

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

Estados Financieros

31 de diciembre de 2013

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

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

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balance de Situación
Estado de Utilidad
Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas
Estado de Flujos de Efectivo
Notas a los Estados Financieros





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
ASSA Compañía de Seguros, S. A.

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de ASSA Compañía de Seguros, S. A. (la "Compañía"), los cuales comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2013, y los estados de utilidad, cambios en el patrimonio de los accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa. Los estados financieros antes mencionados han sido preparados por la administración con base en las prácticas contables para las compañías de seguros, aceptadas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá, según se describe en las notas 1 y 2.

Responsabilidad de la administración por los estados financieros

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo a las prácticas contables para las compañías de seguros, aceptadas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá, y del control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

Una auditoría incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores de importancia relativa en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, nosotros consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable por la entidad de los estados financieros a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad el control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2013, y los resultados de sus operaciones, y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las prácticas contables para las compañías de seguros, aceptadas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá.

Base de contabilidad

Sin modificar nuestra opinión, hacemos referencia a las notas 1 y 2 de los estados financieros, que describen las bases de contabilización. Los estados financieros están preparados por la administración para ayudar a la Compañía en el cumplimiento de los requerimientos de la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá. Por consiguiente, los estados financieros podrían no ser apropiados para otro propósito.



20 de marzo de 2014
Panamá, República de Panamá

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

Balance de Situación

Al 31 de diciembre de 2013

(Expresado en Balboas)

<u>Activo</u>	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	3, 9	17,155,830	10,336,495
Depósitos a plazo fijo	3, 9	81,477,133	74,070,666
Depósitos a plazo fijo restringidos	3, 9	32,805	75,000
		<u>98,665,768</u>	<u>84,482,161</u>
Inversiones:			
Bonos del Gobierno de Panamá	4	4,796,647	4,830,006
Otros bonos	9	52,274,563	46,121,742
Acciones	5, 9	57,597,259	51,561,350
Préstamos sobre pólizas de vida		794,070	844,735
Inversión en propiedades, neto	6	4,385,667	5,071,168
Total de inversiones, netas		<u>119,848,206</u>	<u>108,429,001</u>
Documentos y cuentas por cobrar:			
Primas de asegurados:			
Cuentas, neto		54,989,321	49,567,574
Coaseguros		6,749,826	8,310,283
Primas por cobrar de asegurados	7	<u>61,739,147</u>	<u>57,877,857</u>
Otras cuentas por cobrar:			
Compañías afiliadas	9	210,331	378,226
Compañías relacionadas	9	350,653	516,297
Intereses y dividendos acumulados por cobrar	9	1,834,894	1,748,641
Varias		771,142	454,334
Total de otras cuentas por cobrar		<u>3,167,020</u>	<u>3,097,498</u>
Total de documentos y cuentas por cobrar		<u>64,906,167</u>	<u>60,975,355</u>
Mejoras, mobiliarios y equipos	8	12,372,680	13,035,841
Menos depreciación y amortización acumuladas	8	10,570,326	11,204,728
Mejoras, mobiliarios y equipos, neto		<u>1,802,354</u>	<u>1,831,113</u>
Depósitos de reaseguros de exceso de pérdida		2,481,417	2,475,920
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado y otros		424,228	1,386,157
Depósito para fondo de cesantía	9	2,108,137	1,966,491
Otros activos		4,589,548	2,307,718
Total de activos		<u>294,825,825</u>	<u>263,853,916</u>

Las notas de las páginas 9 a la 27 son parte integral de estos estados financieros.

<u>Pasivo y Patrimonio de los Accionistas</u>	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Reservas:			
Matemática		77,432,304	68,800,010
Técnica sobre primas		23,437,987	22,142,830
Para siniestros en trámite, estimada, neta	10	<u>18,099,261</u>	<u>14,678,349</u>
Total de reservas		<u>118,969,552</u>	<u>105,621,189</u>
Reaseguros por pagar	9	19,566,510	17,604,254
Primas facturadas por adelantado		6,657,125	6,157,892
Impuestos sobre primas por pagar		7,174,972	6,164,925
Coaseguros por pagar		8,250,986	8,332,989
Honorarios por pagar a agentes y corredores		6,181,749	5,642,645
Vacaciones por pagar		726,015	705,337
Provisión para prima de antigüedad		1,414,907	1,320,118
Otras cuentas por pagar		<u>8,138,382</u>	<u>7,715,179</u>
Total del pasivo		<u>177,080,198</u>	<u>159,264,528</u>
Patrimonio de los accionistas:			
Acciones comunes sin valor nominal. Autorizadas 5,000,000, emitidas y en circulación 4,538,746 al valor asignado		20,351,320	20,000,000
Utilidades no distribuidas:			
Destinadas a los fondos de reservas	11	59,191,847	57,077,057
Disponibles		<u>38,202,460</u>	<u>27,512,331</u>
Total de utilidades no distribuidas		<u>97,394,307</u>	<u>84,589,388</u>
Total del patrimonio de los accionistas		<u>117,745,627</u>	<u>104,589,388</u>
Contingencias	12		
Total del pasivo y patrimonio		<u><u>294,825,825</u></u>	<u><u>263,853,916</u></u>

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

Estado de Utilidad

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresado en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Ingresos netos por primas:			
Primas emitidas, netas de cancelaciones	9	208,775,159	197,064,132
Menos reaseguros cedidos	9	106,814,293	102,214,380
Primas netas retenidas		<u>101,960,866</u>	<u>94,849,752</u>
Menos aumento en reserva técnica sobre primas		(1,295,157)	(4,842,719)
Menos aumento en reserva matemática		(8,632,294)	(5,241,750)
Primas devengadas		<u>92,033,415</u>	<u>84,765,283</u>
Menos gastos de adquisición, beneficios de pólizas y siniestros:			
Siniestros netos incurridos	9	50,668,766	43,027,664
Pólizas rescatadas		91,630	151,198
Reembolsos - vida universal		4,911,726	6,175,639
Gastos incurridos en la suscripción de primas, neto		11,435,373	10,348,580
Gastos generales y administrativos	9	19,789,344	18,956,717
Total de gastos de adquisición, beneficios de pólizas y siniestros		<u>86,896,839</u>	<u>78,659,798</u>
Utilidad en operaciones de seguros		<u>5,136,576</u>	<u>6,105,485</u>
Otros ingresos (egresos):			
Ingresos devengados de inversiones	9,13	11,073,505	11,791,896
Misceláneos, neto	9	(236,172)	(802,260)
Otros ingresos, neto		<u>10,837,333</u>	<u>10,989,636</u>
Participación en asociada	5, 9	552,531	399,550
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		16,526,440	17,494,671
Impuesto sobre la renta, estimado	14	994,290	1,181,871
Utilidad neta		<u><u>15,532,150</u></u>	<u><u>16,312,800</u></u>

Las notas de las páginas 9 a la 27 son parte integral de estos estados financieros.

