

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

Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2018

(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





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

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

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 2018, 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 2018, 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.

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
31 de marzo de 2019

ASSA COMPAÑIA 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 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	5, 6	47,786,754	74,341,388
Inversiones	5, 8	414,701,345	277,405,883
Cuentas por cobrar de seguros y otras, netas	5, 7	169,506,479	119,835,334
Activos por reaseguros	10, 13	146,873,111	115,116,876
Depósitos de reaseguros de exceso de pérdida		3,926,936	1,102,818
Inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	9	30,160,815	16,286,505
Impuesto sobre la renta diferido	28	1,496,211	1,213,959
Activos intangibles y plusvalía	11	90,715,329	481,460
Otros activos	12	7,997,687	7,229,139
Total de activos		<u><u>913,164,667</u></u>	<u><u>613,013,362</u></u>

Las notas en las páginas 10 a la 90 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

<u>Pasivos</u>	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Provisiones sobre contratos de seguros			
Primas no devengadas		147,419,653	104,811,764
Reclamos en trámite		120,721,176	80,375,279
Sobre pólizas de vida individual a largo plazo		228,760,020	113,899,387
	13	<u>496,900,849</u>	<u>299,086,430</u>
Reaseguro por pagar	5	68,537,468	45,302,108
Cuentas por pagar de seguros y otras	5, 14	73,057,064	52,404,214
Pasivos financieros	15	55,000,000	0
Impuesto sobre la renta diferido	28	0	123,661
Impuesto sobre la renta por pagar		2,955,706	1,132,431
Total de pasivos		<u>696,451,087</u>	<u>398,048,844</u>
<u>Patrimonio</u>			
Acciones comunes	16	20,351,320	20,351,320
Pagos basados en acciones		2,622,716	2,139,891
Reservas		103,139,454	107,619,763
Utilidades no distribuidas disponibles		90,331,496	84,598,072
Total del patrimonio de la participación controladora		<u>216,444,986</u>	<u>214,709,046</u>
Participación no controladora	29	268,594	255,472
Total del patrimonio		<u>216,713,580</u>	<u>214,964,518</u>
Compromisos y contingencias	30		
Total de pasivos y patrimonio		<u>913,164,667</u>	<u>613,013,362</u>

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

Estado consolidado de resultados

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Primas emitidas, netas de cancelaciones	5, 18	441,621,760	319,908,067
Primas emitidas cedidas a reaseguradores	5, 18	<u>(205,753,507)</u>	<u>(150,690,946)</u>
Primas netas emitidas		<u>235,868,253</u>	<u>169,217,121</u>
Cambio en la provisión para primas no devengadas	18	(8,192,080)	(7,109,007)
Cambio en la provisión sobre pólizas de vida individual a largo plazo	18	(15,934,606)	(10,604,537)
Cambio en la participación de los reaseguradores en la provisión para primas no devengadas	18	<u>17,275,601</u>	<u>4,632,207</u>
Primas netas ganadas		<u>229,017,168</u>	<u>156,135,784</u>
Reclamos y beneficios incurridos	5, 19	(155,677,736)	(108,902,485)
Participación de los reaseguradores en los reclamos y beneficios incurridos	19	54,023,620	30,070,878
Beneficios por reembolsos y rescates	19	<u>(13,345,811)</u>	<u>(7,631,160)</u>
Reclamos y beneficios netos incurridos por los asegurados		<u>(114,999,927)</u>	<u>(86,462,767)</u>
Costos de suscripción y adquisición	5, 20	(84,465,431)	(42,815,205)
Provisión para primas incobrables	7, 32	<u>2,062,867</u>	<u>(577,010)</u>
Primas netas ganadas, después de reclamos y costos		<u>31,614,677</u>	<u>26,280,802</u>
Ingresos por comisiones	5, 21	32,780,802	19,414,789
Ingresos financieros, neto	5, 22	7,902,001	13,228,708
Otros ingresos (gastos) de operaciones, neto	23	<u>(324,290)</u>	<u>589,819</u>
Ingresos, neto		<u>71,973,190</u>	<u>59,514,118</u>
Gastos administrativos			
Gastos de personal	5, 24	(30,685,174)	(22,881,582)
Gastos de ventas	26	(2,890,854)	(2,522,786)
Gastos administrativos	5, 27	(13,655,628)	(11,701,179)
Gastos de depreciación	9	(2,442,133)	(1,741,478)
Gasto de amortización de activo de vida definida	11	<u>(2,936,111)</u>	<u>(127,505)</u>
Total de gastos administrativos		<u>(52,609,900)</u>	<u>(38,974,530)</u>
Resultado neto antes del impuesto sobre la renta		<u>19,363,290</u>	<u>20,539,588</u>
Gasto de impuesto:			
Corriente		(2,959,980)	(1,794,469)
Diferido		<u>405,913</u>	<u>727,337</u>
Total de impuestos		<u>(2,554,067)</u>	<u>(1,067,132)</u>
Utilidad neta		<u>16,809,223</u>	<u>19,472,456</u>

Las notas en las páginas 10 a la 90 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 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Utilidad neta del período		<u>16,809,223</u>	<u>19,472,456</u>
Otros resultados integrales:			
Cambio al valor razonable de instrumentos financieros medidos en otros resultados integrales		(5,343,783)	12,858,192
Cambio en las pérdidas crediticias esperadas		<u>175,333</u>	<u>0</u>
Total otras (pérdidas) utilidades integrales		<u>(5,168,450)</u>	<u>12,858,192</u>
Total de utilidades integrales del año		<u><u>11,640,773</u></u>	<u><u>32,330,648</u></u>

Las notas en las páginas 10 a la 90 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Estado consolidado de cambios en el patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Atribuible a la participación controladora										
	Reservas de capital										
	<u>Nota</u>	<u>Acciones comunes</u>	<u>Pagos basados en acciones</u>	<u>Ganancia o (pérdida) no realizada en inversiones</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva de riesgos catastróficos y/o de contingencia y previsión para desviaciones estadísticas</u>	<u>Total de reservas</u>	<u>Utilidades no distribuidas disponibles</u>	<u>Total</u>	<u>Participación no controladora</u>	<u>Total del patrimonio</u>
Saldo al 1 de enero de 2017		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
Resultados integrales											
Utilidad neta		0	0	0	0	0	0	19,449,037	19,449,037	23,419	19,472,456
Otras utilidades integrales		0	0	12,856,728	0	0	12,856,728	0	12,856,728	1,494	12,858,222
Total de resultados integrales		0	0	12,856,728	0	0	12,856,728	19,449,037	32,305,765	24,913	32,330,678
Transacciones con propietarios directamente registradas en patrimonio											
Contribuciones de y distribuciones a los accionistas											
Pagos basados en acciones	25	0	522,982	0	0	0	0	0	522,982	0	522,982
Dividendos declarados	17	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 de contingencia y previsión para desviaciones estadísticas		0	0	0	0	2,968,192	2,968,192	(2,968,192)	0	0	0
Total de transacciones con accionistas		0	522,982	0	138,721	2,968,192	3,106,913	(6,510,973)	(2,881,078)	(71,091)	(2,952,169)
Cambios en la participación de propiedad en subsidiarias que no dan lugar a una pérdida de control											
Adquisición de participación no controladora		0	0	0	0	0	0	0	0	(1,464)	(1,464)
Total cambios en la participación de propiedad subsidiarias		0	0	0	0	0	0	0	0	(1,464)	(1,464)
Total transacciones con los accionistas		0	522,982	0	138,721	2,968,192	3,106,913	(6,510,973)	(2,881,078)	(72,555)	(2,953,633)
Saldo al 31 de diciembre de 2017		<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>
Saldo al 1 de enero de 2018		20,351,320	2,139,891	37,521,171	33,174,502	36,924,090	107,619,763	84,598,072	214,709,046	255,472	214,964,518
Ajuste a las utilidades iniciales producto de adopción de NIIF9	4	0	0	(3,486,440)	0	0	(3,486,440)	(1,759,313)	(5,245,753)	0	(5,245,753)
Saldo ajustado al 1 de enero de 2018		20,351,320	2,139,891	34,034,731	33,174,502	36,924,090	104,133,323	82,838,759	209,463,293	255,472	209,718,765
Utilidades integrales											
Utilidad neta		0	0	0	0	0	0	16,796,101	16,796,101	13,122	16,809,223
Otras utilidades integrales		0	0	(5,168,450)	0	0	(5,168,450)	0	(5,168,450)	0	(5,168,450)
Total de resultados integrales		0	0	(5,168,450)	0	0	(5,168,450)	16,796,101	11,627,651	13,122	11,640,773
Transacciones con propietarios directamente registradas en patrimonio											
Contribuciones de y distribuciones a los accionistas											
Pagos basados en acciones	25	0	482,825	0	0	0	0	0	482,825	0	482,825
Dividendos declarados	16	0	0	0	0	0	0	(5,128,783)	(5,128,783)	0	(5,128,783)
Transferencia al fondo de reserva legal		0	0	0	29,943	0	29,943	(29,943)	0	0	0
Transferencia al fondo de reserva para riesgos catastróficos y/o de contingencia y previsión para desviaciones estadísticas		0	0	0	0	4,144,638	4,144,638	(4,144,638)	0	0	0
Total de transacciones con accionistas		0	482,825	0	29,943	4,144,638	4,174,581	(9,303,364)	(4,645,958)	0	(4,645,958)
Saldo al 31 de diciembre de 2018		<u>20,351,320</u>	<u>2,622,716</u>	<u>28,866,281</u>	<u>33,204,445</u>	<u>41,068,728</u>	<u>103,139,454</u>	<u>90,331,496</u>	<u>216,444,986</u>	<u>268,594</u>	<u>216,713,580</u>

Las notas en las páginas 10 a la 90 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 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta		16,809,223	19,472,456
Ajustes			
Depreciación de activo fijos y propiedades de inversión	9	2,442,133	1,741,478
Amortización de activos intangibles de vida definida	11	2,936,111	127,505
Pérdida (ganancia) en venta de mobiliario y equipo	23	87,409	(2,643)
Pérdida crediticias esperadas en primas	8	(2,062,867)	577,010
Pérdida (ganancia) en venta de inversiones en acciones y bonos		1,155,153	(350,069)
Amortización de bonos	8, 22	776,385	(26,513)
Cambios en la provisión para siniestros incurridos a cargo de los reaseguradores	19	(2,914,823)	10,595,834
Cambio en provisiones de riesgos en curso	18	8,192,080	7,109,007
Cambio en provisiones sobre pólizas de vida individual a largo plazo	18	15,934,606	10,604,537
Cambio en participación de los reaseguradores en la provisión de riesgo en curso	18	(17,275,601)	(4,632,207)
Cambio en provisiones para reclamos en trámite	19	(3,754,386)	(8,849,287)
Ganancia realizada en instrumento financieros con cambios en resultados	22	3,772,758	0
Pérdida crediticias esperadas en inversiones	22	767,601	0
Transacciones de pagos basados en acciones liquidadas con instrumentos de patrimonio		482,825	522,982
Intereses sobre obligaciones financieras	22	2,517,465	0
Gasto de impuesto sobre la renta	28	2,554,067	1,067,132
		<u>32,420,139</u>	<u>37,957,222</u>
Cambios en activos y pasivos de operación			
Cuentas por cobrar de seguros		(17,415,304)	(4,890,555)
Otras cuentas por cobrar		(3,930,650)	(1,728,423)
Depósitos de reaseguros de exceso de pérdida y otros activos		6,185,793	(3,022,026)
Pasivos por reaseguros		22,691,334	6,611,461
Cuentas por pagar de seguros y otros		4,345,348	3,483,830
Efectivo neto generado por las actividades de operación		<u>44,296,660</u>	<u>38,411,509</u>
Intereses pagados		(2,339,861)	0
Impuesto sobre la renta pagado		(1,136,705)	(2,086,072)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>40,820,094</u>	<u>36,325,437</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Adquisición de subsidiarias, neto de efectivo adquirido	10	(147,498,475)	0
Efecto recuperado en compra de subsidiarias		0	477,830
Compra de acciones y otras inversiones	8	(21,776,542)	(27,756,007)
Producto de la venta de acciones y bonos		84,606,100	9,145,865
Bonos redimidos y comisiones recibidas por redención anticipada	8	10,687,964	26,221,113
Cambio en depósitos a plazo fijo	8	(37,557,007)	9,168,680
Adquisición de inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras	9	(5,709,886)	(1,789,520)
Producto de la venta de inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras		1,901	5,545
Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de inversión		<u>(117,245,945)</u>	<u>15,473,506</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Financiamientos recibidos		130,000,000	0
Financiamientos pagados		(75,000,000)	0
Dividendos pagados	17	(5,128,783)	(3,475,151)
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de financiamiento		<u>49,871,217</u>	<u>(3,475,151)</u>
Aumento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		(26,554,634)	48,323,792
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		74,341,388	26,017,596
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>47,786,754</u>	<u>74,341,388</u>

Las notas en las páginas 10 a la 90 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 2018

(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%

Las operaciones de seguros y reaseguros en Panamá y El Salvador son reguladas de acuerdo a las leyes y regulaciones descritas en la nota 34.

