Inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	12	8,437,971	8,479,400
Impuesto sobre la renta diferido	24	989,470	382,441
Otros activos		6,536,720	3,802,453
Total de activos		<u><u>439,831,242</u></u>	<u><u>394,286,013</u></u>

Las notas en las páginas 9 a la 62 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

<u>Pasivos</u>	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Provisiones sobre contratos de seguros			
Primas no devengadas		77,617,964	58,440,550
Reclamos en trámite		29,802,449	39,163,440
Sobre pólizas de vida individual a largo plazo		93,700,311	84,391,751
	9	<u>201,120,724</u>	<u>181,995,741</u>
Reaseguro por pagar	4	34,474,735	24,274,685
Cuentas por pagar de seguros y otras	13	35,772,103	31,309,818
Impuesto sobre la renta diferido	24	850,770	146,216
Impuesto sobre la renta por pagar		1,786,883	1,357,382
Total de pasivos		<u>274,005,215</u>	<u>239,083,842</u>
<u>Patrimonio</u>			
Acciones comunes	14	20,351,320	20,351,320
Pagos basados en acciones	22	1,388,554	1,080,604
Reservas		85,248,822	85,098,364
Utilidades no distribuidas		58,778,241	48,633,691
Total del patrimonio de la participación controladora		<u>165,766,937</u>	<u>155,163,979</u>
Participación no controladora	25	59,090	38,192
Total del patrimonio		<u>165,826,027</u>	<u>155,202,171</u>
Compromisos y contingencias	26		
Total de pasivos y patrimonio		<u>439,831,242</u>	<u>394,286,013</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 2015

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Primas brutas emitidas, netas de cancelaciones	4, 16	244,258,818	218,609,900
Primas emitidas cedidas a reaseguradores	4, 16	<u>(115,339,339)</u>	<u>(96,770,405)</u>
Primas netas emitidas		<u>128,919,479</u>	<u>121,839,495</u>
Cambio en la provisión para primas no devengadas	9, 16	(19,177,414)	1,680,451
Cambio en la provisión sobre pólizas de vida individual a largo plazo	9, 16	(9,308,560)	(6,959,447)
Cambio en la participación de los reaseguradores en la provisión para primas no devengadas	16	<u>16,210,979</u>	<u>(3,385,825)</u>
Primas netas ganadas	16	<u>116,644,484</u>	<u>113,174,674</u>
Ingresos por comisiones	4, 17	13,929,373	11,391,219
Ingresos financieros, neto	4, 18	10,676,887	9,827,024
Otros egresos de operaciones, neto	4, 19	<u>(92,869)</u>	<u>(78,129)</u>
Ingresos, neto		<u>141,157,875</u>	<u>134,314,788</u>
Reclamos y beneficios incurridos	4, 20	(61,446,607)	(64,671,839)
Participación de los reaseguradores en los reclamos y beneficios incurridos	4, 20	5,230,770	13,248,840
Beneficios por reembolsos y rescates	20	<u>(6,466,078)</u>	<u>(7,308,805)</u>
Reclamos y beneficios netos incurridos	20	<u>(62,681,915)</u>	<u>(58,731,804)</u>
Costos de suscripción y adquisición	4, 21	(32,884,254)	(32,304,886)
Gastos administrativos			
Gastos de personal	4, 22	(17,564,305)	(15,875,237)
Gastos generales y administrativos	4, 23	(8,699,321)	(7,065,312)
Depreciación y amortización	11, 12	<u>(1,480,037)</u>	<u>(1,254,618)</u>
Total de gastos administrativos		<u>(27,743,663)</u>	<u>(24,195,167)</u>
Total de reclamos y costos		<u>(123,309,832)</u>	<u>(115,231,857)</u>
Resultado de las actividades de operación		<u>17,848,043</u>	<u>19,082,931</u>
Participación en los resultados netos de asociada	8	<u>(312,169)</u>	<u>161,644</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		<u>17,535,874</u>	<u>19,244,575</u>
Gasto de impuesto			
Corriente		(1,786,883)	(1,746,881)
Diferido		<u>(97,525)</u>	<u>28,439</u>
Total de impuesto sobre la renta	24	<u>(1,884,408)</u>	<u>(1,718,442)</u>
Utilidad neta		<u>15,651,466</u>	<u>17,526,133</u>
Utilidad neta atribuible a			
Participación controladora		15,673,200	17,527,967
Participación no controladora	25	<u>(21,734)</u>	<u>(1,834)</u>
Utilidad neta		<u>15,651,466</u>	<u>17,526,133</u>

Las notas en las páginas 9 a la 62 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 2015

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utilidad neta del año		<u>15,651,466</u>	<u>17,526,133</u>
Otras (pérdidas) utilidades integrales			
Partidas que pudieran ser reclasificadas a resultados			
Activos financieros disponibles para la venta cambio neto en valor razonable	7	(2,598,419)	1,985,417
Activos financieros disponibles para la venta reclasificación a resultados		<u>261,187</u>	<u>147,512</u>
Total otras utilidades integrales		<u>(2,337,232)</u>	<u>2,132,929</u>
Total de utilidades integrales del año		<u><u>13,314,234</u></u>	<u><u>19,659,062</u></u>
Utilidades (pérdidas) integrales atribuibles a:			
Participación controladora		13,335,968	19,660,896
Participación no controladora	25	<u>(21,734)</u>	<u>(1,834)</u>
Total de utilidades integrales del año		<u><u>13,314,234</u></u>	<u><u>19,659,062</u></u>

Las notas en las páginas 9 a la 62 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 cambios en el patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Atribuible a la Participación Controladora										
	Reservas de capital										
	<u>Nota</u>	<u>Acciones comunes</u>	<u>Pagos basados en acciones</u>	<u>Ganancia (pérdida) no realizada en inversiones</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva de riesgos catastróficos y/o de contingencia y previsión para desviaciones estadísticas</u>	<u>Total de reservas</u>	<u>Utilidades no distribuidas disponibles</u>	<u>Total</u>	<u>Participación no controladora</u>	<u>Total del patrimonio</u>
Saldo al 1 de enero de 2014		20,351,320	662,626	21,339,518	32,918,807	26,397,961	80,656,286	36,455,833	138,126,065	33,026	138,159,091
Utilidades integrales del período											
Utilidad neta		0	0	0	0	0	0	17,527,967	17,527,967	(1,834)	17,526,133
Otras utilidades integrales		0	0	2,132,929	0	0	2,132,929	0	2,132,929	0	2,132,929
Total de utilidades integrales del período		0	0	2,132,929	0	0	2,132,929	17,527,967	19,660,896	(1,834)	19,659,062
Transacciones con propietarios directamente registradas en patrimonio											
Contribuciones de y distribuciones a los accionistas											
Emisión de acciones	25	0	0	0	0	0	0	0	0	7,000	7,000
Pagos basados en acciones	22	0	417,978	0	0	0	0	0	417,978	0	417,978
Dividendos pagados	4, 15	0	0	0	0	0	0	(3,040,960)	(3,040,960)	0	(3,040,960)
Transferencia al fondo de reserva legal		0	0	0	553	0	553	(553)	0	0	0
Transferencia al fondo de reserva para riesgos catastróficos y/o de contingencia y previsión para desviaciones estadísticas		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		0	0	0	0	2,308,596	2,308,596	(2,308,596)	0	0	0
Total de transacciones con accionistas		0	417,978	0	553	2,308,596	2,309,149	(5,350,109)	(2,622,982)	7,000	(2,615,982)
Saldo al 31 de diciembre de 2014		<u>20,351,320</u>	<u>1,080,604</u>	<u>23,472,447</u>	<u>32,919,360</u>	<u>28,706,557</u>	<u>85,098,364</u>	<u>48,633,691</u>	<u>155,163,979</u>	<u>38,192</u>	<u>155,202,171</u>
Saldo al 1 de enero de 2015		20,351,320	1,080,604	23,472,447	32,919,360	28,706,557	85,098,364	48,633,691	155,163,979	38,192	155,202,171
Utilidades integrales del período											
Utilidad neta		0	0	0	0	0	0	15,673,200	15,673,200	(21,734)	15,651,466
Otras utilidades integrales		0	0	(2,337,232)	0	0	(2,337,232)	0	(2,337,232)	0	(2,337,232)
Total de utilidades integrales del período		0	0	(2,337,232)	0	0	(2,337,232)	15,673,200	13,335,968	(21,734)	13,314,234
Transacciones con propietarios directamente registradas en patrimonio											
Contribuciones de y distribuciones a los accionistas											
Emisión de acciones	25	0	0	0	0	0	0	0	0	26,000	26,000
Capital adicional pagado en subsidiaria	25	0	0	0	0	0	0	0	0	16,632	16,632
Pagos basados en acciones	22	0	307,950	0	0	0	0	0	307,950	0	307,950
Dividendos pagados	4, 15	0	0	0	0	0	0	(3,040,960)	(3,040,960)	0	(3,040,960)
Transferencia al fondo de reserva legal		0	0	0	5,289	0	5,289	(5,289)	0	0	0
Transferencia al fondo de reserva para riesgos catastróficos y/o de contingencia y previsión para desviaciones estadísticas		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		0	0	0	0	2,482,401	2,482,401	(2,482,401)	0	0	0
Total de transacciones con accionistas		0	307,950	0	5,289	2,482,401	2,487,690	(5,528,650)	(2,733,010)	42,632	(2,690,378)
Saldo al 31 de diciembre de 2015		<u>20,351,320</u>	<u>1,388,554</u>	<u>21,135,215</u>	<u>32,924,649</u>	<u>31,188,958</u>	<u>85,248,822</u>	<u>58,778,241</u>	<u>165,766,937</u>	<u>59,090</u>	<u>165,826,027</u>