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

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresado en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Acciones comunes sin valor nominal:			
Al principio del año		20,000,000	20,000,000
Movimiento del año		351,320	0
Al final del año		<u>20,351,320</u>	<u>20,000,000</u>
Utilidades no distribuidas:			
Destinadas al fondo de reserva legal:			
Al principio del año		32,914,751	32,914,644
Transferencia de utilidades no distribuidas disponibles	11	851	107
Al final del año, en reserva legal		<u>32,915,602</u>	<u>32,914,751</u>
Destinadas al fondo de reserva de previsión para desviaciones estadísticas y riesgos catastróficos:			
Al principio del año		24,162,306	2,384,455
Transferencia del pasivo		0	19,800,234
Transferencia de utilidades no distribuidas disponibles	11	2,113,939	1,977,617
Al final del año, en reserva de previsión para desviaciones estadísticas y riesgos catastróficos		<u>26,276,245</u>	<u>24,162,306</u>
Total destinado a fondos de reserva	11	<u>59,191,847</u>	<u>57,077,057</u>
Disponibles:			
Al principio del año		27,512,331	17,067,828
Ajuste de impuesto sobre la renta de años anteriores		32,361	0
Utilidad neta		15,532,150	16,312,800
Menos:			
Dividendos pagados (B/. 0.61 en 2013 y B/.0.86 en 2012)	9	2,759,592	3,890,573
Transferencias a fondos de reservas	11	2,114,790	1,977,724
Al final del año		<u>38,202,460</u>	<u>27,512,331</u>
Total de utilidades no distribuidas		<u>97,394,307</u>	<u>84,589,388</u>
Total del patrimonio de los accionistas		<u>117,745,627</u>	<u>104,589,388</u>

Las notas de las páginas 9 a la 27 son parte integral de estos estados financieros.

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

Estado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresado en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta		15,532,150	16,312,800
Conciliación de la utilidad neta y los flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Recalculo de Impuesto sobre la renta periodos anteriores		32,361	0
Depreciación y amortización de inversión en propiedades	6	273,963	268,965
Depreciación y amortización de mejoras, mobiliarios y equipo	8	736,700	787,569
Pérdida en venta de activo fijo	8	(16,112)	(16,148)
Impuesto sobre la renta	14	994,290	1,181,871
Ganancia en venta de inversiones	13	(2,886,631)	(2,716,959)
Provisión para cuentas por cobrar seguros		9,164	58,740
Participación en asociada, neta de dividendos recibidos	5	(97,914)	(399,550)
Amortización de bonos	13	107,629	140,660
Cambio en la reserva técnica sobre primas		1,295,157	4,842,719
Aumento en reserva matemática		8,632,294	5,241,750
Aumento en reserva para siniestros en trámite, neto del monto recuperable	10	<u>3,420,912</u>	<u>1,787,303</u>
Resultado de las operaciones antes de cambios en el capital de trabajo		<u>28,033,963</u>	<u>27,489,720</u>
Cambios en los activos y pasivos de operación:			
Cuentas y documentos por cobrar		(3,202,156)	(9,501,143)
Reaseguros por cobrar		0	291,080
Cuentas por cobrar afiliadas		(362,332)	(34,818)
Intereses y dividendos por cobrar		(86,253)	(166,248)
Cuentas por cobrar varias		(289,235)	845,978
Depósitos en reaseguradores		(5,497)	(852,088)
Impuestos y otros pagados por adelantado		0	1,245
Depósito del fondo de cesantía		(141,646)	(196,150)
Otros activos		(1,730,776)	(17,548)
Cuenta por pagar con los reaseguradores		1,962,256	2,565,146
Primas facturadas por adelantado		499,233	529,944
Impuestos sobre primas por pagar		1,010,047	428,943
Impuesto sobre la renta por pagar		0	(1,361,852)
Vacaciones por pagar		20,678	16,974
Prima de antigüedad e indemnización por pagar		(6,062)	102,746
Cuentas por pagar agentes y corredores		539,104	287,728
Otras cuentas por pagar		524,054	(905,064)
Coaseguros por pagar		<u>(82,003)</u>	<u>(624,579)</u>
		26,683,375	18,900,014
Impuesto sobre la renta pagado		<u>0</u>	<u>(2,568,028)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>26,683,375</u>	<u>16,331,986</u>

Estado de Flujos de Efectivo, continuación

(Expresado en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Producto de la venta de inversiones y otras		7,316,079	7,731,555
Producto de la venta y redención de bonos particulares		18,893,528	8,147,145
Producto de bonos del Gobierno redimidos		0	2,000,000
Compra de acciones y bonos		(35,488,062)	(31,136,756)
Adquisición de inversión en propiedades	6	(171,877)	(448,523)
Adquisición de mejoras, inmobiliario y equipo	8	(710,384)	(782,209)
Producto de la venta de mejoras, inmobiliario y equipo	8	18,555	24,192
Cambios en los préstamos sobre pólizas		50,665	89,097
Cambios en depósitos a plazo fijo		(7,406,467)	(4,198,945)
Cambios en depósitos a plazo fijo restringidos		42,195	0
Transacciones no monetarias		0	632,549
Efectivo neto utilizado de las actividades de inversión		<u>(17,455,768)</u>	<u>(17,941,895)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Emisión de acciones comunes		351,320	0
Dividendos pagados		(2,759,592)	(3,890,573)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(2,408,272)</u>	<u>(3,890,573)</u>
Aumento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo			
		6,819,335	(5,500,482)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>10,336,495</u>	<u>15,836,977</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u><u>17,155,830</u></u>	<u><u>10,336,495</u></u>

Las notas de las páginas 9 a la 27 son parte integral de estos estados financieros.