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

(2) Base de preparación

(a) Base de contabilización

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

Los estados financieros consolidados fueron aprobados por la administración y autorizados para su emisión el 31 de marzo de 2019.

Este es el primer conjunto de estados financieros anuales del Grupo en los que se ha aplicado la NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes y NIIF 9 – Instrumentos Financieros. Los cambios en las políticas contables significativas se describen en la Nota 4.

Notas a los estados financieros consolidados

(b) Base de medición

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados (2017: activos financieros disponibles para negociar) y los activos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (2017: activos financieros disponibles para la venta) que se miden a su valor razonable.

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

(c) Moneda funcional y de presentación

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

(d) Uso de estimaciones y juicios

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

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

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

(3) Resumen de políticas de contabilidad más importantes

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

(a) Base de consolidación

(i) Combinaciones de negocio

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

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

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

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

(ii) Participaciones no controladoras

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

(iii) Subsidiarias

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

(iv) Pérdida de control

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

(v) Transacciones eliminadas en la consolidación

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

(b) *Instrumentos financieros*

Activos y pasivos financieros bajo NIIF 9 – Política aplicable desde el 1 de enero de 2018

Los requerimientos de la NIIF 9 representan un cambio significativo respecto de la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición.

A continuación se resumen la naturaleza y efectos de los cambios claves para las políticas contables del Grupo producto de la adopción de dicha Norma.

Como resultado de la adopción de la NIIF 9, el Grupo adoptó modificaciones consecuentes con la NIC 1 Presentación de Estados Financieros que requieren que el deterioro del valor de los activos financieros se presente en una partida separada en el estado de resultados del período. Anteriormente, el enfoque del Grupo era incluir el deterioro en otros gastos administrativos. Por lo tanto, el Grupo reclasificó de gastos administrativos a pérdidas crediticias esperadas bajo NIIF 9 en el estado de resultados para el período terminado el 31 de diciembre de 2017.

Clasificación y medición inicial – Activos financieros

La NIIF 9 contiene un 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.

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

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 incluye tres (3) categorías principales de clasificación a saber:

(1) Costo Amortizado (CA)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

Evaluación del modelo de negocio

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

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

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

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

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

Esta evaluación consideró, entre otros:

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

Notas a los estados financieros consolidados

Medición posterior y ganancias y pérdidas – Activos financieros

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

(1) Costo Amortizado (CA)

Los activos se miden posteriormente al costo amortizado usando el método del interés efectivo. El costo amortizado se reduce por las pérdidas por deterioro. El ingreso por intereses, las ganancias y pérdidas por conversión de moneda extranjera y el deterioro se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida en la baja de cuentas se reconoce en resultados.

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

Instrumentos de deuda – Con reciclaje

Los activos se miden posteriormente al valor razonable. El ingreso por intereses calculado bajo el método de interés efectivo, las ganancias y pérdidas por conversión de moneda extranjera y el deterioro se reconocen en resultados. Otras ganancias y pérdidas netas se reconocen en otro resultado integral. En el momento de la baja de cuentas, las ganancias y pérdidas acumuladas en otro resultado integral se reclasifican en resultados.

Instrumentos de patrimonio – Sin reciclaje

Los activos se miden posteriormente al valor razonable. Los dividendos se reconocen como ingresos en resultados a menos que el dividendo claramente represente una recuperación de parte del costo de la inversión. Otras ganancias y pérdidas netas se reconocen en otro resultado integral y nunca se reclasifican en resultados.

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

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

Baja en cuentas

Activos financieros

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

Pasivos financieros

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

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

Compensación

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

Activos y pasivos financieros bajo NIC 39 – Política utilizada antes del 1 de enero de 2018

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), activos mantenidos hasta el vencimiento (MHV) y préstamos y partidas por cobrar, su clasificación depende de la capacidad de la Administración para mantenerlo hasta el vencimiento o las necesidades de disposición antes del vencimiento del instrumento.

(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 reclasificadas a los resultados del período en el estado consolidado de resultados.

Notas a los estados financieros consolidados

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

- (ii) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento
En esta categoría se incluyen aquellos activos financieros no derivados con pagos y vencimientos fijos o determinables, para los cuales la Administración del Grupo tiene la intención positiva y la capacidad financiera para mantenerlos hasta su vencimiento. Los valores mantenidos hasta su vencimiento de propiedad del Grupo, consisten en instrumentos de deuda y depósitos a plazo, los cuales son llevados al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva.
- (iii) Préstamos y partidas por cobrar
 - i. Efectivo y equivalente 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.
 - ii. 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 depósito 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.

Las cuentas 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.

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

(iv) 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.

Castigo

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

(c) *Deterioro*

Activos financieros no derivados - Política aplicable a partir del 1 de enero de 2018

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 del Grupo a nivel de portafolio.

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.

Notas a los estados financieros consolidados

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.

La norma introduce tres etapas de deterioro para los activos financieros que se aplican desde la fecha de origen o adquisición. Estas etapas se resumen a continuación:

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

Incremento significativo en el riesgo de crédito

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.

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A. Y SUBSIDIARIAS

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

Los 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 ocurrencia de pérdidas. Estos modelos fueron desarrollados y aplicados durante varios períodos para evaluar su razonabilidad.

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

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 considera 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 90 días en los préstamos personales, las primas por cobrar y más de 180 días en los préstamos hipotecarios, cartera AGE (agente cobra) y DCE (directo caja especial) de primas y 1,460 días para la cartera GOB (Gobierno).

Notas a los estados financieros consolidados

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 Probabilidad de Incumplimiento (PI)

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

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

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

Determinar si el riesgo de crédito ha incrementado significativamente

Los criterios para determinar si el riesgo de crédito ha incrementado significativamente varían dependiendo del portafolio y deberán incluir cambios cuantitativos en la PI, incluyendo límites basados en morosidad.

Se espera determinar que una exposición a riesgo de crédito refleja un incremento significativo desde su reconocimiento inicial si, basado en los modelos cuantitativos, la PI durante la vida remanente refleja un incremento superior a un porcentaje o rango determinado.

Notas a los estados financieros consolidados

En ciertas instancias, utilizando su juicio experto y, en la medida de lo posible, experiencia histórica relevante, el Grupo puede determinar que una exposición ha incrementado significativamente su riesgo de crédito basado en indicadores cualitativos particulares que considera son indicativos de esto y cuyo efecto no se reflejaría completamente de otra forma por medio de un análisis cuantitativo oportuno.

Como límite, y según lo requerido por NIIF 9, El Grupo considerará presuntamente que un incremento significativo en riesgo de crédito ocurre a más tardar cuando un activo presenta morosidad por más de 90 días para el segmento sin garantía y 180 días para el segmento con garantía hipotecaria.

Se monitoreará la efectividad de los criterios utilizados para identificar incrementos significativos en el riesgo de crédito por medio de revisiones regulares que confirmen:

- Los criterios son capaces de identificar incrementos significativos en el riesgo de crédito antes de que una exposición se encuentre en estado de incumplimiento;
- Los criterios no están alineados a un punto en el tiempo cuando el activo presente morosidad de 30 días; y
- No hay volatilidad imprevista en la reserva de préstamos derivada de transferencias entre la PI a 12 meses (etapa 1) y PI durante la vida del instrumento (etapa 2).

Insumos en la medición de la pérdida crediticia esperada (PCE)

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

Modelo de inversiones

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

Modelo de primas por cobrar

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

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.

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:

- Panamá: índice mensual de la actividad económica (IMAE), deuda pública entre producto interno bruto,
- El Salvador Daños: variación interanual del índice mensual de la actividad económica (IMAE) y mora rezagada (Modelo ARMA),
- El Salvador Vida: variación interanual del índice subyacente de inflación y remesas de ingresos.

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

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.

Notas a los estados financieros consolidados

Presentación de la provisión para PCE en el estado consolidado de situación financiera

Las provisiones para PCE se presentan en el estado consolidado de situación financiera de la siguiente manera:

- Activos financieros medidos CA: como una deducción del valor en libros bruto de los activos;
- Instrumentos de deuda medidos a VRCOUI: no se reconoce ninguna pérdida en el estado consolidado de situación financiera porque el valor en libros de estos activos es su valor razonable. Sin embargo, la reserva para PCE se revela y se reconoce en la reserva de valor razonable.

Activos no financieros

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

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

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

(d) *Patrimonio de los accionistas*

Acciones comunes

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

(e) *Medición de valor razonable*

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

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

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

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

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

(f) *Inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras*

(i) Reconocimiento y medición

Los inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras están medidos al costo menos la depreciación y amortización acumulada y pérdidas por deterioro acumuladas.

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A. Y SUBSIDIARIAS

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

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

(ii) Costos subsecuentes

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

(iii) Depreciación

La depreciación es calculada sobre el importe amortizable, que es el costo de un activo, menos su valor residual. La depreciación se reconocen en el estado consolidado de resultados en línea recta durante la vida útil estimada de cada parte de un elemento de inmuebles, mobiliario, equipo de oficina y mejoras, ya que éste refleja más de cerca los patrones de consumo de los beneficios económicos futuros incorporados al activo. Los terrenos no se deprecian.

La vida útil estimada de los activos es como sigue:

	<u>Vida Útil</u>
Inmuebles	De 20 a 40 años
Mobiliario y equipos	De 3 a 7 años
Equipo rodante	De 5 a 8 años
Mejoras a la propiedad	De 5 a 10 años

(g) *Activos intangibles y plusvalía*

i. Reconocimiento y medición inicial

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

ii. Valor presente del negocio adquirido (VOBA)

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

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

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

iii. Amortización

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

La vida útil estimada es como sigue:

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

(h) *Clasificación de los contratos de seguros*

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

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

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

Contratos de seguros generales

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

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

(i) Primas

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

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

(ii) Provisión para riesgos en curso

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

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

(iii) Provisión para reclamos en trámite

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

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

(iv) Reaseguros

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

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

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

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

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

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

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A. Y SUBSIDIARIAS

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

(v) **Costos de adquisición**

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

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

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

Contratos de seguros de personas

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

(i) **Primas**

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

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

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

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

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

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

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A. Y SUBSIDIARIAS

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

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

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

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

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

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

(vi) **Pasivos sujetos a la prueba de adecuación de pasivo**
Donde se identifique un déficit en una provisión del negocio de seguros, se acumula una provisión adicional y el Grupo reconoce la deficiencia en resultados del año.

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

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

(j) *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.

(k) *Provisiones para contingencias*

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.

(l) *Reservas*

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

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

- El cambio neto acumulado en el valor razonable de los instrumentos de patrimonio designados al valor razonable con cambios en otro resultado integral (2017: activos financieros disponibles para la venta); y
- El cambio neto acumulado en el valor razonable de los instrumentos de deuda al valor razonable con cambios en otro resultado integral (2017: activos financieros disponibles para la venta) hasta que los activos sean dados de baja en cuentas o reclasificados. Este importe es reducido por el importe de la provisión para pérdidas.

