

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

**Estados Financieros Consolidados y Anexos**

31 de diciembre de 2017

(Con el informe de los Auditores Independientes)

---

**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

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

**Anexos**

Anexo de Consolidación - Información sobre el estado de situación financiera . . . . .	1
Anexo de Consolidación - Información sobre los resultados . . . . .	2





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

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

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

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

### *Opinión*

Hemos auditado los estados financieros consolidados de ASSA Compañía de Seguros, S. A. y subsidiarias ("el Grupo"), que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017, los estados consolidados de resultados, otros resultados integrales, cambios en el patrimonio, y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2017, 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 (NIIF).

### *Base de la Opinión*

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

### *Otro Asunto – Información Suplementaria*

Nuestra auditoría se efectuó con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros considerados en su conjunto. La información suplementaria incluida en los Anexos 1 y 2 se presenta para propósito de análisis adicional y no es requerida como parte de los estados financieros consolidados. Esta información ha sido sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados a la auditoría de los estados financieros consolidados y, en nuestra opinión, está presentada razonablemente en todos sus aspectos importantes, relacionados con los estados financieros consolidados tomados en su conjunto.

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

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de conformidad con las NIIF, y del 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.

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

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

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

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

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

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error de importancia relativa en los estados financieros consolidados, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error de importancia relativa debido a fraude es más elevado que en el caso de un error de importancia relativa debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la evasión del control interno.
- Obtenemos entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Grupo.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la administración.

- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización, por la administración, de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre de importancia relativa relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre de importancia relativa, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que modifiquemos nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras pueden causar que el Grupo deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logran una presentación razonable.
- Obtenemos evidencia suficiente y apropiada en relación con la información financiera de entidades o actividades de negocio dentro del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y ejecución de la auditoría de grupo. Somos responsables solamente de nuestra opinión de auditoría.

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

KPMG

Panamá, República de Panamá  
27 de marzo de 2018

**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 2017

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

<b><u>Activos</u></b>	<b><u>Nota</u></b>	<b><u>2017</u></b>	<b><u>2016</u></b>
Efectivo y equivalentes de efectivo	4, 5, 26	74,341,388	26,017,596
Cuentas, préstamos por cobrar de seguros y otras			
Asegurados, neto	4, 6	106,734,976	101,018,143
Contratos de reaseguro	4	5,272,387	6,654,545
Préstamos sobre pólizas de vida		478,878	500,008
Partes relacionadas	4	918,878	711,866
Otras		6,430,215	4,908,804
	26	<u>119,835,334</u>	<u>113,793,366</u>
Inversiones			
Valores disponibles para la venta	4, 26	161,061,426	148,072,405
Valores mantenidos hasta su vencimiento	4, 26	116,344,457	132,878,325
	7	<u>277,405,883</u>	<u>280,950,730</u>
Participación de los reaseguradores en las provisiones sobre contratos de seguros	10	115,116,876	121,080,503
Depósitos de reaseguros de exceso de pérdida	4	1,102,818	659,477
Inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	8	16,286,505	14,302,133
Impuesto sobre la renta diferido	23	1,213,959	1,655,697
Otros activos	9	7,710,599	7,714,184
<b>Total de activos</b>		<u><u>613,013,362</u></u>	<u><u>566,173,686</u></u>

*Las notas en las páginas 10 a la 72 son parte integral de estos estados financieros consolidados.*

<b><u>Pasivos</u></b>	<b><u>Nota</u></b>	<b><u>2017</u></b>	<b><u>2016</u></b>
Provisiones sobre contratos de seguros			
Primas no devengadas		104,811,764	97,702,757
Reclamos en trámite		80,375,279	89,224,566
Sobre pólizas de vida individual a largo plazo		113,899,387	103,294,850
	10	<u>299,086,430</u>	<u>290,222,173</u>
Reaseguro por pagar	4, 26	45,302,108	38,690,647
Cuentas por pagar de seguros y otras	11, 26	52,404,214	48,174,369
Impuesto sobre la renta diferido	23	123,661	1,292,736
Impuesto sobre la renta por pagar		1,132,431	2,206,288
<b>Total de pasivos</b>		<u>398,048,844</u>	<u>380,586,213</u>
<b><u>Patrimonio</u></b>			
Acciones comunes	12	20,351,320	20,351,320
Pagos basados en acciones	21	2,139,891	1,616,909
Reservas		107,619,763	91,656,122
Utilidades no distribuidas		84,598,072	71,660,008
<b>Total del patrimonio de la participación controladora</b>		<u>214,709,046</u>	<u>185,284,359</u>
Participación no controladora	24	255,472	303,114
<b>Total del patrimonio</b>		<u>214,964,518</u>	<u>185,587,473</u>
Compromisos y contingencias	25		
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>		<u>613,013,362</u>	<u>566,173,686</u>

**ASSA COMPAÑIA 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 2017

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Primas emitidas, netas de cancelaciones	4, 14	319,908,067	284,810,256
Primas emitidas cedidas a reaseguradores	4, 14	<u>(150,690,946)</u>	<u>(123,325,672)</u>
<b>Primas netas emitidas</b>		<u>169,217,121</u>	<u>161,484,584</u>
Cambio en la provisión para primas no devengadas	10, 14	(7,109,007)	5,008,356
Cambio en la provisión sobre pólizas de vida individual a largo plazo	10, 14	(10,604,537)	(8,857,256)
Cambio en la participación de los reaseguradores en la provisión para primas no devengadas	14	<u>4,632,207</u>	<u>(8,358,109)</u>
<b>Primas netas ganadas</b>	14	<u>156,135,784</u>	<u>149,277,575</u>
Reclamos y beneficios incurridos	4, 15	(108,902,485)	(105,461,147)
Participación de los reaseguradores en los reclamos y beneficios incurridos	4, 15	30,070,878	27,058,638
Beneficios por reembolsos y rescates	15	<u>(7,631,160)</u>	<u>(7,695,976)</u>
<b>Reclamos y beneficios netos incurridos</b>	15	<u>(86,462,767)</u>	<u>(86,098,485)</u>
Costos de suscripción y adquisición	4, 16	(42,815,205)	(36,518,618)
Provisión para primas incobrables	6	<u>(577,010)</u>	<u>(254,545)</u>
<b>Primas netas ganadas, después de reclamos y costos</b>		<u>26,280,802</u>	<u>26,405,927</u>
Ingresos por comisiones	4, 17	19,414,789	15,269,570
Ingresos financieros, neto	4, 18	13,228,708	12,899,741
Otros ingresos (gastos) de operaciones, neto	19	589,819	(2,637)
<b>Ingresos, neto</b>		<u>59,514,118</u>	<u>54,572,601</u>
Gastos administrativos			
Gastos de personal	4, 20	(22,881,582)	(19,326,329)
Gastos generales y administrativos	4, 22	(14,351,470)	(10,361,630)
Depreciación y amortización	8	<u>(1,741,478)</u>	<u>(1,666,741)</u>
Total de gastos administrativos		<u>(38,974,530)</u>	<u>(31,354,700)</u>
<b>Utilidad antes del impuesto sobre la renta</b>		20,539,588	23,217,901
Impuesto sobre la renta	23	<u>(1,067,132)</u>	<u>(2,042,238)</u>
<b>Utilidad neta</b>		<u>19,472,456</u>	<u>21,175,663</u>
<b>Utilidad neta atribuible a</b>			
Participación controladora		19,449,037	21,168,217
Participación no controladora	24	<u>23,419</u>	<u>7,446</u>
<b>Utilidad neta</b>		<u>19,472,456</u>	<u>21,175,663</u>

Las notas en las páginas 10 a la 72 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

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

(Panamá, República de Panamá)

**Estado consolidado de otros resultados integrales**

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2017

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

---

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Utilidad neta del año</b>		<u>19,472,456</u>	<u>21,175,663</u>
<b>Otros resultados integrales</b>			
<b>Partidas que pudieran ser reclasificadas a resultados</b>			
Activos financieros disponibles para la venta - cambio neto en valor razonable		12,308,812	2,358,762
Activos financieros disponibles para la venta reclasificación a resultados	7, 18	<u>549,410</u>	<u>1,169,400</u>
<b>Total otros resultados integrales</b>		<u>12,858,222</u>	<u>3,528,162</u>
<b>Total de resultados integrales del año</b>		<u>32,330,678</u>	<u>24,703,825</u>
<b>Resultados integrales atribuibles a:</b>			
Participación controladora		32,305,765	24,697,445
Participación no controladora	24	<u>24,913</u>	<u>6,380</u>
<b>Total de resultados integrales del año</b>		<u>32,330,678</u>	<u>24,703,825</u>

*Las notas en las páginas 10 a la 72 son parte integral de estos estados financieros consolidados.*

**Estado consolidado de cambios en el patrimonio**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	Atribuible a la participación controladora								Participación no controladora	Total del patrimonio
		Acciones comunes	Pagos basados en acciones	Ganancia no realizada en inversiones	Reserva legal	Reserva de riesgos catastróficos y/o de contingencia y previsión para desviaciones estadísticas	Total de reservas	Utilidades no distribuidas disponibles	Total		
<b>Saldo al 1 de enero de 2016</b>		20,351,320	1,388,554	21,135,215	32,924,649	31,188,958	85,248,822	58,778,241	165,766,937	59,090	165,826,027
<b>Resultados integrales</b>											
Utilidad neta	24	0	0	0	0	0	0	21,168,217	21,168,217	7,446	21,175,663
Otras utilidades integrales	24	0	0	3,529,228	0	0	3,529,228	0	3,529,228	(1,066)	3,528,162
<b>Total de resultados integrales</b>		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3,529,228</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3,529,228</u>	<u>21,168,217</u>	<u>24,697,445</u>	<u>6,380</u>	<u>24,703,825</u>
<b>Transacciones con propietarios directamente registradas en patrimonio</b>											
<b>Contribuciones de y distribuciones a los accionistas</b>											
Emisión de acciones	24	0	0	0	0	0	0	0	0	60,000	60,000
Pagos basados en acciones	4, 21	0	228,355	0	0	0	0	0	228,355	0	228,355
Dividendos declarados	4, 13	0	0	0	0	0	0	(5,401,108)	(5,401,108)	0	(5,401,108)
Transferencia al fondo de reserva legal		0	0	0	111,132	0	111,132	(111,132)	0	0	0
Transferencia al fondo de reserva para riesgos catastróficos y/o contingencia y previsión para desviaciones estadísticas		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		0	0	0	0	2,766,940	2,766,940	(2,766,940)	0	0	0
<b>Total de transacciones con accionista</b>		<u>0</u>	<u>228,355</u>	<u>0</u>	<u>111,132</u>	<u>2,766,940</u>	<u>2,878,072</u>	<u>(8,279,180)</u>	<u>(5,172,753)</u>	<u>60,000</u>	<u>(5,112,753)</u>
<b>Cambios en la participación de propiedad en subsidiarias que no dan lugar a una pérdida de control</b>											
Adquisición de participación no controlador:	24	0	0	0	0	0	0	(7,270)	(7,270)	177,644	170,374
Total cambios en la participación de propiedad subsidiaria:		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(7,270)</u>	<u>(7,270)</u>	<u>177,644</u>	<u>170,374</u>
Total transacciones con los accionista		<u>0</u>	<u>228,355</u>	<u>0</u>	<u>111,132</u>	<u>2,766,940</u>	<u>2,878,072</u>	<u>(8,286,450)</u>	<u>(5,180,023)</u>	<u>237,644</u>	<u>(4,942,379)</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>		<u>20,351,320</u>	<u>1,616,909</u>	<u>24,664,443</u>	<u>33,035,781</u>	<u>33,955,898</u>	<u>91,656,122</u>	<u>71,660,008</u>	<u>185,284,359</u>	<u>303,114</u>	<u>185,587,473</u>
<b>Saldo al 1 de enero de 2017</b>		20,351,320	1,616,909	24,664,443	33,035,781	33,955,898	91,656,122	71,660,008	185,284,359	303,114	185,587,473
<b>Resultados integrales</b>											
Utilidad neta	24	0	0	0	0	0	0	19,449,037	19,449,037	23,419	19,472,456
Otras utilidades integrales	24	0	0	12,856,728	0	0	12,856,728	0	12,856,728	1,494	12,858,222
<b>Total de resultados integrales</b>		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>12,856,728</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>12,856,728</u>	<u>19,449,037</u>	<u>32,305,765</u>	<u>24,913</u>	<u>32,330,678</u>
<b>Transacciones con propietarios directamente registradas en patrimonio</b>											
<b>Contribuciones de y distribuciones a los accionistas</b>											
Pagos basados en acciones	4, 21	0	522,982	0	0	0	0	0	522,982	0	522,982
Dividendos declarados	4, 13	0	0	0	0	0	0	(3,404,060)	(3,404,060)	(71,091)	(3,475,151)
Transferencia al fondo de reserva legal		0	0	0	138,721	0	138,721	(138,721)	0	0	0
Transferencia al fondo de reserva para riesgos catastróficos y/o contingencia y previsión para desviaciones estadísticas		0	0	0	0	2,968,192	2,968,192	(2,968,192)	0	0	0
<b>Total de transacciones con accionista</b>		<u>0</u>	<u>522,982</u>	<u>0</u>	<u>138,721</u>	<u>2,968,192</u>	<u>3,106,913</u>	<u>(6,510,973)</u>	<u>(2,881,078)</u>	<u>(71,091)</u>	<u>(2,952,169)</u>
<b>Cambios en la participación de propiedad en subsidiarias que no dan lugar a una pérdida de control</b>											
Adquisición de participación no controlador:	24	0	0	0	0	0	0	0	0	(1,464)	(1,464)
Total cambios en la participación de propiedad subsidiaria:		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(1,464)</u>	<u>(1,464)</u>
Total transacciones con los accionista		<u>0</u>	<u>522,982</u>	<u>0</u>	<u>138,721</u>	<u>2,968,192</u>	<u>3,106,913</u>	<u>(6,510,973)</u>	<u>(2,881,078)</u>	<u>(72,555)</u>	<u>(2,953,633)</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>		<u>20,351,320</u>	<u>2,139,891</u>	<u>37,521,171</u>	<u>33,174,502</u>	<u>36,924,090</u>	<u>107,619,763</u>	<u>84,598,072</u>	<u>214,709,046</u>	<u>255,472</u>	<u>214,964,518</u>