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2013

(Expresado en Balboas)

(1) Constitución y Operaciones de Seguros

(a) Constitución

ASSA Compañía de Seguros, S. A. (la "Compañía") se constituyó el 12 de marzo de 1980, bajo las leyes de la República de Panamá.

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía mantiene un total de 427 (2012: 413) empleados permanentes y eventuales. La oficina principal está ubicada en Avenida Nicanor de Obarrio entre las calles 56 y 57.

(b) Operaciones de Seguros

Las operaciones de seguros y reaseguros en Panamá están reguladas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá, de acuerdo a la legislación establecida por la Ley de Seguros No.12 de 3 de abril de 2012 (antes Ley No. 59 de 29 de julio de 1996) y la Ley de Reaseguros No.63 de 19 de septiembre de 1996.

ASSA Compañía de Seguros, S. A. utiliza prácticas contables propias de la industria de seguros, las cuales ponen énfasis en la liquidez y la solvencia de la empresa para hacer frente a sus obligaciones. Bajo estas prácticas los costos y gastos de adquisición se cargan directamente a operaciones en el año en que se incurren, por lo que no se registra diferimiento de los mismos para aplicarlos a períodos futuros. Los pasivos se registran por todas las obligaciones conocidas, incluyendo los reclamos de asegurados aceptados que se reflejan al 100% de cobertura neto de reaseguro.

De acuerdo con los parámetros permitidos en la ley, la Compañía ha diferido el 45% de las primas netas retenidas en los doce meses anteriores a la fecha del balance de situación, excepto en los ramos de carga marítima y salud en que se difiere el 10%, además de colectivo de vida que se difiere el 10% siguiendo las prácticas contables aceptadas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros. Las primas en esta reserva son devengadas en el año siguiente. Las reservas técnicas por riesgos en curso al 31 de diciembre han sido calculadas y certificadas por un actuario independiente.

La Compañía utiliza el método de diferir el 50% de las primas por reaseguros asumidos en los doce meses anteriores a la fecha del balance de situación, excepto para carga marítima y colectivo de vida, de acuerdo a la legislación vigente. Estas sumas se reflejan como reserva técnica sobre primas. Las primas en esta reserva son devengadas en el año siguiente.

Notas a los Estados Financieros

De acuerdo con el Artículo 208 de la Ley No.12 de 3 de abril de 2012, la Compañía debe establecer como patrimonio una reserva de previsión para desviaciones estadísticas y para riesgos catastróficos y/o de contingencias que oscila entre 1% y 2 1/2% para todos los ramos calculadas con base en las primas netas retenidas. La Ley de Seguros anterior No.59 de 29 de julio de 1996 establecía esta reserva como parte del pasivo.

En las operaciones de vida, la Compañía registra como ingreso los importes cobrados en concepto de primas, y ajusta el importe total del año mediante el aumento o disminución a la reserva matemática establecida al 31 de diciembre. La reserva matemática es certificada por un actuario independiente.

Los reclamos incurridos son registrados en el año en que ocurren, estableciéndose una reserva para aquellos no pagados, neto de los importes recuperables de los reaseguradores.

(2) Resumen de Políticas de Contabilidad Más Importantes

(a) Base de Preparación

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las prácticas contables para las compañías de seguros en Panamá, aceptadas o permitidas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá.

Los estados financieros fueron aprobados para su emisión por la administración el 20 de marzo de 2014.

Los estados financieros están expresados en balboas (B/.), la unidad monetaria de las República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (\$) de los Estados Unidos de América.

(b) Equivalente de Efectivo

Para propósitos de los estados de flujos de efectivo, los equivalentes de efectivo consisten en los depósitos a plazo en bancos con vencimientos originales menores de tres meses, excepto aquellos que garantizan compromisos por B/.32,805 (2012: B/.75,000).

(c) Inversiones

Las inversiones en bonos del Gobierno de Panamá y otros bonos se llevan al costo amortizado. La inversión en acciones y fondos de inversión se presentan a su costo de adquisición.

Con base en el análisis de deterioro que pudieran presentar las inversiones y otros factores que, a juicio de la administración, ameritan consideración en la estimación de posibles pérdidas, la Compañía determina el reconocimiento de una provisión para la valuación de las inversiones.

Notas a los Estados Financieros

(d) *Inversión en Asociadas*

Las inversiones registradas en esta categoría se contabilizan al costo, con excepción de Profuturo Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S. A. (Profuturo).

(e) *Inversión en Propiedades*

La inversión en propiedades como edificios y mejoras se llevan al costo menos depreciación y amortización. Los terrenos se llevan al costo. Las erogaciones sustanciales por renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo ni alargan su vida útil, se cargan contra operaciones.

(f) *Mejoras, Mobiliarios y Equipos*

Las mejoras, los mobiliarios y equipos se llevan al costo. Las erogaciones sustanciales por renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimientos que no mejoran el activo ni alargan su vida útil, se cargan contra operaciones.

(g) *Depreciación y Amortización*

Las mejoras, los mobiliarios y equipos e inversión en propiedades son depreciados y amortizados utilizando el método de línea recta, con base en la vida útil estimada de los activos respectivos. El gasto de depreciación y amortización se carga a los resultados de las operaciones corrientes. Los terrenos no son depreciados. La vida estimada de los activos es como sigue:

Vida Útil

Edificios	De 30 a 40 años
Mobiliario y equipos	De 4 a 7 años
Equipo rodante	5 años
Mejoras a la propiedad	De 5 a 10 años

(h) *Reserva Matemática*

Las reservas matemáticas del ramo de vida de las pólizas vigentes al 31 de diciembre han sido calculadas y certificadas por un actuario independiente. Éstas incluyen la reserva para los beneficios adicionales de incapacidad y de accidentes y la reserva para los riesgos subnormales. Asimismo, se ha restado la prima neta diferida correspondiente a las pólizas con fraccionamiento en el pago de prima por un monto de B/.3,381,637 (2012: B/.2,686,129). Al 31 de diciembre, la Compañía mantenía dentro de sus reservas matemáticas, depósitos de asegurados dentro del plan de seguros de vida universal por B/.61,551,972 (2012: B/.56,771,186). Además, las reservas matemáticas incluyen los fondos correspondientes a un plan de renta vitalicia.