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

De acuerdo al Artículo 213 de la Ley de Seguros de la República de Panamá, las aseguradoras en este país están obligadas a formar y mantener en el país un fondo de reserva equivalente a un 20% de sus utilidades netas antes de aplicar el impuesto sobre la renta, hasta constituir un fondo de dos millones de dólares (US\$2,000,000), y de allí en adelante un 10%, hasta alcanzar el 50% del capital pagado.

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

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

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

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

(m) *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.

(n) *Impuesto sobre la renta*

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

(i) *Impuesto corriente*

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

(ii) *Impuesto diferido*

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

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

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

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

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

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

(o) *Beneficios a empleados*

(o.1) Beneficios por terminación

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

Notas a los estados financieros consolidados

(o.2) Beneficio a corto plazo

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

(p) *Ingresos de actividades ordinarias*

(i) Primas suscritas de seguro directo y reaseguro asumido

Pólizas de ramos generales

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

Pólizas del ramo de personas

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

(ii) Ingresos y gastos por intereses

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

(iii) Ingresos por inversiones

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

(q) *Reclamos y beneficios incurridos*

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

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

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

A la fecha del estado consolidado de situación financiera existen normas, modificaciones e interpretaciones las cuales son efectivas para períodos que comiencen después del 1 de enero de 2018 y la aplicación anticipada está permitida; sin embargo, el Grupo no ha adoptado por anticipado en la preparación de estos estados financieros consolidados.

De las normas que aún no entran en vigencia se espera que la Norma NIIF 16 tenga impacto significativo sobre los estados financieros consolidados del Grupo en su periodo de aplicación inicial.

NIIF 16 - Arrendamientos

La NIIF 16 Arrendamientos entrará en vigencia a partir del 1 de enero de 2019. La NIIF 16 reemplaza la norma actual NIC 17 *Arrendamientos*; la CINIFF 4 *Determinación de si un Acuerdo contiene un Arrendamiento*; la SIC-15 *Arrendamientos Operativos – Incentivos* y la SIC -27 *Evaluación de la Esencia de las Transacciones que adoptan la Forma Legal de un Arrendamiento*.

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

La norma incluye exenciones para su aplicación para arrendamientos a corto plazo y arrendamientos en los que el activo subyacente es de bajo valor.

Notas a los estados financieros consolidados

La contabilidad del arrendador sigue siendo similar a la establecida en la NIC 17, es decir, los arrendadores continúan clasificando los arrendamientos como financieros u operativos.

El Grupo ha evaluado el impacto estimado que la aplicación inicial de la NIIF 16 tendrá en sus estados financieros consolidados, como se describe a continuación:

Arrendamientos en los que el Grupo es un arrendatario

La naturaleza de los gastos relacionados con esos arrendamientos cambiará a partir del 1 de enero de 2019, debido a que el Grupo reconocerá un gasto por depreciación, para los activos por derecho de uso, y adicionalmente gastos por intereses, para los pasivos por arrendamientos. Anteriormente, el Grupo reconocía los gastos de arrendamiento operativo sobre una base de línea recta durante el plazo del arrendamiento.

Para aquellos arrendamientos registrados como financieros de conformidad con la NIC 17, no se espera un impacto significativo para el Grupo producto de la entrada en vigencia de la NIIF 16.

A la fecha, el Grupo no ha determinado el impacto de aplicar la NIIF 16.

Arrendamientos en los que el Grupo es un arrendador

Para efectos de los arrendamientos donde el Grupo actúa como arrendador, el principal impacto de la adopción de la NIIF 16 será requerimientos adicionales de revelaciones en los estados financieros consolidados.

Transición

El Grupo espera aplicar la NIIF 16, a partir del 1 de enero de 2019, utilizando el enfoque retrospectivo modificado. Este enfoque establece que el efecto acumulado de la adopción de la NIIF 16 se reconocerá como un ajuste al saldo de las utilidades no distribuidas al 1 de enero de 2019, sin reexpresar la información comparativa.

El Grupo espera aplicar la solución práctica para adoptar la definición de arrendamiento en el momento de la transición. Esto significa que aplicará la Norma NIIF 16 a todos los contratos suscritos antes del 1 de enero de 2019 e identificados como arrendamientos en conformidad con las Normas NIC 17 y CINIIF 4.

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

Esta norma proporcionará un modelo de contabilización útil y consistente para contratos de seguros, el cual comprende el reconocimiento, medición, presentación y revelación. Dicho modelo combina la medición del balance actual de pasivos de contratos de seguros, cambios en estimaciones de flujos de efectivos futuros y el ajuste de riesgos, con el reconocimiento de la utilidad durante el período en que los servicios son proporcionados. Las entidades tendrán la opción de presentar el efecto de los cambios en las tasas de descuento, ya sea en el estado de resultado o en los ORI. La NIIF 17 es efectiva para períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2022 y su adopción anticipada es permitida.

Notas a los estados financieros consolidados

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

Otras normas

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

- (a) *CINIIF 23 Incertidumbre sobre Tratamientos de Impuesto a las Ganancias*
- (b) *Características de Pago Anticipado como Compensación Negativa (Modificaciones a la Norma NIIF9)*
- (c) *Participaciones de Largo Plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos (Modificaciones da la Norma NIC 28)*
- (d) *Mejoras Anuales a las Normas NIIF, Ciclo 2015-2017 – diversas normas*
- (e) *Modificaciones a Referencias al Marco Conceptual en las Normas NIIF*

(4) Cambios en políticas contables

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

El efecto de la aplicación inicial de estas normas se atribuye principalmente a lo siguiente:

- Un aumento en las pérdidas por deterioro reconocidas por activos financieros

A. NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes

La NIIF 15 establece un marco conceptual completo para determinar si deben reconocerse ingresos de actividades ordinarias., cuando se reconocen y en que monto. Reemplazo a la *Norma NIC 18 Ingresos de Actividades ordinarias. La Norma NIC 11 Contratos de Construcción y las interpretaciones relacionadas*. Bajo la Norma NIIF 15, los ingresos se reconocen cuando el cliente obtenga el control de los bienes o servicios. La determinación de la oportunidad de la transferencia de control – en un momento determinado o a lo largo del tiempo – requiere juicio.

El Grupo ha adoptado la Norma NIIF 15 usando el método de efecto acumulado (sin soluciones prácticas), reconociendo el efecto de la aplicación inicial de esta norma en la fecha de aplicación inicial (es decir, el 1 de enero de 2018). En consecuencia, la información presentada para 2017 no ha sido reexpresada – es decir, esta presentada como fue informada previamente – es decir, esta presentada, como fue informada previamente, bajo las Normas NIC 18, NIC 11 y las interpretaciones relacionadas. Adicionalmente, los requerimientos de revelación de la NIIF 15 por lo general no ha sido aplicados a la información comparativa.

La Norma NIIF 15 no ha tenido un impacto material sobre la contabilización de los ingresos y/o las ganancias acumuladas al 1 de enero de 2018.

La Norma NIIF 15 no tuvo impacto significativo sobre las políticas contables del Grupo relacionadas con los flujos de ingresos.

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. NIIF 9 – Instrumentos Financieros

El Grupo ha adoptado la NIIF 9 Instrumentos Financieros emitida en julio de 2014 con una fecha de aplicación inicial del 1 de enero de 2018. Los requerimientos de la NIIF 9 representan un cambio significativo de la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición. La nueva norma trae cambios fundamentales en la contabilidad de los activos financieros y en ciertos aspectos de la contabilidad de los pasivos financieros.

Transición

El Grupo eligió no reexpresar períodos anteriores producto de los cambios en las políticas contables que resultan de la adopción de la NIIF 9, y en su defecto reconoció las diferencias entre el importe en libros anterior y el importe en libros al comienzo del período de presentación anual, en las ganancias acumuladas iniciales del período anual sobre el que se informa.

La tabla a continuación resume el impacto de la transición sobre las reservas y las utilidades no distribuidas al 1 de enero de 2018:

	Impacto de la adopción de la NIIF 9
<u>Reserva para valuación de inversiones disponibles para la venta</u>	
Saldo final bajo la NIC 39 (31 de diciembre de 2017)	37,521,171
Reclasificación de activos financieros de VRORI a VROR	(3,078,019)
Reclasificación de activos financieros de VRORI a CA	(423,854)
Reconocimiento de las pérdidas crediticias esperadas bajo la NIIF 9 para activos financieros de deuda a VRORI (Nota 8)	15,433
Saldo inicial bajo NIIF 9 (1 de enero de 2018)	34,034,731
<u>Utilidades no distribuidas</u>	
Saldo al final bajo la NIC 39	84,598,072
Reconocimiento de las pérdidas crediticias esperadas de las primas por cobrar bajo la NIIF 9 (Nota 7)	(3,386,654)
Reconocimiento de las pérdidas crediticias de los instrumentos a costo amortizado bajo NIIF 9 (Nota 8)	(1,268,042)
Reconocimiento de las pérdidas crediticias esperadas bajo NIIF 9 para activos financieros a VRORI (Nota 8)	(15,433)
Remediación de instrumentos financiero a VROR	2,910,816
Saldo inicial bajo NIIF 9 (1 de enero de 2018)	82,838,759

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

Clasificación de activos financieros y pasivos financieros en la fecha de aplicación inicial de la NIIF 9

La tabla a continuación muestra las categorías de medición originales bajo la Norma NIC 39 y las nuevas categorías de medición bajo la Norma NIIF 9 para cada clase de los activos financieros y pasivos financieros del Grupo al 1 de enero de 2018.

<u>Activos financieros</u>	<u>Nota</u>	<u>Clasificación original bajo la NIC 39</u>	<u>Nueva clasificación bajo NIIF 9</u>	<u>Importe en libros original bajo la NIC 39</u>	<u>Nuevo importe en libros bajo NIIF 9</u>
Efectivo y equivalente de efectivo	6	MHV	CA	74,341,388	74,341,388
Cuentas por cobrar de seguros y otras, neta	7	CA	CA	119,835,334	116,448,680
Instrumentos de capital y fondos de renta fija	8	DPV	VRRCR	39,984,179	39,984,179
Instrumentos de deuda	8	MHV	VRRCR	10,060,141	10,060,141
Instrumentos de deuda	8	DPV	VRCORI	11,027,994	11,027,994
Instrumentos de capital y fondos de renta fija	8	DPV	VRCORI	82,648,834	82,648,834
Instrumentos de deuda	8	MHV	VRCORI	384,550	384,550
Instrumentos de deuda	8	DPV	CA	27,400,419	26,976,565
Instrumentos de deuda	8	MHV	CA	21,185,658	21,185,658
Depósitos a plazo fijo	8	MHV	CA	84,714,108	84,714,108
Total de activos financieros				<u>471,582,605</u>	<u>467,772,097</u>
<u>Pasivos financieros</u>	<u>Nota</u>	<u>Clasificación original bajo NIC 39</u>	<u>Nueva clasificación bajo NIIF 9</u>	<u>Importe en libros original bajo NIC 39</u>	<u>Nuevo importe en libros bajo NIIF 9</u>
Reaseguro por pagar	5	Otros pasivos financieros	CA	45,302,108	45,302,108
Cuentas por pagar de seguros y otras	5,14	Otros pasivos financieros	CA	53,536,645	53,536,645
Total de pasivos financieros				<u>98,838,753</u>	<u>98,838,753</u>

Las políticas contables del Grupo para la clasificación de los instrumentos financieros bajo la NIIF 9 se establecen en la Nota 3 (e). La aplicación de estas políticas resultó en las reclasificaciones establecidas en la tabla anterior y que se explican a continuación:

- Todos los instrumentos de capital, fondos de renta fija y algunos instrumentos de deuda que no cumplieron con la medición de acuerdo con la metodología de SPPI se designaron a la nueva categoría de VRRCR bajo la NIIF 9.

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

- Estos instrumentos de deuda segmentados en un modelo de negocio específico representan inversiones que el Grupo mantiene por la unidad de tesorería en una cartera separada para que generen ingresos por intereses, pero pueden ser vendidos para satisfacer requerimientos de liquidez surgidos en el curso normal del negocio. El Grupo considera que estos instrumentos son mantenidos dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra mediante la cobranza de los flujos de efectivo contractuales y la venta de los instrumentos. En consecuencia, estos activos han sido clasificados como activos financieros a VRCORI bajo NIIF 9.

