

Óptima Compañía de Seguros, S.A. y subsidiaria

(Entidad 100% subsidiaria de Capital Bank, Inc.)

Estados financieros consolidados por el año
terminado el 31 de diciembre de 2016 e Informe de
los Auditores Independientes del 23 marzo de 2017

Óptima Compañía de Seguros, S.A. y subsidiaria
(Entidad 100% subsidiaria de Capital Bank, Inc.)

**Informe de los Auditores Independientes y Estados Financieros
consolidados 2016**

Contenido	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1 - 2
Estado consolidado de situación financiera	3
Estado consolidado de ganancia o pérdida y otro resultado integral	4
Estado consolidado de cambios en el patrimonio	5
Estado consolidado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros consolidados	7 – 47

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

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

Teléfono: (507) 303-4100
Fax: (507) 269-2386
infopanama@deloitte.com
www.deloitte.com/pa

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de **Óptima Compañía de Seguros, S.A. y subsidiarias** (el Grupo), los cuales abarcan el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016, y el estado consolidado de ganancia o pérdida y otro resultado integral, el estado consolidado de cambios en patrimonio y el estado consolidado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas a los estados financieros consolidados, incluyendo un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2016, y su desempeño financiero consolidado y flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's).

Base para la Opinión

Llevamos a cabo nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de conformidad con esas normas se describen detalladamente en la sección de Responsabilidades del Auditor en la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados de nuestro informe. Somos independientes del Grupo de acuerdo con los requerimientos éticos que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en Panamá, y hemos cumplido nuestras otras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requerimientos. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Otra Información

La Administración es responsable de la otra información. La otra información abarca información incluida en el Informe Único de Seguros (INUSE), pero no se incluye en los estados financieros consolidados y en el informe del auditor sobre los mismos. El INUSE se espera que esté disponible para nosotros después de la fecha del informe del auditor.

Nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados no cubre la otra información y no expresaremos ninguna forma de conclusión de aseguramiento sobre la misma.

Junto con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad es leer la otra información arriba identificada cuando esté disponible y, al hacerlo, considerar si la otra información es materialmente inconsistente con los estados financieros consolidados o con nuestro conocimiento obtenido en la auditoría o que de otra manera parezca tener errores materiales.

Cuando leamos el INUSE, si concluimos que hay un error material en el mismo, se requiere que comuniquemos el asunto a los encargados del gobierno y que el Grupo atienda el error y prepare un INUSE modificado para ser remitido a la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá.

Responsabilidades de la Administración y los Encargados del Gobierno por los Estados Financieros Consolidados

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de acuerdo con las NIIF's, y del control interno que la Administración determine como necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados que no contengan errores importantes, ya sea debido a fraude o error.

Deloitte.

Al preparar los estados financieros consolidados, la Administración es responsable de evaluar la capacidad del Grupo para continuar como negocio en marcha, revelar, según sea aplicable, los asuntos relacionados con el negocio en marcha y usar la contabilización de situaciones de negocio en marcha a menos que la Administración pretenda liquidar el Grupo o cesar las operaciones, o no tiene una alternativa más realista que hacerlo.

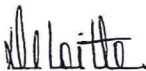
Los encargados del gobierno son responsables de supervisar el proceso de información financiera consolidada del Grupo.

Responsabilidades del Auditor en la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados

Nuestros objetivos son obtener la seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto no tienen errores importantes, ya sea debido a fraude o error, y emitir un informe del auditor que incluye nuestra opinión. La seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no es una garantía de que una auditoría llevada a cabo de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detectará un error importante cuando éste exista. Los errores pueden surgir de fraude o error y se consideran importantes si, individualmente o de manera acumulada, puede esperarse que influyan en las decisiones económicas de los usuarios realizadas tomando en cuenta estos estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría, ejercemos el juicio profesional y mantenemos el escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error importante en los estados financieros consolidados, debido a fraude o error, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría en respuesta a esos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error importante que resulte de fraude es mayor que uno que resulte de error, debido a que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisiones intencionales, declaraciones erróneas, o la violación del control interno.
- Obtenemos una comprensión del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no para el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Grupo.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas hechas por la Administración.
- Concluimos sobre lo apropiado del uso por parte de la Administración de la contabilización de situaciones de negocio en marcha y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, si existe una incertidumbre importante en relación con eventos o condiciones que puedan dar lugar a una duda significativa acerca de la capacidad del Grupo para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, se requiere que dirijamos la atención en nuestro informe de auditoría a las revelaciones relacionadas en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones son inadecuadas, modifiquemos nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida en la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los eventos o condiciones futuras pueden causar que el Grupo deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación, estructura y contenido generales de los estados financieros consolidados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y eventos subyacentes de manera que logren su presentación razonable.



23 de marzo de 2017
Panamá, Rep. de Panamá

Óptima Compañía de Seguros, S.A. y subsidiaria

(Entidad 100% subsidiaria de Capital Bank, Inc.)

Estado consolidado de situación financiera

31 de diciembre de 2016

(En balboas)

Activos	Notas	2016	2015
Efectivo y depósitos			
Efectivo y depósitos en bancos	7, 8	2,607,420	1,393,019
Depósitos a plazo	7, 8	<u>2,700,000</u>	<u>2,600,000</u>
Total de efectivo y depósitos en bancos		5,307,420	3,993,019
Inversiones en valores disponibles para la venta	9	4,623,008	4,301,430
Primas por cobrar y otras cuentas por cobrar	7, 10	5,621,082	5,866,948
Participación de los reaseguradores en los pasivos sobre los contratos de seguros	11	13,705,606	4,812,162
Mobiliario, equipo y mejoras al local arrendado	12	1,876,125	205,815
Activos intangibles	13	57,478	51,780
Costos diferidos de adquisición de pólizas	15	1,184,691	1,122,788
Impuesto sobre la renta diferido	21	143,428	348,774
Otros activos	16, 21	<u>322,662</u>	<u>248,205</u>
Total de activos		<u>32,841,500</u>	<u>20,950,921</u>
Pasivos			
Pasivos por seguros	17	18,259,050	8,680,008
Cuentas por pagar reaseguradores		2,402,767	2,178,033
Otros pasivos	18	<u>4,191,728</u>	<u>2,619,925</u>
Total de pasivos		<u>24,853,545</u>	<u>13,477,966</u>
Patrimonio			
Acciones comunes	19	6,100,002	6,100,002
Reserva legal		438,686	286,537
Reserva para desviaciones estadísticas y riesgos catastróficos y/o contingencias	21	673,134	527,284
Cambios netos en inversiones en valores disponibles para la venta		(9,137)	(7,770)
Ganancias acumuladas		<u>785,270</u>	<u>566,902</u>
Total de patrimonio		<u>7,987,955</u>	<u>7,472,955</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u>32,841,500</u>	<u>20,950,921</u>

Las notas son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Óptima Compañía de Seguros, S.A. y subsidiaria

(Entidad 100% subsidiaria de Capital Bank, Inc.)