(i) *Prima de Antigüedad y Fondo de Cesantía*

El Código de Trabajo establece en la legislación laboral panameña el reconocimiento de una prima de antigüedad de servicios. Para tal fin, la Compañía ha establecido una provisión, la cual se calcula sobre la base de una semana de indemnización por cada año de trabajo, o lo que es igual al 1.92% sobre los salarios pagados en el año.

Notas a los Estados Financieros

La Ley 44 de 12 de agosto de 1995 establece, a partir de su vigencia, la obligación de los empleadores a constituir un fondo de cesantía para pagar a los empleados la prima de antigüedad y la indemnización por despido injustificado que establece el Código de Trabajo, el cual ascendía a B/.2,108,137 (2012: B/.1,966,491).

De acuerdo al Código de Trabajo de la República de Panamá a la terminación de todo contrato por tiempo indefinido, cualquiera que sea la causa, el trabajador tiene derecho a una prima de antigüedad a razón de una semana de salario por cada año de trabajo desde el inicio de la relación de trabajo.

(j) *Reconocimiento de Ingresos*

(i) Ingresos por primas:

Las primas emitidas del negocio general están compuestas por la primas de los contratos que se han acordado durante el año, sin importar si se relacionan totalmente o en parte con un período contable posterior.

La porción ganada de las primas emitidas, se reconoce como ingresos. Las primas excluyen cualquier impuesto basado en las primas. Las primas son devengadas desde la fecha de la fijación del riesgo, sobre el período de cobertura.

(ii) Ingresos financieros y costos financieros

Los ingresos financieros comprenden el ingreso por intereses generado por los fondos invertidos y las ganancias y pérdidas en la disposición de activos. El ingreso por interés se reconoce en la medida que se devenga, utilizando el método de interés efectivo.

Los ingresos por dividendos se reconocen en el estado de utilidad en la fecha en que se establece el derecho de la Compañía a recibir el pago.

(k) *Estimaciones Contables*

La preparación de los estados financieros, para que estén de conformidad con prácticas contables de seguros en Panamá, aceptadas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros, requiere que la administración haga ciertas estimaciones y presunciones que afectan las cifras de los activos, pasivos y las revelaciones de contingencias a la fecha de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos por el período que se reporta. Los resultados finales y reales pueden diferir de estos estimados.

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

Notas a los Estados Financieros

(3) Efectivo, Equivalentes de Efectivo y Depósitos a Plazo Fijo

La Compañía mantenía efectivo, equivalentes de efectivo y depósitos a plazo fijo, detallados así:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Caja	3,815	2,655
Cuentas corrientes en bancos	10,152,015	7,833,840
Depósitos a plazo fijo con vencimientos menores a tres meses	<u>7,000,000</u>	<u>2,500,000</u>
Total de efectivo y equivalentes de efectivo	<u>17,155,830</u>	<u>10,336,495</u>
Depósitos a plazo fijo:		
Banco General, S. A.	25,315,000	26,921,721
Banco Trasatlántico, S. A.	0	150,000
Caja de Ahorros	1,500,000	1,500,000
Banco Universal, S. A.	1,000,000	1,000,000
Tower Bank International, Inc.	7,000,000	7,000,000
Capital Bank, S. A.	0	1,000,000
Bac International Bank, S. A.	500,000	500,000
Global Bank, S. A.	4,000,000	3,000,000
Banco Aliado, S. A.	6,000,000	3,500,000
Banco Panamá, S. A.	6,000,000	6,000,000
Banistmo, S.A.	6,500,000	6,500,000
The Bank of Nova Scotia	8,000,000	10,000,000
Multibank, S. A.	467,195	500,000
St. Georges Bank	4,500,000	1,500,000
Banvivienda	2,500,000	0
Capital Bank	500,000	0
Balboa Bank & Trust Corp.	150,000	0
Banco de Finanzas de Nicaragua	2,544,938	0
BAC San José Costa Rica	2,000,000	1,998,945
Banco General Costa Rica	<u>3,000,000</u>	<u>3,000,000</u>
Total de depósitos a plazo fijo	<u>81,477,133</u>	<u>74,070,666</u>
Depósitos a plazo fijo restringidos	<u>32,805</u>	<u>75,000</u>
Total del efectivo, equivalentes de efectivo y depósitos a plazo fijo	<u>98,665,768</u>	<u>84,482,161</u>

Al 31 de diciembre, se encontraban pignorados depósitos a plazo fijo en Multibank, S.A. por B/.32,805 (2012: Banco General, S. A. por la suma de B/.75,000). Ver nota 9.

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

Notas a los Estados Financieros

(4) Inversiones en Bonos del Gobierno de Panamá

Los bonos del Gobierno de Panamá se encuentran colocados de la siguiente manera:

	<u>Valor Nominal</u>		<u>Costo Amortizado</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
En poder de terceros	<u>4,500,000</u>	<u>4,500,000</u>	<u>4,796,647</u>	<u>4,830,006</u>

(5) Inversiones

Las inversiones en acciones se detallan así:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Compañía asociada	3,405,138	5,466,359
Compañías subsidiarias no consolidadas	4,294,208	4,294,208
Fondos de inversión – renta fija	9,677,315	4,143,393
Fondos de inversión – renta variable	4,724,006	7,408,743
Otras compañías	<u>35,496,592</u>	<u>30,248,647</u>
	<u>57,597,259</u>	<u>51,561,350</u>

Inversión en asociadas

La inversión en compañías asociadas se detalla a continuación:

Profuturo Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S. A. (Profuturo).

La Compañía mantenía el 21% de las acciones de Profuturo – Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S. A.