Las notas en las páginas 10 a la 72 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 2017

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>			
Utilidad neta		19,472,456	21,175,663
Ajustes			
Depreciación y amortización	8	1,741,478	1,666,741
Ganancia en venta (pérdida por descarte) de mobiliario y equipo	19	(2,643)	92,319
Provisión para pérdida por deterioro de primas	6	577,010	254,545
Ganancia en venta de inversiones en acciones y bonos	7	(350,069)	(1,317,019)
Amortización de bonos	7, 18	(26,513)	23,729
Cambios en la provisión para siniestros incurridos a cargo de los reaseguradores	15	10,595,834	(5,124,890)
Cambio en provisiones sobre primas no devengadas	10, 14	7,109,007	(5,008,356)
Cambio en provisiones sobre pólizas de vida individual a largo plazo	10, 14	10,604,537	8,857,256
Cambio en participación de los reaseguradores en la provisión para primas no devengadas	14	(4,632,207)	8,358,109
Cambio en provisiones sobre reclamos en trámite	10, 15	(8,849,287)	7,840,488
Transacciones de pagos basados en acciones liquidadas con instrumentos de patrimonio		522,982	228,355
Gasto de impuesto sobre la renta	23	1,067,132	2,042,238
		<u>37,829,717</u>	<u>39,089,178</u>
<b>Cambios en activos y pasivos de operación</b>			
Cuentas por cobrar de seguros		(4,890,555)	(6,101,452)
Otras cuentas por cobrar		(1,728,423)	(1,603,954)
Depósitos de reaseguros de exceso de pérdida y otros activos		(2,894,521)	(3,248,878)
Pasivos por reaseguros		6,611,461	2,843,634
Cuentas por pagar de seguros y otros		3,483,830	7,703,377
<b>Efectivo neto generado por las actividades de operación</b>		<u>38,411,509</u>	<u>38,681,905</u>
Impuesto sobre la renta pagado		(2,086,072)	(2,479,711)
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>		<u>36,325,437</u>	<u>36,202,194</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>			
Adquisición de subsidiarias, neto de efectivo adquirido		0	(16,878,594)
Efecto recuperado en compra de subsidiarias		477,830	0
Compra de acciones y otras inversiones		(27,756,007)	(31,116,290)
Producto de la venta de acciones y bonos	7	9,145,865	17,188,861
Bonos redimidos y comisiones recibidas por redención anticipada	7	26,221,113	10,226,797
Disminución en depósitos a plazo fijo mantenidos hasta el vencimiento	7	9,168,680	348,126
Adquisición de inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras	8	(1,789,520)	(2,218,216)
Producto de la venta de inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras		5,545	37,983
<b>Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de inversión</b>		<u>15,473,506</u>	<u>(22,411,333)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>			
Dividendos pagados	13	(3,475,151)	(5,401,108)
<b>Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento</b>		<u>(3,475,151)</u>	<u>(5,401,108)</u>
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		48,323,792	8,389,753
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		26,017,596	17,627,843
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>	5	<u>74,341,388</u>	<u>26,017,596</u>

Las notas en las páginas 10 a la 72 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 2017

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

**(1) Constitución y operación**

*(a) Constitución*

ASSA Compañía de Seguros, S. A. (la “Compañía”) es una sociedad anónima constituida el 12 de marzo de 1980, conforme a las leyes de la República de Panamá.

La Compañía es 99.9% subsidiaria de ASSA Compañía Tenedora, S.A. constituida bajo las leyes de la República de Panamá. ASSA Compañía Tenedora, S.A. es a su vez subsidiaria de Grupo ASSA, S. A. en un 95.01%.

ASSA Compañía de Seguros, S. A., es la Compañía Matriz de las siguientes compañías subsidiarias (en adelante colectivamente llamadas “el Grupo”):

<u>Nombre de la subsidiaria</u>	<u>Actividad principal</u>	<u>Lugar de constitución</u>	<u>Fecha de constitución</u>	<u>Proporción de participación accionaria y poder de voto</u>
ASSA Compañía de Seguros, S. A.	Seguros	El Salvador	23 de diciembre de 2008	99.0%
ASSA Compañía de Seguros de Vida, S. A.	Seguros	El Salvador	23 de diciembre de 2008	66.8%
Brighton Developments Inc.	Bienes inmuebles	Panamá	22 de julio de 2011	100%

El 1 de agosto de 2016 se concluyó el proceso de adquisición de la totalidad de las acciones comunes en circulación de la sociedad AIG Seguros Panamá, S. A. por parte de ASSA Compañía de Seguros, S. A.

La sociedad adquirida continuó con sus operaciones de forma regular hasta el 1 de noviembre de 2016, fecha en que fue comunicada la fusión por absorción luego de su aprobación por parte de la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá.

Con fecha 10 de octubre de 2017, se completó el proceso de Fusión por Absorción de las subsidiarias AIG en El Salvador en donde ASSA Compañía de Seguros, S. A. (El Salvador) asume todos los activos, pasivos, capital y operaciones de AIG Seguros, El Salvador, S. A., A causa de esta fusión se genera una reorganización de la estructura de capital de ASSA Compañía de Seguros, S. A. (El Salvador) y ASSA Compañía de Seguros de Vida, S. A. Seguros de Personas quedando como sigue:

La subsidiaria ASSA Compañía de Seguros, S. A. en Panamá queda con el 99% y ASSA Compañía Tenedora el 1% del capital accionario de ASSA Compañía de Seguros, S. A. (El Salvador) - constituida el 23 de diciembre de 2008.

## **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 su vez, ASSA Compañía de Seguros, S. A. (El Salvador) queda con el 32.44%; ASSA Compañía de Seguros, S. A. (Panamá) queda con el 66.88% y ASSA Compañía Tenedora con el 0.68% de ASSA Compañía de Seguros de Vida, S. A. Seguros de Personas – constituida el 23 de diciembre de 2008.

Las operaciones de seguros y reaseguros en Panamá son reguladas de acuerdo a las leyes y regulaciones descritas en la nota 29.

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

#### **(2) Base de preparación**

*(a) Declaración de cumplimiento*

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

Los estados financieros consolidados fueron aprobados por la administración para su emisión el 27 de marzo de 2018.

*(b) Base de medición*

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

*(c) Moneda funcional y de presentación*

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

*(d) Uso de estimaciones y juicios*

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

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

Información sobre los juicios críticos por la administración en la aplicación de las políticas contables que tienen efectos importantes en los valores reconocidos en los estados financieros consolidados se presentan en la nota 28.

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

**(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) Clasificación de los contratos de seguros*

Los contratos de seguros son aquellos contratos en el que el Grupo acepta un riesgo de seguro significativo de otra parte (el tenedor de la póliza), acordando compensar al tenedor de la póliza u otro beneficiario si ocurre un evento futuro incierto especificado (el evento asegurado) que afecta adversamente al tenedor de la póliza.

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.

*(b) 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, excepto por los activos o pasivos por impuestos diferidos y los activos o pasivos relacionados con los acuerdos de beneficios a los empleados reconocidos y medidos de conformidad con la NIC 12 *Impuestos a las ganancias* y NIC 19 *Beneficios a los empleados*, respectivamente. Los costos de transacción se registran como gasto cuando se incurren excepto si se relacionan con la emisión de deuda o instrumentos de patrimonio.

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

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

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

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

(c) *Valor presente del negocio adquirido (VOBA)*

Cuando se adquiere una cartera de contratos de seguro, ya sea directamente de otra compañía de seguros, o como seguros y el valor de los pasivos de seguros bajo las políticas contables de una combinación de negocios, se mide la diferencia entre el valor razonable del pasivo del Grupo y se reconoce un activo intangible.

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

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

(d) *Deterioro de activos no financieros*

El Grupo evalúa a cada fecha de reporte si existe indicio de que un activo podría estar deteriorado. Si tal indicio existe, el Grupo calcula el importe recuperable del activo. El importe recuperable de un activo o de una unidad generadora de efectivo es el mayor entre su valor razonable menos los costos de disposición y su valor en uso. Cuando el importe en libros de un activo o unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable, el activo se considera deteriorado y se ajusta hasta llegar al importe recuperable.

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

El valor de uso se determina considerando los flujos de efectivo futuros estimados descontados a su valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje las evaluaciones actuales de mercado, del valor del dinero en el tiempo, y de los riesgos específicos del activo. Se consideran también el valor razonable menos el costo de disposición del activo y transacciones recientes en el mercado de activos similares.

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

El Grupo basa su cálculo de deterioro en presupuestos detallados y proyecciones, que se preparan considerando a cada una de las unidades generadoras de efectivo que se espera obtengan beneficios de las sinergias de esta combinación. Estos presupuestos y proyecciones generalmente cubren un período de cinco años y se considera una tasa de crecimiento perpetuo después del quinto año.

Las pérdidas por deterioro se reconocen directamente en los resultados del periodo. El Grupo realiza su prueba anual de deterioro para la plusvalía los 31 de diciembre de cada año.

(e) *Instrumentos financieros*

Un instrumento financiero es cualquier contrato que dé lugar a un activo financiero en una entidad y a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra entidad.

**Activos financieros**

**Clasificación y reconocimiento inicial**

Los activos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más los costos directamente atribuibles a la adquisición del activo, excepto por los instrumentos clasificados a valor razonable con cambio en resultados cuyo reconocimiento inicial es su valor razonable.

La clasificación depende del propósito para el cual las inversiones fueron adquiridas. Los activos financieros del Grupo se clasifican como activos disponibles para la venta (DPV) y activos mantenidos hasta el vencimiento (MHV) y su clasificación depende de la capacidad de la administración para mantenerlo hasta el vencimiento o las necesidades de disposición antes del vencimiento del instrumento.

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

También son activos financieros del Grupo el efectivo y equivalentes de efectivo, préstamos y otras cuentas por cobrar.

(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 otros resultados 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 otros resultados integrales son reclasificados a los resultados del período en el estado consolidado de resultados.

El valor razonable de un instrumento de inversión es determinado por su precio de mercado cotizado en una bolsa activa, a la fecha del estado consolidado de situación financiera. De no estar disponible un precio en 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 y depósitos a plazo, los cuales son llevados al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva.

(iii) 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.

(iv) Cuentas por cobrar de seguros y otros

Las cuentas por cobrar de seguros y otros incluyen préstamos sobre pólizas de vida garantizados en su totalidad por el componente de depósitos de las pólizas de vida a largo plazo. Las cuentas por cobrar de seguros y otros son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo, originados al proveer financiamiento a un deudor o fondos en calidad de préstamo.

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

Las cuenta por cobrar de seguros y otros para tenencia hasta su vencimiento se presentan al valor principal pendiente de cobro, menos la provisión por deterioro por posibles pérdidas.

**Baja en cuentas de activos financieros**

El Grupo da de baja un activo financiero cuando:

- Expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o
- Cuando el Grupo ha transferido sus derechos de recibir flujos de efectivo del activo financiero o; retiene los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo del activo financiero, pero asume la obligación contractual de pagarlos a uno o más perceptores, dentro de un acuerdo.

**Deterioro de activos financieros**

Un activo financiero o un grupo de activos financieros se consideran deteriorado cuando existe evidencia objetiva de uno o más eventos de pérdidas ocurridos desde el reconocimiento inicial del activo, y que tiene un impacto en el futuro estimado de los flujos de efectivo que puede ser estimado con fiabilidad. Una evidencia objetiva de deterioro pudiera ser cuando el emisor o deudor está experimentando dificultades financieras significativas. La probabilidad de bancarrota o reorganizaciones financieras u otros datos observables indican que existe una disminución medible en los flujos de efectivos futuros estimados cuyos cambios o atrasos se correlacionan con incumplimientos del activo financiero.

