

Óptima Compañía de Seguros, S.A.
(Entidad 100% subsidiaria de Holding Nacional de
Inversiones, S.A.)

Estados financieros por el año terminado el 31 de
diciembre de 2013 e Informe de los Auditores
Independientes del 8 de abril de 2014

Óptima Compañía de Seguros, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Holding Nacional de Inversiones, S.A.)

Informe de los Auditores Independientes y Estados Financieros 2013

Contenido	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1 - 2
Balance general	3 - 4
Estado de resultados	5
Estado de cambios en el patrimonio	6
Estado de flujos de efectivo	7
Notas a los estados financieros	8 - 22

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores
Accionista y Junta Directiva de
Óptima Compañía de Seguros, S.A.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Óptima Compañía de Seguros, S.A.**, que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2013, y el estado de resultados, estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con los requerimientos contables propios de la industria de seguros en la República de Panamá, establecidas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá para propósitos de supervisión, y por el control interno, tal como la Administración determine sea necesario para permitir la preparación de los estados financieros, de manera que éstos no incluyan errores significativos, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestro examen fue practicado de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría con el propósito de obtener un razonable grado de seguridad de que los estados financieros no incluyen errores significativos.

Una auditoría comprende aplicar procedimientos para obtener evidencias sobre los montos y las revelaciones expuestas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo su evaluación del riesgo de que los estados financieros incluyan errores significativos originados por fraudes o errores. Al realizar esta evaluación de riesgo, el auditor considera el control interno relevante sobre la preparación y presentación razonable 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 del control interno de la entidad. Así mismo, una auditoría comprende evaluar la apropiada aplicación de las políticas contables y la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Administración, así como la presentación general de los estados financieros.

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **Óptima Compañía de Seguros, S.A.** al 31 de diciembre de 2013, y los resultados de sus operaciones y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con los requerimientos contables de la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá para propósitos de supervisión, como se describen en la nota No.2 de estos estados financieros.

Deloitte.

Base de Contabilidad

Sin modificar nuestra opinión, llamamos la atención a la nota No.2 en los estados financieros, que describe la base de contabilidad. Los estados financieros están preparados por la Administración para ayudar a la Empresa en el cumplimiento de los requerimientos de la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá. En consecuencia, los estados financieros pueden no ser adecuados para otro fin. Nuestro dictamen está destinado exclusivamente para la información de la Junta Directiva y la Administración de la Empresa, y no debe ser utilizado por terceros que no sean las partes aquí especificadas.



8 de abril de 2014

Panamá, República de Panamá

Óptima Compañía de Seguros, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Holding Nacional de Inversiones, S.A.)

Balance general

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

Activos	Notas	2013	2012
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	3,225,999	1,904,000
Depósitos a plazo	5	1,400,000	3,004,723
Inversiones en valores disponibles para la venta	6	3,527,138	2,721,175
Primas y cuentas por cobrar:			
Primas por cobrar, neta	7	3,559,301	3,515,077
Reaseguros por cobrar		337,491	82,821
Coaseguros por cobrar		190,438	80,798
Intereses acumulados por cobrar		25,523	97,788
Otras cuentas por cobrar		<u>110,116</u>	<u>126,769</u>
Cuentas por cobrar incluyendo primas por cobrar		4,222,869	3,903,253
Mobiliario, equipo y mejoras al local arrendado	8	290,082	369,387
Activos intangibles	9	168,304	242,268
Otros activos		<u>239,389</u>	<u>250,900</u>
Total de activos		<u><u>13,073,781</u></u>	<u><u>12,395,706</u></u>

Óptima Compañía de Seguros, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Holding Nacional de Inversiones, S.A.)

Balance general

31 de diciembre de 2013 - continuación

(En balboas)

Pasivos y patrimonio	Notas	2013	2012
Pasivos:			
Reservas:			
Técnica sobre primas		1,706,061	1,704,050
Para siniestro en trámite estimado	10	1,233,872	865,475
Para siniestros incurridos no reportados	11	77,649	72,500
Cuentas por pagar a reaseguradores		3,078,447	2,067,305
Impuestos sobre primas por pagar		498,109	325,990
Comisiones por pagar		697,005	662,068
Provisión para prestaciones laborales		31,198	22,380
Coaseguros por pagar		87,535	73,383
Acreeedores varios	12	277,664	301,234
Acreeedores y otras cuentas por pagar		<u>1,591,511</u>	<u>1,385,055</u>
Total de pasivos		<u>7,687,540</u>	<u>6,094,385</u>
Patrimonio:			
Acciones comunes	13	9,000,000	9,000,000
Ganancia no realizada sobre inversiones	6	20,197	29,287
Reservas para fondos de previsión por desviaciones estadística y riesgos catastróficos y/o contingencias	14	258,574	145,880
Déficit acumulado		<u>(3,892,530)</u>	<u>(2,873,846)</u>
Total de patrimonio		<u>5,386,241</u>	<u>6,301,321</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u><u>13,073,781</u></u>	<u><u>12,395,706</u></u>

Las notas son parte integral de estos estados financieros.

Óptima Compañía de Seguros, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Holding Nacional de Inversiones, S.A.)