Estado consolidado de ganancia o pérdida y otro resultado integral por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(En balboas)

	Notas	2016	2015
Ingresos por primas de seguros		16,394,958	17,857,999
Primas de seguros cedidos a reaseguradores		(9,592,356)	(11,489,286)
Reserva por insuficiencia de prima		(298,853)	-
Ingresos por primas de seguros - netos		6,503,749	6,368,713
Ingresos devengados de inversiones		229,209	199,531
Intereses ganados en depósitos a plazo	7	102,218	85,579
Otros ingresos		(43,467)	8,938
Ingresos netos		6,791,709	6,662,761
Siniestros y beneficios a los asegurados - neto de recuperación		5,237,814	4,255,142
Participación del reasegurador en los siniestros y beneficios a los asegurados		(2,368,944)	(1,074,629)
Siniestros y beneficios a los asegurados, neto		2,868,870	3,180,513
Gastos incurridos en la adquisición de pólizas, neta	7	348,082	110,547
Gastos generales y administrativos	7, 20	2,814,010	2,605,104
Total de gastos		3,162,092	2,715,651
Ganancia del año antes de impuesto sobre la renta		760,747	766,597
Impuesto sobre la renta	22	244,380	(90,526)
Ganancia neta		516,367	857,123
Otro resultado integral			
Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente a ganancias o pérdidas:			
Cambios netos en inversiones en valores disponibles para la venta		(1,367)	(30,213)
		(1,367)	(30,213)
Total de resultados integrales del año		515,000	826,910

Las notas son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Óptima Compañía de Seguros, S.A. y subsidiaria

(Entidad 100% subsidiaria de Capital Bank, Inc.)

**Estado consolidado de cambios en el patrimonio
por el año terminado el 31 de diciembre de 2016**

(En balboas)

	Acciones comunes	Reserva legal	Reserva para desviaciones estadísticas y riesgos catastróficos y/o contingencias	Cambios netos en valores disponibles para la venta	Ganancia (pérdidas) acumulada	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2014	9,000,000	133,218	390,382	22,443	(3,899,998)	5,646,045
Eliminación de pérdidas acumuladas hasta el 31 de diciembre de 2014 por Cuasi-Organización	(3,899,998)	-	-	-	3,899,998	-
Aporte adicional de capital	1,000,000	-	-	-	-	1,000,000
Ganancia del año	-	-	-	-	857,123	857,123
Transferencia a reserva legal	-	153,319	-	-	(153,319)	-
Transferencia a reservas para desviaciones estadísticas y riesgos catastróficos	-	-	136,902	-	(136,902)	-
Otro resultado integral						
Cambios netos en inversiones en valores disponibles para la venta	-	-	-	(30,213)	-	(30,213)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	6,100,002	286,537	527,284	(7,770)	566,902	7,472,955
Ganancia del año	-	-	-	-	516,367	516,367
Transferencia a reserva legal	-	152,149	-	-	(152,149)	-
Transferencia a reservas para desviaciones estadísticas y riesgos catastróficos	-	-	145,850	-	(145,850)	-
Otro resultado integral						
Cambios netos en inversiones en valores disponibles para la venta	-	-	-	(1,367)	-	(1,367)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	6,100,002	438,686	673,134	(9,137)	785,270	7,987,955

Las notas son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Óptima Compañía de Seguros, S.A. y subsidiaria

(Entidad 100% subsidiaria de Capital Bank, Inc.)

Estado consolidado de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(En balboas)

	Notas	2016	2015
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Ganancia del año		516,367	857,123
Ajustes por:			
Depreciación y amortización	12, 13	98,589	172,873
Provisión para pérdida por deterioro de primas	10	72,979	14,937
Amortización de prima pagada en adquisición de inversiones		6,787	1,865
Participación de los reaseguradores en las provisiones sobre contratos de seguros		(8,893,444)	47,145
Cambio en la reserva para pasivos por seguros		<u>9,579,042</u>	<u>(27,678)</u>
Variación en el capital de trabajo:			
Disminución (aumento) en primas por cobrar y otras cuentas por cobrar		172,887	(1,073,954)
Disminución (aumento) en otros activos y costos diferidos de adquisición de pólizas		68,986	(270,310)
Aumento (disminución) en las cuentas por pagar reaseguradores		224,734	(1,045,397)
Aumento en otros pasivos		<u>1,571,803</u>	<u>499,939</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de operación		<u>3,418,730</u>	<u>(823,457)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Aumento en depósitos a plazo con vencimiento mayores a tres meses		(100,000)	(1,350,000)
Compra de inversiones en valores disponibles para la venta		(1,771,990)	(1,842,950)
Producto de redención de inversiones		1,442,258	915,479
Adquisición de mobiliario, equipo y mejoras al local arrendado	12, 13	<u>(1,774,597)</u>	<u>(121,689)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(2,204,329)</u>	<u>(2,399,160)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Producto de aporte adicional de capital	19	<u>-</u>	<u>1,000,000</u>
Efectivo neto proveniente las actividades de financiamiento		<u>-</u>	<u>1,000,000</u>
Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo		1,214,401	(2,222,617)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	8	<u>1,393,019</u>	<u>3,615,636</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	8	<u>2,607,420</u>	<u>1,393,019</u>

Las notas son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Óptima Compañía de Seguros, S.A. y subsidiaria

(Entidad 100% subsidiaria de Capital Bank, Inc.)

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(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.

La Junta de Accionistas, mediante acta de Junta Extraordinaria de Accionistas del 26 de marzo de 2015, se aprobó la cuasi-organización para disminuir el déficit acumulado por la suma de B/.3,899,998. Esta compensación de saldos no tuvo efectos sobre el patrimonio neto y las utilidades retenidas son a partir del 1 de enero de 2015.

Óptima Compañía de Seguros, S.A. es una entidad 100% poseída por Capital Bank, Inc., entidad constituida en la República de Panamá.

La Empresa posee el 100% de las acciones emitidas y en circulación de la subsidiaria SL 55 No. 19, S.A., se dedica al negocio inmobiliario.

2. Adopción de las nuevas y revisadas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's)

2.1 Normas e interpretaciones adoptadas sin efectos sobre los estados financieros

No hubo NIIF's o interpretaciones CINIIF, efectivas para el año que inició el 1 de enero de 2016, que tuviera un efecto significativo sobre los estados financieros consolidados.

2.2 NIIF's nuevas y revisadas emitidas pero aún no son efectivas

NIIF 9 Instrumentos financieros

NIIF 9 Instrumentos financieros (versión revisada de 2014):

- Fase 1: clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros;
- Fase 2: metodología de deterioro; y
- Fase 3: contabilidad de cobertura.

En julio de 2014, el IASB culminó la reforma y emitió la NIIF 9 Contabilidad de Instrumentos Financieros, que reemplazará a la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición.

Incluye modificaciones que se limitan a los requerimientos de clasificación y medición al añadir una categoría de medición (FVTOCI) a "valor razonable con cambios en otro resultado integral" para ciertos instrumentos de deudas simples. También agrega requerimientos de deterioro inherentes a la contabilidad de las pérdidas crediticias esperadas de una entidad en los activos financieros y compromisos para extender el crédito.

La NIIF 9 finalizada contiene los requerimientos para: a) la clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros, b) metodología de deterioro, y c) contabilidad de cobertura general.

Óptima Compañía de Seguros, S.A. y subsidiaria

(Entidad 100% subsidiaria de Capital Bank, Inc.)