**Pasivos financieros**

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.

(f) *Medición de los valores razonables*

Valor razonable es el precio que sería percibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción no forzada entre participantes del mercado en la fecha de medición. El valor razonable de un pasivo refleja el efecto del riesgo de incumplimiento.

**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**

---

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 otros resultados integrales hasta tanto se realice la venta del instrumento financiero.

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

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

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

(g) *Activos por reaseguro*

El Grupo cede riesgo de seguro como parte del curso normal del negocio para los propósitos de limitar su pérdida potencial a través de la diversificación de sus riesgos. Los activos por reaseguros representan cantidades recuperables estimadas de manera consistente con la provisión de riesgo en curso, provisión de siniestros o colocación de reclamos asociados con las políticas de la reaseguradora y que están de acuerdo con el contrato de reaseguro relacionados.

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

Los activos de reaseguro se revisan si tienen indicios de deterioro a cada fecha de reporte, o más frecuentemente. El deterioro ocurre cuando hay evidencia objetiva de que el Grupo no podrá recibir todos los importes pendientes de acuerdo a los términos del contrato. La pérdida por deterioro se registra en el estado consolidado de resultados.

Los acuerdos de cesión de riesgo de seguro a los reaseguradores no eximen al Grupo de sus obligaciones con los asegurados.

*(h) Reaseguro asumido*

El Grupo también asume riesgos de reaseguro en el curso normal del negocio. Las primas y los siniestros en los contratos de reaseguro asumidos se reconocen como ingresos o gastos de la misma manera como lo sería si el reaseguro se considerara un negocio directo, teniendo en cuenta la clasificación de los productos bajo el contrato. Las obligaciones de reaseguro representan saldos por cobrar en las compañías de seguros. Las cantidades a pagar se calculan consistentemente con la participación del Grupo en la contratación de reaseguros relacionados.

Las primas y los siniestros se presentan en cifras brutas de reaseguros, tanto las cedidas como las asumidas.

Los activos o pasivos por reaseguros son dados de baja cuando los derechos contractuales se extinguen o expiren o cuando el contrato es transferido a otra parte.

Los contratos de reaseguro que no transfieren riesgo de seguro significativo se contabilizan directamente a través del estado consolidado de situación financiera clasificado como contratos de reaseguro no proporcional. Estos contratos de depósitos de reaseguros de exceso de pérdida representan el costo establecido por el reasegurador con base al monto de protección comprado en reaseguro y el monto de sumas aseguradas que se encuentran protegidas.

*(i) 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.

**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) Costos subsecuentes

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

(iii) Depreciación

La depreciación 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:

**Vida Útil**

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

(j) *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 otros resultados integrales.

(i) Impuesto corriente

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

(ii) Diferido

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

- Diferencias temporales en el reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocio y que no afecta ni la ganancia contable ni la impositiva.

## 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

---

- Diferencias temporales relacionadas con inversiones en subsidiarias, asociadas y entidades controladas conjuntamente siempre que el Grupo tenga la capacidad de controlar la oportunidad de la reversión de las diferencias temporales y sea probable que estas no se reversarán en el futuro cercano; y
- Diferencias temporales gravables que se originan del reconocimiento inicial de la plusvalía.

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

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

(k) *Comisión e impuestos por primas*

El Grupo contabiliza en su totalidad como ingresos y gastos del período, las comisiones devengadas en reaseguros cedidos, las comisiones pagadas a agentes y corredores y los impuestos sobre primas.

Las comisiones contingentes son contabilizadas al cierre del contrato de reaseguro cedido. Cualquier diferencia, producto de la confirmación recibida por parte de los reaseguradores sobre el monto a devengar es ajustada en el estado de resultados. Los años contratos de reaseguro inician en abril y terminan en marzo del siguiente año.

(l) *Provisiones sobre contratos de seguros*

(i) *Provisión de riesgo en curso*

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

## **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 método pro-rata diaria se basa en la prima bruta de las pólizas vigentes de los diferentes ramos generales. El cálculo utilizado para 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.

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

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

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

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

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

(iii) **Provisión para contratos de seguros a largo plazo – pólizas de colectivo de vida**

Los contratos de seguros de colectivo de vida corresponden al valor recibido como prima única al momento de su emisión. Estos contratos acumulan una provisión para pagos de beneficios futuros a la fecha de cada cierre fiscal, la cual se calcula sobre bases actuariales (reserva matemática) y se ajusta para reconocer el importe con cargo a resultados del periodo.

(iv) **Provisión para reclamos en trámite**

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

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

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

(m) *Cuentas por pagar de seguros y otras*

Las cuentas por pagar de seguros y otras se reconocen cuando se incurren y miden inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida menos los costos de la transacción directamente atribuibles. Con posterioridad a su reconocimiento inicial, las cuentas por pagar de seguros y otras son medidas al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva.

(n) *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.

(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 período de irrevocabilidad de la concesión.

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

(p) *Acciones comunes*

Las acciones comunes son acciones sin valor nominal y se clasifican como instrumentos de patrimonio. Los costos incrementales de emitir las acciones comunes se reconocen como una deducción del patrimonio.

(q) *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.

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

Las reservas legales, de riesgo catastróficos y/o contingencias se acumulan gradualmente a lo largo de los años siguiendo normalmente la fórmula prescrita por el ente regulador de cada subsidiaria del Grupo y corresponden a provisiones para ser usadas en la ocurrencia de una futura pérdida catastrófica que esté cubierta por contratos de este tipo presentes o futuros.

La reserva de previsión para desviaciones estadísticas corresponden a reservas de estabilización para cubrir fluctuaciones aleatorias de los gastos en torno al valor esperado de las reclamaciones y se determinan a través de una fórmula establecida por el Ente Regulador de cada subsidiaria del Grupo, que se basa en la experiencia a lo largo de un número determinado de años.

Estas reservas constituyen un componente del patrimonio.

(r) *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.

(s) *Reconocimiento de ingresos*

(i) Primas suscritas de seguro directo y reaseguro asumido

*Pólizas de ramos generales*

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

*Pólizas del ramo de personas*

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

(ii) Ingresos por comisiones

Los ingresos por comisiones están compuestos principalmente por las comisiones ganadas en la compra del reaseguro cedido y aquellos contratos de reaseguro asumido en donde se acordó una participación de la utilidad del contrato.

(iii) Ingresos por inversiones

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

(iv) Otros ingresos

Los ingresos misceláneos se reconocen con base en el método de devengado según los acuerdos correspondientes.

(t) *Reclamos y beneficios incurridos*

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

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

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

A la fecha del estado consolidado de situación financiera existen normas, modificaciones, e interpretaciones las cuales no son efectivas para este año, por lo tanto no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Entre las más significativas están:

(i) Modificaciones a la NIIF 4: Aplicación de la NIIF 9 Instrumentos financieros con NIIF 4 Contratos de Seguros

Modificación En septiembre de 2016, el IASB emitió modificaciones a la NIIF 4 para tratar problemas que surgen de las diferentes fechas de vigencia de la NIIF 9 y la nueva norma de contratos de seguro (NIIF 17).

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

Las modificaciones introducen dos opciones alternativas para aplicar la NIIF 9 para las entidades que emiten contratos dentro del alcance de la NIIF 4: una exención temporal; y un enfoque de superposición.

La exención temporal permite a las entidades elegibles diferir la fecha de implementación de la NIIF 9 para los períodos anuales que comiencen antes del 1 de enero de 2021 y continuar aplicando la NIC 39 a los activos y pasivos financieros. Una entidad puede aplicar la exención temporal de la NIIF 9 si:

- (i) No ha aplicado previamente ninguna versión de la NIIF 9, aparte de los requisitos para la presentación de ganancias y pérdidas en los pasivos financieros designados como FVPL; y
- (ii) Sus actividades están predominantemente relacionadas con el seguro en su fecha de presentación anual que precede inmediatamente al 1 de abril de 2016.

El enfoque de superposición permite a una entidad que aplica la NIIF 9 reclasificar entre los resultados del período y otro resultado integral una cantidad que resulta entre la ganancia o pérdida al final del período sobre el que se informa para ciertos activos financieros designados que son los mismos que si una entidad hubiera aplicado la NIC 39 a estos activos financieros designados.

Una entidad puede aplicar la exención temporal de la NIIF 9 para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. Una entidad puede comenzar a aplicar el enfoque de superposición cuando aplica la NIIF 9 por primera vez.

Durante 2017, el Grupo realizó una evaluación de las modificaciones y llegó a la conclusión de que sus actividades están predominantemente relacionadas con actividades de seguros, sin embargo, pertenece a un grupo económico en donde las actividades de seguros no son predominantes y por ende aplicará la NIIF 9, según se detalla más adelante.

- (ii) NIIF 9 - Instrumentos Financieros  
En julio de 2014, el International Accounting Standards Board (IASB) emitió la versión final de la Norma Internacional de Información Financiera No. 9 (NIIF 9) Instrumentos Financieros, la cual reemplaza la Norma Internacional de Contabilidad No. 39 (NIC 39).

La NIIF 9 es efectiva para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. Su adopción anticipada es permitida.

## **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**

---

#### **Estrategia de implementación**

El proceso de implementación de NIIF 9 del Grupo es regido por un Comité cuyos miembros incluyen representantes de las áreas de auditoría, finanzas, cobros y tecnología de la información (TI). Este Comité se reunió mensualmente durante el año 2017, para definir los supuestos clave, tomar decisiones y monitorear el avance de implementación en todos los niveles del Grupo, incluyendo la evaluación sobre la suficiencia de recursos.

El Grupo ha completado una evaluación preliminar del impacto y análisis contable; y ha completado los trabajos sobre el diseño y desarrollo de modelos, sistemas, procesos y controles.

#### **Clasificación y medición – Activos financieros**

El nuevo enfoque para la clasificación y medición de los activos financieros refleja el modelo de negocios en el que los activos son gestionados y sus características de flujos de caja.

NIIF 9 elimina las categorías existentes de la NIC 39 de mantenidos hasta su vencimiento, préstamos y partidas por cobrar e inversiones disponibles para la venta. La NIIF 9 introduce tres (3) categorías de clasificación a saber:

(1) Costo Amortizado

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

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

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

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

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

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

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

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

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

**Evaluación del modelo de negocio**

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

- La descripción del portafolio y las políticas y objetivos de la gerencia en cuanto a la administración de cada uno de ellos. Estas incluyen la estrategia de la gerencia relacionada con la gestión de los flujos de caja, calendarios de pago y rendimientos asociados a las operaciones y salidas de efectivo esperadas.
- Como se evalúan e informa al respecto al personal clave de la gerencia del Grupo sobre el rendimiento de la cartera;
- Los riesgos que afectan al rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos en el modelo de negocio) y la forma en que se administran dichos riesgos;
- Como se retribuye a los gestores del negocio (por ejemplo, si la compensación se basa en el valor razonable de los activos gestionados o sobre los flujos de caja contractuales obtenidos); y
- La frecuencia, el valor y el calendario de las ventas en periodos anteriores, las razones de esas ventas y las expectativas sobre la actividad de ventas futuras.

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

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

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

Esta evaluación consideró, entre otros:

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

**Principales clasificaciones por cambios de la norma**

Basados en la evaluación preliminar sobre los posibles cambios en clasificación y medición de activos financieros mantenidos al 31 de diciembre de 2017, estos son los resultados preliminares:

- El 3% de las inversiones en valores mantenidas hasta su vencimiento medidas a costo amortizado bajo NIC 39 serán clasificados a valor razonable con cambio en otros resultados integrales bajo NIIF 9. El resto se mantendrán a costo amortizado.
- Las inversiones en valores disponibles para la venta bajo NIC 39 que corresponden a instrumentos de deuda y fondos de inversión con características de pagos regular que representan similitud con instrumentos de deuda de renta fija, serán en su mayoría clasificados a valor razonable con cambio en otros resultados integrales bajo NIIF 9. Un 15% aproximado de estos instrumentos serán clasificados a costo amortizado.
- Las inversiones en valores disponibles para la venta bajo NIC 39 que corresponden a fondos de inversión sin pagos contractuales y ETF's serán clasificados a valor razonable con cambios en resultados.
- Las inversiones en valores disponibles para la venta bajo NIC 39 que corresponden a instrumentos de patrimonio que no se mantienen para negociar serán clasificados a valor razonable con cambios en otros resultados integrales.
- Los depósitos bancarios, incluyendo los depósitos a plazo y las primas y otras cuentas por cobrar medidos a costo amortizado bajo NIC 39 mantendrán esta medición bajo NIIF 9.