Estado de resultados

por el año terminado el 31 de diciembre de 2013

(En balboas)

	Notas	2013	2012
Ingresos por primas de seguros		15,850,483	10,380,039
Prima de seguros cedidos a reaseguradores		<u>(10,215,820)</u>	<u>(5,104,486)</u>
Ingresos por primas de seguros - netos		5,634,663	5,275,553
Aumento en reserva técnica sobre primas		<u>(2,011)</u>	<u>(1,028,159)</u>
Prima devengada		5,632,652	4,247,394
Ingresos devengados de inversiones		150,174	109,358
Intereses ganados en depósitos a plazo		96,715	101,071
Otros ingresos		<u>29,200</u>	<u>20,224</u>
Ingresos netos		5,908,741	4,478,047
Siniestros y beneficios a los asegurados - neto de recuperación		3,251,597	2,393,362
Comisiones, netas	15	226,526	558,849
Impuesto sobre prima		299,179	208,455
Exceso de pérdida		326,271	276,227
Gastos por administración de seguros		361,594	345,158
Gastos generales y administrativos	4,16	<u>2,349,564</u>	<u>2,145,085</u>
Pérdida del año		<u><u>(905,990)</u></u>	<u><u>(1,449,089)</u></u>

Las notas son parte integral de estos estados financieros.

Óptima Compañía de Seguros, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Holding Nacional de Inversiones, S.A.)

**Estado de cambios en el patrimonio
por el año terminado el 31 de diciembre de 2013**

(En balboas)

	Acciones comunes	Ganancia (pérdida) no realizada sobre inversiones	Reservas para fondos de previsión por desviaciones estadísticas y riesgos catastróficos y/o contingencias	Déficit acumulado	Total
Saldo al 1 de enero de 2012	7,000,000	(2,117)	-	(1,319,246)	5,678,637
Pérdida del año	-	-	-	(1,449,089)	(1,449,089)
Reclasificación según circular de la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá	-	-	40,369	-	40,369
Aporte adicional de capital	2,000,000	-	-	-	2,000,000
Incremento de reservas para fondos de previsión por desviaciones estadísticas y riesgos catastróficos y/o contingencias	-	-	105,511	(105,511)	-
Variación en el valor razonable de las inversiones	-	31,404	-	-	31,404
Saldo al 31 de diciembre de 2012	<u>9,000,000</u>	<u>29,287</u>	<u>145,880</u>	<u>(2,873,846)</u>	<u>6,301,321</u>
Pérdida del año	-	-	-	(905,990)	(905,990)
Incremento de reservas para fondos de previsión por desviaciones estadísticas y riesgos catastróficos y/o contingencias	-	-	112,694	(112,694)	-
Variación en el valor razonable de las inversiones	-	(9,090)	-	-	(9,090)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>9,000,000</u>	<u>20,197</u>	<u>258,574</u>	<u>(3,892,530)</u>	<u>5,386,241</u>

Las notas son parte integral de estos estados financieros.

Óptima Compañía de Seguros, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Holding Nacional de Inversiones, S.A.)

Estado de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre de 2013

(En balboas)

	Notas	2013	2012
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Pérdida del año		(905,990)	(1,449,089)
Ajustes:			
Depreciación	8	105,812	96,646
Amortización de activos intangibles	9	73,964	73,003
Pérdida en activo fijo	8	-	10,751
Provisión para primas por cobrar	7	5,765	10,000
Amortización de prima pagada en adquisición de inversiones	6	57,944	20,696
Aumento en la reserva técnicas sobre primas		2,011	1,028,159
Aumento en la reserva para siniestros en trámite - neto		368,397	574,059
Aumento en la reserva para siniestros incurridos no reportados	11	5,149	35,000
		(286,948)	399,225
Variación en activos y pasivos operativos:			
Aumento en cuentas por cobrar incluyendo primas por cobrar		(325,381)	(2,167,722)
Disminución (aumento) en otros activos		11,511	(109,680)
Aumento en las cuentas por pagar a reaseguradores		1,011,142	1,684,857
Aumento en acreedores y otras cuentas por pagar		206,456	644,980
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación		616,780	451,660
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Disminución en depósitos a plazo mayores a 90 días		1,604,723	400,000
Adquisición de inversiones	6	(1,372,997)	(2,012,242)
Producto de redención y venta de inversiones	6	500,000	400,000
Adquisición de activos fijos	8	(26,507)	(104,506)
Pago por activos intangibles	9	-	(9,608)
Efectivo neto proveniente (utilizado en) las actividades de inversión		705,219	(1,326,356)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Producto de aporte adicional al capital		-	2,000,000
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento		-	2,000,000
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		1,321,999	1,125,304
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		1,904,000	778,696
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	5	3,225,999	1,904,000

Las notas son parte integral de estos estados financieros.

Óptima Compañía de Seguros, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Holding Nacional de Inversiones, S.A.)

Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013

(En balboas)

1. Información general

Óptima Compañía de Seguros, S.A. (“la Empresa”) es una entidad con licencia general para operar en el negocio de seguros en Panamá en los ramos de vida, generales y fianza, de acuerdo a la Resolución No. 1 del 14 de enero de 2011 que le otorgó el Consejo Nacional de Seguros de la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá.

La Empresa está domiciliada en la República de Panamá. Las oficinas administrativas están localizadas en la Ciudad de Panamá, calle 50, Edificio Plaza Calle 50, oficina No 1.

Óptima Compañía de Seguros, S.A. es una entidad 100% poseída por Holding Nacional de Inversiones, S.A., entidad constituida en la República de Panamá.

2. Políticas de contabilidad significativas

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con los requerimientos contables propios de la industria de seguros en la República de Panamá, establecidas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá para propósitos de supervisión.

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

2.1 *Activos financieros*

Las inversiones son reconocidas a la fecha de liquidación, siendo esta la fecha en que el activo es entregado a la entidad, y son inicialmente medidos a su valor razonable, más los costos de la transacción.

La Empresa clasifica los activos financieros en las siguientes categorías: inversiones disponibles para la venta y primas y documentos por cobrar. La Administración determina la clasificación de la inversión en el reconocimiento inicial.