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(En balboas)

Fase 1: Clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros

Con respecto a la clasificación y medición en cumplimiento con la NIIF, todos los activos financieros reconocidos que se encuentren dentro del alcance de la NIC 39 se medirán posteriormente al costo amortizado o al valor razonable. Específicamente:

- Un instrumento de deuda que: (i) se mantenga dentro del modelo de negocios cuyo objetivo sea obtener los flujos de efectivo contractuales, (ii) posea flujos de efectivo contractuales que solo constituyan pagos del capital e intereses sobre el importe del capital pendiente generalmente son medidos al costo amortizado (neto de cualquier pérdida por deterioro), a menos que el activo sea designado a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL), en cumplimiento con esta opción.
- Un instrumento de deuda que: (i) se mantenga dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo se cumpla tanto al obtener flujos de efectivo contractuales y vender activos financieros y (ii) posea términos contractuales del activo financiero que produce, en fechas específicas, flujos de efectivo que solo constituyan pagos del capital e intereses sobre el importe principal pendiente, debe medirse a valor razonable con cambios en otro resultado integral (FVTOCI), a menos que el activo sea designado a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL), en cumplimiento con esta opción.
- Todos los otros instrumentos de deuda deben medirse a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL).
- Todas las inversiones en patrimonio se medirán en el estado de situación financiera al valor razonable, con ganancia o pérdida reconocidas en el estado de ganancia o pérdida, salvo si la inversión del patrimonio no se mantiene para negociar, en ese caso, se puede tomar una decisión irrevocable en el reconocimiento inicial para medir la inversión al FVTOCI, con un ingreso por dividendos que se reconoce en ganancia o pérdida.

La NIIF 9 también contiene requerimientos para la clasificación y medición de pasivos financieros y requerimientos para la baja en cuentas. Un cambio importante de la NIC 39 está vinculado con la presentación de las modificaciones en el valor razonable de un pasivo financiero designado a valor razonable con cambios en los resultados, que se atribuye a los cambios en el riesgo crediticio de ese pasivo. De acuerdo con la NIIF 9, estos cambios se presentan en otro resultado integral, a menos que la presentación del efecto del cambio en el riesgo crediticio del pasivo financiero en otro resultado integral creara o produjera una gran disparidad contable en la ganancia o pérdida. De acuerdo con la NIC 39, el importe total de cambio en el valor razonable designado a FVTPL se presenta como ganancia o pérdida.

Fase 2: Metodología de deterioro

El modelo de deterioro de acuerdo con la NIIF 9 refleja pérdidas crediticias esperadas, en oposición a las pérdidas crediticias incurridas según la NIC 39. En el alcance del deterioro en la NIIF 9, ya no es necesario que ocurra un suceso crediticio antes de que se reconozcan las pérdidas crediticias. En cambio, una entidad siempre contabiliza tanto las pérdidas crediticias esperadas como sus cambios. El importe de pérdidas crediticias esperadas debe ser actualizado en cada fecha del informe para reflejar los cambios en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial.

Óptima Compañía de Seguros, S.A. y subsidiaria

(Entidad 100% subsidiaria de Capital Bank, Inc.)

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(En balboas)

Fase 3: Contabilidad de cobertura

Los requerimientos generales de contabilidad de cobertura de la NIIF 9 mantienen los tres tipos de mecanismos de contabilidad de cobertura incluidas en la NIC 39. No obstante, los tipos de transacciones ideales para la contabilidad de cobertura ahora son mucho más flexibles, en especial, al ampliar los tipos de instrumentos que se clasifican como instrumentos de cobertura y los tipos de componentes de riesgo de elementos no financieros ideales para la contabilidad de cobertura. Además, se ha revisado y reemplazado la prueba de efectividad por el principio de “relación económica”. Ya no se requiere de una evaluación retrospectiva para medir la efectividad de la cobertura. Se han añadido muchos más requerimientos de revelación sobre las actividades de gestión de riesgo de la entidad.

La Norma es efectiva para períodos que inicien en o después del 1 de enero de 2018; se permite la adopción anticipada sujeto a requerimientos locales.

La Administración está en proceso de evaluar el posible impacto de la aplicación de esta norma en los estados financieros consolidados de la Empresa.

NIIF 15 - Ingresos de contratos con los clientes

En mayo de 2014, se emitió la NIIF 15, que establece un modelo extenso y detallado que utilizarán las entidades en la contabilidad de ingresos procedentes de contratos con los clientes. La NIIF 15 reemplazará el actual lineamiento de reconocimiento de ingresos, incluyendo la NIC 18 *Ingresos*, la NIC 11 *Contratos de Construcción* y las interpretaciones relativas en la fecha en que entre en vigencia.

El principio fundamental de la NIIF 15 es que una entidad debería reconocer el ingreso para representar la transferencia de bienes o servicios prometidos a los clientes, en un importe que refleje la contraprestación que la entidad espera recibir a cambio de bienes o servicios. Específicamente, la norma añade un modelo de 5 pasos para contabilizar el ingreso:

Paso 1: identificar el contrato con los clientes.

Paso 2: identificar las obligaciones de desempeño en el contrato.

Paso 3: determinar el precio de transacción.

Paso 4: distribuir el precio de transacción a las obligaciones de rendimiento en el contrato.

Paso 5: reconocer el ingreso cuando (o siempre que) la entidad satisfaga la obligación.

Según la NIIF 15, una entidad contabiliza un ingreso cuando (o siempre que) se satisfaga una obligación de rendimiento, es decir, cuando el “control” de los bienes y servicios basado en una obligación de rendimiento particular es transferido al cliente. Se han añadido muchos más lineamientos prescriptivos en la NIIF 15 para poder afrontar situaciones específicas. Además, la NIIF 15 requiere amplias revelaciones.

Los directores de la Empresa estiman que la aplicación de la NIIF 15, en el futuro, pueda tener un impacto material en los importes sobre los que se informa y las revelaciones de los estados financieros consolidados de la Empresa.

Sin embargo, no resulta factible proporcionar un estimado razonable del efecto de esta norma hasta que el Grupo realice una revisión detallada.

La NIIF 15 es efectiva para períodos anuales que empiecen en o después del 1 de enero de 2018, y se permite su aplicación anticipada.

Óptima Compañía de Seguros, S.A. y subsidiaria

(Entidad 100% subsidiaria de Capital Bank, Inc.)

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(En balboas)

La Administración está en proceso de evaluar el posible impacto de la aplicación de esta norma en los estados financieros de la Empresa.

NIIF 16 – Arrendamientos

El 13 de enero de 2016, se emitió la NIIF 16 Arrendamientos, la cual reemplaza la actual NIC 17 Arrendamientos. La NIIF 16 elimina la clasificación de los arrendamientos, ya sea como arrendamientos operativos o arrendamientos financieros para el arrendatario. En su lugar, todos los arrendamientos son reconocidos de forma similar a los arrendamientos financieros bajo la NIC 17. Los arrendamientos se miden al valor presente de los pagos futuros de arrendamiento y se presentan ya sea como activos arrendados (activos por derecho de uso) o junto con inmuebles, mobiliarios y equipos. La NIIF 16 es efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2019. La adopción anticipada es permitida para entidades que también adopten la NIIF 15 – Ingresos de Contratos con Clientes.

La Administración está en proceso de evaluar el posible impacto de la aplicación de esta norma en los estados financieros consolidados de la Empresa.

3. Políticas contables significativas

3.1 Declaración de cumplimiento

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

3.2 Base de preparación

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico excepto por ciertos instrumentos financieros que son medidos al valor razonable al final del período sobre el que se informa, como se explica en las políticas contables a continuación.