Todos los instrumentos de deudas que no cumplieron con la medición de acuerdo con la metodología de SPPI se designaron a la nueva categoría de VRCR bajo la NIIF 9.

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 siguiente tabla efectúa una conciliación entre el valor en libros bajo NIC 39 y el valor en libros bajo NIIF 9 en la transición el 1 de enero de 2018.

	31 de diciembre 2017 NIC 39	Reclasificación	Remediación	1 de enero NIIF 9
<u>Activos financieros</u>				
<u>A costo amortizado</u>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	74,341,388			
Saldo inicial				
Saldo final				74,341,388
Cuentas por cobrar de seguros				
Saldo inicial	119,835,334			
Remediación			(3,386,654)	
Saldo final				116,448,689
Total a costo amortizado	194,176,722	0	(3,386,654)	190,790,680
<u>Mantenido hasta su vencimiento</u>				
Saldo inicial	116,344,457			
A VRORI		(384,550)		
A VRRCR		(10,060,143)		
A CA		(105,899,764)		
Saldo final	116,344,457	(116,344,457)	0	0
<u>Costo amortizado</u>				
Saldo inicial				
De mantenido hasta su vencimiento		105,899,764		
De disponible para la venta		27,400,421		
Remediación			(423,854)	
Total costo amortizado	0	133,300,185	(423,854)	132,876,331
<u>Disponible para la venta</u>				
Saldo inicial	161,061,426			
A VRCORI		(93,676,826)		
A VRRCR		(39,984,179)		
A CA		(27,400,421)		
Total disponible para la venta	161,061,426	(161,061,426)	0	0
<u>VRCORI</u>				
Saldo inicial				
De mantenido hasta su vencimiento		384,550		
De disponible para la venta		93,676,826		
Remediación				
Total VRCORI	0	94,061,376	0	94,061,376
<u>VRRCR</u>				
Saldo inicial				
De disponible para la venta		39,984,179		
De mantenido hasta su vencimiento		10,060,143		
Remediación			(3,245,936)	
Total VRRCR	0	50,044,322	(3,245,936)	46,798,386
Total activos financieros	277,405,883	0	(3,669,790)	273,736,093

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

Notas a los estados financieros consolidados

(5) 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\$89,305 (2017: US\$82,771) en condiciones similares a las que se pactan con terceros no vinculados al Grupo.

Al 31 de diciembre de 2018, los saldos de las primas por cobrar sobre estas pólizas ascienden a US\$49,674 (2017: US\$6,903) y están incluidos en las cuentas por cobrar de asegurados.

Durante el período se han pagado reclamos sobre estas pólizas por US\$2,332 (2017: US\$7,400).

- 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 23).

Las transacciones del personal clave de gerencia, directores y ejecutivos están compuestas por dietas, salarios y otras remuneraciones y ascienden a US\$5,584,294 (2017: US\$4,053,512).

(b) Saldos y transacciones con partes relacionadas y afiliadas

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

Activos	Compañías Afiliadas		Compañías Relacionadas		Total	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Efectivo y equivalentes de efectivo	18,425,942	22,553,913	877,192	173,264	19,303,134	22,727,177
Cuentas por cobrar (asegurados)	3,483,905	1,354,381	1,878,992	389,221	5,362,897	1,743,602
Cuentas por cobrar (reaseguros)	0	0	2,826,528	2,348,749	2,826,528	2,348,749
Otras cuentas por cobrar	797,065	534,012	147,335	384,866	944,400	918,878
Acciones patrimoniales	6,453,668	9,040,258	0	0	6,453,668	9,040,258
Bonos privados	1,750,000	1,750,000	4,500,000	4,507,972	6,250,000	6,257,972
Depósitos a plazo	46,482,007	19,225,000	9,500,000	4,500,000	55,982,007	23,725,000
Depósito de exceso de pérdida	0	0	423,775	223,432	423,775	223,432
Pasivos						
Reaseguro por pagar	0	0	11,934,850	2,865,283	11,934,850	2,865,283
Cuentas por pagar se seguros y otras	0	0	17,349	0	17,349	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

(c) Transacciones con partes relacionadas y afiliadas

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

Ingresos, costos y gastos	Compañías Afiliadas		Compañías Relacionadas		Total	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Primas emitidas, netas de cancelaciones	<u>15,555,161</u>	<u>22,319,232</u>	<u>17,804,339</u>	<u>7,282,004</u>	<u>33,359,500</u>	<u>29,601,236</u>
Primas emitidas cedidas a reaseguradores	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>38,893,023</u>	<u>12,193,262</u>	<u>38,893,023</u>	<u>12,193,262</u>
Ingresos de comisiones	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>4,851,349</u>	<u>1,304,569</u>	<u>4,851,349</u>	<u>1,304,569</u>
Ingresos financieros, neto						
Intereses ganados	<u>1,342,099</u>	<u>856,724</u>	<u>468,610</u>	<u>251,536</u>	<u>1,810,709</u>	<u>1,108,260</u>
Dividendos e inversiones	<u>255,945</u>	<u>421,810</u>	<u>0</u>	<u>252,375</u>	<u>255,945</u>	<u>674,185</u>
Gastos financieros y de inversión	<u>302,816</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>302,816</u>	<u>0</u>
Reclamos y beneficios incurridos, netos	<u>2,017,544</u>	<u>2,162,423</u>	<u>968,177</u>	<u>659,147</u>	<u>2,985,721</u>	<u>2,821,570</u>
Participación de los reaseguradores en los reclamos	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>5,828,173</u>	<u>3,228,858</u>	<u>5,828,173</u>	<u>3,228,858</u>
Costo de suscripción y adquisición	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,824,629</u>	<u>1,726,388</u>	<u>1,824,629</u>	<u>1,726,388</u>
Gastos administrativos	<u>46,046</u>	<u>48,812</u>	<u>12,840</u>	<u>0</u>	<u>58,886</u>	<u>48,812</u>
Dividendos pagados	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>5,127,802</u>	<u>3,404,060</u>	<u>5,127,802</u>	<u>3,404,060</u>

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

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

(6) Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	2018	2017
Efectivo en caja y cajas menudas	6,710	15,975
Cuentas bancarias	43,855,188	49,506,359
Equivalentes de efectivo	<u>3,924,856</u>	<u>24,819,054</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo disponibles	<u>47,786,754</u>	<u>74,341,388</u>

Al 31 de diciembre de 2018, las tasas de interés anual que devengan los depósitos a plazo promediaban 4.36% (2017: 3.73%) y los depósitos en cuentas de ahorros promediaban 0.50% (2017: 0.35%).

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) Cuentas por cobrar de asegurados, neto

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Poseedores de contratos	151,089,916	108,925,230
Contratos de reaseguros	11,146,646	5,272,387
Préstamos sobre pólizas de vida individual	970,216	478,878
Provisión para pérdidas crediticias esperadas	<u>(4,980,041)</u>	<u>(2,190,254)</u>
Total cuentas por cobrar seguros	<u>158,226,737</u>	<u>112,486,241</u>
Rendimientos por cobrar	3,009,746	1,580,563
Con compañías del Grupo	147,335	384,866
Con compañías relacionadas	797,065	534,012
Con terceros	<u>7,325,596</u>	<u>4,849,652</u>
Total de otras cuentas por cobrar	<u>11,279,742</u>	<u>7,349,093</u>
Total de cuentas por cobrar seguros y otras	<u>169,506,479</u>	<u>119,835,334</u>

Los movimientos de la provisión para pérdidas crediticias esperadas en primas al 31 de diciembre de 2018 se detallan a continuación:

	<u>PCE de 12 meses</u>	<u>PCE del tiempo de vida – sin deterioro crediticio</u>	<u>PCE del tiempo de vida – con deterioro crediticio</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero según NIC 39	2,190,254	0	0	2,190,254
Ajuste en aplicación inicial (Nota 4)	<u>3,386,654</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3,386,654</u>
Saldo al 1 de enero según NIIF 9	5,576,908	0	0	5,576,908
Producto de activos adquiridos (Nota 10)	1,466,000	0	0	1,466,000
Transferido a durante la vida total sin deterioro crediticio	(767,900)	767,900	0	0
Transferido a durante la vida total con deterioro crediticio	(222,800)	0	222,800	0
Remediación neta de la provisión para pérdidas (Nota 32)	<u>(2,156,598)</u>	<u>0</u>	<u>93,731</u>	<u>(2,062,867)</u>
Saldo al final del año	<u>3,895,610</u>	<u>767,900</u>	<u>316,531</u>	<u>4,980,041</u>

Los movimientos de la provisión para pérdidas crediticias esperadas en primas al 31 de diciembre de 2017 se detallan a continuación:

Saldo al inicio del año	1,613,244
Provisión cargada a gasto	<u>577,010</u>
Saldo al final del año	<u>2,190,254</u>

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

Notas a los estados financieros consolidados

(8) Inversiones

Las inversiones y otros activos financieros al 31 de diciembre de 2018, se detallan a continuación:

A valor razonable con cambios en resultados:

Acciones patrimoniales	9,691,324
Bonos de gobierno	770,275
Bonos privados	9,645,039
Fondos de inversiones	28,932,441
	<u>49,039,079</u>

A valor razonable con cambios en otros resultados integrales:

Acciones patrimoniales	75,297,607
Bonos de gobierno	365,213
Bonos privados	14,159,013
	<u>89,821,833</u>

A costo amortizado:

Bonos de gobierno	113,724,811
Bonos privados	41,704,817
Depósitos a plazo	122,271,115
	<u>277,700,743</u>
	416,561,655

Provisión para pérdidas crediticias esperadas (1,860,310)

Total de inversiones 414,701,345

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

Notas a los estados financieros consolidados

El movimiento de las inversiones es el siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldo al 1 de enero según NIC 39	277,405,883	280,950,730
Ajuste en aplicación inicial	<u>(591,057)</u>	<u>0</u>
Saldo al 1 de enero según NIIF 9	276,814,826	280,950,730
Viene de subsidiarias adquiridas	0	0
Producto de activos adquiridos (Nota 10)	186,755,423	0
Compras y adiciones	21,776,542	27,756,007
Valor en libros de las inversiones vendidas	(85,761,253)	(8,795,796)
Redenciones y comisión recibidas por redención anticipada	(10,687,964)	(26,221,113)
Amortización de bonos	(776,385)	26,513
(Pérdidas) ganancias no realizadas en el valor razonable	(5,343,783)	12,858,222
(Pérdidas) no realizadas en el valor razonable en resultados (Nota 22)	(3,772,758)	0
Cambios en los depósitos a plazo	37,557,007	(9,168,680)
Provisión para perdidas crediticias esperadas	<u>(1,860,310)</u>	<u>0</u>
Saldo al final del año	<u>414,701,345</u>	<u>277,405,833</u>

Inversiones a valor razonable con cambios en resultados:

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

Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales:

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

Inversiones a costo amortizado:

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

	<u>PCE de 12 meses</u>	<u>PCE del tiempo de vida – sin deterioro crediticio</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero según NIC 39	0	0	0
Ajuste en aplicación inicial (Nota 4)	1,268,042	0	1,268,042
Saldo al 1 de enero según NIIF 9	<u>1,268,042</u>	<u>0</u>	<u>1,268,042</u>
Remediación neta de la provisión para pérdidas (Nota 32)	592,268	0	592,268
Transferencia a PCE del tiempo de vida – sin deterioro crediticio	<u>(1,246,682)</u>	<u>1,246,682</u>	<u>0</u>
Saldo al final del año	<u><u>613,628</u></u>	<u><u>1,246,682</u></u>	<u><u>1,860,310</u></u>

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

	<u>PCE de 12 meses</u>
Saldo al 1 de enero según NIC 39	0
Ajuste en aplicación inicial (Nota 4)	<u>15,433</u>
Saldo al 1 de enero según NIIF 9	<u>15,433</u>
Remediación neta de la provisión para pérdidas (Nota 32)	<u>175,333</u>
Saldo al final del año	<u><u>190,766</u></u>

Las inversiones mantenidas al 31 de diciembre de 2017 previamente se encontraban clasificadas como disponibles para la venta y no se había reconocido una pérdida por deterioro del valor a esa fecha o durante 2017.