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldo el 1 de enero	<u>2,061,221</u>	<u>1,661,671</u>
Participación en las utilidades del período	552,531	399,550
Otros movimientos de capital - dividendos recibidos	<u>(454,617)</u>	<u>0</u>
Participación en asociada, neta	97,914	399,550
Disminución por venta de Asociada	<u>(2,159,135)</u>	<u>0</u>
	<u>0</u>	<u>2,061,221</u>

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

Notas a los Estados Financieros

Con fecha 30 de noviembre de 2013, se hizo efectivo el contrato de compra venta a través del cual ASSA Compañía de Seguros, S. A. vende su participación correspondiente al 21% de las acciones emitidas y en circulación de la compañía Pro Futuro – Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S. A. Esta transacción fue pagada a través de acciones patrimoniales de la compañía compradora, en una transacción no monetaria, por un monto de B/. 4,735,010 generando una ganancia en venta de acciones por B/. 2,575,875. La Compañía mantiene el 40% de las acciones de Cardinal Compañía de Seguros, S.A. (Colombia), por un monto de B/. 3,405,138. Está inversión se refleja al costo.

El resumen de la información financiera no auditada de la inversión en la asociada Cardinal Compañía de Seguros, S.A., al 31 de diciembre, se presenta a continuación:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Activos	<u>10,737,280</u>	<u>10,021,630</u>
Pasivos	<u>3,541,710</u>	<u>2,104,353</u>
Patrimonio	<u>7,195,570</u>	<u>7,917,277</u>
Ingresos	<u>9,255,130</u>	<u>5,694,401</u>
Pérdida neta	<u>(70,040)</u>	<u>(325,429)</u>

Inversión en Subsidiarias no Consolidadas

La Compañía mantiene inversiones en El Salvador, representadas en el 99% del patrimonio de las compañías subsidiarias, las cuales no se consolidan. Además, la compañía posee el 100% de las acciones de Brighton Developments. Estas inversiones se reflejan al costo. El movimiento de las inversiones en las subsidiarias no consolidadas se detalla así:

<u>2013</u>	<u>ASSA Compañía de Seguros, S. A. (El Salvador)</u>	<u>ASSA Compañía de Seguros de Vida, S. A. (El Salvador)</u>	<u>Brighton Developments</u>	<u>Total</u>
Al inicio del año y final del año	<u>1,980,000</u>	<u>1,188,000</u>	<u>1,126,208</u>	<u>4,294,208</u>
Cantidad de acciones comunes	<u>19,800</u>	<u>11,880</u>	<u>300</u>	<u>31,980</u>

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

Notas a los Estados Financieros

<u>2012</u>	<u>ASSA Compañía de Seguros, S. A. (El Salvador)</u>	<u>ASSA Compañía de Seguros de Vida, S. A. (El Salvador)</u>	<u>Brighton Developments</u>	<u>Total</u>
Al inicio del año	1,980,000	1,187,966	337,904	3,505,870
Adquisición de acciones	<u>0</u>	<u>34</u>	<u>788,304</u>	<u>788,338</u>
Al final del año	<u>1,980,000</u>	<u>1,188,000</u>	<u>1,126,208</u>	<u>4,294,208</u>
Cantidad de acciones comunes	<u>19,800</u>	<u>11,880</u>	<u>300</u>	<u>31,980</u>

El resumen de la información financiera auditada de las inversiones en subsidiarias no consolidadas, se presenta a continuación:

<u>2013</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Utilidad (pérdida) neta</u>
ASSA Compañía de Seguros, S. A. (El Salvador)	<u>4,681,100</u>	<u>2,974,599</u>	<u>1,706,501</u>	<u>2,613,720</u>	<u>(395,394)</u>
ASSA Compañía de Seguros de Vida, S. A. (El Salvador)	<u>2,984,872</u>	<u>1,410,794</u>	<u>1,574,078</u>	<u>2,864,085</u>	<u>54,376</u>
Brighton Developments Inc.	<u>1,126,208</u>	<u>54,429</u>	<u>1,071,779</u>	<u>0</u>	<u>(54,429)</u>
<u>2012</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Utilidad (pérdida) neta</u>
ASSA Compañía de Seguros, S. A. (El Salvador)	<u>2,611,023</u>	<u>865,456</u>	<u>1,745,567</u>	<u>2,015,070</u>	<u>(223,769)</u>
ASSA Compañía de Seguros de Vida, S. A. (El Salvador)	<u>3,958,438</u>	<u>1,051,426</u>	<u>2,907,012</u>	<u>1,369,849</u>	<u>(24,266)</u>
Brighton Developments Inc.	<u>1,126,208</u>	<u>0</u>	<u>1,126,208</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

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

Notas a los Estados Financieros

(6) Inversión en Propiedades, neto

La inversión en propiedades se detalla de la siguiente manera:

	2013			
	Terreno	Edificios	Mejoras a la Propiedad	Total
Costo				
Al inicio del año	875,000	7,336,961	1,101,077	9,313,038
Adiciones (disposiciones)	<u>0</u>	<u>(614,745)</u>	<u>171,877</u>	<u>(442,868)</u>
Al final del año	<u>875,000</u>	<u>6,722,216</u>	<u>1,272,954</u>	<u>8,870,170</u>
Depreciación y Amortización				
Acumuladas				
Al inicio del año	0	3,814,600	427,270	4,241,870
Ajuste	0	(31,330)	0	(31,330)
Aumento	<u>0</u>	<u>242,611</u>	<u>31,352</u>	<u>273,963</u>
Al final del año	<u>0</u>	<u>4,025,881</u>	<u>458,622</u>	<u>4,484,503</u>
Valor neto	<u>875,000</u>	<u>2,696,335</u>	<u>814,332</u>	<u>4,385,667</u>

	2012			
	Terreno	Edificios	Mejoras a la Propiedad	Total
Costo				
Al inicio del año	875,000	7,076,172	913,343	8,864,515
Adiciones	<u>0</u>	<u>260,789</u>	<u>187,734</u>	<u>448,523</u>
Al final del año	<u>875,000</u>	<u>7,336,961</u>	<u>1,101,077</u>	<u>9,313,038</u>
Depreciación y Amortización				
Acumuladas				
Al inicio del año	0	3,578,239	394,666	3,972,905
Aumento	<u>0</u>	<u>236,361</u>	<u>32,604</u>	<u>268,965</u>
Al final del año	<u>0</u>	<u>3,814,600</u>	<u>427,270</u>	<u>4,241,870</u>
Valor neto	<u>875,000</u>	<u>3,522,361</u>	<u>673,807</u>	<u>5,071,168</u>

(7) Primas por Cobrar de Asegurados

De acuerdo al artículo No. 217 de la Ley de Seguros No. 12 de 2012, al 31 de diciembre, la Compañía ha identificado como primas por cobrar con más de noventa (90) días, la suma de B/.7,333,525 (2012: B/.8,317,678), los cuales incluyen saldos del Gobierno por B/.3,105,309 (2012: B/.2,309,178). Las primas por cobrar de asegurados se presentan netas de una provisión por B/.885,736 en el año 2013 (2012: B/.876,572).