Los activos financieros significativos existentes al 31 de diciembre de 2013, han sido clasificados en las siguientes categorías:

2.1.1 *Activos financieros disponibles para la venta*

Las inversiones en valores disponibles para la venta son aquellas que tienen la intención de mantenerlas por un período indefinido de tiempo, y que pueden ser vendidas en respuesta de necesidades de liquidez, cambios en tasas de intereses, cambio en tasas o precios de acciones.

Las inversiones en valores disponibles para la venta se miden al valor razonable y los cambios en valor son directamente reconocidos en la cuenta de patrimonio hasta que se haya dispuesto de la inversión o sea determinado un deterioro; a partir de ese momento, la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en el patrimonio es incluida en la utilidad o pérdida neta del período.

2.1.2 *Depósitos a plazo*

Los depósitos a plazo se presentan al valor de colocación con las correspondientes instituciones financieras.

2.1.3 *Primas y documentos por cobrar*

Las primas y documentos por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo.

Óptima Compañía de Seguros, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Holding Nacional de Inversiones, S.A.)

Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013

(En balboas)

Las primas y cuentas por cobrar asegurados se presentan a su valor pendiente de cobro, menos las provisiones para posibles primas incobrables, estimadas.

La Empresa tiene la política que después de 90 días de vencida la prima se inicia el proceso de cancelación de la póliza, el cual termina con la notificación del cliente. Una vez cancelada la póliza, la prima no devengada se anula contra los resultados del período.

2.1.4 Deterioro de activos financieros

Primas y otras cuentas por cobrar

Al final de cada período sobre el que se informa, los importes en libros de las primas cuentas por cobrar se revisan para determinar si existe alguna evidencia objetiva de que no vayan a ser recuperables. Si es así, se reconoce inmediatamente en el estado de resultados una pérdida por deterioro del valor. La pérdida por deterioro es efectuada sobre el 100% del riesgo de crédito. En la medición de la pérdida por deterioro la Administración calcula el riesgo de crédito tomando en consideración la exposición de las cuentas por cobrar neta de la participación del reasegurador, costos de adquisición, primas no devengadas y los impuestos relacionados.

2.2 *Pasivos financieros*

2.2.1 Cuentas por pagar reasegurador

En el curso normal del negocio, la Empresa busca limitar su exposición a la pérdida sobre cada uno de los asegurados y recuperar una porción de beneficios pagados por medio de cesión de reaseguros a otras entidades aseguradoras o reaseguradoras bajo contratos de reaseguros y exceso de coberturas, así como contratos de coaseguros.

Las cuentas por pagar reasegurador no devengan específicamente intereses y se registran a su valor nominal.

Conforme a lo establecido en los contratos de reaseguros, las primas son reportadas al reasegurador trimestralmente.

Los siniestros son reportados al reasegurador y acreditados en los estados de cuenta cuando son pagados, con excepción de aquellos que superen el monto mínimo de aviso de siniestros incluidos en los contratos de reaseguro.

2.3 *Mobiliario, equipo y mejoras al local arrendado*

El mobiliario, equipo y mejoras a locales arrendados adquiridos para el uso en la producción o el suministro de bienes o servicios, o con fines administrativos, se presentan en el balance general al costo de adquisición menos su depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

Las sustituciones o renovaciones de elementos completos que aumentan la vida útil del bien objeto, o su capacidad económica, se contabilizan como mayor importe del mobiliario y equipo, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.

Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación se imputan a resultados, siguiendo el principio de devengado, como costo del período en que se incurren.

Óptima Compañía de Seguros, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Holding Nacional de Inversiones, S.A.)

Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013

(En balboas)

La depreciación es cargada para ser disminuida del costo de los activos sobre la vida de servicio estimada de los bienes relacionados, utilizando el método de línea recta con base a las siguientes tasas de depreciación, determinadas en función de los años de la vida útil estimada, como promedio, de los diferentes elementos:

	Vida útil estimada
Mejoras a la propiedad arrendada	según contrato de alquiler
Equipo de cómputo - Hardware	3 años
Equipo de oficina	8 años
Equipo rodante	5 años
Muebles y enseres	10 años

La ganancia o pérdida que se genera de la disposición o retiro de un activo es determinada como la diferencia entre el ingreso producto de la venta y el valor en libros del activo y es reconocida en el estado de resultados.

2.4 Activos intangibles

Los activos intangibles están compuestos por los costos del programa, los costos de consultoría y otros costos relacionados con la implementación del sistema de información. El plan de la Empresa es amortizar el costo en un período de 5 años, respectivamente, bajo el método de línea recta. Con posterioridad a su reconocimiento inicial, estos activos intangibles se contabilizan al costo menos la amortización acumulada y el importe de las pérdidas por deterioro (de existir).

2.5 Deterioro del valor de los activos no financieros

Los valores según libros de los activos no financieros de la Empresa, son revisados a la fecha del balance general para determinar si hay indicativos de deterioro. Si dicho indicativo existe, el valor recuperable del activo es estimado. Se reconoce una pérdida por deterioro cuando el valor neto en libros del activo excede su valor de recuperación.

Al 31 de diciembre de 2013 la Administración no ha determinado deterioro.

2.6 Reserva técnica sobre primas

La Empresa ha establecido, con cargo a resultado de operaciones, la reserva técnica sobre primas de acuerdo al artículo 207 de la Ley 12 de 2012, conformada de la siguiente manera:

- Reserva técnica por riesgos en curso: para los seguros colectivos de vida, colectivo de crédito, colectivo de desgravamen hipotecario, accidentes personales, salud y transporte de mercancías, como mínimo el 10% y para los seguros de ramos generales, incendio y líneas aliadas, marítimo (casco), automóvil, responsabilidad civil, robo, hurto, vidrio, mortuario, aviación, coberturas diversas y fianzas en general, como mínimo el 35%. En ambos tipos de reservas, el cálculo se efectuará con base en las primas netas de cancelación retenidas en los doce meses anteriores a la fecha de valuación.