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

Notas a los estados financieros consolidados

Las inversiones al 31 de diciembre de 2017, se detallan a continuación:

Disponibles para la venta:	
Acciones	92,574,979
Bonos de gobierno	9,669,389
Bonos privados	28,759,024
Fondos de inversiones	30,058,034
Total disponibles para la venta	161,061,426
Mantenidos hasta su vencimiento:	
Bonos de gobierno	4,802,287
Bonos privados	26,828,063
Depósitos a plazo	84,714,107
Total mantenidos hasta su vencimiento	116,344,457
Total de inversiones	277,405,883

Activos financieros disponibles para la venta

Los valores razonables de algunas inversiones clasificadas como disponibles para la venta han sido determinados con base en la cotización de oferta y demanda según el mercado de valores. Otros valores han sido provistos por un proveedor de precios externo; y otros determinados por cálculos realizados mediante metodologías de valorización interna. El efecto en la valuación de los valores disponibles para la venta se presenta en el estado consolidado de otros resultados integrales.

Existen algunas inversiones, clasificadas como disponibles para la venta, por US\$19,090,605 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 se realizaron ventas de inversiones por US\$9,145,865 reconociendo una ganancia en venta por US\$350,069. 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 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 y devengan intereses que oscilan entre 1.50% y 8.00% anual.

Los depósitos a plazos fijos tienen fechas de vencimientos varios hasta el año 2022 y devengan intereses que oscilan entre 0.65% y 5.05% anual.

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

(9) 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:

	2018						
	Terreno	Edificio	Mejoras a la propiedad	Mobiliario y equipo	Equipo rodante	Proyectos en proceso	Total
Costo							
Saldo al inicio del año	2,002,470	6,649,524	2,268,452	19,117,818	757,712	7,140,149	37,936,125
Producto de activos adquiridos (Nota 10)	0	9,752,961	3,935,645	5,227,436	476,202	0	19,392,244
Adiciones	0	0	423,576	1,503,375	137,264	3,645,671	5,709,886
Ventas y disposiciones	0	0	(935,437)	(893,665)	(216,020)	0	(2,045,122)
Ajustes y reclasificaciones	0	8,924,583	40,810	736,705	36,651	(9,738,749)	0
Saldo al final del año	<u>2,002,470</u>	<u>25,327,068</u>	<u>5,733,046</u>	<u>25,691,669</u>	<u>1,191,809</u>	<u>1,047,071</u>	<u>60,993,133</u>
Depreciación acumulada							
Saldo al inicio del año	0	4,770,211	819,605	15,517,011	542,793	0	21,649,620
Producto de activos adquiridos (Nota 10)	0	1,354,117	2,720,468	4,267,754	360,462	0	8,702,801
Depreciación del año	0	442,199	214,243	1,644,440	134,827	0	2,435,709
Venta y disposiciones	0	(97,681)	(935,436)	(706,676)	(216,019)	0	(1,955,812)
Ajustes y reclasificaciones	0	0	0	0	0	0	0
Saldo al final del año	<u>0</u>	<u>6,468,846</u>	<u>2,818,880</u>	<u>20,722,529</u>	<u>822,063</u>	<u>0</u>	<u>30,832,318</u>
Valor según libros							
Al inicio del año	<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>
Al final del año	<u>2,002,470</u>	<u>18,858,222</u>	<u>2,914,166</u>	<u>4,969,140</u>	<u>369,746</u>	<u>1,047,071</u>	<u>30,160,815</u>
	2017						
	Terreno	Edificio	Mejoras a la Propiedad	Mobiliario y equipo	Equipo rodante	Proyectos en proceso	Total
Costo							
Saldo al inicio del año	2,002,470	6,649,524	2,376,340	17,643,581	666,837	5,208,629	34,547,381
Viene de subsidiarias adquiridas	0	0	0	0	0	0	0
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 final del año	<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>
Depreciación acumulada							
Saldo al inicio del año	0	4,548,782	854,399	14,389,468	452,599	0	20,245,248
Viene de subsidiarias adquiridas	0	0	0	0	0	0	0
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 final del año	<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>
Valor según libros							
Al inicio del año	<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 final del año	<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>

El gasto de depreciación US\$2,442,133 (2017: US\$1,741,478) está compuesto por la depreciación de mobiliario, equipo y mejoras por US\$ 2,435,709 (2017: US\$ 1,733,766) y propiedades de inversión por US\$6,424 (2017: US\$7,712).

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

Notas a los estados financieros consolidados

(10) Adquisición

A partir del 12 de abril de 2018, se completó el proceso donde ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A. adquiere los activos, pasivos y operación comercial de ASSICURAZIONI GENERALI S.p.A sucursal Panamá ("Generali").

La adquisición de los activos netos de Generali generó una plusvalía de \$11,938,003 luego de realizar ajustes a los valores razonables de los activos adquiridos y pasivos asumidos.

La adquisición de los activos y pasivos tuvo el siguiente efecto en el estado consolidado de situación financiera del Grupo:

Efectivo y equivalentes de efectivo	20,838,820
Cuentas por cobrar de seguros, neto	25,785,857
Cuentas por cobrar otras	3,863,121
Participación de los reaseguradores en las provisiones sobre contratos de seguros (Nota 13)	11,565,811
Inversiones en depósitos a plazo (Nota 8)	186,755,423
Inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras (Nota 9)	10,689,443
Otros activos	91,016,860
Provisiones sobre contratos de seguros (Nota 13)	(177,442,119)
Reaseguros por pagar	(544,026)
Cuentas por pagar de seguros y otras	<u>(16,129,898)</u>
Activos netos identificables totales	<u>156,399,292</u>
Contraprestación transferida	168,337,295
Menos: efectivo en subsidiaria	<u>20,838,820</u>
Total de contraprestaciones transferida	<u>147,498,475</u>

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

(11) Activos intangibles y plusvalía

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

	2018			
	Plusvalía	Relación con clientes	Valor presente del negocio adquirido	Total
Costo				
Saldo al inicio del año	0	0	608,965	608,965
Adquisiciones	<u>11,938,003</u>	<u>36,428,223</u>	<u>44,803,754</u>	<u>93,169,980</u>
Saldo al final del año	<u>11,938,003</u>	<u>36,428,223</u>	<u>45,412,719</u>	<u>93,778,945</u>
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro				
Saldo al inicio del año	0	0	127,505	127,505
Amortización	0	1,665,629	1,270,482	2,936,111
Pérdida por deterioro	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Saldo al final del año	<u>0</u>	<u>1,665,629</u>	<u>1,397,987</u>	<u>3,063,616</u>
Valor según libros				
Al inicio del año	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>481,460</u>	<u>481,460</u>
Al final del año	<u>11,938,003</u>	<u>34,762,594</u>	<u>44,014,732</u>	<u>90,715,329</u>
2017				
	Plusvalía	Relación con clientes	Valor presente del negocio adquirido	Total
Costo				
Saldo al inicio del año	0	0	68,554	68,554
Adquisiciones	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>540,411</u>	<u>540,411</u>
Saldo al final del año	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>608,965</u>	<u>608,965</u>
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro				
Saldo al inicio del año	0	0	0	0
Amortización	0	0	127,505	127,505
Pérdida por deterioro	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Saldo al final del año	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>127,505</u>	<u>127,505</u>
Valor según libros				
Al inicio del año	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>68,554</u>	<u>68,554</u>
Al final del año	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>481,460</u>	<u>481,460</u>

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

Al 31 de diciembre de 2018, para la plusvalía calculada sobre los activos y pasivos adquiridos, la administración no identificó la existencia de indicadores de deterioro.

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

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A. Y SUBSIDIARIAS

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

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

En porcentaje

Tasa de descuento	12.0%
Tasa de crecimiento de valor terminal	3.0%
Tasa de crecimiento presupuestada de flujo (promedio para los próximos cinco años)	4.0%

La tasa de descuento utilizada está estimada bajo la metodología del costo promedio ponderado de capital (WAAC), por sus siglas en inglés.

Las proyecciones de los flujos de caja esperados futuros, incluyeron estimaciones específicas para cinco años y una tasa de crecimiento temporal con posterioridad a esos cinco años. La tasa de crecimiento terminal, se determinó sobre la base de la estimación de la gerencia de la tasa de crecimiento anual, compuesta de largo plazo consistente, con el supuesto que efectuaría un participante en el mercado.

(12) Otros activos

A continuación se detallan los otros activos:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Gastos pagados por anticipados	3,559,871	2,992,297
Proyectos	38,143	0
Depósitos en garantías	148,384	155,859
Fondos de cesantía	1,352,309	914,136
Propiedades de inversión	0	81,964
Otros	<u>2,898,980</u>	<u>3,084,883</u>
	<u><u>7,997,687</u></u>	<u><u>7,229,139</u></u>

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

Notas a los estados financieros consolidados

(13) Provisiones de los contratos de seguros

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

	31 de diciembre de 2018			31 de diciembre de 2017		
	<u>Bruto</u>	<u>Reaseguro</u>	<u>Neto</u>	<u>Bruto</u>	<u>Reaseguro</u>	<u>Neto</u>
Riesgo en curso						
Primas no devengadas	147,382,144	(80,576,391)	66,805,753	104,749,869	(62,100,611)	42,649,258
Insuficiencia de primas	37,509	0	37,509	61,895	0	61,895
Total provisión para riesgo en curso	<u>147,419,653</u>	<u>(80,576,391)</u>	<u>66,843,262</u>	<u>104,811,764</u>	<u>(62,100,611)</u>	<u>42,711,153</u>
Contratos de seguro a largo plazo						
Reserva matemática	228,760,020	0	228,760,020	113,899,387	0	113,899,387
Reclamos en trámite						
Caso por caso e incurridos pero no reportados	120,721,176	(66,296,720)	54,424,456	80,375,279	(53,016,265)	27,359,014
Total de provisiones de contratos de seguro	<u>496,900,849</u>	<u>(146,873,111)</u>	<u>350,027,738</u>	<u>299,086,430</u>	<u>(115,116,876)</u>	<u>183,969,554</u>

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

- Riesgo en curso:

	31 de diciembre de 2018			31 de diciembre de 2017		
	<u>Bruto</u>	<u>Reaseguro</u>	<u>Neto</u>	<u>Bruto</u>	<u>Reaseguro</u>	<u>Neto</u>
Saldo al inicio del año	104,811,764	(62,100,611)	42,711,153	97,702,757	(57,468,404)	40,234,353
Producto de pasivos asumidos (Nota 10)	34,415,809	(1,200,179)	33,215,630	0	0	0
Primas suscritas	441,621,760	(205,753,507)	235,868,253	319,908,067	(150,690,946)	169,217,121
Primas ganadas	(433,467,189)	188,477,906	(244,989,283)	(312,860,955)	146,058,739	(166,802,216)
Insuficiencia de primas	37,509	0	37,509	61,895	0	61,895
Saldo al final del año	<u>147,419,653</u>	<u>(80,576,391)</u>	<u>66,843,262</u>	<u>104,811,764</u>	<u>(62,100,611)</u>	<u>42,711,153</u>

- Contratos de seguros a largo plazo:

	31 de diciembre de 2018			31 de diciembre de 2017		
	<u>Bruto</u>	<u>Reaseguro</u>	<u>Neto</u>	<u>Bruto</u>	<u>Reaseguro</u>	<u>Neto</u>
Saldo al inicio del año	113,899,387	0	113,899,387	103,294,850	0	103,294,850
Producto de pasivos asumidos (Nota 10)	98,926,027	0	98,926,027	0	0	0
Valor presente de los beneficios futuros pagadero a los tenedores de las pólizas	15,934,606	0	15,934,606	10,604,537	0	10,604,537
Menos:						
Valor presente de primas que aún no han sido pagadas por los tenedores de las pólizas	0	0	0	0	0	0
Saldo al final del año	<u>228,760,020</u>	<u>0</u>	<u>228,760,020</u>	<u>113,899,387</u>	<u>0</u>	<u>113,899,387</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

- Reclamos en trámite

	31 de diciembre de 2018			31 de diciembre de 2017		
	<u>Bruto</u>	<u>Reaseguro</u>	<u>Neto</u>	<u>Bruto</u>	<u>Reaseguro</u>	<u>Neto</u>
Saldo al inicio del año	80,375,279	(53,016,265)	27,359,014	89,224,566	(63,612,099)	25,612,467
Producto de pasivos asumidos (Nota 10)	44,100,283	(10,365,632)	33,734,651	0	0	0
Apertura de reservas caso por caso	165,892,937	(46,503,710)	119,389,227	112,309,676	(30,008,919)	82,300,757
Reclamos pagados durante el año	(165,126,364)	51,108,797	(114,017,567)	(121,674,789)	40,666,712	(81,008,077)
Cambios en la reserva IBNR	(4,520,959)	(7,519,910)	(12,040,869)	515,826	(61,959)	453,867
Saldo al final del año	<u>120,721,176</u>	<u>(66,296,720)</u>	<u>54,424,456</u>	<u>80,375,279</u>	<u>(53,016,265)</u>	<u>27,359,014</u>

El componente de depósito de las pólizas de vida universal es la garantía de los préstamos sobre pólizas de vida otorgados a los tenedores de las pólizas. Estos préstamos incluyen un interés nominal entre 6% y 9% (2017: 9%).