**Deterioro de activos financieros**

La norma reemplaza el modelo de 'pérdida incurrida' de la NIC 39 por un modelo de 'pérdida crediticia esperada' (PCE). Esto ha requerido que la administración en conjunto con consultores expertos en la materia, desarrollen modelos de evaluación de pérdidas crediticias esperadas acorde con el modelo de negocio a nivel de portafolio.

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

El nuevo modelo de deterioro será aplicable a los siguientes activos financieros que no son medidos a VRCCR:

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

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

Bajo la NIIF 9, la provisión para pérdidas crediticias esperadas se reconocerá al monto correspondiente de la pérdida esperada en los 12 meses siguientes excepto para los instrumentos financieros que reflejan riesgo de crédito alto o que presentan un incremento significativo de riesgo desde su reconocimiento inicial a la fecha de reporte, en los cuales la pérdida esperada reconocida sería el monto equivalente a la PCE durante el tiempo de vida del activo.

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

**Incremento significativo en el riesgo de crédito**

Bajo la NIIF 9, el Grupo evalúa constantemente si sus activos financieros han sufrido un incremento significativo de riesgo de crédito desde su reconocimiento inicial considerando información razonable y sustentable relevante y disponible sin costo o esfuerzo desproporcionado. Para esta evaluación se consideró la calificación de riesgo de cada instrumento financiero para las inversiones en valores y los días de morosidad para las primas por cobrar. Igualmente se analizó la información cuantitativa y cualitativa basada en la experiencia histórica del instrumento y la evaluación de los analistas sobre las gestiones de cobro realizadas y las recuperaciones a los contratantes de las pólizas.

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

**Calificación de riesgo de crédito**

El Grupo asignó cada exposición a una calificación de riesgo de crédito basada en un modelo que incorpora una serie de datos predictivos de la incurrencia de pérdidas. Estos modelos fueron desarrollados y aplicados durante varios periodos para evaluar su razonabilidad.

## **Notas a los estados financieros consolidados**

---

Para las inversiones internacionales se utilizó la calificación de riesgo internacional de Fitch, Standard and Poor's o Moody's. Para los instrumentos con calificación local, se consideró la calificación emitida por su regulador. Aquellos instrumentos sin calificación se utilizaron la metodología cuantitativa de valoración Damodaran.

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

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

### **Definición de pérdida**

El Grupo consideró un activo financiero en incumplimiento cuando:

- Es poco probable que el emisor pague completamente sus obligaciones de crédito al Grupo, sin opciones para adjudicar colateral (en el caso que mantengan); o
- El deudor presenta morosidad de más de 180 días para la cartera AGE y DCE de primas, 1,460 días para la cartera GOB y 90 días para el resto de la cartera de primas por cobrar.

Al evaluar si un emisor/deudor se encuentra en incumplimiento, el Grupo consideró los siguientes indicadores:

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

### **Medición de la PCE**

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

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

### **Generando una estructura de PI**

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

## **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**

---

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

#### **Insumos en la medición de PCE**

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

##### Modelo de inversiones

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

##### Modelo de primas por cobrar

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

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

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

La PDI es la magnitud de la pérdida dado un evento de incumplimiento. El Grupo obtiene la PDI de Bloomberg el cual cuenta con un histórico de tasas de recuperación de reclamos en contra de contrapartes en estado de incumplimiento. Las PDI de Bloomberg consideran los diferentes escenarios económicos de acuerdo a la estructura, colateral, industria y región donde opera el emisor del instrumento y costos de recuperación de cualquier garantía integral.

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

La tasa de pérdida considera el valor presente del promedio ponderado de las pólizas bajo incumplimiento de los últimos 60 meses.

## **Notas a los estados financieros consolidados**

---

El factor macro económico es una variable que proviene de métodos estadísticos donde se correlaciona el comportamiento histórico del portafolio de primas y variables macroeconómicas tales como: índice mensual de la actividad económica (IMAE), deuda pública entre producto interno bruto (Panamá).

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

### **Proyección de condiciones futuros**

El Grupo ha incorporado información sobre condiciones futuras tanto en la evaluación del incremento significativo del riesgo como en la medición de la PCE.

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

Se espera que el caso base represente el resultado más probable y alineado con la información utilizada por el Grupo para otros propósitos, como la planificación estratégica y presupuesto. Los otros escenarios representarían un resultado más optimista y pesimista.

### **Evaluación del impacto preliminar**

La evaluación preliminar del Grupo al 31 de diciembre de 2017 indica que la aplicación de la NIIF 9 resultará en un requerimiento de provisión mayor en comparación con las provisiones bajo NIC 39 al 1 de enero del año 2018.

La nueva provisión para pérdidas crediticias esperadas en inversiones representará entre un 0.3% y 1.5% del total de las inversiones en valores del Grupo y las nuevas provisiones para pérdidas crediticias esperadas en primas por cobrar representarán un incremento entre 3% y 7% con respecto a la provisión bajo NIC 39.

La evaluación anterior, es preliminar y puede cambiar debido a:

- NIIF 9 requerirá que el Grupo revise sus procesos, políticas y controles internos contables y estos cambios aún no han sido completados.
- El Grupo está documentando los soportes de la definición de pérdida.
- El plazo de estimación de la PI durante la vida del instrumento está sujeto a los resultados de las maduraciones de las carteras.
- Está completando la documentación de la EI y PI de las inversiones.
- Se está en proceso de definir los factores cualitativos a incorporar en los modelos de reservas del Grupo.

Las nuevas políticas contables, supuestos y juicios son sujetos a cambio hasta tanto el Grupo prepare sus primeros estados financieros consolidados intermedios al 31 de marzo de 2018 que incluirán la fecha inicial de aplicación.

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

**Clasificación – Pasivos financieros**

La norma en gran medida conserva los requerimientos existentes de la NIC 39 para la clasificación de los pasivos financieros.

No obstante, bajo la NIC 39 todos los cambios en el valor razonable de los pasivos designados como a valor razonable con cambios en resultados (VRCR) se reconocen en resultados, mientras que bajo la nueva norma estos cambios en el valor razonable por lo general se presentan de la siguiente manera:

- El importe del cambio en el valor razonable que es atribuible a cambios en el riesgo de crédito del pasivo se presenta en el otro resultado integral; y
- El importe restante del cambio en el valor razonable se presenta en resultados.

El Grupo no ha designado ningún pasivo a VRCR y no tiene intención de hacerlo.

**Impacto en la planificación de capital**

Actualmente no existe un impacto en la planificación de capital del Grupo toda vez que el Regulador maneja sus propias normas contables las cuales difieren, en cuanto a provisiones y deterioros, a las Normas Internacionales de Información Financiera.

Los nuevos requerimientos de deterioro de la NIIF 9, afectan las utilidades no distribuidas del Grupo a nivel de consolidación.

**Transición**

Los cambios en las políticas contables que resultan de la adopción de la norma por lo general se aplicarán retrospectivamente, con excepción de lo siguiente:

El Grupo planea aprovechar la exención que le permite no reexpresar la información comparativa de periodos anteriores en lo que se refiere a los cambios de clasificación y medición. Las diferencias en los importes en libros de los activos y pasivos financieros que resultan de la adopción de la norma se reconocerán en las utilidades retenidas y reservas al 1 de enero de 2018.

**Revelación**

La norma requerirá nuevas revelaciones en particular respecto al riesgo de crédito y las pérdidas crediticias esperadas.

(iii) **NIIF 15 Ingresos de Contratos con Clientes**

Esta norma establece un marco integral para determinar cómo, cuánto y el momento cuando el ingreso debe ser reconocido. Esta norma reemplaza las guías existentes, incluyendo la NIC 18 Ingreso de Actividades Ordinarias, NIC 11 Contratos de Construcción y la CINIIF 13 Programas de Fidelización de Clientes.

La NIIF 15 es efectiva para los periodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2018, con adopción anticipada permitida.

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

En opinión de la gerencia la aplicación de esta norma no ocasionará cambios significativos en los estados financieros consolidados.

- (iv) NIIF 16 Arrendamientos reemplaza a la NIC 17 Arrendamientos. Esta norma elimina la clasificación de los arrendamientos, y establece que deben ser reconocidos de forma similar a los arrendamientos financieros y medidos al valor presente de los pagos futuros de arrendamiento. La NIIF 16 es efectiva para los periodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2019. La adopción anticipada es permitida para entidades que también adopten la NIIF 15 – Ingresos de Contratos con Clientes.

La gerencia no ha iniciado el proceso de evaluación del impacto que pudiera generar la aplicación de esta norma en 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\$82,771 (2016: US\$83,675) en condiciones similares a las que se pactan con terceros no vinculados al Grupo.

Al 31 de diciembre de 2017, los saldos de las primas por cobrar sobre estas pólizas ascienden a US\$6,903 (2016: US\$10,910) y están incluidos en las cuentas por cobrar de asegurados.

Durante el período se han pagado reclamos sobre estas pólizas por US\$7,400 (2016: US\$3,608).

- 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 21).

Las transacciones del personal clave de gerencia, directores y ejecutivos están compuestas por dietas, salarios y otras remuneraciones y ascienden a US\$4,053,512 (2016: US\$3,553,800).

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

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

<b>Activos</b>	<b>Compañías Afiliadas</b>		<b>Compañías Relacionadas</b>		<b>Total</b>	
	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>22,553,913</u>	<u>9,088,995</u>	<u>173,264</u>	<u>114,578</u>	<u>22,727,177</u>	<u>9,203,573</u>
Cuentas por cobrar (asegurados)	<u>1,354,381</u>	<u>2,873,028</u>	<u>389,221</u>	<u>743,509</u>	<u>1,743,602</u>	<u>3,616,537</u>
Cuentas por cobrar (reaseguros)	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2,348,749</u>	<u>2,436,483</u>	<u>2,348,749</u>	<u>2,436,483</u>
Otras cuentas por cobrar	<u>534,012</u>	<u>578,650</u>	<u>384,866</u>	<u>133,216</u>	<u>918,878</u>	<u>711,866</u>
<b>Inversiones</b>						
Valores disponibles para la venta	<u>9,040,258</u>	<u>6,348,662</u>	<u>2,007,972</u>	<u>1,000,858</u>	<u>11,048,230</u>	<u>7,349,520</u>
Valores mantenidos hasta su vencimiento	<u>1,750,000</u>	<u>1,750,000</u>	<u>2,500,000</u>	<u>3,500,000</u>	<u>4,250,000</u>	<u>5,250,000</u>
Depósitos a plazo mantenidos hasta su vencimiento	<u>19,225,000</u>	<u>24,000,000</u>	<u>4,500,000</u>	<u>6,284,377</u>	<u>23,725,000</u>	<u>30,284,377</u>
Depósito de exceso de pérdida	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>223,432</u>	<u>155,256</u>	<u>223,432</u>	<u>155,256</u>
<b>Pasivos</b>						
Reaseguro por pagar	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2,865,283</u>	<u>2,489,125</u>	<u>2,865,283</u>	<u>2,489,125</u>

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

<b>Ingresos, costos y gastos</b>	<b>Compañías Afiliadas</b>		<b>Compañías Relacionadas</b>		<b>Total</b>	
	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Primas emitidas, netas de cancelaciones	<u>22,319,232</u>	<u>21,663,948</u>	<u>7,282,004</u>	<u>5,856,461</u>	<u>29,601,236</u>	<u>27,520,409</u>
Primas emitidas cedidas a reaseguradores	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>12,193,262</u>	<u>7,308,182</u>	<u>12,193,262</u>	<u>7,308,182</u>
Ingresos de comisiones	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,304,569</u>	<u>837,014</u>	<u>1,304,569</u>	<u>837,014</u>
<b>Ingresos financieros</b>						
Depósitos	<u>856,724</u>	<u>906,160</u>	<u>251,536</u>	<u>240,372</u>	<u>1,108,260</u>	<u>1,146,532</u>
Dividendos e inversiones	<u>421,810</u>	<u>496,872</u>	<u>252,375</u>	<u>236,131</u>	<u>674,185</u>	<u>733,003</u>
<b>Reclamos y beneficios incurridos, netos</b>						
Participación de los reaseguradores en los reclamos	<u>2,162,423</u>	<u>2,674,024</u>	<u>659,147</u>	<u>523,261</u>	<u>2,821,570</u>	<u>3,197,285</u>
Costo de adquisición	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3,228,858</u>	<u>3,427,694</u>	<u>3,228,858</u>	<u>3,427,694</u>
<b>Gastos generales y administrativos</b>						
-alquiler de oficina	<u>48,812</u>	<u>47,391</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>48,812</u>	<u>47,391</u>
Dividendos pagados	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3,404,060</u>	<u>5,401,108</u>	<u>3,404,060</u>	<u>5,401,108</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**

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>2017</u>	<u>2016</u>
Efectivo en caja y depósitos en bancos	49,522,334	20,511,433
Depósitos bancarios con vencimiento menores a 3 meses	<u>24,819,054</u>	<u>5,506,163</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo según estado consolidado de flujos de efectivo	<u>74,341,388</u>	<u>26,017,596</u>

Al 31 de diciembre de 2017, las tasas de interés anual que devengan los depósitos a plazo promediaban 1.0498% (2016: 1.6134%) y los depósitos en cuentas de ahorros promediaban 0.44% (2016: 0.41%).