Las notas en las páginas 9 a la 62 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 2015

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta		15,651,466	17,526,133
Ajustes			
Depreciación y amortización	11, 12	1,480,037	1,254,618
Ganancia en venta de inversiones en acciones y bonos	7	(305,892)	(243,373)
(Ganancia en venta) pérdida por descarte de mobiliario y equipo	19	(5,798)	74,525
Provisión para pérdida por deterioro de primas	6, 23	187,303	157,723
Reversión de deterioro de inversiones	7	0	(650,000)
Amortización de bonos de gobierno y privados	7, 18	40,318	77,647
Cambio en provisiones sobre primas no devengadas	9, 16	19,177,414	(1,680,451)
Cambio en provisiones sobre pólizas de vida individual a largo plazo	9, 16	9,308,560	6,959,447
Cambio en participación de los reaseguradores en la provisión para primas no devengadas	16	(16,210,979)	3,385,825
Cambio en provisiones sobre reclamos en trámite	9, 20	(9,360,991)	(2,057,441)
Monto recuperable con los reaseguradores	20	8,507,955	3,113,784
Participación en los resultados netos de asociada	8	312,169	(161,644)
Transacciones de pagos basados en acciones liquidadas con instrumentos de patrimonio		307,950	417,978
Impuesto sobre la renta (corriente y diferido)	24	1,884,408	1,718,442
		<u>30,973,920</u>	<u>29,893,213</u>
Cambios en activos y pasivos de operación			
Cuentas por cobrar de seguros		(25,019,782)	(4,340,176)
Otras cuentas por cobrar		(530,493)	503,717
Cambio en depósitos de reaseguros de exceso de pérdida y otros activos		(2,626,110)	2,054,533
Pasivos por reaseguros		10,200,050	245,465
Cuentas por pagar de seguros y otros		4,876,459	180,306
Efectivo neto generado por las actividades de operación		<u>17,874,044</u>	<u>28,537,058</u>
Impuesto sobre la renta pagado		(1,771,556)	(938,977)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>16,102,488</u>	<u>27,598,081</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Compra de acciones y otras inversiones		(46,325,055)	(33,383,629)
Producto de la venta de acciones y bonos	7	13,043,477	3,277,200
Bonos redimidos y comisiones recibidas por redención anticipada	7	17,081,446	12,553,672
Cambios en depósitos a plazo fijo mantenidos hasta el vencimiento	7	2,669,923	(3,854,766)
Adquisición de inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras	12	(1,444,745)	(2,503,040)
Producto de la venta de inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras		19,648	11,244
Cambios en depósitos a plazo fijo restringidos		0	32,805
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		<u>(14,955,306)</u>	<u>(23,866,514)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Aporte a capital de la participación no controladora mediante emisión de acciones en subsidiarias	25	26,000	7,000
Capital adicional pagado por la participación no controladora	25	16,632	0
Dividendos pagados	15	(3,040,960)	(3,040,960)
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento		<u>(2,998,328)</u>	<u>(3,033,960)</u>
(Disminución) aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		(1,851,146)	697,607
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		19,478,989	18,781,382
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	5	<u>17,627,843</u>	<u>19,478,989</u>

Las notas en las páginas 9 a la 62 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 2015

(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 2015 y por el año terminado en esa fecha, comprenden a ASSA Compañía de Seguros, S. A. y sus subsidiarias (en conjunto llamadas el “Grupo”).

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.

La oficina principal y el domicilio de la Compañía están ubicados en Avenida Nicanor de Obarrio entre las calles 56 y 57 Este, 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 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 a la Ley de Sociedades de Seguros, según el Decreto Legislativo N°844 de fecha 10 de octubre de 1996, reformado 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.

(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).

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 estados financieros consolidados fueron aprobados por la administración para su emisión el 21 de marzo de 2016.

(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

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

(d) Uso de estimaciones y juicios

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

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

Información sobre los juicios críticos por la administración en la aplicación de las políticas contables que tienen efectos importantes en los valores reconocidos en los estados financieros consolidados se presentan en la nota 29.

(3) Resumen de políticas de contabilidad más importantes

Las políticas de contabilidad que se detallan a continuación han sido aplicadas consistentemente por el Grupo en todos los períodos presentados en estos estados financieros consolidados.

(a) Base de Consolidación

i. Combinaciones de negocios

El Grupo contabiliza las combinaciones de negocio utilizando el método de adquisición cuando se transfiere el control al Grupo. La contraprestación transferida en la adquisición generalmente se mide al valor razonable al igual que los activos netos identificables adquiridos. 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.

Notas a los estados financieros consolidados

Cualquier contraprestación contingente es medida a valor razonable a la fecha de adquisición. Si una obligación de pagar una contraprestación contingente que cumpla la definición de un instrumento financiero es clasificada como patrimonio, entonces ésta no es vuelta a medir su liquidación se contabiliza dentro del patrimonio. De otra manera, otra contraprestación contingente es vuelta a medir a valor razonable en cada fecha de reporte y los cambios subsecuentes en el valor razonable de la contraprestación contingente se reconocen en los resultados.

Si se requiere intercambiar las concesiones de pagos basados en acciones (concesiones de reemplazo) por concesiones mantenidas por los empleados de la empresa adquirida (concesiones de la empresa adquirida), una parte o todo el monto de las concesiones de reemplazo de la adquiriente se incluye en la medición de la contraprestación transferida en la combinación de negocios. Esta determinación se basa en el valor de mercado de las concesiones de reemplazo comparado con el valor de mercado de las concesiones de la adquirida y el nivel hasta el que las concesiones de reemplazo se relacionan con el servicio previo a la combinación.

ii. Participaciones no controladoras

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

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

iii. Subsidiarias

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

Notas a los estados financieros consolidados

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 resultados 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 surjan 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.

(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.

Notas a los estados financieros consolidados

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 el 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.

- (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 para deterioro por 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.

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

(vi) Pasivos financieros no derivados

Los 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 descargan, cancelan o expiran. El Grupo clasifica los pasivos financieros no derivados en la categoría de otros pasivos financieros. Estos pasivos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valorizan al costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva. Los otros pasivos financieros se componen de préstamos y obligaciones, sobregiros bancarios, 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.

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

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

La mejor evidencia del valor razonable de un instrumento financiero en el reconocimiento inicial es normalmente el precio de 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.

Notas a los estados financieros consolidados

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

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

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.

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.

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) **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 periodos financieros subsecuentes, computada separadamente para los contratos de seguros utilizando el método de pro-rata diaria.

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

(iii) **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.

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, histórico de siniestros pagados, deducibles, gasto de salvamentos, salvamentos y recobros. 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.

Notas a los estados financieros consolidados

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.

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.

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

(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.

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 tradicional y 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 netas de riesgo 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.

(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.

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

- (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, mobiliario, equipos y mejoras son determinadas comparando el producto de la disposición neta de los gastos incurridos, con el valor según libros de los activos y son reconocidas netas dentro de los "otros ingresos" en el estado consolidado de resultados.

- (ii) Costos subsecuentes

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

Notas a los estados financieros consolidados

(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 evaluadas*

Las pérdidas por deterioro en cuentas por cobrar individualmente evaluadas 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, esta 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 efectivo futuros esperados, descontados a la tasa efectiva original del préstamo o cuenta 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 evaluadas*

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

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

(i) **Reservas**

- (i) **Reserva por ganancias (pérdidas) 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 previsión para desviaciones estadísticas.

De acuerdo al Artículo 213 de la Ley de Seguros de la República de Panamá, las aseguradoras en este país están obligadas a formar y mantener en el país un fondo de reserva equivalente a un 20% de sus utilidades netas antes de aplicar el impuesto sobre la renta, hasta constituir un fondo de dos millones de 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.