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

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

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

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

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

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

Tabla de desarrollo de reclamos:

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

La provisión de reclamos en trámite al 31 de diciembre de 2018 se presenta a continuación:

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

La provisión de reclamos en trámite al 31 de diciembre de 2017 se presenta a continuación:

Año accidente	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>Total</u>
En el año del evento	61,165,300	71,456,501	71,494,109	71,448,750	73,781,641	73,753,311	73,753,311
1 años después	58,399,294	66,808,448	68,618,976	69,503,896	69,505,494		69,505,494
2 años después	53,143,134	63,409,798	63,687,411	63,862,583			63,862,583
3 años después	54,558,193	70,717,496	72,552,087				72,552,087
4 años después	64,900,288	78,567,168					78,567,168
5 años después	70,413,938						70,413,938
Estimación de reclamaciones acumuladas	<u>70,413,938</u>	<u>78,567,168</u>	<u>72,552,087</u>	<u>63,862,583</u>	<u>69,505,494</u>	<u>73,753,311</u>	<u>428,654,581</u>
En el año del evento	35,676,213	65,029,645	66,518,992	66,845,539	66,942,507	67,051,989	67,051,989
1 año después	39,315,066	61,265,894	65,482,616	66,596,869	67,480,259		67,480,259
2 años después	41,356,147	62,495,193	63,511,711	63,930,260			63,930,260
3 años después	43,617,695	67,873,447	72,511,727				72,511,727
4 años después	50,556,746	77,576,154					77,576,154
5 años después	52,755,470						52,755,470
Total de pagos acumulados	<u>52,755,470</u>	<u>77,576,154</u>	<u>72,511,727</u>	<u>63,930,260</u>	<u>67,480,259</u>	<u>67,051,989</u>	<u>401,305,859</u>
Total reconocido en el estado de situación financiera	<u>17,658,468</u>	<u>991,014</u>	<u>40,360</u>	<u>(67,676)</u>	<u>2,025,235</u>	<u>6,701,322</u>	<u>27,348,722</u>

Notas a los estados financieros consolidados

Presunciones y cambios en las presunciones – Seguros Generales

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

	<u>Estimaciones</u>		<u>Resultados</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Panamá	<u>43.59%</u>	<u>58.71%</u>	<u>41.50%</u>	<u>47.04%</u>
El Salvador	<u>39.06%</u>	<u>37.83%</u>	<u>31.60%</u>	<u>40.15%</u>

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

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

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

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

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

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

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

Presunciones y cambios en las presunciones – Seguros de personas

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

	<u>Estimaciones</u>		<u>Resultados</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Panamá	<u>59.48%</u>	<u>70.74%</u>	<u>60.50%</u>	<u>62.09%</u>
El Salvador	<u>59.16%</u>	<u>56.33%</u>	<u>66.40%</u>	<u>54.15%</u>

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

	<u>Coefficiente de mortalidad</u>		<u>Tasa de persistencia</u>		<u>Tasa de interés técnico</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Pólizas de vida tradicional	0.39	0.39	88%	94%	3.50%	4.50%
Pólizas de vida universal	0.39	0.39	87%	90%	4.92%	4.19%

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.

Notas a los estados financieros consolidados

Persistencia

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

Tasa de Interés Técnico

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

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

(iii) Otras presunciones

Gastos de renovación

El nivel corriente de gastos de renovación se presume que es una base apropiada de gastos.

Cambios en presunciones

Las presunciones son ajustadas por los cambios en mortalidad o morbilidad según el caso, retorno de inversión, gastos de mantenimiento de pólizas e inflación en los gastos para reflejar los cambios anticipados en las condiciones de mercado y la experiencia de mortalidad o morbilidad e inflación de precios.

Sensibilidad al riesgo de seguros

Los cambios en las presunciones utilizadas en la determinación de las provisiones de seguros en los ramos generales y de personas (excepto vida individual) que podrían tener un impacto en los resultados del Grupo, guardan relación con el monto de los reclamos. En las provisiones de vida individual no se esperan impactos sustanciales, dado que los productos son calculados por métodos actuariales determinísticos y no están expuestos a variabilidades.

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

Notas a los estados financieros consolidados

(14) Cuentas por pagar de seguros y otros

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Coaseguros	23,452,452	20,696,216
Comisiones	17,930,930	8,492,850
Impuestos sobre primas	8,690,306	6,511,800
Depósitos en garantía recibidos – fianzas	2,275,389	4,761,359
Prestaciones laborales por pagar	1,061,526	1,028,713
Provisión de vacaciones por pagar	1,966,179	1,151,791
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	<u>17,680,282</u>	<u>9,761,485</u>
	<u>73,057,064</u>	<u>52,404,214</u>

(15) Pasivos financieros

Los pasivos financieros del Grupo se desglosan a continuación:

	<u>Emisión total autorizada</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Financiamiento a corto plazo	US\$55,000,000	3.75%	Abril - 2019	55,000,000	0
Total emisiones de deuda				<u>55,000,000</u>	<u>0</u>

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

Saldo al inicio del año	0
Nuevas emisiones	55,000,000
Abonos a capital	(0)
Saldo al final del año	<u>55,000,000</u>

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

(16) Capital

Acciones comunes

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Número de acciones autorizadas, sin valor nominal	<u>5,000,000</u>	<u>5,000,000</u>
Número de acciones emitidas:		
Al inicio y al final del año	<u>4,538,746</u>	<u>4,538,746</u>
Capital pagado:		
Al inicio y al final del año	<u>20,351,320</u>	<u>20,351,320</u>

(17) Dividendos

Los siguientes dividendos fueron declarados y pagados por el Grupo:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Año terminado el 31 de diciembre		
US\$1.13 por cada acción común (2017: US\$0.75)	<u>5,128,783</u>	<u>3,404,060</u>

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
US\$1.11 por cada acción común (2017: US\$1.13)	<u>5,038,008</u>	<u>5,128,783</u>

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

(18) 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>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Primas emitidas, netas de cancelaciones	246,000,466	180,338,062	195,621,294	139,570,005	441,621,760	319,908,067
Cambio en la provisión de riesgo en curso	(5,845,312)	(7,654,388)	(2,346,768)	545,381	(8,192,080)	(7,109,007)
Cambio en la provisión sobre pólizas de vida individual a largo plazo	0	0	(15,934,606)	(10,604,537)	(15,934,606)	(10,604,537)
Primas brutas ganadas	<u>240,155,154</u>	<u>172,683,674</u>	<u>177,339,920</u>	<u>129,510,849</u>	<u>417,495,074</u>	<u>302,194,523</u>
Menos: primas cedidas a reaseguradores	(140,569,808)	(108,251,699)	(65,183,699)	(42,439,247)	(205,753,507)	(150,690,946)
Cambio en la provisión para riesgo en curso cedida	16,507,161	5,476,889	768,440	(844,682)	17,275,601	4,632,207
Primas cedidas	<u>(124,062,647)</u>	<u>(102,774,810)</u>	<u>(64,415,259)</u>	<u>(43,283,929)</u>	<u>(188,477,906)</u>	<u>(146,058,739)</u>
Primas netas ganadas	<u>116,092,507</u>	<u>69,908,864</u>	<u>112,924,661</u>	<u>86,226,920</u>	<u>229,017,168</u>	<u>156,135,784</u>

(19) 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>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Reclamos y gastos de ajustes de reclamos	76,477,179	55,804,498	88,649,185	65,870,291	165,126,364	121,674,789
Salvamentos y recuperaciones	(5,694,242)	(3,923,017)	0	0	(5,694,242)	(3,923,017)
Cambios en la provisión para reclamos en trámites a cargo de la aseguradora	(10,122,199)	(12,938,977)	6,367,813	4,089,690	(3,754,386)	(8,849,287)
Reclamos y beneficios incurridos	<u>60,660,738</u>	<u>38,942,504</u>	<u>95,016,998</u>	<u>69,959,981</u>	<u>155,677,736</u>	<u>108,902,485</u>
Reaseguro recuperado de los reaseguradores	(24,160,652)	(21,081,137)	(26,948,145)	(19,585,575)	(51,108,797)	(40,666,712)
Cambios en la provisión para siniestros incurridos a cargo de los reaseguradores	4,407,451	13,088,395	(7,322,274)	(2,492,561)	(2,914,823)	10,595,834
Participación de los reaseguradores en los reclamos y beneficios incurridos	<u>(19,753,201)</u>	<u>(7,992,742)</u>	<u>(34,270,419)</u>	<u>(22,078,136)</u>	<u>(54,023,620)</u>	<u>(30,070,878)</u>
Reclamos netos incurridos	<u>40,907,537</u>	<u>30,949,762</u>	<u>60,746,579</u>	<u>47,881,845</u>	<u>101,654,116</u>	<u>78,831,607</u>
Beneficios por reembolsos y rescates	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>13,345,811</u>	<u>7,631,160</u>	<u>13,345,811</u>	<u>7,631,160</u>
Reclamos y beneficios de los tenedores de pólizas incurridos	<u>40,907,537</u>	<u>30,949,762</u>	<u>74,092,390</u>	<u>55,513,005</u>	<u>114,999,927</u>	<u>86,462,767</u>

(20) 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>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Comisiones pagadas	30,137,383	16,497,972	15,962,245	10,149,420	46,099,628	26,647,392
Impuestos sobre primas	3,690,550	1,157,614	3,158,754	1,769,204	6,849,304	2,926,818
Exceso de pérdidas	13,465,111	3,557,527	3,609,155	3,138,616	17,074,266	6,696,143
Otros costos (ingresos) de suscripción	9,270,523	2,028,012	5,171,710	4,516,840	14,442,233	6,544,852
Total de costos de suscripción y adquisición	<u>56,563,567</u>	<u>23,241,125</u>	<u>27,901,864</u>	<u>19,574,080</u>	<u>84,465,431</u>	<u>42,815,205</u>

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

Notas a los estados financieros consolidados

(21) 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>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Comisiones ganadas en Reaseguro	22,370,861	14,641,782	3,971,284	2,035,027	26,342,145	16,676,809
Comisiones ganadas en reaseguros fronting	3,402,839	75,106	525,891	112,337	3,928,730	187,443
Comisiones por participación en utilidades	1,784,407	2,327,693	725,520	222,844	2,509,927	2,550,537
	<u>27,558,107</u>	<u>17,044,581</u>	<u>5,222,695</u>	<u>2,370,208</u>	<u>32,780,802</u>	<u>19,414,789</u>

(22) Ingresos financieros, neto

Los ingresos financieros, neto se detallan a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Ingreso de interés en:		
Cuentas bancarias y de inversión	380,319	259,991
Préstamos y cuentas por cobrar	94,506	37,650
Inversiones a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales	701,545	0
Inversiones a costo amortizado	11,601,444	8,384,776
Otros activos financieros	849,386	(56,185)
Dividendos ganados	4,234,007	3,991,703
Ganancia por redención de bonos	0	34,850
Pérdidas (Ganancias) neta realizada en inversión	(1,506,858)	549,410
Cambio neto en el valor razonable de las inversiones a valor razonable a resultados (Nota 8)	(3,772,758)	0
Amortización de las inversiones en valores	(776,385)	26,513
Menos:		
Intereses sobre obligaciones financieras	(2,517,465)	0
Gastos financieros y de inversiones	(618,139)	0
Cambio neto en las pérdidas crediticias esperadas	(767,601)	0
	<u>7,902,001</u>	<u>13,228,708</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) Otros ingresos (gastos) de operaciones, neto

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Pérdidas (Ganancias) por descarte de mobiliario y equipo	(87,409)	2,643
Ingresos por alquiler de bienes inmuebles	62,385	18,000
Pérdidas (ganancias) varias	<u>(299,266)</u>	<u>569,176</u>
	<u>(324,290)</u>	<u>589,819</u>

(24) Gastos de personal

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Salarios y/o remuneraciones	19,316,195	14,551,054
Bonificaciones y participación de utilidades	4,802,935	4,259,135
Prestaciones laborales	3,601,766	2,186,911
Indemnizaciones	457,978	419,079
Seguros de vida y colectivo del personal	907,960	608,849
Gastos de viajes	207,806	197,262
Cursos y seminarios	231,757	144,987
Uniformes y atenciones al personal	<u>1,158,777</u>	<u>514,305</u>
	<u>30,685,174</u>	<u>22,881,582</u>

Al 31 de diciembre de 2018, el Grupo mantiene un total de 964 (2017: 647) colaboradores permanentes.