Por lo general, el costo histórico se basa en el valor razonable de la contraprestación otorgada a cambio de los bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que se recibiría al vender un activo o se pagaría al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado a la fecha de medición, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado usando otra técnica de valuación. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Empresa toma en cuenta las características del activo o pasivo si los participantes del mercado toman en cuenta esas características al valorar el activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable para efectos de medición y/o revelación en estos estados financieros consolidados se determina sobre esa base.

Además, para efectos de información financiera, las mediciones del valor razonable se categorizan en Nivel 1, 2 o 3 con base en el grado hasta el cual las entradas a las mediciones del valor razonable son observables y la importancia de las entradas para las mediciones del valor razonable en su totalidad, que se describen a continuación:

- Las entradas del Nivel 1 son precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos idénticos para los cuales la entidad tiene acceso a la fecha de medición;

Óptima Compañía de Seguros, S.A. y subsidiaria

(Entidad 100% subsidiaria de Capital Bank, Inc.)

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(En balboas)

- Las entradas del Nivel 2 son entradas, diferentes a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que son observables para un activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente; y
- Las entradas del Nivel 3 son entradas no observables para un activo o pasivo.

Las políticas contables principales se expresan más adelante.

3.3 Principio de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de la Empresa y los de su subsidiaria. El control se obtiene cuando la Empresa:

- Tiene poder sobre una participada;
- Está expuesto, o tiene los derechos, a los rendimientos variables derivados de su participación con dicha entidad, y;
- Tiene la capacidad de afectar tales rendimientos a través de su poder sobre la entidad en la que invierte.

La Empresa reevalúa si controla o no una participada si los hechos y circunstancias indican que hay cambios en uno o más de los tres elementos del control mencionados anteriormente.

Cuando la Empresa tiene menos de la mayoría de los derechos a voto de una participada, este tiene poder sobre la participada cuando los derechos a voto son suficientes para otorgarle la capacidad práctica de dirigir las actividades relevantes de la participada de forma unilateral. La Empresa considera todos los factores y circunstancias relevantes para evaluar si los derechos a voto de la Empresa sobre una participada son suficientes para darle poder a este, incluyendo:

- El tamaño de la participación de la Empresa del derecho a voto en relación con el tamaño y la dispersión de la tenencia de los tenedores de voto;
- Derecho a votos potenciales mantenidos por la Empresa, otros tenedores de votos u otras partes;
- Derechos derivados de otros acuerdos contractuales; y
- Algunos factores o circunstancias que indiquen que la Empresa tiene, o no tenga, la actual capacidad para dirigir las actividades relevantes en el momento que las decisiones necesiten ser tomadas, incluyendo los patrones de voto en la reunión previa de junta de accionistas.

La consolidación de una subsidiaria comienza cuando la Empresa obtiene el control sobre la subsidiaria y cesa cuando la Empresa pierde el control de la subsidiaria. Específicamente, los ingresos y gastos de una subsidiaria adquirida o vendida durante el año se incluyen en el estado consolidado de ganancia o pérdida y otro resultado integral desde la fecha de adquisición hasta la fecha que la Empresa gana el control hasta la fecha cuando la Empresa deja de controlar la subsidiaria.

En caso de ser necesario, los ajustes son realizados a los estados financieros de las subsidiarias para adaptar sus políticas contables de la Empresa.

Óptima Compañía de Seguros, S.A. y subsidiaria

(Entidad 100% subsidiaria de Capital Bank, Inc.)

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

Todos los activos, pasivos, patrimonio, ingresos, gastos y flujos de efectivo relacionados a transacciones entre miembros de la Empresa son eliminados por completo en la consolidación.

3.3.1 Cambios en la participación de la Empresa sobre subsidiarias existentes

Los cambios en la participación de la Empresa sobre subsidiarias existentes que no resulten en pérdida de control de la Empresa sobre las subsidiarias son contabilizadas como transacciones de patrimonio.

Cuando la Empresa pierde el control de una subsidiaria, la ganancia o pérdida se reconoce en los resultados y se calcula como la diferencia entre (i) el agregado del valor razonable de la contraprestación recibida y el valor razonable de la participación retenida y (ii) el importe en libros previo de los activos (incluyendo la plusvalía), y los pasivos de la subsidiaria y cualesquiera participaciones no controladoras. Los importes previamente reconocidos en otro resultado integral en relación con esa subsidiaria son registrados como si la empresa hubiese vendido directamente los activos pertinentes (es decir, reclasificado a ganancia o pérdidas o transferido a otra categoría de patrimonio como lo especifican las NIIF). El valor razonable de la inversión retenida en la antigua subsidiaria, en la fecha en que se perdió el control, deberá considerarse como el valor razonable a efectos del reconocimiento inicial de un activo financiero de acuerdo con la NIC 39 o, cuando proceda, el costo del reconocimiento inicial de una inversión en una asociada o negocio conjunto.

3.4 **Moneda de presentación y funcional**

Los estados financieros consolidados están presentados en balboas, la moneda de presentación y funcional de la Empresa. El balboa, unidad monetaria de la República de Panamá, está a la par y es de libre cambio con el dólar de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda y en su lugar utiliza el dólar norteamericano como moneda de curso legal.

3.5 **Mobiliario, equipo y mejoras al local arrendado**

El mobiliario, equipo y mejoras a locales arrendados adquiridos para fines administrativos o el suministro de servicios, o con fines administrativos, se presentan en el estado consolidado de situación financiera 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.

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:

	Porcentaje anual	Vida útil
Mejoras a la propiedad arrendada	25%	4 años
Equipo de cómputo - hardware	33%	3 años
Equipo de oficina	12.5%	8 años
Equipo rodante	20%	5 años
Muebles y enseres	10%	10 años

Óptima Compañía de Seguros, S.A. y subsidiaria

(Entidad 100% subsidiaria de Capital Bank, Inc.)

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(En balboas)

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 ganancia o pérdida y otro resultado integral.

3.6 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).

3.7 Instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros se reconocen cuando la Empresa pasa a formar parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Los activos y pasivos financieros se miden inicialmente al valor razonable. Los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos y pasivos financieros se agregan o deducen del valor razonable de los activos o pasivos financieros, cuando sea apropiado, al momento del reconocimiento inicial.

3.7.1 Activo financiero

Los activos financieros se clasifican dentro de las siguientes categorías: “inversiones en valores disponibles para la venta” y “primas por cobrar y otras cuentas por cobrar”.

La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina al momento del reconocimiento inicial. Todas las compras o ventas regulares de activos financieros son reconocidas y dadas de baja a la fecha de la transacción. Las compras o ventas regulares son todas aquellas compras o ventas de activos financieros que requieran la entrega de activos dentro del marco de tiempo establecido por una regulación o acuerdo en el mercado.

3.7.2 Método de la tasa de interés efectiva

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un instrumento financiero y de imputación del ingreso financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados (incluyendo comisión, puntos básicos de intereses pagados o recibidos, costos de transacción y otras primas o descuentos que estén incluidos en el cálculo de la tasa de interés efectiva) a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, en un período más corto, con el importe neto en libros en el reconocimiento inicial.

Óptima Compañía de Seguros, S.A. y subsidiaria

(Entidad 100% subsidiaria de Capital Bank, Inc.)