2.7 Reserva para siniestros en trámite

La Empresa reconoce el cien por ciento (100%) de la reserva para siniestros incurridos, netos de la participación del reasegurador pendientes de liquidar o pagar al finalizar el año fiscal. Los siniestros son reportados al reasegurador y acreditados en los estados de cuenta cuando son pagados, con excepción de aquellos que superen el monto mínimo de aviso de siniestros incluidos en los contratos de reaseguro. Adicionalmente, la Empresa establece una reserva de siniestros incurridos no reportados, la cual es calculada por un actuario independiente, utilizando como base de estimación el método de triángulos modificado, que consiste en el análisis del comportamiento de los siniestros mediante la utilización de los datos históricos.

Óptima Compañía de Seguros, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Holding Nacional de Inversiones, S.A.)

Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013

(En balboas)

2.7.1 Reserva para siniestros reportados

La reserva para siniestros en trámite es establecida por el cien por ciento (100%) de las obligaciones por reclamos pendientes de liquidar o pagar al finalizar el año fiscal, avisados o por avisar, más los gastos estimados que le correspondan. La reserva se ajusta para reconocer la participación de los reaseguradores en el evento.

2.7.2 Reserva de reclamos incurridos no reportados

Los pasivos por reclamos no pagados son estimados utilizando el método de triángulo modificado utilizando información estadística de los reclamos pagados históricos cuando se dispone de información histórica, complementado con el estudio de "loss-ratio". La reserva de reclamos incurridos pero no reportados es efectuada aplicando los factores de IBNR sobre prima neta retenida. Un estudio actuarial conocido como "Triángulo", que toma en consideración el resultado de tendencias en la severidad y frecuencia de los reclamos es efectuado con información estadística local. Los resultados de ese estudio son calculados por actuarios independientes. Cualquier ajuste que surja posterior a un estudio o revisión, es aplicado a la operación corriente.

2.8 Reservas para fondos de previsión para desviaciones estadísticas y para riesgos catastróficos

La reserva para fondos de previsión para desviaciones estadísticas y para riesgos catastróficos no debe ser menor del uno por ciento (1%) y hasta un dos y medio por ciento (2 1/2%) de las primas netas retenidas de todos los ramos. La Empresa ha establecido reserva por el uno por ciento (1%) de los ingresos por primas de seguros - neto de todos los ramos con un cargo al patrimonio.

2.9 Reaseguros

En el curso normal del negocio, la Empresa busca limitar su exposición a la pérdida sobre cada uno de los asegurados y para recuperar una porción de beneficios pagados por cesión de reaseguros a otras entidades aseguradoras o reaseguradoras bajo exceso de cobertura y contratos de coaseguros.

La Empresa tiene como política ceder en reaseguro una porción del riesgo de sus pólizas de manera proporcional, 30% retención y 70% cesión de reaseguro para los contratos de propiedad y misceláneos, 20% retención y 80% cesión de reaseguro para el contrato de fianzas. La máxima retención por ramo se ha fijado como sigue: incendio y líneas aliadas y ramos técnicos B/.360,000; fianzas B/.200,000; transporte y responsabilidad civil hasta B/.300,000; misceláneos hasta B/.150,000; automóvil B/.100,000.

Las primas de reaseguro cedido se registran como gasto en el período en que son incurridas. Los siniestros son reportados al reasegurador y acreditados en los estados de cuenta cuando son pagados, con excepción de aquellos que superen el monto mínimo de aviso de siniestros incluidos en los contratos de reaseguro.

2.10 Prestaciones laborales

El Código de Trabajo establece en la Legislación Laboral Panameña el reconocimiento de una prima de antigüedad de servicios. Para tal fin, la Empresa ha establecido una provisión, la cual se calcula sobre la base de una semana de salario por cada año de trabajo, o lo que es igual a 1.92% sobre los salarios pagados en el año.

La Ley 44 de 12 de agosto de 1995 establece, a partir de la vigencia de la ley, la obligación de los empleadores a constituir un fondo de cesantía para pagar a los empleados la prima de antigüedad y la indemnización por despido injustificado que establece el Código de Trabajo. Este fondo deberá constituirse con base a la cuota parte relativa a la prima de antigüedad y el 5% de la cuota parte mensual de la indemnización.

Óptima Compañía de Seguros, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Holding Nacional de Inversiones, S.A.)

Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013

(En balboas)

2.11 Reserva legal

La reserva legal se establece con base al 20% de las utilidades anuales antes del impuesto sobre la renta, hasta constituir un fondo de B/2,000,000; después de constituido este monto se destinará un 10% de las utilidades anuales antes del impuesto sobre la renta.

2.12 Reconocimiento del ingreso y gastos de seguros

El ingreso de seguros representa la prima suscrita menos la reserva técnica de prima. El ingreso por suscripción se registra cuando la póliza de seguro es emitida. Consecuentemente con la emisión de la póliza y el ingreso por suscripción, la Empresa reconoce como ingresos o gastos las comisiones ganadas en reaseguros cedidos, los honorarios pagados a corredores y los impuestos pagados sobre primas.

2.13 Arrendamientos operativos

Cuando la Empresa actúa como arrendatario, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan linealmente al estado de resultados.

2.14 Efectivo y equivalentes de efectivo

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo incluye montos en depósitos con instituciones financieras con vencimiento original de 90 días o menos.

2.15 Impuesto sobre la renta

El gasto del impuesto sobre la renta representa la suma del impuesto corriente.

El gasto por impuesto sobre las utilidades del año se calcula mediante la suma del impuesto corriente que resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio y después de aplicar las deducciones que fiscalmente son admisibles.