(25) 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 2018, los ejecutivos de ASSA Compañía de Seguros, S. A. han ejercido 130,125 (2017: 115,940) opciones adjudicadas de un total de 157,607 opciones ejercibles (2017: 148,373 opciones ejercibles). Estos colaboradores tienen un período de hasta 10 años a partir de la fecha del inicio del plan para ejercer sus opciones.

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

Notas a los estados financieros consolidados

El 26 de agosto de 2015, se aprobó mediante Asamblea Ordinaria de Accionistas de Grupo ASSA, S. A. un nuevo plan de adquisición de acciones por un total de 110,000 acciones con vigencia de cinco años a partir de su primera atribución en el segundo semestre de 2015. Este nuevo plan consta de dos modalidades:

El plan de opciones, le concede al ejecutivo el derecho de ejercer cada adjudicación a partir del primer aniversario de cada atribución, en cinco partidas de 15% los primeros tres años, 25% el cuarto año y 30% el quinto año ejercibles hasta por un período de diez años a partir de la fecha de cada adjudicación. Al 31 de diciembre de 2018, se celebraron contratos de atribución con colaboradores bajo este programa por 55,569 opciones. Al 31 de diciembre de 2018 se han ejercido un total de 6,211 opciones (2017: 3,137 opciones) de 16,384 opciones adjudicadas (2017: 9,322 opciones ejercibles).

El plan de concesión de acciones le otorga al ejecutivo el beneficio de recibir hasta una cantidad fija de acciones comunes del capital social de Grupo ASSA, S. A. atribuidas anualmente por un período de hasta cinco años. Cada atribución será adjudicada a partir de su primer aniversario, en cinco partidas de 15% los primeros tres años, 25% el cuarto año y 30% el quinto año. Bajo esta modalidad, el Grupo otorga la adjudicación sin requerir un aporte por parte del participante. Al 31 de diciembre de 2018, se celebraron contratos de atribución de concesiones por 9,294 acciones y se han adjudicado y ejercidas un total de 4,292 acciones (2017: 2,080 acciones).

a) Medición del valor razonable

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

Opciones concedidas al personal clave			
Fecha de concesión/empleados con derecho	Número de instrumentos	Condiciones de irrevocabilidad	Vida contractual de opciones
Al 28 de abril de 2010	200,000	10 años desde la fecha de adjudicación de cada atribución	5 años
Al 26 de agosto de 2015	<u>110,000</u>	Igual que el anterior	5 años
Total de opciones de acciones	<u><u>310,000</u></u>		

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

Plan 2010 - 2015

	<u>2018</u>		<u>2017</u>	
	<u>Número de opciones</u>	<u>Precio de ejercicio promedio ponderado</u>	<u>Número de opciones</u>	<u>Precio de ejercicio promedio ponderado</u>
Existentes al inicio del año	43,440	73	59,575	65
Ejercidas durante el año	<u>(14,435)</u>	79	<u>(16,135)</u>	73
Existentes al final del año	<u>29,005</u>		<u>43,440</u>	
Susceptible de ejercicio al final del año	<u><u>29,005</u></u>		<u><u>34,518</u></u>	

Plan 2015 - 2020

	<u>2018</u>		<u>2017</u>	
	<u>Número de opciones</u>	<u>Precio de ejercicio promedio ponderado</u>	<u>Número de opciones</u>	<u>Precio de ejercicio promedio ponderado</u>
Existentes al inicio del año	74,914	73	49,153	65
Ejercidas durante el año	<u>(6,623)</u>	79	<u>(3,929)</u>	73
Concedidas durante el año	<u>42,097</u>	79	<u>29,690</u>	73
Existentes al final del año	<u>110,388</u>		<u>74,914</u>	
Susceptible de ejercicio al final del año	<u><u>11,178</u></u>		<u><u>5,649</u></u>	

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

Notas a los estados financieros consolidados

(26) Gastos de ventas

Los gastos de ventas se detallan de la siguiente manera:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Atenciones a corredores	289,223	434,633
Atenciones a clientes	717,513	179,658
Publicidad	1,398,083	1,321,771
Patrocinios	141,690	117,790
Donaciones	344,345	468,934
	<u>2,890,854</u>	<u>2,522,786</u>

(27) Gastos generales y administrativos

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Reparación y mantenimiento de edificios	606,128	244,969
Reparación y mantenimiento de mobiliario y equipos	321,153	269,009
Reparación y mantenimiento de equipo rodante	289,759	141,142
Reparación y mantenimiento de equipo de TI	427,061	326,248
Mantenimiento de licencias de software	1,219,394	395,059
Telecomunicaciones y enlaces	791,207	393,790
Luz, agua y otros servicios básicos	548,126	458,613
Porte postal e impuesto	937,974	1,262,407
Cuotas y suscripciones	332,397	107,831
Servicios profesionales y gastos legales	2,900,424	3,692,786
Alquiler de edificios y equipos	1,573,037	1,104,666
Seguros	77,870	76,266
Dietas a directores	288,490	271,494
Servicio de cobranza	1,363,834	840,461
Misceláneos	1,978,774	2,116,438
	<u>13,655,628</u>	<u>11,701,179</u>

(28) Impuesto sobre la renta

La tasa de impuestos sobre la renta (ISR) aplicable para las compañías en Panamá es de 25% (igual en 2017) y para las subsidiarias en El Salvador es de 30% (igual en 2017).

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

Notas a los estados financieros consolidados

Las 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 2018. 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 Ingresos (DGI) para la no aplicación del Cálculo Alternativo del Impuesto sobre la Renta (CAIR), con el propósito de pagar su impuesto sobre la renta 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:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	<u>19,363,290</u>	<u>20,539,588</u>
Impuesto sobre la renta utilizando las tasas de impuesto domésticas corporativas	4,967,684	6,840,409
Costos y gastos no deducibles	17,149,495	7,819,392
Ingresos exentos y no gravables de impuestos	(19,157,199)	(12,865,332)
Cambio en diferencias temporales	<u>(405,913)</u>	<u>(727,337)</u>
Total de impuesto sobre la renta	<u><u>2,554,067</u></u>	<u><u>1,067,132</u></u>
Tasa de impuesto efectiva promedio	<u>13.12%</u>	<u>5.20%</u>

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

<u>Impuesto diferido activo</u>	<u>2018</u>		<u>2017</u>	
	<u>Diferencias temporales</u>	<u>Impuesto diferido</u>	<u>Diferencias temporales</u>	<u>Impuesto diferido</u>
Provisión para primas no devengadas	2,586,679	776,004	1,803,748	541,124
Provisión para pérdidas crediticias esperadas	204,906	61,472	102,721	30,817
Plan de acciones	1,844,457	461,114	1,273,325	318,331
Reservas laborales	253,287	75,986	658,707	197,612
Otras provisiones y estimaciones	405,449	121,635	420,250	126,075
	<u>5,294,778</u>	<u>1,496,211</u>	<u>4,258,751</u>	<u>1,213,959</u>

<u>Impuesto diferido pasivo</u>	<u>2018</u>		<u>2017</u>	
	<u>Diferencias temporales</u>	<u>Impuesto diferido</u>	<u>Diferencias temporales</u>	<u>Impuesto diferido</u>
Provisión para primas no devengadas	0	0	412,204	123,661
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>412,204</u>	<u>123,661</u>

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldo al 1 de enero de 2018 según NIC 39	1,090,298	362,961
Ajuste en aplicación inicial de la NIIF 9	0	0
Saldo al 1 de enero de 2018 según NIIF 9	<u>1,090,298</u>	<u>362,961</u>
Primas no devengadas	358,541	669,130
Pérdidas crediticias esperadas	30,656	57,149
Plan de acciones	142,783	(122,494)
Activos intangibles	0	152,241
Reservas laborales	(121,627)	(102,965)
Otras provisiones y estimaciones	(4,440)	74,276
Impuesto sobre la renta diferido, neto al final del año	<u>1,496,211</u>	<u>1,090,298</u>

Impuesto diferido pasivo no reconocido

Al 31 de diciembre de 2018, el Grupo presenta un impuesto diferido pasivo por US\$7,211,118 (2017: US\$3,886,513) 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

(29) 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>2018</u>	<u>2017</u>
	<u>2018</u>	<u>2017</u>		
ASSA Compañía de Seguros, S. A. (El Salvador)	1%	1%	268,594	255,472
			<u>268,594</u>	<u>255,472</u>

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldo al 1 de enero según NIC 39	255,472	303,114
Ajuste en aplicación inicial	0	(1,464)
Saldo al 1 de enero según NIIF 9	<u>255,472</u>	<u>301,650</u>
Participación en la utilidad neta	13,122	23,419
Participación en otros resultados integrales	0	1,494
Disminución por dividendos recibidos	0	(71,091)
Total al final del año	<u>268,594</u>	<u>255,472</u>

(30) 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\$2,701,446 (2017: \$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