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

De acuerdo al Artículo 33 de la Ley de Sociedades de Seguros en El Salvador, las aseguradoras en este país requieren la creación de una reserva de previsión para aquellos riesgos o responsabilidades cuya siniestralidad sea poco conocida y altamente fluctuante, cíclica o catastrófica y sea necesario constituir para el normal desenvolvimiento de la actividad de seguros y fianzas, determinadas de conformidad a lo establecido en el Reglamento, Capítulo V, Artículo 27, tomando en cuenta para ello, criterios técnicos y de aceptación reconocidos internacionalmente.

El cálculo de las reservas de previsión, deberá efectuarse mensualmente, con el cinco por ciento (5%) de las primas netas de reaseguros del ramo de "Seguros de Incendio y Líneas Aliadas" de cada mes.

El monto máximo de la reserva se establecerá mediante el procedimiento siguiente:

- (a) El monto total expuesto (MTE), se multiplicará por el 12%, cuyo resultado será la pérdida máxima probable (PMP).

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) A la pérdida máxima probable (PMP), se le deducirá las responsabilidades cubiertas mediante los contratos de excesos de pérdidas.
 - (c) El monto resultante determinará la responsabilidad no cubierta.
 - (d) La reserva para riesgos catastróficos, será igual a la prioridad concertada en dichos contratos, más la responsabilidad no cubierta a cargo de la cedente, menos el monto de margen de solvencia establecido para el riesgo catastrófico.
- (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 financiero y las cantidades utilizadas para propósitos impositivos. No se reconocen impuestos diferidos por los conceptos siguientes:
 - Diferencias temporales en el reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocio y que no afecta ni la ganancia contable ni la impositiva;
 - Diferencias temporales relacionadas con inversiones en subsidiarias, asociadas y entidades controladas conjuntamente siempre que el Grupo tenga la capacidad de controlar la oportunidad de la reversión de las diferencias temporales y sea probable que estas no se reversarán en el futuro cercano; y
 - Diferencias temporales gravables que se originan del reconocimiento inicial de la plusvalía.

Notas a los estados financieros consolidados

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 revertan, utilizando las tasas vigentes o que estarán vigentes a la fecha de reporte.

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

Notas a los estados financieros consolidados

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.

(n) *Reconocimiento de ingresos*

(i) Ingresos por primas

Las primas emitidas del negocio en 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 excluyen cualquier impuesto basado en las primas. Las primas son devengadas desde la fecha de la fijación del riesgo, sobre el período de cobertura.

(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.

(o) *Transacciones de pagos basados en acciones*

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

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

En ambos programas, el importe reconocido como gasto es ajustado para reflejar la cantidad de incentivos para la que se espera se cumplan las condiciones de servicios y de rendimiento para el caso de las opciones o ajustado al valor razonable a la fecha de reporte durante el periodo de irrevocabilidad de la 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

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

Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2015; sin embargo, las siguientes normas nuevas o modificaciones no han sido aplicadas por el Grupo en la preparación de estos estados financieros consolidados.

Normas nuevas o modificadas	Resumen de los requerimientos	Posible impacto en los estados financieros consolidados
NIIF 9 <i>Instrumentos Financieros</i>	<p>La NIIF 9, publicada en julio de 2014, reemplaza las guías de la NIC 39 <i>Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición</i>. La NIIF 9 incluye guías revisadas para la clasificación y medición de instrumentos financieros, incluyendo un nuevo modelo de pérdidas crediticias esperadas para calcular el deterioro de los activos financieros y los nuevos requerimientos generales de contabilidad de coberturas. También mantiene las guías relacionadas con el reconocimiento y la baja en cuentas de los instrumentos financieros de la NIC 39.</p> <p>La NIIF 9 es efectiva para los períodos anuales sobre los que se informa que comienzan el 1 de enero de 2018 o con posterioridad. Su adopción anticipada está permitida.</p>	El Grupo está evaluando el posible impacto de la aplicación de la NIIF 9 sobre sus estados financieros consolidados.
NIIF 15 <i>Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes</i>	<p>La NIIF 15 establece un marco completo para determinar si se reconocen ingresos de actividades ordinarias, cuándo se reconocen y en qué monto. Reemplaza las actuales guías para el reconocimiento de ingresos, incluyendo la NIC 18 <i>Ingresos de Actividades Ordinarias</i>, NIC 11 <i>Contratos de Construcción</i> y CINIIF 13 <i>Programas de Fidelización de Clientes</i>.</p> <p>La NIIF 15 es efectiva para los períodos anuales sobre los que se informa que comienzan el 1 de enero de 2018 o después. Su adopción anticipada está permitida.</p>	Aun cuando esta norma excluye a los contratos de seguros dentro del alcance de la NIIF 4, el Grupo está evaluando el posible impacto de la aplicación de la NIIF 15 sobre sus estados financieros consolidados.

No se espera que las siguientes nuevas normas o modificaciones tengan un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.

- Modificaciones a la NIC16 y NIC41. Agricultura: Plantas productoras
- NIIF 14 Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas.
- Contabilidad para las adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas (Modificaciones a la NIC 11).
- Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización (Modificaciones a la NIC 16 y NIC 38)
- Planes de Beneficios Definidos: Aportaciones de los Empleados (Modificaciones a la NIC 19).
- Mejoras Anuales a las NIIF Ciclo 2010-2012.
- Mejoras Anuales a las NIIF Ciclo 2011-2013.

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

(4) Partes relacionadas

(a) Transacciones con directores y personal clave de gerencia

- Primas suscritas a directores y personal clave de gerencia
Dentro del giro normal del negocio, directores y personal clave de gerencia han suscrito pólizas a nombre propio por la suma de US\$74,508 (2014: US\$78,140) en condiciones similares a las que se pactan con terceros no vinculados al Grupo.

Al 31 de diciembre de 2015, los saldos de las primas por cobrar sobre estas pólizas ascienden a US\$13,593 (2014: US\$22,788) y están incluidos en las cuentas por cobrar de asegurados.

Durante el período se han pagado reclamos sobre estas pólizas por US\$10,271 (2014: US\$3,485).

- Compensación recibida por el personal clave de gerencia, directores y ejecutivos
Algunos ejecutivos principales del Grupo participan en un programa de opción de compra de acciones y de concesión de acciones (“grants”) de la compañía tenedora final. (Ver nota 22).

Las transacciones del personal clave de gerencia, directores y ejecutivos están compuestas por dietas, salarios y otras remuneraciones y ascienden a US\$3,161,147 (2014: US\$3,007,656).

(b) Saldos y transacciones con partes relacionadas y afiliadas

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

Activos	Compañías Relacionadas		Compañías Afiliadas		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>240,017</u>	<u>92,611</u>	<u>4,693,673</u>	<u>10,024,223</u>	<u>4,933,690</u>	<u>10,116,834</u>
Cuentas por cobrar (asegurados)	<u>911,028</u>	<u>1,854,992</u>	<u>4,881,378</u>	<u>4,334,543</u>	<u>5,792,406</u>	<u>6,189,535</u>
Cuentas por cobrar (reaseguros)	<u>331,811</u>	<u>1,261,588</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>331,811</u>	<u>1,261,588</u>
Otras cuentas por cobrar	<u>43,401</u>	<u>4,605</u>	<u>414,740</u>	<u>169,660</u>	<u>458,141</u>	<u>174,265</u>
Inversiones						
Valores disponibles para la venta	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>8,495,458</u>	<u>6,841,608</u>	<u>8,495,458</u>	<u>6,841,608</u>
Valores mantenidos hasta su vencimiento	<u>3,500,000</u>	<u>3,500,000</u>	<u>3,750,000</u>	<u>3,750,000</u>	<u>7,250,000</u>	<u>7,250,000</u>
Depósitos a plazo	<u>2,734,780</u>	<u>2,638,037</u>	<u>23,500,000</u>	<u>23,741,636</u>	<u>26,234,780</u>	<u>26,379,673</u>
Inversiones en compañía asociadas	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3,408,766</u>	<u>0</u>	<u>3,408,766</u>
Depósito de exceso de pérdida	<u>410,915</u>	<u>202,305</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>410,915</u>	<u>202,305</u>
Pasivos						
Reaseguro por pagar	<u>2,338,909</u>	<u>1,985,873</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2,338,909</u>	<u>1,985,873</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