Asimismo se reconoce un gasto cuando se incurre en un pasivo y no se registra activo alguno, como puede ser un pasivo por una garantía.

3. Fuentes claves para la estimación de incertidumbre

En los estados financieros correspondientes al año terminado el 31 de diciembre de 2013, se han utilizado estimaciones realizadas por la Alta Gerencia de la Empresa, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ella. Básicamente estas estimaciones se refieren a:

- Reservas para siniestros reportados y reserva para siniestros incurridos pero no reportados
- Beneficios futuros de pólizas y gastos

Estas estimaciones se realizaron con la información disponible al 31 de diciembre de 2013 sobre los hechos analizados y es posible que acontecimientos futuros obliguen a modificarlas (aumentar o disminuir) en los próximos años.

Óptima Compañía de Seguros, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Holding Nacional de Inversiones, S.A.)

Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013

(En balboas)

4. Saldos y transacciones entre partes relacionadas

A continuación se presenta un resumen de los saldos y transacciones entre partes relacionadas:

Beneficios personal clave de la administración

	2013	2012
Salarios y prestaciones laborales	312,615	319,796
Bonos	34,250	24,383
Otros beneficios	25,469	20,694
Compensación - ejecutivo	<u>111,799</u>	<u>91,249</u>
Total	<u><u>484,133</u></u>	<u><u>456,122</u></u>

5. Efectivo y equivalentes de efectivo y depósitos a plazo

Los saldos del efectivo y equivalentes de efectivo, comprenden efectivo y depósito a corto plazo, mantenidos por la Empresa para la función de tesorería.

El detalle de efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre es como sigue:

	2013	2012
Efectivo en caja	900	850
Efectivo en banco	3,225,099	1,903,150
Depósitos a plazo	<u>1,400,000</u>	<u>3,004,723</u>
	4,625,999	4,908,723
Menos:		
Depósitos con vencimiento mayores a tres meses	<u>(1,400,000)</u>	<u>(3,004,723)</u>
	<u><u>3,225,999</u></u>	<u><u>1,904,000</u></u>

Los vencimientos remanentes de los depósitos a plazo al 31 de diciembre son como sigue:

	2013	2012
Entre 30 y 90 días	200,000	-
Entre 91 y 180 días	800,000	1,704,723
Entre 181 y 360 días	400,000	500,000
De 1 a 2 años	<u>-</u>	<u>800,000</u>
	<u><u>1,400,000</u></u>	<u><u>3,004,723</u></u>

Los depósitos a plazo devengan una tasa de interés promedio de 3.90% (2012: 3.96%).

Óptima Compañía de Seguros, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Holding Nacional de Inversiones, S.A.)

Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013

(En balboas)

6. Inversiones en valores disponibles para la venta

El valor según libros de las inversiones y su valor razonable aproximado se presenta a continuación:

	2013		2012	
	Al valor razonable	Al costo amortizado	Al valor razonable	Al costo amortizado
Inversiones locales que cotizan en la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá:				
Acciones	390,769	399,988	201,585	199,991
Valores comerciales negociables	271,000	271,000	100,000	100,000
Bonos privados	2,475,442	2,470,011	2,005,000	2,002,843
Bonos estatales	164,667	157,577	185,590	179,314
	<u>3,301,878</u>	<u>3,298,576</u>	<u>2,492,175</u>	<u>2,482,148</u>
Inversiones extranjeras				
Bonos privados	<u>225,260</u>	<u>208,365</u>	<u>229,000</u>	<u>209,739</u>
Total de valores disponibles para la venta	<u>3,527,138</u>	<u>3,506,941</u>	<u>2,721,175</u>	<u>2,691,887</u>

Al 31 de diciembre de 2013, la Empresa llevó al patrimonio una ganancia no realizada en inversiones como resultado de las valuaciones de los valores disponibles para la venta, que se detallan como sigue:

	2013	2012
Pérdida no realizada sobre inversiones:		
Al inicio del año	29,287	(2,117)
Variación durante el año	<u>(9,090)</u>	<u>31,404</u>
Al final del año	<u>20,197</u>	<u>29,287</u>

En el 2013, las tasas de interés promedio que devengaron los valores disponibles para la venta fue 5.26% (2012: 5.21%). El movimiento de las inversiones se resume a continuación:

	2013	2012
Saldo al 1 de enero	2,721,175	1,098,225
Adiciones	1,372,997	2,012,242
Amortizaciones	(57,944)	(20,696)
Ventas y redenciones	(500,000)	(400,000)
Variación del valor de mercado	<u>(9,090)</u>	<u>31,404</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>3,527,138</u>	<u>2,721,175</u>

Óptima Compañía de Seguros, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Holding Nacional de Inversiones, S.A.)

Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013

(En balboas)

Los vencimientos remanentes contractual de las inversiones al 31 de diciembre es como sigue:

	2013	2012
Sin vencimiento	390,769	201,585
De 1 a 180 días	271,000	100,000
Entre 181 a 365 días	500,000	200,000
Entre 365 y 5 años	1,374,042	1,404,500
Entre 5 años y más	991,327	815,090
	<u>3,527,138</u>	<u>2,721,175</u>

7. Primas y documentos por cobrar

El período promedio de crédito es de 60 días. La antigüedad de las primas por cobrar que están vencidos al cierre del período sobre el que se informa, pero para los cuales la Empresa no ha reconocido ninguna provisión para cuentas incobrables debido a que no ha habido ningún cambio significativo en la calidad crediticia y los importes que aún se consideran como recuperables, se presentan a continuación:

Antigüedad de las primas por cobrar morosas pero no deterioradas

	2013	2012
Corriente	2,864,130	2,619,564
30 - 60 días	216,095	381,773
61 - 90 días	205,275	208,437
91 -120 días	18,611	35,506
Más de 120 días	63,059	40,856
	<u>3,367,170</u>	<u>3,286,136</u>

Antigüedad de las primas por cobrar deterioradas

	2013	2012
Corriente	43,051	98,583
30 - 60 días	14,177	29,521
61 - 90 días	23,965	34,407
91 -120 días	51,511	40,210
Más de 120 días	112,054	73,082
	<u>244,758</u>	<u>275,803</u>

Óptima Compañía de Seguros, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Holding Nacional de Inversiones, S.A.)

Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013

(En balboas)

Las operaciones registradas en la provisión para posibles cuentas incobrables por los años terminados el 31 de diciembre de 2013, se presentan a continuación:

	2013	2012
Saldo al comienzo del año	46,862	36,862
Incremento a la provisión cargados a gastos durante el año	<u>5,765</u>	<u>10,000</u>
Saldo al final del año	<u><u>52,627</u></u>	<u><u>46,862</u></u>

La Administración considera adecuado el saldo de la provisión para posibles pérdidas en primas por cobrar, basada en su evaluación de la potencialidad de cobro de la cartera y la exposición de la Empresa.

8. Mobiliario, equipo y mejoras al local arrendado

El detalle del inmueble, mobiliario, equipo y mejoras al local arrendado del balance general, se presenta a continuación:

	Total	Mejoras al local arrendado	Equipo de oficina	Muebles y enseres	Equipo rodante	Equipo de cómputo
Costo:						
Costo de adquisición al comienzo del año	471,860	143,800	30,231	124,253	18,790	154,786
Adiciones	27,419	1,200	8,479	5,712	-	12,028
Disminuciones	<u>(1,492)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1,492)</u>
Al 31 de diciembre de 2013	<u>497,787</u>	<u>145,000</u>	<u>38,710</u>	<u>129,965</u>	<u>18,790</u>	<u>165,322</u>
Depreciación y amortización acumuladas al comienzo del año	102,473	24,823	6,204	15,328	3,916	52,202
Adiciones	105,812	37,975	5,661	13,411	3,758	45,007
Disminuciones	<u>(580)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(580)</u>
Depreciación acumulada al 31 de diciembre de 2013	<u>207,705</u>	<u>62,798</u>	<u>11,865</u>	<u>28,739</u>	<u>7,674</u>	<u>96,629</u>
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2013	<u>290,082</u>	<u>82,202</u>	<u>26,845</u>	<u>101,226</u>	<u>11,116</u>	<u>68,693</u>
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2012	<u>369,387</u>	<u>118,977</u>	<u>24,027</u>	<u>108,925</u>	<u>14,874</u>	<u>102,584</u>

Durante el año 2012, la Empresa canceló anticipadamente el contrato de arrendamiento que mantenía con Colmena Holding, S.A., reconociendo como pérdida la suma de B/.10,751, producto del valor neto en libros de las mejoras a la propiedad arrendada al momento de la cancelación del contrato.

Óptima Compañía de Seguros, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Holding Nacional de Inversiones, S.A.)

Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013

(En balboas)

9. Activos intangibles

A continuación se presenta un detalle de los activos intangibles al 31 de diciembre:

	2013	2012
Licencias del sistema operativo	17,832	26,062
Sistema de información - Core de seguros	<u>150,472</u>	<u>216,206</u>
	<u>168,304</u>	<u>242,268</u>

El movimiento del activo intangible se presenta a continuación:

	2013	2012
Saldo inicial	242,268	305,663
Adiciones	-	9,608
Amortización	<u>(73,964)</u>	<u>(73,003)</u>
Saldo final	<u>168,304</u>	<u>242,268</u>

10. Reserva para siniestros en trámite, estimada neta

La Empresa estima que las provisiones para siniestros y gastos relacionados, al 31 de diciembre de 2013, son suficientes para cubrir los costos finales de los siniestros y los reclamos incurridos a esas fechas. Las reservas por estas obligaciones pendientes se constituyen al 100% de dichas obligaciones y son basadas necesariamente en estimados, los cuales varían de acuerdo a los pagos e indemnizaciones reales. Al 31 de diciembre, dichas cuentas se detallan así:

	2013	2012
Reserva bruta para siniestros en trámite constituidas al 100%	3,619,577	1,091,219
Menos montos recuperables de reaseguradores	<u>(2,385,705)</u>	<u>(225,744)</u>
Reserva para siniestro en trámite, estimado neta	<u>1,233,872</u>	<u>865,475</u>

11. Reserva de reclamos incurridos no reportados

Al 31 de diciembre de 2013, la Empresa ha establecido una reserva de reclamos incurridos no reportados de B/.77,649 (2012: B/.72,500) conforme a certificación de actuario independiente, y calculadas de acuerdo a los métodos actuariales como se explican en la nota 2.7.2.

Óptima Compañía de Seguros, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Holding Nacional de Inversiones, S.A.)

Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013

(En balboas)

El movimiento de la reserva para siniestros incurridos no reportados se presenta a continuación:

	2013	2012
Saldo al comienzo del año	72,500	37,500
Incremento a la provisión cargados a gastos	<u>5,149</u>	<u>35,000</u>
Saldo al final del año	<u><u>77,649</u></u>	<u><u>72,500</u></u>

12. Acreedores varios

Los acreedores varios en el balance general se detallan a continuación:

	2013	2012
Vacaciones, décimo tercer mes y otras prestaciones	101,387	94,751
Depósitos recibidos en garantía - colateral fianza	50,556	30,631
Retenciones por pagar	48,399	38,056
Proveedor de asistencia - beneficio de pólizas	12,254	76,860
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	<u>65,068</u>	<u>60,936</u>
Total	<u><u>277,664</u></u>	<u><u>301,234</u></u>

13. Acciones comunes

Según Acta de Junta Directiva fechada 12 de septiembre de 2012, se autorizó un aporte adicional al capital de la Empresa, por la suma de B/.2,000,000. Este incremento fue presentado y aprobado por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá.