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

Notas a los Estados Financieros

(8) Mejoras, Mobiliarios y Equipos, neto

Las mejoras, mobiliarios y equipos se detallan así:

	2013			
	Mejoras a la Propiedad	Mobiliario y Equipo	Equipo Rodante	Total
<u>Costo</u>				
Al inicio del año	94,039	12,624,051	317,751	13,035,841
Adiciones	0	596,934	113,450	710,384
Ventas y disposiciones	<u>0</u>	<u>(1,320,105)</u>	<u>(53,440)</u>	<u>(1,373,545)</u>
Al final del año	<u>94,039</u>	<u>11,900,880</u>	<u>377,761</u>	<u>12,372,680</u>
<u>Depreciación y Amortización</u>				
<u>Acumuladas</u>				
Al inicio del año	56,160	10,954,033	194,535	11,204,728
Cargo de depreciación	14,681	667,520	54,499	736,700
Ventas y disposiciones	<u>0</u>	<u>(1,317,662)</u>	<u>(53,440)</u>	<u>(1,371,102)</u>
Al final del año	<u>70,841</u>	<u>10,303,891</u>	<u>195,594</u>	<u>10,570,326</u>
Valor neto	<u>23,198</u>	<u>1,596,989</u>	<u>182,167</u>	<u>1,802,354</u>
	2012			
	Mejoras a la Propiedad	Mobiliario y Equipo	Equipo Rodante	Total
<u>Costo</u>				
Al inicio del año	80,644	12,594,166	321,086	12,995,896
Adiciones	13,395	714,314	54,500	782,209
Ventas y disposiciones	<u>0</u>	<u>(684,429)</u>	<u>(57,835)</u>	<u>(742,264)</u>
Al final del año	<u>94,039</u>	<u>12,624,051</u>	<u>317,751</u>	<u>13,035,841</u>
<u>Depreciación y Amortización</u>				
<u>Acumuladas</u>				
Al inicio del año	42,458	10,913,558	194,716	11,150,732
Cargo de depreciación	13,702	720,997	52,870	787,569
Ventas y disposiciones	<u>0</u>	<u>(680,522)</u>	<u>(53,051)</u>	<u>(733,573)</u>
Al final del año	<u>56,160</u>	<u>10,954,033</u>	<u>194,535</u>	<u>11,204,728</u>
Valor neto	<u>37,879</u>	<u>1,670,018</u>	<u>123,216</u>	<u>1,831,113</u>

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

Notas a los Estados Financieros

(9) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo:		
Banco General S. A.	10,002,019	6,152,471
Banco General (Overseas), S. A.	15,723	9,890
Banco General, S. A. (Costa Rica)	22,272	15,878
BG Valores, S. A.	<u>169,062</u>	<u>117,105</u>
	<u>10,209,076</u>	<u>6,295,344</u>
Depósitos a plazo fijo:		
Banco General, S. A.	25,315,000	28,421,721
Banco General, S. A. (Costa Rica)	<u>3,000,000</u>	<u>3,000,000</u>
	<u>28,315,000</u>	<u>31,421,721</u>
Depósitos a plazo fijo restringidos:		
Banco General, S. A.	<u>0</u>	<u>75,000</u>
Inversión en otros bonos:		
Banco General, S. A.	<u>3,750,000</u>	<u>3,776,356</u>
Inversión en acciones:		
Fondo General de Inversiones, S. A.	2,512,539	2,512,539
Grupo Financiero BG, S. A.	<u>20,989,674</u>	<u>15,247,866</u>
	<u>23,502,213</u>	<u>17,760,405</u>

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

Notas a los Estados Financieros

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Inversión en acciones de asociada:		
Pro Futuro – Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S. A.	0	2,061,221
Cardinal Compañía de Seguros, S. A.	<u>3,405,138</u>	<u>3,405,138</u>
	<u>3,405,138</u>	<u>5,466,359</u>
Inversión en subsidiarias no consolidadas:		
Brighton Developments Inc.	1,126,208	1,126,208
ASSA Compañía de Seguros, S. A.	1,980,000	1,980,000
ASSA Compañía de Seguros de Vida, S. A.	<u>1,188,000</u>	<u>1,188,000</u>
	<u>4,294,208</u>	<u>4,294,208</u>
Cuentas por cobrar a afiliadas:		
Lion Reinsurance Company, Ltd.	3,665	9,373
Brighton Developments Inc.	54,429	17,053
Reaseguradora América SPC, Ltd.	70,112	29,322
ASSA Compañía de Seguros, S. A. (Costa Rica)	76,721	322,478
ASSA Compañía de Seguros, S. A. (Nicaragua)	<u>5,404</u>	<u>0</u>
	<u>210,331</u>	<u>378,226</u>
Cuentas por cobrar relacionada:		
Cardinal Compañía de Seguros (Colombia)	913	0
Banco General, S. A.	<u>349,740</u>	<u>516,297</u>
	<u>350,653</u>	<u>516,297</u>
Intereses acumulados por cobrar:		
Banco General, S. A.	819,169	567,069
Banco General, S. A. (Costa Rica)	<u>9,717</u>	<u>9,589</u>
	<u>828,886</u>	<u>576,658</u>
Fondo de cesantía:		
Pro Futuro – Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S. A.	<u>2,108,137</u>	<u>1,966,491</u>
Reaseguros por pagar:		
Mortgage Credit Reinsurance Limited	61,247	76,717
Trenton Reinsurance Company Limited	0	775,163
Lion Reinsurance Company, Ltd.	<u>1,244,060</u>	<u>917,107</u>
	<u>1,305,307</u>	<u>1,768,987</u>