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(En balboas)

3.7.3 Primas por cobrar y otras cuentas por cobrar

Las primas por cobrar y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Las primas y otras cuentas por cobrar (que incluyen primas por cobrar, cuentas por cobrar a reaseguradores y coaseguradores, intereses acumulados por cobrar y otras cuentas por cobrar) se miden al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier deterioro. Los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva, excepto por las cuentas por cobrar a corto plazo en caso de que el reconocimiento de intereses sea inmaterial, se revisan para determinar si existe alguna evidencia objetiva de que no vayan a ser recuperadas. Si es así, se reconoce en resultados una pérdida por deterioro del valor.

3.7.4 Inversiones en valores 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.

Los instrumentos redimibles cotizados mantenidos por la Empresa que son negociados en un mercado activo se clasifican como activos financieros disponibles para la venta y se expresan al valor razonable al final de cada período de reporte. La Empresa también tiene inversiones no cotizadas que no son comercializadas en un mercado activo pero que son también clasificadas como activos financieros disponibles para la venta y expresadas al valor razonable al final del período de reporte (debido a que la Empresa considera que el valor razonable puede ser medido con confiabilidad). El valor razonable se determina de la forma descrita en la Nota 6. Los ingresos por intereses calculados usando el método de la tasa de interés efectiva y los dividendos sobre las inversiones de patrimonio se reconocen en ganancia o pérdida. Otros cambios en el importe en libros de los activos financieros disponibles para la venta se reconocen en otro resultado integral y son acumulados bajo el título de cambios netos en valores disponible para la venta. Al momento de la venta de la inversión o si se determina que se encuentra deteriorada, la ganancia o pérdida previamente acumulada en otro resultado integral se reclasifica en ganancia o pérdida.

Dividendos sobre los instrumentos de patrimonio disponibles para la venta son reconocidos en ganancia o pérdida al momento en que se establece el derecho de la Empresa a recibir los dividendos.

Las inversiones de patrimonio disponibles para la venta que no tienen un precio de cotización en el mercado y cuyo valor razonable no pueda ser medido con confiabilidad y deben ser cancelados al momento de la entrega de dichas inversiones de patrimonio no cotizadas se miden al costo menos cualquier pérdida por deterioro identificada al final de cada período en el que se informa.

3.8 *Deterioro de activos financieros*

3.8.1 Activos financieros

3.8.1.1 Primas por cobrar, coaseguros por cobrar y otras cuentas por cobrar

Al final de cada período sobre el que se informa, los importes en libros de las primas por cobrar, coaseguros por cobrar y otras 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 ganancia o pérdida y otro resultado integral 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 primas por cobrar neta de la participación del reasegurador, costos de adquisición, primas no devengadas y los impuestos relacionados.

Óptima Compañía de Seguros, S.A. y subsidiaria

(Entidad 100% subsidiaria de Capital Bank, Inc.)

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(En balboas)

Al 31 de diciembre de 2016 la Administración reconoció una pérdida por deterioro por B/.21,212 en las cuentas por cobrar a coaseguradores.

3.8.1.2 Deterioro de las inversiones en valores disponibles para la venta

A la fecha del estado de situación financiera, la Empresa evalúa si existen evidencias objetivas de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados. En el caso de los instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta, una disminución significativa o prolongada en el valor razonable del activo financiero está por debajo de su costo se toma en consideración para determinar si los activos están deteriorados. Si dichas evidencias existen para los activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulativa, medida como la diferencia entre el costo de adquisición y el actual valor razonable, menos cualquier pérdida por deterioro en los activos financieros previamente reconocida, en ganancia o pérdida, se elimina del patrimonio y se reconocen en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral sobre instrumentos de capital, no son reversadas a través del estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral sino su importe se reconoce en la cuenta de patrimonio. Si, en un período posterior, el valor razonable de un instrumento de deuda clasificado como disponible para la venta aumenta y este aumento puede ser objetivamente relacionado con un evento que ocurrió después que la pérdida por deterioro fue reconocida en ganancia o pérdida, la pérdida por deterioro se reversará a través del estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral.

3.8.1.3 Baja de activos financieros

La Empresa da de baja un activo financiero sólo cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo del activo expiran, o transfiere activos financieros y de forma sustancial todos los riesgos y beneficios de propiedad de los activos a otra entidad. Si la Empresa no retiene ni transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y el control sigue activo, la Empresa reconoce su interés en mantenerse activo y un pasivo asociado por las cantidades que tenga que pagar. Si la Empresa retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de propiedad de un activo financiero transferido, la Empresa continúa reconociendo el activo financiero y reconoce asimismo, una garantía para el préstamo recibido.

Al dar de baja un activo financiero en su totalidad, la diferencia entre el valor en libros del activo y la suma de la contraprestación recibida y por cobrar, y la ganancia o pérdida acumulada que había sido reconocida en otro resultado integral y acumulados en el patrimonio se reconoce en ganancia o pérdida.

3.8.2 Activos no financieros

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 estado de situación financiera 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 2016 la Administración reconoció una pérdida por deterioro por B/.35,000 en otros activos no financieros.

Óptima Compañía de Seguros, S.A. y subsidiaria

(Entidad 100% subsidiaria de Capital Bank, Inc.)

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(En balboas)

3.9 Otros pasivos financieros

Otros pasivos financieros incluyendo las cuentas por pagar reaseguradores son inicialmente medidos al valor razonable, neto de los costos de la transacción y son subsecuentemente medidos al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva.

3.9.1 Baja en cuentas de pasivos financieros

La Empresa da de baja los pasivos financieros cuando, y solamente cuando, las obligaciones de la Empresa se liquidan, cancelan o expiran.

3.10 Compensación

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, de manera que se presente en el estado de situación financiera su monto neto, cuando y sólo cuando la Empresa tenga el derecho, exigible legalmente, de compensar los montos reconocidos y tenga la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

3.11 Efectivo y equivalentes al efectivo

Para propósitos del estado consolidado de flujo de efectivo, los equivalentes de efectivo consisten en depósitos a plazo en bancos con vencimientos originales de tres meses o menos.

3.12 Clasificación de los contratos de seguros

Los contratos de seguros son aquellos contratos en el que la Empresa ha aceptado un riesgo significativo de seguro de otra parte (el asegurado) comprometiéndose a compensar al asegurado u otro beneficiario cuando un acontecimiento futuro incierto (el evento asegurado) afecta de forma adversa al tomador o beneficiario. Como regla general, la Empresa determina si el contrato tiene un riesgo significativo de seguros, mediante la comparación de los beneficios pagados con los beneficios que se deben pagar si el evento asegurado no ocurre. Un contrato de seguros puede también transferir riesgos financieros. Los contratos de seguros se mantienen por el remanente de su duración, independientemente de que el riesgo de seguro disminuya significativamente, hasta que todos los riesgos y obligaciones se extingan o expiren.

3.12.1 Reconocimiento y medición de los contratos de seguros

3.12.1.1 Negocio de seguros generales

El negocio de seguros general incluye los ramos de: incendio, multi-riesgo, transporte, automóvil, casco, responsabilidad civil, robo, diversos y seguros técnicos. Los contratos de seguros generales protegen a los clientes de la Empresa contra riesgos causados por un acontecimiento incierto sobre terceros o sobre el mismo asegurado.

3.12.1.2 Negocios de seguros de personas

El negocio de seguros de personas incluye: colectivos de vida y accidentes personales. Los contratos de seguros de personas protegen a los clientes de la Empresa por consecuencias de eventos como accidentes, incapacidad temporal o permanente y hasta la muerte.