(c) Transacciones con partes relacionadas y afiliadas

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

<u>Ingresos, costos y gastos</u>	<u>Compañías Relacionadas</u>		<u>Compañías Afiliadas</u>		<u>Total</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Primas emitidas, netas de cancelaciones	<u>6,123,828</u>	<u>5,422,291</u>	<u>18,759,661</u>	<u>20,555,902</u>	<u>24,883,489</u>	<u>25,978,193</u>
Primas emitidas cedidas a reaseguradores	<u>10,156,911</u>	<u>5,193,438</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>10,156,911</u>	<u>5,193,438</u>
Ingresos de comisiones	<u>833,570</u>	<u>230,675</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>833,570</u>	<u>230,675</u>
Ingresos financieros						
Depósitos	<u>104,630</u>	<u>117,813</u>	<u>854,090</u>	<u>852,037</u>	<u>958,720</u>	<u>969,850</u>
Dividendos e inversiones	<u>200,243</u>	<u>124,543</u>	<u>565,785</u>	<u>489,811</u>	<u>766,028</u>	<u>614,354</u>
Otros ingresos (egresos) de operaciones, neto	<u>0</u>	<u>23,272</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>23,272</u>
Reclamos y beneficios incurridos, netos	<u>457,456</u>	<u>515,200</u>	<u>1,534,670</u>	<u>5,182,884</u>	<u>1,992,126</u>	<u>5,698,084</u>
Participación de los reaseguradores en los reclamos	<u>1,989,386</u>	<u>870,885</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,989,386</u>	<u>870,885</u>
Costo de adquisición	<u>1,038,077</u>	<u>306,799</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,038,077</u>	<u>306,799</u>
Gastos administrativos (alquiler de Oficina)	<u>15,922</u>	<u>18,922</u>	<u>46,011</u>	<u>44,670</u>	<u>61,933</u>	<u>63,592</u>
Dividendos pagados	<u>3,040,960</u>	<u>3,040,960</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3,040,960</u>	<u>3,040,960</u>

Ocasionalmente el Grupo adquiere instrumentos financieros emitidos por partes relacionadas y afiliadas, y coloca depósitos en esas compañías, los cuales producen ingresos financieros. También el Grupo, dentro del giro normal del negocio, vende productos de seguros y obtiene reaseguros de algunas compañías relacionadas, pagando igualmente cualquier reclamo.

(5) Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Efectivo en caja y depósitos en bancos	13,973,260	16,259,775
Depósitos bancarios con vencimiento menores a 3 meses	<u>3,654,583</u>	<u>3,219,214</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo según estado consolidado de flujos de efectivo	<u>17,627,843</u>	<u>19,478,989</u>

Al 31 de diciembre de 2015, las tasas de interés anual que devengan los depósitos a plazo promediaban 1.5119% (2014: 1.2509%) y los depósitos en cuentas de ahorros promediaban 0.51% (2014: 0.66%).

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

Notas a los estados financieros consolidados

(6) Cuentas por cobrar de asegurados, neto

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cuentas por cobrar originadas en contratos de seguros y otras:		
Poseedores de contratos	82,125,450	54,635,222
Provisión para pérdida por deterioro de primas	<u>(1,249,867)</u>	<u>(1,062,564)</u>
Asegurados, neto	<u>80,875,583</u>	<u>53,572,658</u>

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo al inicio del año	1,062,564	904,841
Provisión cargada a gastos	<u>187,303</u>	<u>157,723</u>
Saldo al final del año	<u>1,249,867</u>	<u>1,062,564</u>

(7) Inversiones

Las inversiones se detallan de la siguiente manera:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Disponibles para la venta:		
Acciones	68,874,111	67,920,921
Bonos de Gobierno	3,164,515	3,412,816
Bonos privados	31,550,791	17,496,225
Fondos de inversiones	<u>25,535,491</u>	<u>17,146,300</u>
Total disponibles para la venta	<u>129,124,908</u>	<u>105,976,262</u>
Mantenidos hasta su vencimiento:		
Bonos de Gobierno	5,150,236	5,138,711
Bonos privados	<u>32,668,202</u>	<u>38,603,304</u>
Total mantenidos hasta su vencimiento	<u>37,818,438</u>	<u>43,742,015</u>
Depósitos a plazo	<u>84,144,782</u>	<u>86,814,703</u>
Total de inversiones	<u>251,088,128</u>	<u>236,532,980</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>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo al inicio del año	236,532,980	212,176,802
Compras y adiciones	49,421,652	33,383,629
Valor en libros de las inversiones vendidas	(12,737,585)	(3,033,827)
Redenciones y comisiones recibidas por redención anticipada	(17,081,446)	(12,553,672)
Amortización de bonos	(40,318)	(77,647)
Ganancia no realizadas en el valor razonable	(2,337,232)	2,132,929
Reversión de provisión	0	650,000
Aumento en depósitos a plazo	<u>(2,669,923)</u>	<u>3,854,766</u>
Saldo al final del año	<u>251,088,128</u>	<u>236,532,980</u>

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. Otros valores han sido provistos por un proveedor de precios externo; y otros determinados por cálculos realizados con metodologías de valorización interna. El efecto en la valuación de los valores disponibles para la venta se presenta en el estado consolidado de utilidades integrales.

Existen algunas inversiones, clasificadas como disponibles para la venta, por US\$12,690,095 (2014: US\$10,855,269) 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.

Durante el año 2015, el Grupo vendió a terceros valores disponibles para la venta por un monto de US\$13,043,477 (2014: US\$3,277,200), los cuales generaron una ganancia en venta de inversiones por US\$305,892 (2014: US\$243,373). A la fecha de la realización de la venta, los valores mantenían ganancias no realizadas en el estado de otras utilidades integrales por US\$261,187 (2014: US\$147,512) que pasaron a formar parte de la ganancia en venta de inversiones.

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 2042 (igual 2014) y devengan intereses que oscilan entre 3.00% y 8.00% anual (2014: 2.05% y 8.00%).

(8) Inversión en asociada

Con fecha 30 de septiembre de 2015, se completó el proceso de ampliación de capital accionario de Cardinal Compañía de Seguros, S.A. (hoy día, J. Malucelli Travelers Seguros, S. A.), donde ASSA Compañía de Seguros, S.A. poseía el 40% de participación accionaria.

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 partir de esa fecha y como resultado de la transacción, el porcentaje de participación accionaria de ASSA Compañía de Seguros, S.A. se reduce a 19.6%, perdiéndose la influencia significativa y trasladándose esta inversión a valores disponibles para la venta.

Esta inversión, hasta el 30 de septiembre de 2015, generó una participación en las pérdidas del período de US\$312,169 (2014: ganancia del año de US\$161,644).

(9) Provisiones de los contratos de seguros

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

	<u>Al 31 de diciembre de 2015</u>			<u>Al 31 de diciembre de 2014</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>77,617,964</u>	<u>(47,753,774)</u>	<u>29,864,190</u>	<u>58,440,550</u>	<u>(31,542,795)</u>	<u>26,897,755</u>
Provisión para reclamos en trámites						
Seguros generales	<u>18,678,179</u>	<u>(10,310,475)</u>	<u>8,367,704</u>	<u>33,974,450</u>	<u>(18,528,266)</u>	<u>15,446,184</u>
Seguros de personas	<u>11,124,270</u>	<u>(828,595)</u>	<u>10,295,675</u>	<u>5,188,990</u>	<u>(1,118,759)</u>	<u>4,070,231</u>
Total de provisión para reclamos en trámites	<u>29,802,449</u>	<u>(11,139,070)</u>	<u>18,663,379</u>	<u>39,163,440</u>	<u>(19,647,025)</u>	<u>19,516,415</u>
Negocio a largo plazo vida						
Provisiones para beneficios sin participación	<u>93,700,311</u>	<u>0</u>	<u>93,700,311</u>	<u>84,391,751</u>	<u>0</u>	<u>84,391,751</u>
Total de provisiones de contratos de seguro	<u>201,120,724</u>	<u>(58,892,844)</u>	<u>142,227,880</u>	<u>181,995,741</u>	<u>(51,189,820)</u>	<u>130,805,921</u>

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

- Primas no devengadas:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo al inicio del año	58,440,550	60,121,001
Movimientos durante el año	<u>19,177,414</u>	<u>(1,680,451)</u>
Saldo al final del año	<u>77,617,964</u>	<u>58,440,550</u>

- Reclamos en trámite:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo al inicio del año	39,163,440	41,220,881
Movimientos durante el año, neto	<u>(9,360,991)</u>	<u>(2,057,441)</u>
Saldo al final del año	<u>29,802,449</u>	<u>39,163,440</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

- Pólizas de vida individual a largo plazo:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo al inicio del año	84,391,751	77,432,304
Movimiento durante el año	<u>9,308,560</u>	<u>6,959,447</u>
Saldo al final del año	<u>93,700,311</u>	<u>84,391,751</u>

- (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 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 seguros generales:

	<u>Estimaciones</u>		<u>Resultados</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Panamá	<u>43.54%</u>	<u>49.67%</u>	<u>43.28%</u>	<u>40.64%</u>
El Salvador	<u>34.00%</u>	<u>21.20%</u>	<u>40.37%</u>	<u>30.20%</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

La reserva de siniestros del ramo de Automóviles, se estableció con base en la aplicación de varias metodologías actuariales conocidas como el Método de Desarrollo (Chain Ladder), Siniestralidad Inicial Esperada (Initial Expected Loss Ratio), Bornhuetter-Ferguson y Método de Frecuencia y Severidad. En ramos generales y fianzas se utiliza la metodología de reserva por caso.