**(6) Cuentas por cobrar de asegurados, neto**

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Cuentas por cobrar originadas en contratos de seguros y otras:		
Poseedores de contratos	108,925,230	102,631,387
Provisión para pérdida por deterioro de primas	<u>(2,190,254)</u>	<u>(1,613,244)</u>
<b>Asegurados, neto</b>	<u>106,734,976</u>	<u>101,018,143</u>

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo al inicio de año	1,613,244	1,249,867
Viene de subsidiarias adquiridas	0	108,832
Provisión cargada a gastos	<u>577,010</u>	<u>254,545</u>
<b>Saldo al final del año</b>	<u>2,190,254</u>	<u>1,613,244</u>

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

**(7) Inversiones**

Las inversiones se detallan de la siguiente manera:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Disponibles para la venta:</b>		
Acciones	92,574,979	81,995,352
Bonos de gobierno	9,669,389	9,893,640
Bonos privados	28,759,024	30,536,485
Fondos de inversiones	<u>30,058,034</u>	<u>25,646,928</u>
<b>Total disponibles para la venta</b>	<u>161,061,426</u>	<u>148,072,405</u>
<b>Mantenidos hasta su vencimiento:</b>		
Bonos de gobierno	4,802,287	4,172,253
Bonos privados	26,828,063	34,823,285
Depósitos a plazo	<u>84,714,107</u>	<u>93,882,787</u>
<b>Total mantenidos hasta su vencimiento</b>	<u>116,344,457</u>	<u>132,878,325</u>
<b>Total de inversiones</b>	<u>277,405,883</u>	<u>280,950,730</u>

El movimiento de las inversiones es el siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Saldo al inicio del año</b>	280,950,730	251,088,128
Viene de subsidiarias adquiridas	0	21,628,644
Compras y adiciones	27,756,007	31,176,290
Valor en libros de las inversiones vendidas	(8,795,796)	(15,871,842)
Redenciones y comisiones recibidas por redención anticipada	(26,221,113)	(10,226,797)
Amortización de bonos	26,513	(23,729)
Ganancia no realizada en el valor razonable	12,858,222	3,528,162
Disminución en depósitos a plazo	<u>(9,168,680)</u>	<u>(348,126)</u>
<b>Saldo al final del año</b>	<u>277,405,833</u>	<u>280,950,730</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. Otras provistas por un proveedor de precios externo y otras por cálculos realizados con metodología de valorización interna. El cambio en la valuación de los valores disponibles para la venta se presenta en el estado consolidado de otros resultados integrales.

Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía cuenta con diversos fondos de inversión, los cuales en su mayoría están compuestos por instrumentos patrimoniales y de deuda, y se presentan a valor razonable.

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

Existen algunas inversiones, clasificadas como disponibles para la venta, por US\$19,090,605 (2016: US\$17,979,037) 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 2017, el Grupo vendió a terceros valores disponibles para la venta por un monto de US\$9,145,865 (2016: US\$17,188,861), los cuales generaron una ganancia en venta de inversiones por US\$350,069 (2016: US\$1,317,019). A la fecha de la realización de la venta, los valores mantenían ganancias no realizadas en el estado de otros resultados integrales por US\$549,410 (2016: US\$1,169,400) 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 2016) y devengan intereses que oscilan entre 4.25% y 8.00% anual (2016: 3.75% y 8.00%).

Los depósitos a plazos fijos tienen fechas de vencimientos varios hasta el año 2022 (2016: 2021) y devengan intereses que oscilan entre 2.95% y 5.95% anual (2016: 1.10% y 6.05%).

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

Los inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras y su depreciación y amortización acumuladas se detallan así:

	<b>2017</b>						
	<b>Terreno</b>	<b>Edificios</b>	<b>Mejoras a la propiedad</b>	<b>Mobiliario y equipo</b>	<b>Equipo rodante</b>	<b>Proyectos en proceso</b>	<b>Total</b>
<b>Costo</b>							
Saldo al 1 de enero de 2017	2,002,470	6,649,524	2,376,340	17,643,581	666,837	5,208,629	34,547,381
Adiciones	0	0	55,631	1,643,014	90,875	1,931,520	3,721,040
Ventas y disposiciones	0	0	(163,519)	(168,777)	0	0	(332,296)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	<u>2,002,470</u>	<u>6,649,524</u>	<u>2,268,452</u>	<u>19,117,818</u>	<u>757,712</u>	<u>7,140,149</u>	<u>37,936,125</u>
<b>Depreciación y amortización acumuladas</b>							
Saldo al 1 de enero de 2017	0	4,548,782	854,399	14,389,468	452,599	0	20,245,248
Depreciación del año	0	221,429	128,725	1,293,418	90,194	0	1,733,766
Venta y disposiciones	0	0	(163,519)	(165,875)	0	0	(329,394)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	<u>0</u>	<u>4,770,211</u>	<u>819,605</u>	<u>15,517,011</u>	<u>542,793</u>	<u>0</u>	<u>21,649,620</u>
<b>Valor según libros</b>							
Al 1 de enero de 2017	<u>2,002,470</u>	<u>2,100,742</u>	<u>1,521,941</u>	<u>3,254,113</u>	<u>214,238</u>	<u>5,208,629</u>	<u>14,302,133</u>
Al 31 de diciembre de 2017	<u>2,002,470</u>	<u>1,879,313</u>	<u>1,448,847</u>	<u>3,600,807</u>	<u>214,919</u>	<u>7,140,149</u>	<u>16,286,505</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>Terreno</u>	<u>Edificios</u>	<u>Mejoras a la propiedad</u>	<u>Mobiliario y equipo</u>	<u>Equipo rodante</u>	<u>Proyectos en proceso</u>	<u>Total</u>
<b>Costo</b>							
Saldo al 1 de enero de 2016	1,817,565	6,491,673	1,869,637	14,646,071	534,722	1,850,896	27,210,564
Viene de subsidiarias adquiridas	0	0	163,519	2,168,404	167,240	0	2,499,163
Adiciones	184,905	157,851	343,184	1,439,076	93,200	3,357,733	5,575,949
Ventas y disposiciones	0	0	0	(609,970)	(128,325)	0	(738,295)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	<u>2,002,470</u>	<u>6,649,524</u>	<u>2,376,340</u>	<u>17,643,581</u>	<u>666,837</u>	<u>5,208,629</u>	<u>34,547,381</u>
<b>Depreciación y amortización acumuladas</b>							
Saldo al 1 de enero de 2016	0	4,332,002	629,655	11,642,438	317,602	0	16,921,697
Viene de subsidiarias adquiridas	0	0	126,499	1,991,119	154,919	0	2,272,537
Depreciación del año	0	216,780	98,245	1,241,410	102,572	0	1,659,007
Venta y disposiciones	0	0	0	(485,499)	(122,494)	0	(607,993)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	<u>0</u>	<u>4,548,782</u>	<u>854,399</u>	<u>14,389,468</u>	<u>452,599</u>	<u>0</u>	<u>20,245,248</u>
<b>Valor según libros</b>							
Al 1 de enero de 2016	<u>1,817,565</u>	<u>2,159,671</u>	<u>1,239,982</u>	<u>3,003,633</u>	<u>217,120</u>	<u>1,850,896</u>	<u>10,288,867</u>
Al 31 de diciembre de 2016	<u>2,002,470</u>	<u>2,100,742</u>	<u>1,521,941</u>	<u>3,254,113</u>	<u>214,238</u>	<u>5,208,629</u>	<u>14,302,133</u>

El gasto de depreciación US\$1,741,478 (2016: US\$1,666,741) está compuesto por la depreciación de mobiliario, equipo y mejoras por US\$ 1,733,766 (2016: US\$ 1,659,007) y propiedades de inversión por US\$7,712 (2016: US\$7,734).

**(9) Otros activos**

A continuación se detallan los otros activos:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Gastos pagados por anticipados	2,992,297	3,346,240
Activos diferidos	279,328	183,317
Depósitos en garantía	155,859	130,904
Depósitos en garantía – reclamos	392,307	695,747
Fondo de cesantía	914,136	430,899
Instalación y mejora en la propiedad arrendada	238,034	74,424
Propiedades de inversión	81,964	89,676
Otros activos	1,049,006	1,288,943
Activos intangibles	1,607,668	608,965
Plusvalía	0	865,069
	<u>7,710,599</u>	<u>7,714,184</u>

Durante el 2016, el Grupo adquirió la totalidad de las acciones comunes de AIG Seguros Panamá, S. A., AIG Seguros, El Salvador, S. A y su subsidiaria AIG Vida, S. A., Seguros de Personas, transacción que generó una plusvalía de US\$865,069, la cual fue revaluada posteriormente en \$479,295 luego de realizar ajustes a los valores razonables de los activos adquiridos y pasivos asumidos.

**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 19 de enero de 2017, se adquirió la sociedad AIG Seguros Guatemala, S. A. culminando así el proceso de adquisición y toma de control. Al finalizar la compra, la compañía American International Group, Inc. realizó, según acordado en el contrato, una devolución de la contraprestación inicial por \$479,295, eliminando la plusvalía reconocida en la compra de AIG Seguros Panamá, S. A. y AIG Seguros, El Salvador, S. A. y su subsidiaria AIG Vida, S. A., Seguros de Personas.

**(10) Provisiones de los contratos de seguros**

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

	<u>Al 31 de diciembre de 2017</u>			<u>Al 31 de diciembre de 2016</u>		
	<u>Bruto</u>	<u>Reaseguro</u>	<u>Neto</u>	<u>Bruto</u>	<u>Reaseguro</u>	<u>Neto</u>
<b>Negocio en general</b>						
Primas no devengadas	<u>104,811,764</u>	<u>(62,100,611)</u>	<u>42,711,153</u>	<u>97,702,757</u>	<u>(57,468,404)</u>	<u>40,234,353</u>
<b>Provisión para reclamos en trámites</b>						
Seguros generales	<u>38,272,151</u>	<u>(23,599,840)</u>	<u>14,672,311</u>	<u>51,118,882</u>	<u>(36,685,422)</u>	<u>14,433,460</u>
Seguros de personas	<u>42,103,128</u>	<u>(29,416,425)</u>	<u>12,686,703</u>	<u>38,105,684</u>	<u>(26,926,677)</u>	<u>11,179,007</u>
<b>Total de provisión para reclamos en trámites</b>	<u>80,375,279</u>	<u>(53,016,265)</u>	<u>27,359,014</u>	<u>89,224,566</u>	<u>(63,612,099)</u>	<u>25,612,467</u>
<b>Negocio a largo plazo vida</b>						
Provisiones para beneficios sin participación	<u>113,899,387</u>	<u>0</u>	<u>113,899,387</u>	<u>103,294,850</u>	<u>0</u>	<u>103,294,850</u>
<b>Total de provisiones de contratos de seguro</b>	<u>299,086,430</u>	<u>(115,116,876)</u>	<u>183,969,554</u>	<u>290,222,173</u>	<u>(121,080,503)</u>	<u>169,141,670</u>

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

- Primas no devengadas:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo al inicio del año	97,702,757	77,617,964
Viene de subsidiarias adquiridas	0	25,093,149
Movimientos durante el año	<u>7,109,007</u>	<u>(5,008,356)</u>
Saldo al final del año	<u>104,811,764</u>	<u>97,702,757</u>

- Reclamos en trámite:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo al inicio del año	89,224,566	29,802,449
Viene de subsidiarias adquiridas	0	51,581,629
Movimientos durante el año, neto	<u>(8,849,287)</u>	<u>7,840,488</u>
Saldo al final del año	<u>80,375,279</u>	<u>89,224,566</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>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo al inicio del año	103,294,850	93,700,311
Viene de subsidiarias adquiridas	0	737,283
Movimiento durante el año	<u>10,604,537</u>	<u>8,857,256</u>
Saldo al final del año	<u>113,899,387</u>	<u>103,294,850</u>

El componente de depósito de las pólizas de vida universal es la garantía de los préstamos sobre pólizas de vida otorgados a los tenedores de las pólizas. Estos préstamos incluyen un interés nominal del 9% (igual que el 2016).

- (i) Proceso utilizado para determinar las presunciones – Seguro General

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

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

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

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

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

**Evolución de reclamos**

La incertidumbre asociada con la experiencia de siniestros definitivos es mayor cuando el año de ocurrencia se encuentra en una etapa temprana de desarrollo y el margen para proporcionar la confianza necesaria en la adecuación de las provisiones es relativamente alto. A medida que se desarrollan los reclamos, el costo final de los reclamos se vuelve más cierto y el nivel relativo de margen mantenido disminuye. Sin embargo, debido a la incertidumbre heredada en el proceso de estimación, la provisión global real de siniestros pudiera diferir del valor real del reclamo.