Al 31 de diciembre de 2013, el capital social de Óptima Compañía de Seguros, S.A. está representado por 9,000,000 acciones comunes, sin valor nominal, totalmente poseído por Holding Nacional de Inversiones, S.A.

El capital de las empresas de seguros en la República de Panamá está reglamentado por la Ley No. 12 de 3 de abril de 2012 y establece en su Artículo 41 que para operar en la República de Panamá las empresas de seguros deberán tener un capital pagado o asignado mínimo de B/.5,000,000. El capital de la Empresa cumple con lo dispuesto en el Artículo 41 (Ley 12).

14. Reservas legales

En cumplimiento con la legislación para empresas de seguros en la República de Panamá, las compañías de seguros deberán establecer una reserva legal, así como reservas para fondos de previsión por desviaciones estadísticas y riesgos catastróficos y/o contingencias:

Reserva legal - seguro directo

De acuerdo con el Artículo 213 de la Ley No.12 de 3 de abril de 2012, la Empresa está obligada 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 B/.2,000,000 y de allí en adelante un 10%, hasta alcanzar el 50% del capital pagado.

Óptima Compañía de Seguros, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Holding Nacional de Inversiones, S.A.)

Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013

(En balboas)

Al 31 de diciembre de 2013, la Empresa no ha destinado fondos para la reserva legal, ya que durante los años 2011, 2012 y 2013 la Empresa no ha generado utilidades

Reservas para fondos de previsión por desviaciones estadísticas y riesgos catastróficos y/o contingencias

De acuerdo a la Ley 12 de 2012, la Empresa traspasó desde el pasivo hacia el patrimonio la reserva de previsión para desviaciones estadística y la reserva para riesgo catastrófico y/o contingencias. Dichas reservas de capital deben ser cubiertas con activos admitidos libres de gravámenes.

Dichas reservas serán acumulativas. Su uso y restitución serán reglamentadas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá cuando la tasa de siniestralidad presente resultados adversos.

El movimiento de las reservas incluidas en el patrimonio fue el siguiente:

	Reserva para previsión por desviaciones estadísticas		Reserva para riesgos catastróficos y/o contingencias		Total	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Saldo al inicio del año	72,940	20,185	72,940	20,185	145,880	40,370
Adiciones	<u>56,347</u>	<u>52,755</u>	<u>56,347</u>	<u>52,755</u>	<u>112,694</u>	<u>105,510</u>
Saldo al final del año	<u>129,287</u>	<u>72,940</u>	<u>129,287</u>	<u>72,940</u>	<u>258,574</u>	<u>145,880</u>

Balance de reservas e inversiones

Al 31 de diciembre de 2013, la Empresa mantiene el siguiente balance de reservas e inversiones, según fue aprobado por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá para cumplir con la Ley 12 del 3 de abril de 2012 y Ley 63 de 1996.

	2013	2012
Reservas	4,276,156	4,787,905
Inversiones	<u>8,174,004</u>	<u>7,707,218</u>
Total de inversiones realizadas en exceso del monto requerido	<u>3,897,848</u>	<u>2,919,313</u>

15. Comisiones, netas

El detalle de las comisiones netas se muestra a continuación:

	2013	2012
Honorarios profesionales agentes y corredores	1,729,432	1,485,104
Comisión de reaseguro	<u>(1,502,906)</u>	<u>(926,255)</u>
Total	<u>226,526</u>	<u>558,849</u>

Óptima Compañía de Seguros, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Holding Nacional de Inversiones, S.A.)

Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013

(En balboas)

16. Gastos generales y administrativos

	2013	2012
Gastos de salarios y beneficios empleados	1,374,837	1,238,853
Otros gastos	<u>974,727</u>	<u>906,232</u>
Total	<u><u>2,349,564</u></u>	<u><u>2,145,085</u></u>

El detalle de gastos de salarios y beneficios empleados por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, se presenta a continuación:

	2013	2012
Gastos de salarios y beneficios empleados:		
Salarios y otras retribuciones	1,028,345	986,487
Prestaciones laborales	226,220	139,074
Incentivos a colaboradores	93,412	77,840
Otros gastos de personal	<u>26,860</u>	<u>35,452</u>
Total	<u><u>1,374,837</u></u>	<u><u>1,238,853</u></u>

17. Compromisos y contingencias

17.1 Litigios y reclamaciones

La Empresa está sujeta a litigios y reclamos originados en el curso normal de sus operaciones. La Administración, después de consultar a sus asesores legales, ha concluido no requerir a la fecha de los estados financieros ninguna reserva adicional a las ya establecidas en el rubro de reservas de siniestros en trámite del balance general.

17.2 Compromisos de arrendamiento

Al 31 de diciembre de 2013, la Empresa mantiene con terceros compromisos dimanantes de contratos de arrendamiento operativo de inmuebles, los cuales expiran en varias fechas durante los próximos años. El valor de los cánones de arrendamiento de los contratos de ocupación para los próximos tres años es el siguiente:

Año	
2014	124,890
2015	93,979
2016	<u>30,981</u>
	<u><u>249,850</u></u>

Durante el período 2013, el gasto de alquiler de inmuebles ascendió a B/.128,253 (2012: B/.101,390).

Óptima Compañía de Seguros, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Holding Nacional de Inversiones, S.A.)

Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013

(En balboas)

18. Impuesto sobre la renta

De acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, las declaraciones del impuesto sobre la renta de las empresas pueden estar sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales, por los tres últimos años. Además, los registros de la Empresa están sujetos a revisión por las autoridades fiscales en cuanto al cumplimiento del impuesto de timbres, I.T.B.M.S., de primas emitidas y el de primas brutas pagadas.

De acuerdo a la Legislación Fiscal Panameña vigente, las compañías están exentas del pago de impuesto sobre la renta en concepto de ganancias provenientes de fuente extranjera. También están exentos del pago de impuesto sobre la renta, los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, los intereses ganados sobre valores del Estado Panameño e inversiones en títulos-valores emitidos a través de la Bolsa de Valores de Panamá.

La Ley No. 8 del 15 de marzo de 2010, en el Artículo 699 del Código Fiscal indica que las personas jurídicas deben pagar el impuesto sobre la renta calculado sobre la que resulte mayor entre (1) la renta neta gravable calculada por el método tradicional establecido en el Título I del Libro Cuarto del Código Fiscal, o (2) la renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%). La tasa de impuesto sobre la renta a las personas jurídicas va desde el 30% al 25% progresivamente, en lo que respecta a la compañía, la tasa impositiva 27.5% a partir del 1 de enero de 2012 y 25% a partir del 1 de enero de 2014.

Según Resolución 201-10853 del 18 de septiembre de 2012, la Dirección General de Ingresos (DGI) resolvió conceder a la Empresa autorización para que determine su impuesto sobre la renta utilizando el método tradicional para los períodos fiscales 2011, 2012, 2013 y 2014.

La Empresa no ha reconocido impuesto sobre la renta diferido sobre la porción correspondiente al arrastre de pérdida de períodos anteriores ni sobre el beneficio relacionado a la pérdida por deterioro, dado que no se habían generado utilidades fiscales importantes en los últimos años ni en un futuro cercano. Si los resultados de los períodos siguientes permiten el uso de este beneficio fiscal en el futuro, entonces se reconocerá el activo por impuesto diferido. Las estimaciones realizadas para el próximo período presentan negativos fiscales y es probable que este beneficio no sea utilizado.

De acuerdo al Artículo No. 6 de la Ley N° 31 del 30 de diciembre de 1991, las pérdidas en operaciones corrientes que reflejase la Empresa podrán ser deducidas en forma proporcional durante los próximos 5 años. Dichas pérdidas no podrán reducir en más del 50% la renta neta gravable de dichos años.

19. Riesgo de liquidez y solvencia

19.1 Riesgo de liquidez

La liquidez hace referencia a la necesidad de mantener los recursos líquidos necesarios para cumplir con las obligaciones y reclamos que se originan en su operación diaria. Por lo que podría existir el riesgo de que el efectivo no esté disponible para liquidar cuando sea requerido. La Empresa administra este riesgo colocando límites mínimos en la porción de los activos que se vencen, para que estén disponibles para pagar estos pasivos.

La Empresa mantiene su margen de liquidez establecido por las entidades reguladoras; a continuación describimos un resumen de sus normativas:

Margen de liquidez: Este mide la relación entre los recursos líquidos reales de la Empresa y los mínimos requeridos. Los mínimos requeridos representan: la suma de las reservas de retención para siniestros en trámite, las reservas para primas no devengadas, 50% de las reservas legales, el 20% del margen mínimo de solvencia estatutario y la diferencia entre las reservas matemáticas y los préstamos por cobrar (concedidos sobre pólizas de vida). Los recursos líquidos reales de la Aseguradora son el efectivo y equivalentes netos de sobregiros.

Óptima Compañía de Seguros, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Holding Nacional de Inversiones, S.A.)

Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013

(En balboas)

En el siguiente cuadro se puede observar el estado de liquidez de la Empresa conforme fue aprobado por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá con fecha 12 de febrero de 2014:

Índice de liquidez	2013	2012
Liquidez mínima requerida	2,447,913	2,097,437
Liquidez actual	<u>8,077,133</u>	<u>7,588,503</u>
Excedente sobre requerido	<u>5,629,220</u>	<u>5,491,066</u>
Razón de liquidez	<u>3.30</u>	<u>3.62</u>

19.2 Riesgo de solvencia

Conforme al Artículo No. 230 de la Ley No. 12 del 3 de abril de 2012, misma que regula la industria de seguros, las compañías de seguros deberán acreditar su solvencia de acuerdo a la fórmula de cálculo aprobada por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá.

En el siguiente cuadro se puede observar el estado de solvencia al 31 de diciembre conforme fue aprobado por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá con fecha 12 de febrero de 2013:

Margen de solvencia mínimo requerida	2013	2012
Margen de solvencia mínimo requerido	1,416,810	1,537,196
Patrimonio neto ajustado	<u>4,751,754</u>	<u>5,552,803</u>
Excedente	<u>3,334,944</u>	<u>4,015,607</u>
Razón de patrimonio neto ajustado a margen de solvencia requerido	<u>3.35</u>	<u>3.61</u>

20. Eventos posteriores

La Empresa ha evaluado los eventos posteriores al 31 de diciembre de 2013 para valorar la necesidad de posible reconocimiento o revelación en los estados financieros adjuntos. Tales eventos fueron evaluados hasta el 8 de abril de 2014, la fecha en que estos estados financieros estaban disponibles para emitirse. Con base en esta evaluación se determinó que no se produjeron acontecimientos posteriores que requieren el reconocimiento o revelación en los estados financieros.

21. Aprobación de estados financieros

Los estados financieros para el año terminado el 31 de diciembre de 2013, fueron aprobados por la Administración y autorizados para su emisión el 8 de abril de 2014.

* * * * *