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

Notas a los Estados Financieros

Las transacciones con partes relacionadas se detallan así:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Primas emitidas	9,828,825	23,229,512
Reaseguro cedido:		
Trenton Reinsurance Limited	0	10,196,127
Mortgage Credit Reinsurance Limited	1,511,908	1,251,319
Lion Reinsurance Company, Ltd.	<u>2,723,852</u>	<u>2,637,614</u>
	<u>4,235,760</u>	<u>14,085,060</u>
Siniestros, netos incurridos	<u>1,084,186</u>	<u>581,562</u>
Gastos generales y administrativos	<u>43,370</u>	<u>52,563</u>
Ingresos devengados de inversiones - intereses	<u>1,072,311</u>	<u>1,213,188</u>
Participación en asociada	<u>552,531</u>	<u>399,550</u>
Dividendos recibidos:		
Banco General, S. A.	0	84,467
Fondo General de Inversiones, S. A.	8,515	110,808
Grupo Financiero BG, S. A.	0	696,000
Pro Futuro – Administradora de Fondos de Pensiones y Censantía, S. A.	<u>454,617</u>	<u>0</u>
	<u>463,132</u>	<u>891,275</u>
Dividendos pagados:		
ASSA Compañía Tenedora, S. A.	<u>2,759,016</u>	<u>3,889,761</u>

La Compañía mantiene disponible una línea de sobregiro autorizada en el Banco General, S. A. pactada a una tasa de interés del 6% al 7% anual y un límite de hasta B/.3,000,000.

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

Notas a los Estados Financieros

(10) Reserva para Siniestros en Trámite, Estimada, Neta

La Compañía estima que las reservas para siniestros y gastos relacionados al 31 de diciembre son suficientes para cubrir los costos finales de los siniestros y reclamos incurridos a esas fechas. Las reservas por estas obligaciones pendientes se constituyen al 100% de dichas obligaciones y deben ser basadas necesariamente en estimados, los cuales varían de acuerdo a los pagos e indemnizaciones reales. Dichas cuentas se detallan como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Reserva bruta para siniestros en trámite, constituidas al 100%	40,789,907	97,376,949
Menos montos recuperables de reaseguradores	<u>22,690,646</u>	<u>82,698,600</u>
Reserva neta según estados financieros	<u>18,099,261</u>	<u>14,678,349</u>

(11) Fondos de Reserva Legal y de Previsión para Desviaciones Estadísticas

En cumplimiento con la legislación para compañías de seguros y de reaseguros en la República de Panamá, la Compañía ha destinado los siguientes montos para los fondos de reserva legal, reserva catastrófica y reserva de previsión para desviaciones estadísticas:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Seguros:		
Ley 12 de 3 de abril de 2012:		
Reserva Catastrófica y de Desviación, Artículo 208:		
Traspaso de pasivo	0	19,800,234
Transferencia del periodo	2,113,939	1,977,617
Más saldo anterior	<u>24,162,306</u>	<u>2,384,455</u>
	<u>26,276,245</u>	<u>24,162,306</u>
Ley 63 de 19 de septiembre de 1996, Artículo 28	851	107
Más saldo anterior	<u>52,568</u>	<u>52,461</u>
	<u>53,419</u>	<u>52,568</u>
Ley 59 de 29 de julio de 1996:		
Reserva Legal, Artículo 28	<u>32,862,183</u>	<u>32,862,183</u>
Fondo de reservas:	<u>59,191,847</u>	<u>57,077,057</u>

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

Notas a los Estados Financieros

A partir de la vigencia de la nueva Ley 12 de 3 de abril de 2012, se restablecen las reservas catastróficas y de desviación como reservas de patrimonio.

Además de las reservas indicadas en los artículos 207 y 208, todas las aseguradoras están obligadas a formar y mantener en el país un fondo de reserva legal equivalente a un 20% de sus utilidades netas antes de aplicar el impuesto sobre la renta, hasta constituir un fondo de dos millones de balboas (B/.2,000,000) y de allí en adelante un 10%, hasta alcanzar el 50% del capital pagado. La compañía mantiene un exceso de reserva legal directa por B/.22,686,523 sobre el 50% del capital pagado.

El uso de las reservas legales de seguros y reaseguros, las reservas catastróficas y previsión para desviaciones estadísticas sólo podrá ser autorizado por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá.

(12) Contingencias

Dentro del curso normal de los negocios, la Compañía está involucrada en varias reclamaciones legales, entre las cuales se detallan las siguientes:

<u>Caso/Demandante</u>	<u>Cuantía</u>	<u>Participación de la Compañía</u>
Industrias Lácteas, S. A.	B/.7,500,000	B/. 92,909
Hospital Punta Pacífica, S. A.	B/.1,000,000	B/. 42,189
Ventas de Panamá, S. A.	B/.2,374,000	B/.246,604
Productos Toledano, S. A.	B/.1,000,000	B/. 26,518
Otros	B/.4,670,456	B/.890,795

En el caso de Industrias Lácteas, S. A., la Compañía considera que las posibilidades de que se emita un pago son altas pues existe sentencia condenatoria por un millón de dólares, la cual fue apelada. Sin embargo, la responsabilidad se limitaría a B/.116,500, de lo cual se debe descontar el monto pagado en concepto de gastos legales y honorarios, lo que reduce el monto posible a pagar. La participación de la Compañía se encuentra provisionada.

En adición, la Compañía está involucrada en otras reclamaciones y demandas menores, dentro del giro normal del negocio.

En consideración a la opinión de los asesores legales, la administración estima que las otras demandas no tienen mérito y que la Compañía prevalecerá en la defensa de estos casos.