(ii) Proceso utilizado para determinar las presunciones – Seguros de Personas

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

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

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

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

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

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

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

	<u>Estimaciones</u>		<u>Resultados</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Panamá	<u>53.06%</u>	<u>54.74%</u>	<u>57.06%</u>	<u>56.76%</u>
El Salvador	<u>42.00%</u>	<u>30.90%</u>	<u>60.36%</u>	<u>35.80%</u>

Notas a los estados financieros consolidados

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.

Persistencia

El Grupo realiza una investigación en su experiencia sobre los últimos diez años. Se aplican métodos estadísticos a los datos producidos por esta investigación para determinar las tasas de persistencia apropiadas a los tipos de productos y duración. Estas tasas son ajustadas al mejor estimado de las tasas de persistencia tomando en cuenta cualquier tendencia en los datos.

Tasa de Interés Técnico

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

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

(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.

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

Notas a los estados financieros consolidados

(10) Depósitos de reaseguros de exceso de pérdida

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

	Seguros Generales		Seguros de Personas		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Saldo al inicio del año	663,715	1,717,821	209,803	226,385	873,518	1,944,206
Movimiento del año	1,728,954	2,479,743	763,210	1,209,569	2,492,164	3,689,312
Traslado de saldos	<u>(2,039,937)</u>	<u>(3,533,849)</u>	<u>(560,384)</u>	<u>(1,226,151)</u>	<u>(2,600,321)</u>	<u>(4,760,000)</u>
Saldo al final del año	<u>352,732</u>	<u>663,715</u>	<u>412,629</u>	<u>209,803</u>	<u>765,361</u>	<u>873,518</u>

(11) Propiedades de inversión

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

	2015	2014
Costo		
Saldo al inicio y final del año	<u>231,613</u>	<u>231,613</u>
Depreciación acumulada		
Saldo al inicio del año	126,490	118,864
Depreciación del año	<u>7,713</u>	<u>7,626</u>
Saldo al final del año	<u>134,203</u>	<u>126,490</u>
Saldo neto al final del año	<u>97,410</u>	<u>105,123</u>

Las propiedades de inversión consisten en un local comercial de 192 metros cuadrados que se tiene para mantener ubicación geográfica estratégica.

Basados en la ubicación del terreno y tipo de estructura del inmueble, evaluadores independientes han determinado que el valor de mercado de dicho lote al 31 de diciembre de 2015, asciende a US\$350,000 (igual 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

(13) Cuentas por pagar de seguros y otros

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Coaseguros	13,177,637	10,318,064
Honorarios de seguros	6,586,049	6,693,823
Impuestos sobre primas	5,709,710	4,227,120
Depósitos de garantía recibidos - fianzas	4,800,686	5,028,306
Prestaciones laborales por pagar	598,421	624,179
Provisión de vacaciones por pagar	888,913	993,914
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	<u>4,010,687</u>	<u>3,424,412</u>
	<u>35,772,103</u>	<u>31,309,818</u>

(14) Capital y reservas

Acciones comunes

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Número de acciones autorizadas, sin valor nominal	<u>5,000,000</u>	<u>5,000,000</u>
Número de acciones emitidas:		
Al inicio y al final del año	<u>4,538,746</u>	<u>4,538,746</u>
Capital pagado:		
Al inicio y al final del año	<u>20,351,320</u>	<u>20,351,320</u>

(15) Dividendos

Los siguientes dividendos fueron declarados y pagados por el Grupo:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Año terminado el 31 de diciembre		
US\$0.67 por cada acción común (2014: US\$0.67)	<u>3,040,960</u>	<u>3,040,960</u>

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
US\$0.70 por cada acción común (2014: US\$0.67)	<u>3,177,122</u>	<u>3,040,960</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.

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>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Primas brutas emitidas, netas de cancelaciones	146,560,199	128,221,636	97,698,619	90,388,264	244,258,818	218,609,900
Cambio en la provisión para primas no devengadas	(18,015,585)	1,998,421	(1,161,829)	(317,970)	(19,177,414)	1,680,451
Cambio en la provisión sobre pólizas de vida individual a largo plazo	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(9,308,560)</u>	<u>(6,959,447)</u>	<u>(9,308,560)</u>	<u>(6,959,447)</u>
Primas brutas ganadas	<u>128,544,614</u>	<u>130,220,057</u>	<u>87,228,230</u>	<u>83,110,847</u>	<u>215,772,844</u>	<u>213,330,904</u>
Menos: primas cedidas a reaseguradores	(95,296,878)	(79,247,834)	(20,042,461)	(17,522,571)	(115,339,339)	(96,770,405)
Cambio en la provisión para primas no devengadas cedidas	<u>15,273,109</u>	<u>(3,419,583)</u>	<u>937,870</u>	<u>33,758</u>	<u>16,210,979</u>	<u>(3,385,825)</u>
Primas cedidas ganadas	<u>(80,023,769)</u>	<u>(82,667,417)</u>	<u>(19,104,591)</u>	<u>(17,488,813)</u>	<u>(99,128,360)</u>	<u>(100,156,230)</u>
Primas netas ganadas	<u>48,520,845</u>	<u>47,552,640</u>	<u>68,123,639</u>	<u>65,622,034</u>	<u>116,644,484</u>	<u>113,174,674</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>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Comisión de reaseguro	11,196,499	8,769,915	1,718,028	1,123,201	12,914,527	9,893,116
Comisión por participación en utilidades	<u>1,011,478</u>	<u>1,306,017</u>	<u>3,368</u>	<u>192,086</u>	<u>1,014,846</u>	<u>1,498,103</u>
	<u>12,207,977</u>	<u>10,075,932</u>	<u>1,721,396</u>	<u>1,315,287</u>	<u>13,929,373</u>	<u>11,391,219</u>

(18) Ingresos financieros, neto

Los ingresos financieros, neto se detallan a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ingreso por interés en:		
Valores disponibles para la venta	1,499,938	1,145,997
Valores mantenidos hasta vencimiento	2,249,867	2,375,714
Préstamos y cuentas por cobrar	48,684	61,310
Depósitos a plazo fijo	3,278,011	3,034,572
Otros activos financieros	136,420	156,872
Ingresos por dividendos recibidos	3,198,393	2,886,832
Comisión por redención anticipada	44,705	95,862
Amortización de valores mantenidos hasta vencimiento	(40,318)	(77,647)
Ganancia neta realizada de inversión en valores disponibles para la venta	<u>261,187</u>	<u>147,512</u>
	<u>10,676,887</u>	<u>9,827,024</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 egresos de operaciones, neto

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ganancia en venta (pérdidas por descarte) de mobiliario y equipo	5,798	(74,525)
Gastos varios	<u>(98,667)</u>	<u>(3,604)</u>
	<u>(92,869)</u>	<u>(78,129)</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>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Reclamos y gastos de ajustes de reclamos	33,578,304	33,158,150	41,379,551	36,000,917	74,957,855	69,159,067
Salvamentos y recuperaciones	(4,150,257)	(2,407,187)	0	(22,600)	(4,150,257)	(2,429,787)
Cambios en la provisión para reclamos a cargo de la aseguradora	<u>(8,217,501)</u>	<u>(3,531,208)</u>	<u>(1,143,490)</u>	<u>1,473,767</u>	<u>(9,360,991)</u>	<u>(2,057,441)</u>
Reclamos y beneficios incurridos	<u>21,210,546</u>	<u>27,219,755</u>	<u>40,236,061</u>	<u>37,452,084</u>	<u>61,446,607</u>	<u>64,671,839</u>
Reaseguro recuperado de los reaseguradores	(8,753,161)	(11,439,588)	(4,985,564)	(4,923,036)	(13,738,725)	(16,362,624)
Cambios en la provisión para siniestros incurridos a cargo de los reaseguradores	<u>8,434,981</u>	<u>3,604,191</u>	<u>72,974</u>	<u>(490,407)</u>	<u>8,507,955</u>	<u>3,113,784</u>
Participación de los reaseguradores en los reclamos y beneficios incurridos	<u>(318,180)</u>	<u>(7,835,397)</u>	<u>(4,912,590)</u>	<u>(5,413,443)</u>	<u>(5,230,770)</u>	<u>(13,248,840)</u>
Reclamos netos incurridos	20,892,366	19,384,358	35,323,471	32,038,641	56,215,837	51,422,999
Beneficios por reembolsos y rescates	0	0	<u>6,466,078</u>	<u>7,308,805</u>	<u>6,466,078</u>	<u>7,308,805</u>
Reclamos y beneficios de los tenedores de pólizas incurridos	<u>20,892,366</u>	<u>19,384,358</u>	<u>41,789,549</u>	<u>39,347,446</u>	<u>62,681,915</u>	<u>58,731,804</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>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Gastos de comisiones pagadas	11,260,737	11,465,873	9,797,089	10,704,063	21,057,826	22,169,936
Otros costos de adquisición pagados	2,413,899	1,440,663	4,185,556	3,441,055	6,599,455	4,881,718
Gastos de reaseguro exceso de pérdida	<u>2,704,207</u>	<u>2,966,792</u>	<u>2,522,766</u>	<u>2,286,440</u>	<u>5,226,973</u>	<u>5,253,232</u>
	<u>16,378,843</u>	<u>15,873,328</u>	<u>16,505,411</u>	<u>16,431,558</u>	<u>32,884,254</u>	<u>32,304,886</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>2015</u>	<u>2014</u>
Sueldos	9,311,321	8,461,735
Gastos de representación	1,551,518	1,409,844
Beneficio de empleados	696,540	417,978
Bonificaciones y participación de utilidades	2,571,149	2,554,921
Prestaciones laborales	1,990,624	1,646,388
Indemnizaciones	167,578	216,547
Seguros	429,925	383,922
Gastos de viajes y entretenimiento	684,627	607,634
Cursos y seminarios	155,969	160,366
Uniformes	<u>5,054</u>	<u>15,902</u>
	<u>17,564,305</u>	<u>15,875,237</u>