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

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros consolidados**

A continuación se presenta la evolución de los reclamos en trámites activos de la subsidiaria ASSA Compañía de Seguros, S. A. (Panamá) al 31 de diciembre de 2017, considerando su fecha de ocurrencia:

<b>Año de ocurrencia</b>	<b>Antes del 2009</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>Total</b>
En el año del evento	1,802,128	60,679	79,529	116,017	7,197,043	1,961,319	391,720	923,326	3,753,881	29,143,601	45,429,243
1 años después	1,055,867	39,512	12,090	270,606	5,611	4,934,721	39,943	1,159,178	815,789		8,333,317
2 años después	116,140	0	0	0	3,263	19,970	115,061	80,253			334,687
3 años después	0	0	0	18,554	0	137,038	0				155,592
4 años después	0	0	0	0	53,342	152,718					206,060
5 años después	802	0	0	108,787	105,353						214,942
6 años después	0	0	38,155	87,001							125,156
7 años después	0	35,790	0								35,790
8 años después	0	0									0
9 años después	66,184										66,184
Más de 9 años	3,114,582										3,114,582
<b>Estimación de reclamaciones acumuladas</b>	<b>6,155,703</b>	<b>135,981</b>	<b>129,774</b>	<b>600,965</b>	<b>7,364,612</b>	<b>7,205,766</b>	<b>546,724</b>	<b>2,162,757</b>	<b>4,569,670</b>	<b>29,143,601</b>	<b>58,015,553</b>
En el año del evento	(16,749)	(711)	0	(1,101)	(225,138)	(126,766)	(118,564)	(220,705)	(1,406,973)	(9,483,264)	(11,599,971)
1 año después	(874,233)	(34,250)	(11,963)	(1,449)	(165,849)	(3,381,773)	(17,329)	(92,470)	(1,560,581)		(6,139,897)
2 años después	(581,408)	(6,048)	(9,400)	(249)	(14,832)	(659,249)	(15,970)	(1,112,037)			(2,399,193)
3 años después	(159,077)	0	(1,961)	(10,025)	(10,968)	(740,339)	(90,796)				(1,013,166)
4 años después	(18,939)	(5,902)	(476)	(20,145)	(19,600)	(340,483)					(405,545)
5 años después	(86,236)	0	(10,078)	(17,907)	(56,003)						(170,224)
6 años después	(24,499)	0	(481)	(23,789)							(48,769)
7 años después	(43,779)	(5,161)	(14,358)								(63,298)
8 años después	(33,440)	(1,738)									(35,178)
9 años después	(35,985)										(35,985)
Más de 9 años	(431,055)										(431,055)
<b>Total de pagos acumulados</b>	<b>(2,305,400)</b>	<b>(53,810)</b>	<b>(48,717)</b>	<b>(74,665)</b>	<b>(492,390)</b>	<b>(5,248,610)</b>	<b>(242,659)</b>	<b>(1,425,212)</b>	<b>(2,967,554)</b>	<b>(9,483,264)</b>	<b>(22,342,281)</b>
<b>Total reconocido en el estado de situación financiera</b>	<b>3,850,303</b>	<b>82,171</b>	<b>81,057</b>	<b>526,300</b>	<b>6,872,222</b>	<b>1,957,156</b>	<b>304,065</b>	<b>737,545</b>	<b>1,602,116</b>	<b>19,660,337</b>	<b>35,673,272</b>

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

Dentro de esta información no se incluyen los datos de ASSA Compañía de Seguros, S. A. (El Salvador) al ser reclamos de cola corta y tampoco los saldos de los ramos en donde se utiliza el método de triangulación.

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

**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>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Panamá	<u>58.71%</u>	<u>44.04%</u>	<u>47.04%</u>	<u>41.89%</u>
El Salvador	<u>37.83%</u>	<u>28.78%</u>	<u>40.15%</u>	<u>28.56%</u>

La provisión 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 provisión 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.

**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**

---

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

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

	<u>Estimaciones</u>		<u>Resultados</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Panamá	<u>70.74%</u>	<u>59.84%</u>	<u>62.09%</u>	<u>61.39%</u>
El Salvador	<u>56.33%</u>	<u>47.25%</u>	<u>54.15%</u>	<u>59.47%</u>

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

**Mortalidad**

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

**Morbilidad**

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

**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.

**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**

---

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.

**Sensibilidad al riesgo de seguros**

Los cambios en las presunciones utilizadas en la determinación de las provisiones de seguros en los ramos generales y de personas (excepto vida individual) que podrían tener un impacto en los resultados del Grupo, guardan relación con un aumento o disminución en el monto de los reclamos. En las provisiones de vida individual el impacto guarda relación con los cambios en los supuestos utilizados.

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

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Coaseguros	20,696,216	18,676,991
Honorarios de seguros	8,492,850	8,539,316
Impuestos sobre primas	6,511,800	6,061,983
Depósitos de garantía recibidos - fianzas	4,761,359	4,845,351
Prestaciones laborales por pagar	1,028,713	985,072
Provisión de vacaciones por pagar	1,151,791	1,322,836
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	<u>9,761,485</u>	<u>7,742,820</u>
	<u>52,404,214</u>	<u>48,174,369</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**

**(12) Capital**

**Acciones comunes**

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Número de acciones autorizadas, sin valor nominal	<u>5,000,000</u>	<u>5,000,000</u>
<b>Número de acciones emitidas:</b>		
Al inicio y al final del año	<u>4,538,746</u>	<u>4,538,746</u>
<b>Capital pagado:</b>		
Al inicio y al final del año	<u>20,351,320</u>	<u>20,351,320</u>

**(13) Dividendos**

Los siguientes dividendos fueron declarados y pagados por el Grupo:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Año terminado el 31 de diciembre</b>		
US\$0.75 por cada acción común (2016: US\$1.19)	<u>3,404,060</u>	<u>5,401,108</u>

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
US\$1.13 por cada acción común (2016: US\$0.75)	<u>5,128,783</u>	<u>3,404,060</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.

**(14) 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>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Primas emitidas, netas de cancelaciones	180,338,062	154,915,360	139,570,005	129,894,896	319,908,067	284,810,256
Cambio en la provisión para primas no devengadas	(7,654,388)	5,213,512	545,381	(205,156)	(7,109,007)	5,008,356
Cambio en la provisión sobre pólizas de vida individual a largo plazo	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(10,604,537)</u>	<u>(8,857,256)</u>	<u>(10,604,537)</u>	<u>(8,857,256)</u>
<b>Primas brutas ganadas</b>	<u>172,683,674</u>	<u>160,128,872</u>	<u>129,510,849</u>	<u>120,832,484</u>	<u>302,194,523</u>	<u>280,961,356</u>
Menos: primas cedidas a reaseguradores	(108,251,699)	(91,690,810)	(42,439,247)	(31,634,862)	(150,690,946)	(123,325,672)
Cambio en la provisión para primas no devengadas cedidas	<u>5,476,889</u>	<u>(8,096,598)</u>	<u>(844,682)</u>	<u>(261,511)</u>	<u>4,632,207</u>	<u>(8,358,109)</u>
<b>Primas cedidas</b>	<u>(102,774,810)</u>	<u>(99,787,408)</u>	<u>(43,283,929)</u>	<u>(31,896,373)</u>	<u>(146,058,739)</u>	<u>(131,683,781)</u>
<b>Primas netas ganadas</b>	<u>69,908,864</u>	<u>60,341,464</u>	<u>86,226,920</u>	<u>88,936,111</u>	<u>156,135,784</u>	<u>149,277,575</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**

**(15) 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>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Reclamos y gastos de ajustes de reclamos	55,804,498	38,615,749	65,870,291	62,401,488	121,674,789	101,017,237
Salvamentos y recuperaciones	(3,923,017)	(3,396,578)	0	0	(3,923,017)	(3,396,578)
Cambios en la provisión para reclamos a cargo de la aseguradora	<u>(12,938,977)</u>	<u>(4,090,088)</u>	<u>4,089,690</u>	<u>11,931,376</u>	<u>(8,849,287)</u>	<u>7,840,488</u>
<b>Reclamos y beneficios incurridos</b>	<u>38,942,504</u>	<u>31,128,283</u>	<u>69,959,981</u>	<u>74,332,864</u>	<u>108,902,485</u>	<u>105,461,147</u>
Reaseguro recuperado de los reaseguradores	(21,081,137)	(9,607,328)	(19,585,575)	(12,326,420)	(40,666,712)	(21,933,748)
Cambios en la provisión para siniestros incurridos a cargo de los reaseguradores	<u>13,088,395</u>	<u>3,969,894</u>	<u>(2,492,561)</u>	<u>(9,094,784)</u>	<u>10,595,834</u>	<u>(5,124,890)</u>
<b>Participación de los reaseguradores en los reclamos y beneficios incurridos</b>	<u>(7,992,742)</u>	<u>(5,637,434)</u>	<u>(22,078,136)</u>	<u>(21,421,204)</u>	<u>(30,070,878)</u>	<u>(27,058,638)</u>
<b>Reclamos netos incurridos</b>	<u>30,949,762</u>	<u>25,490,849</u>	<u>47,881,845</u>	<u>52,911,660</u>	<u>78,831,607</u>	<u>78,402,509</u>
<b>Beneficios por reembolsos y rescates</b>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>7,631,160</u>	<u>7,695,976</u>	<u>7,631,160</u>	<u>7,695,976</u>
<b>Reclamos y beneficios de los tenedores de pólizas incurridos</b>	<u>30,949,762</u>	<u>25,490,849</u>	<u>55,513,005</u>	<u>60,607,636</u>	<u>86,462,767</u>	<u>86,098,485</u>

**(16) 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>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Comisiones pagadas	16,497,972	12,576,654	10,149,420	9,769,313	26,647,392	22,345,967
Otros costos de adquisición pagados	3,185,626	3,518,264	6,286,044	5,111,742	9,471,670	8,630,006
Gastos de reaseguro exceso de pérdida	<u>3,557,527</u>	<u>2,727,436</u>	<u>3,138,616</u>	<u>2,815,209</u>	<u>6,696,143</u>	<u>5,542,645</u>
	<u>23,241,125</u>	<u>18,822,354</u>	<u>19,574,080</u>	<u>17,696,264</u>	<u>42,815,205</u>	<u>36,518,618</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>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Comisión de reaseguro	14,716,888	11,014,135	2,147,364	2,122,782	16,864,252	13,136,917
Comisión por participación en utilidades	<u>2,327,693</u>	<u>1,517,755</u>	<u>222,844</u>	<u>614,898</u>	<u>2,550,537</u>	<u>2,132,653</u>
	<u>17,044,581</u>	<u>12,531,890</u>	<u>2,370,208</u>	<u>2,737,680</u>	<u>19,414,789</u>	<u>15,269,570</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**

**(18) Ingresos financieros, neto**

Los ingresos financieros, neto se detallan a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ingreso por interés en:		
Valores disponibles para la venta	2,316,514	2,245,667
Valores mantenidos hasta vencimiento	1,942,028	2,023,752
Préstamos y cuentas por cobrar	37,650	45,072
Depósitos a plazo fijo	4,126,234	3,732,010
Otros activos financieros	203,806	30,262
Ingresos por dividendos recibidos	3,991,703	3,529,688
Ganancia en comisiones por redención de bonos	34,850	147,619
Amortización de valores mantenidos hasta vencimiento	26,513	(23,729)
Ganancia neta realizada de inversión en valores disponibles para la venta	<u>549,410</u>	<u>1,169,400</u>
	<u>13,228,708</u>	<u>12,899,741</u>

**(19) Otros ingresos (gastos) de operaciones, neto**

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ganancia en venta (pérdida por descarte) de mobiliario y equipo	2,643	(92,319)
Ingresos por alquiler de bienes inmuebles	18,000	22,872
Ingresos varios	<u>569,176</u>	<u>66,810</u>
	<u>589,819</u>	<u>(2,637)</u>

**(20) Gastos de personal**

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Sueldos	12,330,474	10,323,832
Gastos de representación	2,220,580	1,830,123
Beneficio de empleados	767,105	722,962
Bonificaciones y participación de utilidades	3,492,030	2,822,254
Prestaciones laborales	2,186,911	2,009,756
Indemnizaciones	419,079	112,057
Seguros	608,849	480,974
Gastos de viajes y entretenimiento	695,602	880,112
Cursos y seminarios	144,987	138,505
Uniformes	<u>15,965</u>	<u>5,754</u>
	<u>22,881,582</u>	<u>19,326,329</u>

Al 31 de diciembre de 2017, el Grupo mantiene un total de 647 (2016: 603) colaboradores permanentes.