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

Notas a los Estados Financieros

(13) Ingresos Devengados de Inversiones

Los ingresos devengados de inversiones se detallan así:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Dividendos recibidos	2,243,623	3,790,534
Intereses sobre depósitos a plazo fijo	2,774,811	2,478,411
Intereses sobre Bonos del Gobierno de Panamá	246,967	259,749
Alquileres ganados en edificios y bonos	27,744	27,744
Intereses en préstamos sobre pólizas	69,262	71,956
Intereses sobre otros bonos	2,868,223	2,430,773
Intereses sobre otros préstamos	0	962
Intereses ganados sobre fondo de cesantía y otros	63,872	155,468
Amortización de bonos	<u>(107,628)</u>	<u>(140,660)</u>
Sub-total	8,186,874	9,074,937
Ganancia en venta de inversiones	<u>2,886,631</u>	<u>2,716,959</u>
	<u>11,073,505</u>	<u>11,791,896</u>

(14) Impuestos

Impuestos sobre la renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de la Compañía están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los últimos tres años, según regulaciones fiscales vigentes, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2013. Además, los registros de la Compañía están sujetos a revisión por las autoridades fiscales en cuanto al cumplimiento con el impuesto de timbres, de primas emitidas y primas brutas pagadas.

De acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, las utilidades no distribuidas atribuibles a operaciones locales de las compañías registradas bajo las leyes de la República de Panamá, estarían sujetas a un impuesto complementario de 4% sobre las utilidades no distribuidas en dividendos a los accionistas y un impuesto sobre dividendos de 10%, al momento de su distribución aplicando el 4% del impuesto complementario retenido y pagado de esas utilidades distribuidas en dividendos. Las utilidades no distribuidas provenientes de operaciones en el extranjero y de algunos ingresos exentos, estarían sujetas a un impuesto sobre dividendos de 5%. Por lo tanto, en caso de que las utilidades no distribuidas de las subsidiarias se transfieran a las de ASSA Compañía de Tenedora, S. A. deberán incurrir en estos impuestos.

Notas a los Estados Financieros

La Ley No. 8 de 15 de marzo de 2010, elimina el denominado Cálculo Alterno del Impuesto sobre la Renta (CAIR) y lo sustituye con otra modalidad de tributación presunta del Impuesto sobre la Renta, obligando a toda persona jurídica que devengue ingresos en exceso a un millón quinientos mil balboas (B/.1,500,000) a determinar como base imponible de dicho impuesto, la suma que resulte mayor entre: (a) la renta neta gravable calculada por el método ordinario establecido en el Código Fiscal y la renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables, el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%). Mediante esta Ley también se modifican las tarifas generales del Impuesto sobre la Renta (ISR), las empresas dedicadas a las actividades de seguros en Panamá pagaran impuesto sobre la renta con base en el 30% hasta el 2011, 27.5% desde el 2012 hasta 2013 y 25% del 2014 en adelante.

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.

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

Precios de transferencia

La Ley 33 de 30 de junio de 2010, modificada por la Ley 52 de 28 de agosto de 2012, adicionó el Capítulo IX al Título I del Libro Cuarto del Código Fiscal, denominado Normas de Adecuación a los Tratados o Convenios para Evitar la Doble Tributación Internacional, estableciendo el régimen de precios de transferencia aplicable a los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas residentes en el extranjero. Estos contribuyentes deben determinar sus ingresos, costos y deducciones para fines fiscales en sus declaraciones de rentas, con base en el precio o monto que habrían acordado partes independientes bajo circunstancias similares en condiciones de libre competencia, utilizando los métodos establecidos en la referida Ley 33. Esta ley establece la obligación de presentar una declaración informativa de operaciones con partes relacionadas (Informe 930 implementado por la DGI) dentro de los seis meses siguientes al cierre del ejercicio fiscal correspondiente, así como de contar, al momento de la presentación del informe, con un estudio de precios de transferencia que soporte lo declarado mediante el Informe 930. Este estudio deberá ser entregado a requerimiento de la DGI, dentro de un plazo de 45 días contados a partir de la notificación del requerimiento. La no presentación de la declaración informativa dará lugar a la aplicación de una multa equivalente al uno por ciento (1%) del valor total de las operaciones llevadas a cabo con partes relacionadas.

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

Notas a los Estados Financieros

La conciliación entre la utilidad estatutaria antes de impuesto sobre la renta y la utilidad neta fiscal se detalla a continuación:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Utilidad estatutaria antes de impuesto sobre la renta	<u>16,526,440</u>	<u>17,494,671</u>
Impuesto sobre la renta (considerando la tasa efectiva del 27.5%) (2012: 30%)	4,544,771	4,811,035
Participación patrimonial en asociadas, neta de dividendos recibidos	(26,926)	(109,876)
Ingresos no gravables	(3,090,131)	(3,580,445)
Costos y gastos no deducibles	148,143	605,031
Beneficio reserva legal	<u>581,567</u>	<u>(543,874)</u>
Total de impuesto sobre la renta	<u>994,290</u>	<u>1,181,871</u>
Tasa efectiva de impuesto sobre la renta	<u>6%</u>	<u>7%</u>

Durante el año terminado el 31 de diciembre B/.8,133,626 (2012: B/.7,971,324), representaban ingresos provenientes de dividendos, depósitos a plazos fijos, ingresos sobre Bonos del Gobierno de Panamá, y otros, los cuales están exentos del pago del impuesto sobre la renta.

(15) Activos Bajo Administración y Custodia

La compañía actúa como Fiduciario y administrador de inversiones de un Fondo de Fideicomiso iniciado el 30 de septiembre 2013. El Fondo que mantenía al 31 de diciembre 2012 fue cerrado el 21 de junio de 2013. Los activos mantenidos bajo custodia y administración ascienden aproximadamente a B/.583,173.

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

(16) 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 y desde esa fecha se han celebrado contratos de adjudicación con colaboradores de ASSA Compañía de Seguros, S. A. por 130,960 (2012: 92,610). El plan le concede al ejecutivo el derecho de ejercer cada adjudicación en cuatro partidas iguales a partir del primer aniversario de cada asignación, a un precio específico, el cual es establecido anualmente por la Junta Directiva de Grupo ASSA, S. A. Al 31 de diciembre de 2013, ejecutivos de ASSA Compañía de Seguros, S. A. han ejercido 29,844 (2012: 15,040) acciones de un total de 44,357 acciones ejercibles (2012: 21,204 acciones ejercibles).

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

Notas a los Estados Financieros

El método utilizado para determinar el valor de las opciones se basa 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 considera igualmente datos como rotación de ejecutivos su posibilidad de cambios en las tasas de interés.