Al 31 de diciembre de 2015, el Grupo mantiene un total de 515 (2014: 486) colaboradores permanentes.

Plan de Opción de Compra de Acciones

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas de Grupo ASSA, S. A., celebrada el 28 de abril de 2010, se autorizó a la Junta Directiva del Grupo a emitir y vender hasta 200,000 acciones comunes sin valor nominal, al precio, forma de pago y otras condiciones que estime conveniente a los ejecutivos principales de Grupo ASSA, S. A. y sus subsidiarias. El 19 de mayo de 2010, la Junta Directiva aprobó un plan de otorgamiento de opciones a los ejecutivos el cual concluyó en mayo de 2014. Al cierre del plan se celebraron contratos de adjudicación con colaboradores de ASSA Compañía de Seguros, S. A. por 168,600 acciones. El plan concedía al ejecutivo el derecho de ejercer cada adjudicación en cuatro partidas iguales a partir del primer aniversario de cada asignación, a un precio específico, el cual es establecido anualmente por la Junta Directiva de Grupo ASSA, S. A. Al 31 de diciembre de 2015, los ejecutivos de ASSA Compañía de Seguros, S. A. han ejercido 75,765 (2014: 49,564) opciones adjudicadas de un total de 113,479 opciones ejercibles (2014: 78,348 opciones ejercibles). Estos colaboradores tienen un periodo de hasta 10 años a partir de la fecha del inicio del plan para ejercer sus opciones.

El 22 de julio de 2015, la Junta Directiva de Grupo ASSA, S.A., aprobó un nuevo plan de adquisición de acciones. El nuevo plan estima una cantidad adicional de 116,000 sobre el saldo de la cantidad de acciones aprobadas para el plan anterior, las cuales serán solicitadas para aprobación en la Asamblea Ordinaria de Accionistas de Grupo ASSA, S.A. El nuevo plan tiene vigencia de cinco años a partir de su primera atribución en noviembre de 2015 y consta de dos modalidades:

El plan de opciones, le concede al ejecutivo el derecho de ejercer cada adjudicación a partir del primer aniversario de cada atribución, en cinco partidas de 15% los primeros tres años, 25% el cuarto año y 30% el quinto año ejercibles hasta por un periodo de diez años a partir de la fecha de cada adjudicación. Al 31 de diciembre de 2015, se celebraron contratos de adjudicación con colaboradores bajo este programa por 17,488 opciones.

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 plan de concesión de acciones le otorga al ejecutivo el beneficio de recibir hasta una cantidad fija de acciones comunes del capital social de Grupo ASSA, S. A. atribuidas anualmente por un periodo de hasta cinco años. Cada atribución será adjudicada a partir de su primer aniversario, en cinco partidas de 15% los primeros tres años, 25% el cuarto año y 30% el quinto año. Bajo esta modalidad, la empresa otorga la adjudicación sin requerir un aporte por parte del participante. Al 31 de diciembre de 2015, se celebraron contratos de atribución de concesiones por 4,708 acciones.

Medición del valor razonable

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

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

(23) Gastos administrativos

Los gastos administrativos se detallan a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Reparación y mantenimiento de edificios y equipos	1,026,835	931,616
Luz, agua y teléfono	664,906	608,594
Anuncios, propaganda y promociones	1,697,602	1,482,688
Papelería y útiles de oficina	179,172	254,705
Timbres y porte postal	250,528	227,030
Cuotas y suscripciones	144,771	123,504
Servicios profesionales y gastos legales	1,704,890	895,006
Donaciones	289,527	230,395
Alquiler de edificios y equipos	608,307	482,422
Impuestos	272,275	318,894
Cafetería	21,377	20,182
Seguros	56,646	51,534
Aseo y limpieza	33,887	30,541
Dieta a directores	113,700	106,900
Cargos bancarios	215,742	139,362
Servicios de cobranza	599,139	570,225
Provisión para cuentas por cobrar seguros	187,303	157,723
Misceláneos	<u>632,714</u>	<u>433,991</u>
	<u>8,699,321</u>	<u>7,065,312</u>

Notas a los estados financieros consolidados

(24) Impuesto sobre la renta

La tasa de impuestos sobre la renta (ISR) aplicable para las compañías en Panamá es de 25% (igual en 2014) y para las subsidiarias en El Salvador es de 30% (igual en 2014).

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de las compañías en Panamá están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por lo últimos tres años, según regulaciones fiscales vigentes, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2015. Además, los registros de la Compañía pueden estar sujetos a examen por las autoridades fiscales para determinar el cumplimiento con la ley del Impuesto de timbres, del impuesto de transferencia de bienes muebles y servicios, del impuesto de transferencia de bienes y prestación de servicios, de primas emitidas y primas brutas pagadas. La Ley No. 8 de 15 de marzo de 2010 modifica el Cálculo Alternativo del Impuesto sobre la Renta (CAIR), obligando a toda persona jurídica que devengue ingresos en exceso a un millón quinientos mil balboas (US\$1,500,000) a determinar como base imponible de dicho impuesto, la suma que resulte mayor entre: (a) la renta neta gravable calculada por el método ordinario establecido en el Código Fiscal de Panamá y la renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables, el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%).

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

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

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.

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 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>2015</u>	<u>2014</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	17,535,874	19,244,575
Impuesto sobre la renta utilizando las tasas de impuesto doméstica corporativa	4,650,793	4,994,462
Costos y gastos no deducibles	10,164,323	926,627
Ingresos exentos y no gravables de impuestos	(13,028,233)	(4,174,208)
Cambio en diferencias temporales	<u>97,525</u>	<u>(28,439)</u>
Total de impuesto sobre la renta	<u>1,884,408</u>	<u>1,718,442</u>
Tasa de impuesto efectiva	<u>10.75%</u>	<u>8.93%</u>

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

	<u>2015</u>		<u>2014</u>	
<u>Impuesto diferido activo</u>	<u>Diferencias temporales</u>	<u>Impuesto diferido</u>	<u>Diferencias temporales</u>	<u>Impuesto diferido</u>
Provisión para primas no devengadas	1,818,676	545,603	1,101,258	330,377
Provisión para pérdidas por deterioro de primas	136,019	40,806	166,008	49,802
Otras provisiones y estimaciones	<u>1,485,416</u>	<u>403,061</u>	<u>7,541</u>	<u>2,262</u>
	<u>3,440,111</u>	<u>989,470</u>	<u>1,274,807</u>	<u>382,441</u>
	<u>2015</u>		<u>2014</u>	
<u>Impuesto diferido pasivo</u>	<u>Diferencias temporales</u>	<u>Impuesto diferido</u>	<u>Diferencias temporales</u>	<u>Impuesto diferido</u>
Provisión para primas no devengadas	<u>2,835,902</u>	<u>850,770</u>	<u>487,387</u>	<u>146,216</u>

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo inicial al 1 de enero	236,225	207,786
Movimientos del período:		
Provisión para primas no devengadas, netas	(286,036)	32,249
Provisión para cuentas por cobrar de seguros y reaseguros	(220,845)	(6,072)
Otras provisiones y estimaciones	<u>409,356</u>	<u>2,262</u>
Impuesto sobre la renta diferido activo, neto	<u>138,700</u>	<u>236,225</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

(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>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo al inicio del año	38,192	33,026
Acciones comunes	26,000	7,000
Participación en la utilidad neta	(21,734)	(1,834)
Capital adicional pagado	<u>16,632</u>	<u>0</u>
Total	<u>59,090</u>	<u>38,192</u>

(26) Compromisos y contingencias

Dentro del curso normal de los negocios, el Grupo está involucrado en varias reclamaciones legales para las cuales se mantiene una provisión de US\$1,691,663.