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

**(21) Pago basado en acciones**

Plan de Opción de Compra de Acciones

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas de Grupo ASSA, S. A., celebrada el 28 de abril de 2010, se autorizó a la Junta Directiva del Grupo a emitir y vender hasta 200,000 acciones comunes sin valor nominal, al precio, forma de pago y otras condiciones que estime conveniente a los ejecutivos principales de Grupo ASSA, S. A. y sus subsidiarias. El 19 de mayo de 2010, la Junta Directiva aprobó un plan de otorgamiento de opciones a los ejecutivos el cual concluyó en mayo de 2014. Al cierre del plan se celebraron contratos de adjudicación con colaboradores de ASSA Compañía de Seguros, S. A. por 168,900 acciones. El plan concedía al ejecutivo el derecho de ejercer cada adjudicación en cuatro partidas iguales a partir del primer aniversario de cada asignación, a un precio específico, el cual es establecido anualmente por la Junta Directiva de Grupo ASSA, S. A. Al 31 de diciembre de 2017, los ejecutivos de ASSA Compañía de Seguros, S. A. han ejercido 115,940 (2016: 100,375) opciones adjudicadas de un total de 148,373 opciones ejercibles (2016: 156,815 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 26 de agosto de 2015, se aprobó mediante Asamblea Ordinaria de Accionistas de Grupo ASSA, S. A. un nuevo plan de adquisición de acciones por un total de 110,000 acciones con vigencia de cinco años a partir de su primera atribución en el segundo semestre de 2015. Este nuevo plan consta de dos modalidades:

El plan de opciones, le concede al ejecutivo el derecho de ejercer cada adjudicación a partir del primer aniversario de cada atribución, en cinco partidas de 15% los primeros tres años, 25% el cuarto año y 30% el quinto año ejercibles hasta por un periodo de diez años a partir de la fecha de cada adjudicación. Al 31 de diciembre de 2017, se celebraron contratos de adjudicación con colaboradores bajo este programa por 56,229 opciones. Al 31 de diciembre de 2017 se han ejercido un total de 3,137 opciones (2016: 863 opciones) de 9,322 opciones ejercibles (2016: 3,045 opciones ejercibles).

El plan de concesión de acciones le otorga al ejecutivo el beneficio de recibir hasta una cantidad fija de acciones comunes del capital social de Grupo ASSA, S. A. atribuidas anualmente por un 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 2017, se celebraron contratos de atribución de concesiones por 14,164 acciones y se han entregado un total de 2,080 acciones (2016: 713 acciones).

**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) Medición del valor razonable

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

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

**(22) Gastos administrativos**

Los gastos administrativos se detallan a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Reparación y mantenimiento de edificios y equipos	1,376,427	1,181,300
Luz, agua y teléfono	852,403	662,969
Anuncios, propaganda y promociones	2,053,852	1,634,202
Papelería y útiles de oficina	297,379	209,753
Timbres y porte postal	293,763	287,154
Cuotas y suscripciones	107,831	96,271
Servicios profesionales y gastos legales	3,691,575	2,971,197
Donaciones	468,934	294,162
Alquiler de edificios y equipos	1,104,666	928,416
Impuestos	968,644	564,575
Cafetería	22,001	23,735
Seguros	76,266	57,699
Aseo y limpieza	63,109	47,635
Dieta a directores	271,494	243,800
Cargos bancarios	293,304	267,999
Servicios de cobranza	840,461	726,153
Misceláneos	1,569,361	164,610
	<u>14,351,470</u>	<u>10,361,630</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**

---

**(23) Impuesto sobre la renta**

La tasa de impuestos sobre la renta (ISR) aplicable para las compañías en Panamá es de 25% (igual en 2016) y para las subsidiarias en El Salvador es de 30% (igual en 2016).

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 2017. 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.

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:

	<b><u>2017</u></b>	<b><u>2016</u></b>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	20,539,588	23,217,901
Impuesto sobre la renta utilizando las tasas de impuesto doméstica corporativa	6,840,409	5,809,790
Costos y gastos no deducibles	7,819,392	10,797,306
Ingresos exentos y no gravables de impuestos	(12,865,332)	(14,091,276)
Cambio en diferencias temporales	(727,337)	(473,582)
Total de impuesto sobre la renta	<u>1,067,132</u>	<u>2,042,238</u>
Tasa de impuesto efectiva	<u>5.20%</u>	<u>8.80%</u>

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

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

<u>Impuesto diferido activo</u>	<u>2017</u>		<u>2016</u>	
	<u>Diferencias temporales</u>	<u>Impuesto diferido</u>	<u>Diferencias temporales</u>	<u>Impuesto diferido</u>
Provisión para primas no devengadas	1,803,748	541,124	2,850,765	855,230
Provisión para pérdidas por deterioro de primas Efectivo y equivalente	102,721	30,817	238,909	67,559
Perdidas esperadas en contratos de reaseguros	0	0	106	27
Plan de acciones empleados	0	0	493,610	123,403
Reclamos en trámite	1,273,325	318,331	1,763,300	440,825
Reservas laborales	420,250	126,075	218,414	65,524
	<u>658,707</u>	<u>197,612</u>	<u>412,412</u>	<u>103,129</u>
	<u>4,258,751</u>	<u>1,213,959</u>	<u>5,977,516</u>	<u>1,655,697</u>

<u>Impuesto diferido pasivo</u>	<u>2017</u>		<u>2016</u>	
	<u>Diferencias temporales</u>	<u>Impuesto diferido</u>	<u>Diferencias temporales</u>	<u>Impuesto diferido</u>
Provisión para primas no devengadas	412,204	123,661	3,689,652	1,106,896
Provisión para pérdidas por deterioro de primas	0	0	113,470	28,368
Activo intangibles	0	0	608,965	152,241
Inversiones	0	0	20,922	5,231
	<u>412,204</u>	<u>123,661</u>	<u>4,433,009</u>	<u>1,292,736</u>

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo inicial al 1 de enero	362,961	138,700
Viene de subsidiarias adquiridas	0	(249,321)
Movimientos del período:		
Provisión para primas no devengadas, netas	669,130	990,602
Provisión para cuentas por cobrar de seguros	57,149	(1,615)
Otras provisiones y estimaciones	1,058	(515,405)
Impuesto sobre la renta diferido, neto	<u>1,090,298</u>	<u>362,961</u>

**Impuesto diferido pasivo no reconocido**

Al 31 de diciembre de 2017, el Grupo presenta un impuesto diferido pasivo por US\$3,886,513 (2016: US\$3,447,014) derivado de diferencias temporales relacionadas a su inversión en subsidiarias. No obstante, el pasivo no fue reconocido en libros considerando que la controladora administra la política de dividendos de las subsidiarias y por lo tanto, es capaz de ejercer control sobre el momento en que se producirá la reversión de la diferencia temporaria. La Administración estima que dicha diferencia no revertirá en futuro previsible.

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

**(24) Participación no controladora**

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

<u>Subsidiaria</u>	<u>% de la participación no controladora</u>		<u>2017</u>	<u>2016</u>
	<u>2017</u>	<u>2016</u>		
ASSA Compañía de Seguros, S. A. (El Salvador)	1%	1%	255,472	25,135
ASSA Compañía de Seguros de Vida, S. A. (El Salvador)	0%	1%	0	108,552
AIG Seguros, El Salvador, S.A.	0%	1%	0	169,283
AIG Vida, S.A., Seguros de Personas (El Salvador)	0%	0.0014%	0	144
			<u>255,472</u>	<u>303,114</u>

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo al inicio del año	303,114	59,090
Viene de subsidiarias adquiridas	(1,464)	177,644
Emisión de acciones	0	60,000
Participación en la utilidad neta	23,419	7,446
Participación en otros resultados integrales	1,494	(1,066)
Disminución por dividendos recibidos	<u>(71,091)</u>	<u>0</u>
Total	<u>255,472</u>	<u>303,114</u>

**(25) 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\$2,549,976.

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

**(26) 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.

Al 31 de diciembre de 2017	<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
<b>Activos financieros medidos a valor razonable</b>									
Acciones	77,363,380	0	0	0	77,363,380	12,717,495	0	64,645,885	77,363,380
Bonos de Gobierno	9,669,389	0	0	0	9,669,389	5,387,887	4,281,502	0	9,669,389
Bonos privados	28,759,024	0	0	0	28,759,024	9,263,514	19,495,510	0	28,759,024
Fondos de inversión	26,179,028	0	0	0	26,179,028	1,218,278	24,960,750	0	26,179,028
	141,970,821	0	0	0	141,970,821	28,587,174	48,737,762	64,645,885	141,970,821
<b>Activos financieros no medidos a valor razonable</b>									
Efectivo y equivalente de efectivo	0	0	74,341,388	0	74,341,388	0	0	0	0
Cuentas por cobrar	0	0	119,835,334	0	119,835,334	0	0	0	0
Acciones	15,211,599	0	0	0	15,211,599	0	0	0	0
Bonos de Gobierno	0	4,802,287	0	0	4,802,287	2,810,858	2,157,991	0	4,968,849
Bonos privados	0	26,828,063	0	0	26,828,063	418,424	20,109,790	0	20,528,214
Fondos de inversión	3,879,006	0	0	0	3,879,006	0	0	0	0
Depósitos a plazo	0	84,714,107	0	0	84,714,107	0	85,238,717	0	85,238,717
	19,090,605	116,344,457	194,176,722	0	329,611,784	3,229,282	107,506,498	0	110,735,780
<b>Pasivos financieros no medidos a valor razonable</b>									
Reaseguros por pagar	0	0	0	45,302,108	45,302,108	0	0	0	0
Cuentas por pagar de seguros y otras	0	0	0	52,404,214	52,404,214	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**

	<u>Valor en libros</u>					<u>Valor Razonable</u>			
	<u>Disponibles para la venta</u>	<u>Mantenidos hasta vencimiento</u>	<u>Otros activos financieros</u>	<u>Otros pasivos financieros</u>	<u>Total</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2016</b>									
<b>Activos financieros medidos a valor razonable</b>									
Acciones	66,693,753	0	0	0	66,693,753	12,798,204	0	53,895,549	66,693,753
Bonos de Gobierno	9,893,640	0	0	0	9,893,640	7,299,010	2,594,630	0	9,893,640
Bonos privados	30,536,485	0	0	0	30,536,485	13,005,144	17,531,341	0	30,536,485
Fondos de inversión	22,969,490	0	0	0	22,969,490	1,070,467	21,899,023	0	22,969,490
	<u>130,093,368</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>130,093,368</u>	<u>34,172,825</u>	<u>42,024,994</u>	<u>53,895,549</u>	<u>130,093,368</u>
<b>Activos financieros no medidos a valor razonable</b>									
Efectivo y equivalente de efectivo	0	0	26,017,596	0	26,017,596	0	0	0	0
Cuentas por cobrar	0	0	113,793,366	0	113,793,366	0	0	0	0
Acciones	15,301,599	0	0	0	15,301,599	0	0	0	0
Bonos de Gobierno	0	4,172,253	0	0	4,172,253	2,770,990	1,475,440	0	4,246,430
Bonos privados	0	34,823,285	0	0	34,823,285	428,882	27,547,875	0	27,976,757
Fondos de inversión	2,677,438	0	0	0	2,677,438	0	0	0	0
Depósitos a plazo	0	93,882,787	0	0	93,882,787	0	95,789,119	0	95,789,119
	<u>17,979,037</u>	<u>132,878,325</u>	<u>139,810,962</u>	<u>0</u>	<u>290,668,324</u>	<u>3,199,872</u>	<u>124,812,434</u>	<u>0</u>	<u>128,012,306</u>
<b>Pasivos financieros no medidos a valor razonable</b>									
Reaseguros por pagar	0	0	0	38,690,647	38,690,647	0	0	0	0
Cuentas por pagar de seguros y otras	0	0	0	48,174,369	48,174,369	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.

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"> <li>Enfoque de ingreso. Flujo descontado de dividendos estimados para un período de 5 años, y un valor terminal en base a una perpetuidad estimada, descontando los flujos al costo de capital de la entidad valorada.</li> <li>Para el cálculo del mismo se utiliza la metodología CAPM (Modelo de Precios de Activos de Capital), ajustada por riesgo país.</li> <li>Enfoque de mercado, utilizando múltiplos de indicadores revelantes por industrias y en algunos casos, ajustado por riesgos de liquidez.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Tasa de crecimiento del ingreso anual proyectada de la economía de Panamá, ajustada por el giro del negocio y tasa de perpetuidad estimada entre 0% y 3%</li> <li>Restricción de 10% a 20% por liquidez</li> </ul>	<p>El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) si:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>La tasa de descuento de flujos futuros de dividendos fuera mayor (menor);</li> <li>la tasa de crecimiento anual de ingreso fuera mayor (menor);</li> <li>la perpetuidad fuera mayor (menor).</li> </ul>
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>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Saldo al inicio del año</b>	53,895,549	48,246,598
Total de ganancia:		
En el estado de otros resultados integrales	10,750,336	829,912
Compras	0	2,399,011
Transferidos hacia nivel 3	0	<u>2,420,028</u>
<b>Saldos al final del año</b>	<u>64,645,885</u>	<u>53,895,549</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 estado consolidado de situación financiera en una de las variables no observables significativas tendrían los siguientes efectos, si las otras variables se mantuvieran constantes:

	<b>Otro resultado integral</b>	
	<b><u>Aumento</u></b>	<b><u>Disminución</u></b>
<b>31 de diciembre de 2017</b>		
Variación de la perpetuidad (movimiento 1 pp)	<u>32,497,121</u>	<u>(7,932,861)</u>

**(27) 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 reputacional
- Marco regulatorio
- Gestión de activos y pasivos

La Junta Directiva tiene la responsabilidad de establecer y vigilar el marco de referencia de administración de los riesgos del Grupo, así como revisar, aprobar y dar seguimiento a las políticas de manejo de los riesgos a los que se encuentre expuesto a nivel de compañía y por concentración.