(31) Valuación de instrumentos financieros

(a) Clasificaciones contables y valores razonables

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

	Valor en libros						Valor razonable				
	A valor a razonable con cambios en resultados	A valor razonable con cambios en utilidades integrales		A costo amortizado	Otros activos financieros	Pasivos financieros	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Al 31 de diciembre de 2018:											
Activos financieros medidos a valor razonable											
Acciones patrimoniales	7,425,150	70,297,607	0	0	0	77,722,757	7,739,990	2,000,000	67,982,767	0	77,722,757
Bonos de gobierno	770,275	365,213	0	0	0	1,135,488	1,135,488	0	0	0	1,135,488
Bonos privados	9,645,039	14,159,013	0	0	0	23,804,052	12,496,248	11,307,804	0	0	23,804,052
Fondos de inversiones	24,741,524	0	0	0	0	24,741,524	1,106,051	23,635,473	0	0	24,741,524
Depósitos a plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	42,581,988	84,821,833	0	0	0	127,403,821	22,477,777	36,943,277	67,982,767	0	127,403,821
Activos financieros no medidos a valor razonable											
Efectivo y equivalentes de efectivo disponibles	0	0	0	47,786,754	0	47,786,754	0	0	0	0	0
Cuentas por cobrar de seguros y otras	0	0	0	169,506,479	0	169,506,479	0	0	0	0	0
Acciones patrimoniales	0	5,000,000	0	0	0	5,000,000	0	0	0	0	0
Bonos de gobierno	0	0	113,724,811	0	0	113,724,811	111,260,929	1,136,205	0	0	112,397,134
Bonos privados	0	0	41,704,817	0	0	41,704,817	0	37,914,861	0	0	37,914,861
Fondos de inversiones	4,190,917	0	0	0	0	4,190,917	0	0	0	0	0
Depósitos a plazo	0	0	122,271,115	0	0	122,271,115	0	124,334,520	0	0	124,334,520
	4,190,917	5,000,000	277,700,743	217,293,233	0	504,184,893	111,260,929	163,385,586	0	0	274,646,515
Pasivos financieros no medidos a valor razonable											
Reaseguro por pagar	0	0	0	0	68,537,468	68,537,468	0	0	0	0	0
Cuentas por pagar de seguros y otros	0	0	0	0	76,012,770	76,012,770	0	0	0	0	0
Pasivos financieros	0	0	0	0	55,000,000	55,000,000	0	0	0	0	0
	0	0	0	0	199,550,238	199,550,238	0	0	0	0	0
Al 31 de diciembre de 2017:											
Activos financieros medidos a valor razonable											
Acciones	0	77,363,380	0	0	0	77,363,380	12,717,495	0	64,645,885	0	77,363,380
Bonos de gobierno	0	9,669,389	0	0	0	9,669,389	5,387,887	4,281,502	0	0	9,669,389
Bonos privados	0	28,759,024	0	0	0	28,759,024	9,263,514	19,495,510	0	0	28,759,024
Fondos de inversión	0	26,179,028	0	0	0	26,179,028	1,218,278	24,960,750	0	0	26,179,028
	0	141,970,821	0	0	0	141,970,821	28,587,174	48,737,762	64,645,885	0	141,970,821
Activos financieros no medidos a valor razonable											
Efectivo y equivalentes de efectivo	0	0	0	74,341,388	0	74,341,388	0	0	0	0	0
Acciones	0	15,211,599	0	0	0	15,211,599	0	0	0	0	0
Bonos de gobierno	0	0	4,802,287	0	0	4,802,287	2,810,858	2,157,991	0	0	4,968,849
Bonos privados	0	0	26,828,063	0	0	26,828,063	418,424	20,109,790	0	0	20,528,214
Fondos de inversión	0	3,879,006	0	0	0	3,879,006	0	0	0	0	0
Depósitos a plazo	0	0	84,714,107	0	0	84,714,107	0	85,238,717	0	0	85,238,717
Cuentas por cobrar de seguros y otras, neto	0	0	0	119,835,334	0	119,835,334	0	0	0	0	0
	0	19,090,605	116,344,457	194,176,722	0	329,611,784	3,229,282	107,506,498	0	0	110,735,780
Pasivos financieros no medidos a valor razonable											
Reaseguro por pagar	0	0	0	0	45,302,108	45,302,108	0	0	0	0	0
Cuentas por pagar de seguros y otros	0	0	0	0	52,404,214	52,404,214	0	0	0	0	0
	0	0	0	0	97,706,322	97,706,322	0	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"> Enfoque de ingreso. Flujo descontado de dividendos estimados para un período de 5 años, y un valor terminal en base a una perpetuidad estimada, descontando los flujos al costo de capital de la entidad valorada. <p>Para el cálculo del mismo se utiliza la metodología CAPM (Modelo de Precios de Activos de Capital), ajustada por riesgo país.</p> <ul style="list-style-type: none"> Enfoque de mercado, utilizando múltiplos de indicadores revelantes por industrias y en algunos casos, ajustado por riesgos de liquidez. 	<ul style="list-style-type: none"> Tasa de crecimiento del ingreso anual proyectada de la economía de Panamá, ajustada por el giro del negocio y tasa de perpetuidad estimada entre 0% y 3%. Restricción de 10% a 20% por liquidez. 	<p>El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) si:</p> <ul style="list-style-type: none"> La tasa de descuento de flujos futuros de dividendos fuera mayor (menor); la tasa de crecimiento anual de ingreso fuera mayor (menor); la perpetuidad fuera mayor (menor).
Instrumentos de deuda	Flujos de efectivo descontados a la tasa de rendimiento, según curva país.	No aplica.	No aplica.

(d) Conciliación de valores razonables Nivel 3

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldo al inicio del año	64,645,885	53,895,549
Total de (pérdidas) ganancias:		
En otros resultados integrales	(3,092,117)	10,750,336
Compras	0	0
Transferidos hacia nivel 3	6,428,999	0
Saldos al final del año	<u>67,982,767</u>	<u>64,645,885</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:

	Otro resultado integral	
	<u>Aumento</u>	<u>Disminución</u>
31 de diciembre de 2018		
Variación de la perpetuidad (movimiento 1 pp)	<u>11,187,914</u>	<u>(14,888,454)</u>
31 de diciembre de 2017		
Variación de la perpetuidad (movimiento 1 pp)	<u>32,497,121</u>	<u>(7,932,861)</u>

(32) Administración de riesgo financiero

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

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

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

(a) *Riesgo de crédito*

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Sobre cuentas por cobrar seguros (Nota 7)	(2,062,867)	577,010
Sobre inversiones a costo amortizado (Nota 8, 22)	592,268	0
Sobre inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (Nota 8,22)	175,333	0
	<u>1,295,266</u>	<u>577,010</u>

Cuentas por cobrar de seguros

Al 31 de diciembre, la máxima exposición al riesgo de crédito para las cuentas por cobrar de seguros y otras cuentas por cobrar, a la fecha de reporte, por región geográfica, fue la siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Centroamérica y el Caribe:		
Panamá	147,012,174	98,935,605
Nicaragua	0	26,181
El Salvador	18,341,662	17,995,678
Honduras	0	104,728
Guatemala	0	239,341
Islas Caimán	0	4,993
Bermudas	2,012,329	839,793
Norteamérica	4,366,234	2,255,622
Suramérica	5,628	3,762
Europa	2,748,493	1,619,885
	<u>174,486,520</u>	<u>122,025,588</u>
Menos:		
Provisión para pérdidas crediticias esperadas	(4,980,041)	(2,190,254)
	<u>169,506,479</u>	<u>119,835,334</u>

La siguiente tabla entrega información sobre la exposición al riesgo de crédito y las pérdidas crediticias esperadas sobre cuentas por cobrar seguros al 31 de diciembre:

Buckets de medición de incumplimiento:	<u>2018</u>			
	<u>Gobierno</u>	<u>Diversos</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Provisión</u>
De 0 – 90 días	16,857,148	117,771,124	134,628,272	(3,112,018)
De 91- 180 días	1,338,084	4,817,115	6,155,199	(538,826)
Más de 181 días	14,922,372	7,500,935	22,423,307	(1,329,197)
	<u>33,117,604</u>	<u>130,089,174</u>	<u>163,206,778</u>	<u>(4,980,041)</u>

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

Notas a los estados financieros consolidados

Buckets de medición de incumplimiento:	<u>2017</u>			
	<u>Gobierno</u>	<u>Diversos</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Provisión</u>
De 0 – 90 días	13,831,764	72,219,241	86,051,005	(1,331,661)
De 91- 180 días	2,084,745	1,546,312	3,631,057	(518,906)
Más de 181 días	13,507,642	11,486,791	24,994,433	(339,687)
	<u>29,424,151</u>	<u>85,252,344</u>	<u>114,676,495</u>	<u>(2,190,254)</u>

Las cuentas por cobrar reaseguros y otras cuentas por cobrar no fueron incluidas en este modelo.

Inversiones

La exposición al riesgo de crédito de los instrumentos de deuda clasificados a su costo amortizado, al valor razonable con cambios en otro resultado integral y al valor razonable con cambios en resultados (2017: mantenidos hasta el vencimiento y disponibles para la venta) a la fecha de presentación, por región geográfica, es la siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Centroamérica y el Caribe:		
Panamá	343,046,162	202,182,738
Costa Rica	10,785,213	6,464,479
Nicaragua	2,500,000	2,500,000
El Salvador	22,982,535	22,757,650
Guatemala	1,002,829	0
Norteamérica	16,060,971	19,372,805
Suramérica	7,300,360	5,482,922
Europa	12,883,585	18,645,289
	<u>416,561,655</u>	<u>277,405,883</u>
Menos:		
Provisión para pérdidas crediticias esperadas	(1,860,310)	0
	<u>414,701,345</u>	<u>277,405,883</u>

(b) *Riesgo de liquidez*

El riesgo de liquidez es el riesgo de que una entidad encuentre dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con los pasivos financieros que son liquidados mediante la entrega de efectivo o de otro activo financiero o el financiamiento de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo.

Administración del riesgo de liquidez:

Las políticas de administración de riesgo establecen límites de liquidez que determinan la porción de los activos del Grupo que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez; límites de composición de financiamiento; límites de apalancamiento; y límites de plazo.

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

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

El siguiente cuadro detalla los pasivos del Grupo agrupados por sus vencimientos remanentes con respecto a la fecha de vencimiento contractual:

	Valor en libros	Monto nominal bruto	Hasta 1 Año	De 1 a 5 años	Más de 5 años
31 de diciembre de 2018					
Pasivos financieros					
Reaseguros por pagar	68,537,468	68,537,468	68,537,468	0	0
Cuentas por pagar de seguros y otras	73,057,064	73,057,064	73,057,064	0	0
Obligaciones financieras	55,000,000	56,042,708	56,042,708	0	0
	<u>196,594,532</u>	<u>197,637,240</u>	<u>197,637,240</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Activos financieros					
Efectivo y equivalentes de efectivo	47,786,754	47,786,754	47,786,754	0	0
Cuentas por cobrar de seguros y otras	169,506,479	169,506,479	169,506,479	0	0
Inversiones	414,295,481	489,260,813	191,382,722	135,938,512	161,939,579
Depósitos de reaseguros de exceso de pérdida	3,926,936	3,926,936	3,926,936	0	0
	<u>635,515,650</u>	<u>710,480,982</u>	<u>412,602,891</u>	<u>135,938,512</u>	<u>161,939,579</u>
31 de diciembre de 2017					
Pasivos financieros					
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>
Activos financieros					
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>

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

Notas a los estados financieros consolidados

(c) *Riesgo de mercado*

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

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

Administración de Riesgo de Mercado

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

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

El Grupo 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.

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

31 de diciembre de 2018	Hasta 1 año	1-5 años	Más de 5 años	Total
Activos				
Cuentas bancarias que generan intereses	32,639,257	0	0	32,639,257
Inversiones que generan intereses	68,388,584	94,861,429	139,390,270	302,640,283
Total de los activos que generan intereses	101,027,841	94,861,429	139,390,270	335,279,540
Pasivos				
Pasivos financieros	55,000,000	0	0	55,000,000
31 de diciembre de 2017	Hasta 1 año	1-5 años	Más de 5 años	Total
Activos				
Cuentas bancarias que generan intereses	63,990,583	0	0	63,990,583
Inversiones que generan intereses	44,541,438	85,712,041	24,519,391	154,772,870
Total de los activos que generan intereses	108,532,021	85,712,041	24,519,391	218,763,453
Pasivos				
Pasivos financieros	0	0	0	0

(d) *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.

(e) *Gestión de activos y pasivos*

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

(33) 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.

(iii) Reclamos y beneficios de los tenedores de pólizas

Seguros General

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

Contratos de seguros general-responsabilidades generales

Características del producto

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

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

Contratos de seguros general-propiedades

Características del producto

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

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

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

Contratos de seguros de personas

Características del producto

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

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

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

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

(b) Estrategia de reaseguro

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

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

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

Estrategia de suscripción

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

Exposición relacionada con eventos catastróficos

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

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

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

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

Riesgo de liquidez

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

Riesgo de reaseguro

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

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

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

Administración de los riesgos de contratos de seguros

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

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

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

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

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.

(34) Principales leyes y regulaciones aplicables

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

(a) Operaciones y Prácticas Contables de Seguro

Las operaciones de seguros y reaseguros en Panamá están 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.

Notas a los estados financieros consolidados

(b) *Reserva de Insuficiencia de Primas*

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

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

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

(c) *Precios de transferencia*

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

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

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

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

(a) *Código de Comercio*

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

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) *Ley de Sociedades de Seguros*

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

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

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

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

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

(e) *Ley de Protección al Consumidor*

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

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

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

(g) *Precios de transferencia*

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