La administración, en consideración a la opinión de los asesores legales, estima que estas demandas no tienen mérito y que el Grupo prevalecerá en la defensa de estos casos.

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

Notas a los estados financieros consolidados

(27) Valuación de instrumentos financieros

(a) Clasificaciones contables y valores razonables

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 se 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.

	<u>Valor en libros</u>				Total	<u>Valor Razonable</u>			
	Disponibles para la venta	Mantenidos hasta vencimiento	Otros activos financieros	Otros pasivos financieros		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Al 31 de diciembre de 2015									
Activos financieros medidos a valor razonable									
Acciones patrimoniales	58,412,635	0	0	0	58,412,635	10,166,037	0	48,246,598	58,412,635
Bonos de gobierno	3,164,515	0	0	0	3,164,515	2,772,790	391,725	0	3,164,515
Bonos privados	31,550,791	0	0	0	31,550,791	18,528,665	13,022,126	0	31,550,791
Fondos de inversión	23,306,872	0	0	0	23,306,872	948,007	22,358,865	0	23,306,872
	<u>116,434,813</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>116,434,813</u>	<u>32,415,499</u>	<u>35,772,716</u>	<u>48,246,598</u>	<u>116,434,813</u>
Activos financieros no medidos a valor razonable									
Efectivo y equivalentes de efectivo	0	0	17,627,843	0	17,627,843	0	0	0	0
Cuentas por cobrar	0	0	95,395,495	0	95,395,495	0	0	0	0
Acciones patrimoniales	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Bonos de gobierno	0	5,150,236	0	0	5,150,236	4,847,280	424,852	0	5,272,132
Bonos privados	0	32,668,202	0	0	32,668,202	450,846	25,031,790	0	25,482,636
Fondos de inversión	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Depósitos a plazo	0	0	84,144,782	0	84,144,782	0	0	0	0
	<u>0</u>	<u>37,818,438</u>	<u>197,168,120</u>	<u>0</u>	<u>234,986,558</u>	<u>5,298,126</u>	<u>25,456,642</u>	<u>0</u>	<u>30,754,768</u>
Pasivos financieros no medidos a valor razonable									
Cuentas por pagar de seguros y otras	0	0	0	35,772,103	35,772,103	0	0	0	0

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 2014	<u>Valor en libros</u>					<u>Valor Razonable</u>			
	Disponibles para la venta	Mantenidos hasta vencimiento	Otros activos financieros	Otros pasivos financieros	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros medidos a valor razonable									
Acciones patrimoniales	57,916,407	0	0	0	57,916,407	10,971,542	0	46,944,865	57,916,407
Bonos de gobierno	3,183,770	0	0	0	3,183,770	3,183,770	0	0	3,183,770
Bonos privados	17,496,225	0	0	0	17,496,225	10,489,544	7,006,681	0	17,496,225
Fondos de inversión	16,524,591	0	0	0	16,524,591	0	16,524,591	0	16,524,591
	<u>95,120,993</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>95,120,993</u>	<u>24,644,856</u>	<u>23,531,272</u>	<u>46,944,865</u>	<u>95,120,993</u>
Activos financieros no medidos a valor razonable									
Efectivo y equivalente de efectivo	0	0	19,478,989	0	19,478,989	0	0	0	0
Cuentas por cobrar	0	0	70,032,523	0	70,032,523	0	0	0	0
Acciones patrimoniales	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Bonos de gobierno	0	5,138,711	0	0	5,138,711	4,941,640	375,114	0	5,316,754
Bonos privados	0	38,603,304	0	0	38,603,304	1,513,184	30,680,397	0	32,193,581
Fondos de inversión	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Depósitos a plazo	0	0	86,814,703	0	86,814,703	0	0	0	0
	<u>0</u>	<u>43,742,015</u>	<u>176,326,215</u>	<u>0</u>	<u>220,068,230</u>	<u>6,454,824</u>	<u>31,055,511</u>	<u>0</u>	<u>37,510,335</u>
Pasivos financieros no medidos a valor razonable									
Cuentas por pagar de seguros y otras	0	0	0	31,309,818	31,309,818	0	0	0	0

Notas a los estados financieros consolidados

(b) Medición de valores razonables

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

(c) Técnicas de valoración

Tipo de instrumento	Técnica de valoración	Variables no observables significativas	Interrelación entre las variables no observables significativas y la medición del valor razonable
Instrumentos de patrimonio	<ul style="list-style-type: none"> Enfoque de ingreso. Flujo descontado de dividendos estimados para un período de 5 años, y un valor terminal en base a una perpetuidad estimada, descontando los flujos al costo de capital de la entidad valorada. <p>Para el cálculo del mismo se utiliza la metodología CAPM (Modelo de Precios de Activos de Capital), ajustada por riesgo país.</p> <ul style="list-style-type: none"> Enfoque de mercado, ajustado por riesgo de liquidez. 	<ul style="list-style-type: none"> Tasa de crecimiento del ingreso anual proyectada de la economía de Panamá, ajustada por el giro del negocio (entre 4-9%) y tasa de perpetuidad estimada entre 2-3% Restricción de 20% por liquidez 	<p>El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) si:</p> <ul style="list-style-type: none"> la tasa de crecimiento anual de ingreso fuera mayor (menor); la perpetuidad fuera mayor (menor).
Instrumentos de deuda	Flujos de efectivo descontados a la tasa de rendimiento, según curva país.	No aplica.	No aplica.

(d) Conciliación de valores razonables Nivel 3

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo al inicio del año	46,944,865	45,517,592
Total de ganancia o (pérdidas):		
En el estado de utilidad integrales	847,511	922,262
Compras	<u>454,222</u>	<u>505,011</u>
Saldos al final del año	<u><u>48,246,598</u></u>	<u><u>46,944,865</u></u>

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

Notas a los estados financieros consolidados

(e) Análisis de sensibilidad

Para los valores razonables de los instrumentos de patrimonio disponibles para la venta, los cambios razonablemente posibles a la fecha de balance en una de las variables no observables significativas tendrían los siguientes efectos, si las otras variables se mantuvieran constantes:

31 de diciembre de 2015	Otro resultado integral	
	<u>Aumento</u>	<u>Disminución</u>
Variación de la perpetuidad (movimiento 1 pp)	<u>10,578,483</u>	<u>(9,160,641)</u>

(28) Administración de riesgo financiero

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

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

- 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 así como de revisar, aprobar y dar seguimiento a las políticas de manejo de los riesgos a los que se encuentre expuesto.

Para esto existe un manual de políticas de administración de riesgos en el que se establece los i) métodos adoptados para la identificación, análisis, evaluación y consolidación del conjunto de riesgos a los cuales está expuesto el Grupo; las unidades responsables de monitorear los indicadores de riesgos y elevar las consultas necesarias ante la Junta Directiva. En el manual de políticas se han normado los límites de riesgo y controles que se consideran apropiados así como se han asignado indicadores y responsables de su monitoreo y seguimiento. 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, 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.

La Junta Directiva del Grupo verifica como la Administración monitorea el cumplimiento del Grupo bajo las políticas y procedimientos de administración de riesgo que rigen las decisiones a tomar frente a los riesgos que enfrente. En esta función, la Junta Directiva recibe apoyo de Auditoría Interna, encargado de regular y revisar los controles y procedimientos de la administración de riesgo y reportar al Comité de Auditoría que se compone de miembros de la Junta Directiva y otros.

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

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 continuación se detallan los tipos de riesgos que monitorea el Grupo:

(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.

El Grupo establece una provisión en concepto de deterioro que representa su estimación de las pérdidas sufridas producto de las primas incobrables y otras cuentas por cobrar. Los principales componentes de esta provisión son 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.