Para esto existe un manual de políticas de administración de riesgos en el que se establece los 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 ha 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, los sistemas utilizados y los controles existente son revisadas regularmente puesto que deben ser cónsonos a la realidad y condiciones del mercado y las actividades del Grupo

Forma parte de los controles y medidas de mitigación, los planes de capacitación y la documentación de los procedimientos, pues son elementos que permiten robustecer el ambiente de control que se basa en la premisa de que todos los empleados comprenden sus funciones y obligaciones.

Para garantizar que la Junta Directiva del Grupo cumpla con sus funciones, la misma cuenta con un Comité de Auditoría Interna, que vela entre otras cosas por la existencia de un sistema de control interno robusto.

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

(a) *Riesgo de crédito*

Se refiere a aquel que surge de la probabilidad de que el deudor o emisor de un activo financiero 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. La presentación de esta provisión está siendo revisada bajo las exigencias de la NIIF 9 pues apunta a la pérdida por exposiciones significativas, de forma individual y colectiva 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 a 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:

	<b>Cuentas por cobrar de seguros y otros</b>		<b>Inversiones en instrumento de deuda</b>	
	<b><u>2017</u></b>	<b><u>2016</u></b>	<b><u>2017</u></b>	<b><u>2016</u></b>
<b>Análisis de cartera individual:</b>				
Monto bruto evaluado	5,626,895	2,402,576	154,772,870	173,308,450
Provisión por deterioro	<u>(30,816)</u>	<u>(43,226)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Monto bruto, neto de provisión	<u>5,596,079</u>	<u>2,359,350</u>	<u>154,772,870</u>	<u>173,308,450</u>
<b>Análisis de cartera colectiva:</b>				
Monto bruto evaluado	116,398,693	113,004,034		
Provisión por deterioro	<u>(2,159,438)</u>	<u>(1,570,018)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Monto bruto, neto de provisión	<u>114,239,255</u>	<u>111,434,016</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>119,835,334</u>	<u>113,793,366</u>	<u>154,772,870</u>	<u>173,308,450</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 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>2017</u>	<u>2016</u>
Panamá	98,984,887	96,411,407
El Salvador	17,894,755	14,557,798
Colombia	3,762	1,739
Resto de América	2,682,934	3,158,727
Europa	<u>2,459,250</u>	<u>1,276,939</u>
	122,025,588	115,406,610
Menos:		
Provisión por deterioro para posibles primas incobrables	<u>(2,190,254)</u>	<u>(1,613,244)</u>
	<u>119,835,334</u>	<u>113,793,366</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>2017</u>	<u>2016</u>
Clientes consumo	27,649,870	29,484,722
Clientes corporativos	64,951,567	60,193,648
Gobierno	<u>29,424,151</u>	<u>25,728,240</u>
	<u>122,025,588</u>	<u>115,406,610</u>

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

	<u>2017</u>	<u>Deterioro</u>	<u>2016</u>	<u>Deterioro</u>
Por vencer	31,152,164	6,315	38,032,697	0
Corriente	41,287,646	81,150	35,068,764	329,872
De 1 a 30 días	14,480,624	576,555	13,909,044	270,318
De 31 a 60 días	6,962,503	246,181	4,519,192	337,115
De 61 a 90 días	3,148,218	336,548	1,386,804	223,969
Más de 90 días	<u>24,994,433</u>	<u>943,505</u>	<u>22,490,109</u>	<u>451,970</u>
	<u>122,025,588</u>	<u>2,190,254</u>	<u>115,406,610</u>	<u>1,613,244</u>

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

**(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.

**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**

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.

	<b>Valor en libros</b>	<b>Monto nominal bruto</b>	<b>Hasta 1 año</b>	<b>De 1 a 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>
<b>31 de diciembre de 2017</b>					
<b>Pasivos financieros</b>					
Reaseguros por pagar	45,302,108	45,302,108	45,302,108	0	0
Cuentas por pagar de seguros y otras	52,404,214	52,404,214	52,404,214	0	0
	<u>97,706,322</u>	<u>97,706,322</u>	<u>97,706,322</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Activos financieros</b>					
Efectivo y equivalentes de efectivo	74,341,388	74,341,388	74,341,388	0	0
Cuentas por cobrar de seguros y otras	119,835,334	119,835,334	119,835,334	0	0
Inversiones en valores	277,405,883	318,685,535	178,625,713	94,960,602	45,099,220
Depósitos de reaseguros de exceso de pérdida	1,102,818	1,102,818	1,102,818	0	0
	<u>472,685,423</u>	<u>513,965,075</u>	<u>373,905,253</u>	<u>94,960,602</u>	<u>45,099,220</u>
<b>31 de diciembre de 2016</b>					
<b>Pasivos financieros</b>					
Reaseguros por pagar	38,690,647	38,690,647	38,690,647	0	0
Cuentas por pagar de seguros y otras	48,174,369	48,174,369	48,174,369	0	0
	<u>86,865,016</u>	<u>86,865,016</u>	<u>86,865,016</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Activos financieros</b>					
Efectivo y equivalentes de efectivo	26,017,596	26,017,596	26,017,596	0	0
Cuentas por cobrar de seguros y otras	113,793,366	113,793,366	113,793,366	0	0
Inversiones en valores	280,950,730	308,543,550	160,743,663	94,701,654	53,098,233
Depósitos de reaseguros de exceso de pérdida	659,477	659,477	659,477	0	0
	<u>421,421,169</u>	<u>449,013,989</u>	<u>301,214,102</u>	<u>94,701,654</u>	<u>53,098,233</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**

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

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:

<b><u>31 de diciembre de 2017</u></b>	<b>Hasta 1</b>		<b>Más de 5</b>	
	<b>año</b>	<b>1-5 años</b>	<b>años</b>	<b>Total</b>
<b><u>Activos</u></b>				
Depósitos que generan intereses	63,990,583	0	0	63,990,583
Bonos y otras inversiones disponibles para la venta que generan intereses	4,943,411	23,260,156	10,224,846	38,428,413
Bonos mantenidos hasta el vencimiento	4,873,028	12,462,777	14,294,545	31,630,350
Depósitos a plazo	<u>34,724,999</u>	<u>49,989,108</u>	<u>0</u>	<u>84,714,107</u>
Total de los activos que generan intereses	<u>108,532,021</u>	<u>85,712,041</u>	<u>24,519,391</u>	<u>218,763,453</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 2016</u>	<u>Hasta 1</u>	<u>1-5 años</u>	<u>Más de 5</u>	<u>Total</u>
<u>Activos</u>	<u>año</u>		<u>años</u>	
Depósitos que generan intereses	21,376,117	0	0	21,376,117
Bonos y otras inversiones disponibles para la venta que generan intereses	4,797,201	19,369,589	16,263,335	40,430,125
Bonos mantenidos hasta el vencimiento	7,097,033	17,111,167	14,787,338	38,995,538
Depósitos a plazo	<u>59,030,299</u>	<u>34,852,488</u>	<u>0</u>	<u>93,882,787</u>
Total de los activos que generan intereses	<u>92,300,650</u>	<u>71,333,244</u>	<u>31,050,673</u>	<u>194,684,567</u>

(d) *Riesgo reputacional*

Al ser considerado uno de los riesgos más determinantes sobre el valor de mercado de una empresa, el Grupo mantiene una supervisión directa, contaste y estricta sobre el mismo. Este riesgo principal hace referencia a la pérdida a la que estaría expuesta el Grupo como resultado del daño a la imagen pública.

La reputación, interpretada como la percepción pública o del mercado, ha sido definida como un activo intangible, sinónimo de buena voluntad, de cuantificación y medición difícil. Siendo así, para velar y salvaguardar la misma, el Grupo ha elaborado un manual de gobierno corporativo el cual establece con claridad los estándares y límites en base a los que llevan a cabo sus negocios; la observancia del dicho manual garantiza la integridad y transparencia que caracterizan las empresas y operaciones del Grupo.

En adición al manual, la estabilidad económica, la ética de nuestros directores y altos directivos, la lealtad de nuestros empleados y una sólida cartera de clientes son el resto de los pilares que sostienen y solidifican la imagen del Grupo.

El Grupo reconoce que la reputación es una ventaja competitiva que aumenta el valor del accionista, ayuda a atraer y retener a los mejores talentos y brinda seguridad a sus clientes; por lo que es responsabilidad de todos sus miembros, salvaguardar este bien intangible.

(e) *Marco regulatorio*

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

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

(f) *Gestión de activos y pasivos*

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

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

**(28) 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.

Contratos de seguros de personas

**Características del producto**

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

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

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

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

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

*(b) Estrategia de reaseguro*

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

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

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

*Estrategia de suscripción*

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

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

*Exposición relacionada con eventos catastróficos*

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

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

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

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

*Riesgo de liquidez*

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

*Riesgo de reaseguro*

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

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

## **Notas a los estados financieros consolidados**

---

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## **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**

---

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

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

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

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

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

#### **(29) Principales leyes y regulaciones aplicables**

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

(a) *Operaciones y Prácticas Contables de Seguro*

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

(b) *Reserva de Insuficiencia de Primas*

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

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

El cálculo y la presentación de la Reserva de Insuficiencia de Prima fue realizada y certificada por actuarios externos, independientes e idóneos, que no tienen interés directo ni indirecto en la Compañía.

(c) *Precios de transferencia*

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

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

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

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

(a) *Código de Comercio*

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

(b) *Ley de Sociedades de Seguros*

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

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

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

## ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A. Y SUBSIDIARIAS

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

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados

---

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

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

(e) *Ley de Protección al Consumidor*

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

(f) *Reglamento de la Ley de Protección al Consumidor*

Este Reglamento tiene por objeto la ejecución y desarrollo de las disposiciones contenidas en la Ley de Protección al Consumidor de acuerdo al Decreto Ejecutivo N° 52 del 12 de mayo de 2006.

(g) *Precios de transferencia*

Decreto No. 233 del 29 de diciembre de 2009 de las reformas al Código Tributario, Conforme al Artículo 124-A, establece que los contribuyentes que celebren operaciones con partes relacionados constituidos o ubicados en países, estados o territorios con regímenes fiscales preferentes, de baja o nula tributación o paraísos fiscales durante un ejercicio fiscal, y tales operaciones ya sea en forma individual o conjunta sean iguales o superiores a (\$571,429), deberán presentar un Informe de las operaciones que ejecute, a través de los formularios que proporcione la Administración Tributaria con los requisitos y especificaciones técnicas que ésta disponga para tal efecto. Dentro de los tres primeros meses siguientes de finalizado el ejercicio fiscal correspondiente.

### (30) Hechos Relevante

Contrato de Compraventa de Activos y Asunción de Pasivos entre ASSICURAZIONI GENERALI S.p.A. y ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A (“Contrato APA”).

El día 7 de agosto de 2017, ASSICURAZIONI GENERALI S.p.A (“el vendedor”) acordó transferir totalmente sus activos, pasivos y operación comercial de ASSICURAZIONI GENERALI S.p.A sucursal Panamá en favor de ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A. (“la adquirente”), sujeta a las aprobaciones regulatorias de la República de Panamá y la República de Italia, además del cumplimiento de una serie de condiciones precedentes establecidas en el Contrato APA.

La transacción comercial junto al Contrato APA, fueron debidamente aprobadas por los entes reguladores de la República de Panamá, primero por la Autoridad de Protección al Consumidor y Defensa de la Competencia (ACODECO) el día 27 de noviembre de 2017 y luego la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá (SSRP) el día 20 de febrero de 2018; y por la República de Italia, el Istituto Per la Vigilanza Sulle Assicurazioni (IVASS) el día 13 de marzo de 2018.

**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**

---

Actualmente, tanto ASSICURAZIONI GENERALI S.p.A. como ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A., están cumpliendo con una serie de condiciones precedentes antes de la ejecución final de cierre de la transacción, establecidas en el mencionado Contrato APA, las cuales se encuentran en su proceso final.