Óptima Compañía de Seguros, S.A. y subsidiaria

(Entidad 100% subsidiaria de Capital Bank, Inc.)

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(En balboas)

3.12.1.3 Contratos de garantías financieras o fianzas

La Empresa manifiesta previa y explícitamente que considera tales contratos como de seguro y que ha utilizado la contabilidad aplicable a los contratos de seguro, por lo que no están sujetos a la aplicación de la NIC 32, la NIC 39 y la NIIF 7.

Se considera garantías financieras los contratos por los que la Empresa se obliga a pagar cantidades concretas por cuenta de un tercero en el supuesto de no hacerlo éste, independientemente de la forma en que esté instrumentada la obligación: fianza, aval financiero o técnico, crédito documentado irrevocablemente emitido o confirmado por la Empresa, seguro y derivado de crédito.

3.12.1.4 Primas de negocio de seguros generales

Las primas emitidas del negocio de seguros en general están compuestas por las primas de los contratos que se han acordado durante el año, sin importar si se relacionan totalmente o en parte de un período contable posterior. La porción devengada de las primas suscritas se reconoce como ingresos en el estado consolidado de ganancia o pérdida y otro resultado integral.

Las primas son devengadas desde la fecha de la fijación del riesgo sobre el período de cobertura. Las primas cedidas en reaseguros son reconocidas en el estado consolidado de ganancia o pérdida y otro resultado integral como gastos de acuerdo con el patrón del servicio del reaseguro recibido.

Las primas correspondientes a las pólizas de seguros de personas se manejan de acuerdo con la base del negocio de seguros generales.

3.12.1.5 Primas suscritas

Las primas suscritas comprenden las primas de los contratos que se han acordado durante el año, sin importar si se relacionan totalmente o en parte con un período contable posterior. La porción devengada de las primas suscritas se reconoce como ingresos. Las primas suscritas son devengadas desde la fecha de la fijación del riesgo, sobre el período de vigencia del contrato.

Las primas no devengadas, son las proporciones de primas suscritas emitidas en un año que se refieren a los períodos de riesgo posteriores a la fecha de cierre de los estados financieros consolidados. Las primas suscritas no devengadas, se difieren durante la vigencia de las pólizas.

3.12.1.6 Primas de reaseguros

Las primas de reaseguros comprenden las primas cedidas a reaseguradores por la cobertura proporcionada en los contratos celebrados en el período y se registran en la fecha en que se emite la póliza. La porción devengada de las primas de reaseguros se reconoce como costos. Las primas de reaseguros son devengadas desde la fecha de la fijación del riesgo, sobre el período de vigencia del contrato.

Las primas de reaseguro no devengadas, son las proporciones de primas de reaseguro emitidas en un año que se refieren a los períodos de riesgo posteriores a la fecha de cierre de los estados financieros consolidados. Las primas de reaseguro no devengadas, se difieren durante la vigencia de las pólizas.

3.12.1.7 Ingresos por comisiones

Los ingresos por comisiones de reaseguro se reconocen de acuerdo a la vigencia de la póliza, bajo el método pro-rata temporis.

Óptima Compañía de Seguros, S.A. y subsidiaria

(Entidad 100% subsidiaria de Capital Bank, Inc.)

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(En balboas)

3.12.1.8 Reserva para riesgo en curso

La reserva para riesgo en curso se compone de la proporción de las primas netas retenidas (descontando el reaseguro cedido) que se estima se devengará en los meses subsecuentes. Ésta se computa separadamente para cada contrato de seguros, utilizando el método de pro-rata diaria.

El método pro-rata diaria se basa en la porción no devengada de la prima neta retenida de las pólizas que se encuentran en vigencia al momento de la valuación de los diferentes ramos, al igual que los diferentes tipos y clases de pólizas.

La Empresa reconoce la reserva para riesgo en curso al momento de la emisión de la póliza/endorso de acuerdo a la fecha de vigencia de las mismas. Esta reserva de riesgo en curso es reconocida de forma bruta en el estado consolidado de situación financiera donde la porción correspondiente a las primas no devengadas por los contratos de seguros emitidos y vigentes a la fecha de valuación se presentan bajo el rubro de pasivos por seguros y la porción no devengada correspondiente a los reaseguros relacionados sobre dichos contratos se presentan bajo el rubro de participación de los reaseguradores en los pasivos sobre contratos de seguros.

Las primas de seguros presentadas en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral corresponden al total de primas devengadas sobre los negocios de seguros en general.

3.12.1.9 Reserva de insuficiencia de prima

La reserva por insuficiencia de prima complementará a la reserva de riesgo en curso en la medida en que el importe de esta última no sea suficiente para reflejar la valoración de todos los riesgos y gastos a cubrir por la Empresa, correspondientes al período de cobertura no transcurrido a la fecha de cálculo.

A cada fecha del estado consolidado de situación financiera, una prueba de adecuación de los pasivos es desarrollada para asegurar que los pasivos por seguros son apropiados. En el desarrollo de dicha prueba, el mejor estimado actual de los flujos futuros de reclamos, manejos y gastos administrativos son usados. Las deficiencias en los pasivos por seguros son cargadas inmediatamente contra el estado de ganancias y pérdidas y otro resultado integral.

Los resultados de ese estudio son calculados por un actuario independiente.

3.12.1.10 Siniestros

Los siniestros son reconocidos en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral basado en una estimación de los pasivos que esperan ser liquidados a los tenedores de las pólizas y/ o terceros, conforme la cobertura de la póliza. Estos incluyen reclamaciones y costos de liquidación directos o indirectos que han ocurrido hasta la fecha del estado de situación financiera, incluso cuando ellos no hayan sido reportados a la Empresa. La Empresa no descuenta los pasivos por reclamos que no han sido pagados. Los pasivos para reclamos no pagados son estimados utilizando insumos de evaluación individual para los casos que han sido reportados a la Empresa y análisis estadísticos actuariales para siniestros incurridos que no han sido reportados.

Los pasivos por reclamos incurridos pero no reportados son estimados utilizando métodos actuariales usuales, mundialmente aceptados.

Óptima Compañía de Seguros, S.A. y subsidiaria

(Entidad 100% subsidiaria de Capital Bank, Inc.)

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(En balboas)

Los resultados de ese estudio son calculados por un actuario independiente. Cualquier ajuste que surja posterior a un estudio o revisión, es aplicado a la operación corriente.

Siniestros en trámite y pago de beneficios futuros

Los reclamos derivados de los negocios de seguros generales consisten en reclamos y gastos de manejo de reclamos pagados durante el año junto con el movimiento en la provisión para reclamos en trámite. Los reclamos en trámite se componen de la acumulación de los costos finales para liquidar todos los reclamos reportados e incurridos a la fecha del estado de situación financiera y los mismos son analizados sobre bases individuales y mediante provisiones para los reclamos incurridos, pero aún no reportados. Los reclamos incurridos, pero no reportados son aquellos que se producen en un intervalo de tiempo, durante la vigencia de la póliza, pero que se conocen con posterioridad a la fecha de cierre o de valuación de un período contable.