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

	Cuentas por cobrar de seguros y otros		Inversiones en instrumento de deuda	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Análisis de cartera individual:				
Monto bruto evaluado	0	107,246	156,678,526	151,465,759
Provisión por deterioro	<u>0</u>	<u>(51,804)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Monto bruto, neto de provisión	<u>0</u>	<u>55,442</u>	<u>156,678,526</u>	<u>151,465,759</u>
Análisis de cartera colectiva:				
Monto bruto evaluado	96,645,362	70,987,841	0	0
Provisión por deterioro	<u>(1,249,867)</u>	<u>(1,010,760)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Monto bruto, neto de provisión	<u>95,395,495</u>	<u>69,977,081</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>95,395,495</u>	<u>70,032,523</u>	<u>156,678,526</u>	<u>151,465,759</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 de seguros y otras cuentas por cobrar, a la fecha de reporte, por región geográfica, se presenta a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Panamá	90,588,172	61,747,212
El Salvador	4,078,153	5,417,907
Colombia	6,630	434,243
Resto de América	540,040	1,195,438
Europa	<u>1,432,367</u>	<u>2,300,287</u>
	96,645,362	71,095,087
Menos:		
Provisión por deterioro para posibles primas incobrables	<u>(1,249,867)</u>	<u>(1,062,564)</u>
	<u>95,395,495</u>	<u>70,032,523</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>2015</u>	<u>2014</u>
Clientes consumo	20,723,156	17,900,996
Clientes corporativos	51,461,371	37,445,020
Gobierno	<u>24,460,835</u>	<u>15,749,071</u>
	<u>96,645,362</u>	<u>71,095,087</u>

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

	<u>2015</u>	<u>Deterioro</u>	<u>2014</u>	<u>Deterioro</u>
Por vencer	35,921,493	0	24,363,161	0
Corriente	18,364,648	77,791	22,623,447	38,627
De 1 a 30 días	13,173,121	40,777	5,938,820	78,246
De 31 a 60 días	4,761,395	57,378	4,725,399	103,314
De 61 a 90 días	2,321,533	75,636	2,024,148	121,591
Más de 90 días	<u>22,103,172</u>	<u>998,285</u>	<u>11,420,112</u>	<u>720,786</u>
	<u>96,645,362</u>	<u>1,249,867</u>	<u>71,095,087</u>	<u>1,062,564</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*

Se refiere a las dificultades que podría confrontar el Grupo en el cumplimiento de las obligaciones relacionadas con sus pasivos financieros que se liquidan mediante la entrega de efectivo u otro activo financiero. El objetivo del Grupo en la gestión del riesgo de liquidez es asegurar que se está en condiciones de cumplir las obligaciones de pago bajo circunstancias normales o adversas, sin incurrir en pérdidas excesivas.

Como parte de las políticas de administración de riesgos del Grupo, se ha definido y girado instrucción de mantener suficientes depósitos en bancos disponibles para liquidar los gastos operacionales esperados.

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.

El siguiente cuadro presenta los flujos futuros de efectivo no descontados de los pasivos financieros del Grupo sobre la base de su vencimiento más cercano posible.

	Valor en libros	Monto Nominal Bruto (Salidas)	Hasta 1 Año
<u>31 de diciembre de 2015</u>			
Pasivos financieros			
Reaseguros por pagar	34,474,735	34,474,735	34,474,735
Cuentas por pagar de seguros y otras	<u>35,772,103</u>	<u>35,772,103</u>	<u>35,772,103</u>
	<u>70,246,838</u>	<u>70,246,838</u>	<u>70,246,838</u>
<u>31 de diciembre de 2014</u>			
Pasivos financieros			
Reaseguros por pagar	24,274,685	24,274,685	24,274,685
Cuentas por pagar de seguros y otras	<u>31,309,818</u>	<u>31,309,818</u>	<u>31,309,818</u>
	<u>55,584,503</u>	<u>55,584,503</u>	<u>55,584,503</u>

(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.

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 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. En cuanto a las políticas de administración de este riesgo, el mismo es monitoreado y supervisado por el Comité de Inversiones en sus reuniones trimestrales en las que se les presentan informes regulares que detallan tasas, vencimientos y montos de depósitos e instrumentos financieros dentro del portafolio de inversiones. Se presentan resúmenes ejecutivos al Comité Directivo de forma mensual. Dentro de los lineamientos se ha establecido claramente que cualquier inversión mayor a US\$1,000,000 deberá ser elevada ante la Junta Directiva del Grupo en su sesión mensual para su evaluación y aprobación. Sustancialmente todos los activos y pasivos están denominados en dólares de los Estados Unidos de América o en balboas. A continuación se detalla la composición y análisis de cada uno de los tipos de riesgos de mercado:

- *Riesgo de tasa de interés de los flujos de efectivo y del valor razonable:* se refiere al riesgo que conlleva la fluctuación en las tasas de interés del mercado cuyo impacto afectaría directamente los flujos de efectivo futuros y el valor de un instrumento financiero.

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.

El siguiente cuadro resume la exposición del Grupo al riesgo de la tasa de interés. Los activos y pasivos financieros del Grupo están incluidos en la tabla a su valor en libros, clasificados, por categorías, por el que ocurra primero entre la nueva fijación de tasa contractual o las fechas de vencimiento:

31 de diciembre de 2015	Hasta 1 año	1-5 años	Más de 5 años	Total
Activos				
Depósitos que generan intereses	7,196,959	0	0	7,196,959
Bonos y otras inversiones disponibles para la venta que generan intereses	499,025	11,794,262	22,422,019	34,715,306
Bonos mantenidos hasta el vencimiento	5,099,069	14,101,014	18,618,355	37,818,438
Depósitos a plazo	<u>44,794,780</u>	<u>39,350,002</u>	<u>0</u>	<u>84,144,782</u>
Total de los activos que generan intereses	<u>57,589,833</u>	<u>65,245,278</u>	<u>41,040,374</u>	<u>163,875,485</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

<u>31 de diciembre de 2014</u>	<u>Hasta 1</u>		<u>Más de 5</u>	
	<u>año</u>	<u>1-5 años</u>	<u>años</u>	<u>Total</u>
<u>Activos</u>				
Depósitos que generan intereses	8,258,526	0	0	8,258,526
Bonos y otras inversiones disponibles para la venta que generan intereses	0	229,047	20,679,994	20,909,041
Bonos mantenidos hasta el vencimiento	5,000,000	6,927,759	31,814,256	43,742,015
Depósitos a plazo	<u>25,664,703</u>	<u>61,150,000</u>	<u>0</u>	<u>86,814,703</u>
Total de los activos que generan intereses	<u>38,923,229</u>	<u>68,306,806</u>	<u>52,494,250</u>	<u>159,724,285</u>

(d) *Riesgo operacional*

Definido como el riesgo de pérdidas directas o indirectas derivadas de procesos internos inadecuados o fallidos, incidentes causados por acciones del personal o mal funcionamiento del sistema, o eventos 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 detección de deficiencias de manera oportuna y la puesta en marcha de acciones que mitiguen la ocurrencia del riesgo, evitando pérdidas financieras y daños a la reputación del Grupo con costos de eficiencia general; esto sin restringir la iniciativa y creatividad que van de la mano con procedimientos y controles efectivos y robustos.

La responsabilidad de desarrollar, implementar y velar por la calidad de los controles implementados para mitigar el riesgo operativo ha sido asignada 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 que realiza el área de Auditoría Interna. Los resultados del examen de auditoría interna se revisan con las unidades de negocios respectivas las que implementan acciones correctivas. Un resumen de los escenarios y acciones se presenta ante el Comité de Auditoría y altos directivos del Grupo periódicamente.

(e) *Administración de capital*

La política del Grupo es la de mantener un base sólida de capital. La Junta Directiva supervisa i) 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 y ii) el nivel de los dividendos a los accionistas.

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 vela por el 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>2015</u>	<u>2014</u>
Total de pasivos	274,005,215	239,083,842
Menos: efectivo y equivalentes de efectivo	<u>17,627,843</u>	<u>19,478,989</u>
Pasivo neto	<u>256,377,372</u>	<u>219,604,853</u>
Total de patrimonio	<u>165,826,027</u>	<u>155,202,171</u>
Deuda a la razón de capital ajustado al 31 de diciembre	<u>1.55</u>	<u>1.41</u>

(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.

Notas a los estados financieros consolidados

(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.

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.

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

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.

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.

Notas a los estados financieros consolidados

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

Exposición relacionada con eventos catastróficos

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

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

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

Las políticas 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.

Notas a los estados financieros consolidados

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.

(c) *Administración de los riesgos de contratos de seguros*

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

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

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

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

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

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.

Notas a los estados financieros consolidados

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

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

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

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

(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 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.

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.

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 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.

(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 21 de abril de 1994. De acuerdo al Decreto Legislativo No. 592 del

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 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.

(31) Hechos Relevantes

Acuerdo de compra de las operaciones de Seguros de American International Grupo, INC. (AIG).

Con fecha 15 de octubre de 2015, ASSA Compañía Tenedora, S.A., acuerda iniciar con el proceso de adquisición del 100% de las operaciones de seguros de American International Grupo, Inc. (AIG) en Guatemala, El Salvador y Panamá. El cierre de esta transacción está sujeta a la aprobación de las autoridades relevantes en cada país. Durante el periodo previo a la obtención de dicha aprobación y al cierre de la transacción, ASSA y AIG operarán, de forma habitual, todos los negocios, oficinas, productos y beneficios.

ASSA Compañías de Seguros, S. A., estará a cargo del proceso de adquisición del 100% de Panamá y 99% de El Salvador.