La Empresa incorpora en la valorización de la reserva de siniestros los gastos de la liquidación de los mismos, a fin de reflejar efectivamente el gasto total que incurrirá por las obligaciones derivadas de los contratos de seguros. La reserva bruta para siniestros en trámite es presentada en el estado consolidado de situación en los pasivos por seguros. En el evento en que el reclamo haya participación de los reaseguradores, dichas recuperaciones también deberán considerarse "brutos" y reconocerse como un activo presentado en el estado consolidado de situación financiera en la participación de los reaseguradores en los pasivos sobre contratos de seguros. Los reaseguros y otras recuperaciones son evaluados de forma similar a la evaluación de los reclamos en trámite.

La Empresa considera que las provisiones brutas para los reclamos en trámite y los montos asociados, recuperables de los reaseguradores, están presentados razonablemente sobre la base de la información que está disponible, el pasivo final pudiera variar como resultado de información subsecuente y podría resultar en ajustes significativos a las cantidades provisionadas. El método utilizado y los estimados efectuados son revisados regularmente, cualquier ajuste que surja posterior a un estudio o revisión, es aplicado a la operación corriente.

Recobros, salvamentos y subrogaciones

La Empresa reconoce en sus estados financieros consolidados como una reducción del costo del siniestro los recobros y/o subrogaciones de terceros así como del salvamento que se genera en la venta de los bienes siniestrados, los cuales normalmente se ejecutan contra el pago del siniestro.

3.12.1.11 Reclamaciones de reaseguros

Reclamaciones de reaseguro se reconocen cuando el reclamo bruto de seguros relacionado se reconoce de acuerdo con los términos del contrato respectivo.

3.12.1.12 Costos diferidos de adquisición de pólizas

Las comisiones y otros costos de adquisición de pólizas que están relacionados a la adquisición de un contrato o a la renovación de un contrato existente, son capitalizados y presentados como costos diferidos de adquisición de pólizas. Otros costos son cargados contra gastos cuando son incurridos. Los costos diferidos son posteriormente amortizados sobre la vida del contrato.

Cualquier costo diferido o activo intangible dado de baja no es subsecuentemente reversado.

Óptima Compañía de Seguros, S.A. y subsidiaria

(Entidad 100% subsidiaria de Capital Bank, Inc.)

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(En balboas)

3.12.1.13 Contratos de 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 los beneficios pagados a través de cesión de reaseguros a otras entidades aseguradoras o reaseguradoras bajo contratos proporcionales, no proporcionales 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, 10% retención y 90% 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/.300,000; fianzas B/.500,000; misceláneos hasta B/.300,000; automóvil B/.50,000.

Conforme se ha establecido en los contratos de reaseguro, las primas de reaseguro cedido se registran como gasto en el período en que son incurridas y reportadas al reasegurador en el período suscrito. La diferencia entre la prima cedida reportada y la prima de reaseguro cedido incurrido se presenta en el rubro de participación de los reaseguradores en los pasivos sobre los contratos de seguros, del estado de situación financiera. 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. Los beneficios de la Empresa para compensar las pérdidas por los siniestros incurridos y no pagados son reconocidos como un activo por participación de los reaseguradores en los pasivos sobre los contratos de seguros.

A cada fecha de reporte, la Empresa evalúa el deterioro sobre los activos por contratos de reaseguro. Si existe evidencia objetiva de que un activo por reaseguro está deteriorado, la Empresa reduce el valor en libros de su activo por reaseguro al monto recuperable y reconoce una pérdida por deterioro. Los factores de análisis de deterioro utilizados por la Empresa son los mismos que se utilizan para la evaluación de los activos financieros.

3.12.1.14 Cuentas por cobrar y pagar por contratos de reaseguro

La Empresa tiene contratos de reaseguro que transfieren un riesgo de seguro significativo. La Empresa cede riesgos de seguros por reaseguro en el curso normal de los negocios, con los límites de acuerdo y retención variando por línea de productos. Las primas de reaseguro de salida se contabilizan generalmente en el mismo período contable que las primas para el negocio directo relacionado que se reasegura. Las recuperaciones de reaseguro se contabilizan en el mismo período contable que las reclamaciones directas a las que se refieren.

Los activos de reaseguro incluyen los saldos adeudados por las compañías de reaseguros por pasivos de seguros cedidos. Los importes recuperables de los reaseguradores se estiman de manera consistente con las provisiones de siniestros pendientes o las reclamaciones liquidadas asociadas con las pólizas reaseguradas y de acuerdo con el contrato de reaseguro correspondiente.

Se evalúa una provisión de incobrabilidad de reaseguros con respecto a los deudores de reaseguro, para permitir el riesgo de que el activo de reaseguro no se pueda cobrar o cuando la calificación crediticia del reasegurador haya sido rebajada significativamente. Esto incluye también una evaluación de la parte cedida de las provisiones de siniestros para reflejar la exposición al riesgo de contraparte de los activos de reaseguro a largo plazo, particularmente en relación con los pagos periódicos. Los aumentos en esta provisión afectan a la Empresa al reducir el valor en libros del activo y la pérdida por deterioro se reconoce en la cuenta de resultados.

Óptima Compañía de Seguros, S.A. y subsidiaria

(Entidad 100% subsidiaria de Capital Bank, Inc.)

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(En balboas)

3.13 Prestaciones laborales

Regulaciones laborales vigentes, requieren que al culminar la relación laboral, cualquiera que sea su causa, el empleador reconozca a favor del empleado una prima de antigüedad a razón de una semana de salario por cada año de servicio. Adicionalmente, la Empresa está obligada a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. No existe plan alguno de reducción material de personal que haga necesaria la creación de una reserva por el porcentaje exigido por las regulaciones laborales, por este concepto.

La Empresa ha establecido la reserva para la prima de antigüedad del trabajador, consistente en el 1.92% del total de los salarios devengados, exigidos por las regulaciones laborales vigentes. Los cuales están depositados en un fondo de fideicomiso administrado con un agente fiduciario privado e independiente a la Empresa dichos fondos están incluidos en las cifras de otros pasivos dentro del estado de situación financiera.

3.14 Arrendamientos operativos

La Empresa como arrendataria

Los pagos de arrendamiento operativos se reconocen como un gasto empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento. Las cuotas contingentes por arrendamiento se reconocen como gastos en los períodos en los que sean incurridos.

3.15 Impuesto sobre la renta

El gasto por impuesto a las ganancias representa la suma del impuesto a las ganancias por pagar actual y el impuesto diferido.

3.15.1 Impuesto corriente

El impuesto por pagar corriente se basa en las ganancias fiscales registradas durante el año. La ganancia fiscal difiere de la ganancia reportada en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles en otros años y partidas que nunca son gravables o deducibles. El pasivo de la Empresa por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales promulgadas o substancialmente aprobadas al final del período sobre el cual se informa.

3.15.2 Impuesto diferido

El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias entre el importe en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros consolidados y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la ganancia fiscal. El pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias fiscales temporarias. Se reconocerá un activo por impuestos diferidos, por causa de todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la entidad disponga de ganancias fiscales futuras contra cargar esas diferencias temporarias deducibles. Estos activos y pasivos no se reconocen si las diferencias temporarias surgen del reconocimiento inicial (distinto al de la combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta la ganancia fiscal ni la ganancia contable.

Óptima Compañía de Seguros, S.A. y subsidiaria

(Entidad 100% subsidiaria de Capital Bank, Inc.)

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(En balboas)

Los activos y pasivos por impuestos diferidos deben medirse empleando las tasas fiscales que se esperan sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, basándose en las tasas (y leyes fiscales) que al final del período sobre el que se informa hayan sido aprobadas o prácticamente aprobadas terminado el proceso de aprobación.

La medición de los activos y pasivos por impuestos diferidos reflejará las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la entidad espera, al final del período sobre el que se informa, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos.

3.15.3 Impuestos corrientes y diferidos

Los impuestos corrientes y diferidos deberán reconocerse en ganancia o pérdida, excepto cuando se relacionan con partidas que se relacionan en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto corriente o diferido también se reconoce en otro resultado integral o directamente en el patrimonio respectivamente.

4. **Administración de riesgo**

Un instrumento financiero es un contrato que origina un activo financiero para una de las partes y a la vez un pasivo financiero o instrumento patrimonial para la contraparte. Los instrumentos financieros exponen la Empresa a varios tipos de riesgos. La Junta Directiva de la Empresa ha aprobado una Política de Administración de Riesgos, la cual identifica cada uno de los principales riesgos a los cuales está expuesta la Empresa. Para administrar y monitorear los distintos riesgos a los que esté expuesta la Empresa, la Junta Directiva ha establecido el Comité de Inversiones, el Comité Ejecutivo y el Comité de Riesgo, los cuales están conformados por directores y ejecutivos clave. Estos comités están encargados de monitorear, controlar y administrar prudentemente estos riesgos; estableciendo políticas y límites para cada uno de dichos riesgos. También existe un Comité de Auditoría, integrado por directores y ejecutivos claves de la Empresa que vela por establecer controles internos apropiados para la presentación de la información financiera de la Empresa.

Adicionalmente, las entidades de seguros de la Empresa están sujetas a las regulaciones de la Superintendencia de Seguros y Reaseguros en Panamá; en lo concerniente a los riesgos de liquidez, crédito y niveles de capitalización, entre otros.

Los principales riesgos identificados por la Empresa son los riesgos de crédito, liquidez y financiamientos, de mercado, operacional y de administración de capital.

4.1 **Riesgo de crédito**

La Empresa está expuesta al riesgo de crédito, que es el riesgo de que una contraparte provoque una pérdida financiera para la Empresa al incumplir en la liquidación de una obligación. El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Empresa.

La exposición al riesgo de crédito se da principalmente durante las actividades de inversiones que llevan títulos de valores, otras cuentas en la cartera de activos de la Empresa y a las actividades de garantías financieras a través de pólizas de fianza. También está expuesto a riesgo de crédito en operaciones de cobertura de reaseguros, por ejemplo que el reasegurador no tenga capacidad financiera para hacer frente a los reclamos de la Empresa que han sido reasegurados.

Óptima Compañía de Seguros, S.A. y subsidiaria

(Entidad 100% subsidiaria de Capital Bank, Inc.)

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

Las políticas más importantes establecidas por la Empresa para la administración del riesgo de crédito se detallan a continuación:

El riesgo de crédito sobre los fondos líquidos e instrumentos financieros es limitado debido a que las contrapartes son bancos con altas calificaciones de crédito asignadas por agencias calificadoras de crédito.

La reaseguradora líder de los contratos de reaseguros de la Empresa forma parte de las 10 empresas más importantes de reaseguros en el mundo.

Adicionalmente, la Empresa se encuentra expuesta a riesgo de crédito con respecto a contratos de garantías financieras o fianzas, por lo que ha establecido límites que minimizan la exposición de riesgo ante un incumplimiento por parte de un afianzado. Se ha creado un Comité de Fianzas, el cual tiene como función principal, velar por el cumplimiento de las políticas y procedimientos de suscripción, así como también determinar la cuantía de la garantía o colateral.

La información en el siguiente cuadro refleja la evaluación de la composición de los activos de la Empresa. Al 31 de diciembre de 2016 la Empresa tenía colocado B/.3,291,515 (71%) (2015: B/.2,616,480 (61%)) en instituciones con grado de inversión o garantía en efectivo. En opinión de la Administración, en el portafolio de inversiones de la Empresa, existen inversiones de alta liquidez (con calificación AAA hasta BBB-), que pueden ser convertibles en efectivo en un período menor a una semana.

	Inversiones disponibles para la venta			
	2016		2015	
Con grado de inversión	3,291,515	71%	2,616,480	61%
Monitoreo estándar	369,493	8%	510,400	12%
Sin grado de inversión	962,000	21%	1,174,550	27%
	<u>4,623,008</u>	100%	<u>4,301,430</u>	100%

En el cuadro anterior, se han detallado los factores de mayor exposición de riesgo de la cartera de inversiones.

Para manejar las exposiciones de riesgo financiero de la cartera de inversión, la Empresa utiliza la calificación de las calificadoras externas, como a continuación se detalla:

Grado de calificación	Calificación externa
Grado de inversión	AAA, AA+, AA-, A+, A-, BBB+, BBB, BBB-
Monitoreo estándar	BB+, BB, BB-, B+, B, B-

Óptima Compañía de Seguros, S.A. y subsidiaria

(Entidad 100% subsidiaria de Capital Bank, Inc.)

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

4.1.1 Exposición máxima al riesgo de crédito antes de la garantía retenida u otras mejoras de crédito

La exposición de riesgo de crédito relacionada con los activos en el estado de situación financiera se detalla a continuación:

En el estado de situación financiera	2016	2015
Efectivo y depósitos en bancos	2,607,420	1,393,019
Inversiones en valores disponibles para la venta	4,623,008	4,301,430
Primas por cobrar y otras cuentas por cobrar	5,621,082	5,866,948
Participación de los reaseguradores en los pasivos sobre los contratos de seguros	13,705,606	4,812,162
Total de exposición máxima	26,557,116	16,373,559

- **Deterioro en primas, inversiones y depósitos con bancos**

El deterioro para las primas por cobrar, inversiones y depósitos con bancos se determinan comparando el valor en libros del activo con el valor estimado recuperable de este activo.

- **Morosidad sin deterioro de las primas, inversiones y depósitos con bancos**

Son considerados en morosidad sin deterioro, las primas, inversiones y depósitos con bancos en donde los pagos contractuales de capital e intereses pactados están morosos pero contractualmente la Empresa no considera que exista una pérdida por deterioro basado en el nivel de garantías disponibles sobre los montos adeudados a la Empresa.

La Empresa tiene la política que después de 30 días de vencida la prima se inicia el proceso de notificación de suspensión cobertura de la póliza, el cual termina con la notificación al cliente de cancelación a los 45 días de no haber recibido pago alguno. Una vez cancelada la póliza, la prima no devengada se anula contra los resultados del período.

Antigüedad de las primas por cobrar morosas pero no deterioradas:

	2016	2015
Corriente	3,662,108	3,396,257
30-60 días	207,175	267,383
61-90 días	144,478	379,199
91-120 días	19,060	67,430
Más de 120 días	157,217	248,391
	4,190,038	4,358,660

Antigüedad de las primas por cobrar deterioradas:

	2016	2015
Corriente	113,240	47,934
30-60 días	38,189	18,830
61-90 días	32,361	19,246
91-120 días	60,867	30,750
Más de 120 días	223,307	148,703
	467,964	265,463

Óptima Compañía de Seguros, S.A. y subsidiaria

(Entidad 100% subsidiaria de Capital Bank, Inc.)

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(En balboas)

4.1.2 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.

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

4.1.3 Administración del riesgo de liquidez

Las políticas de administración de riesgo establecen límites de liquidez que determinan la porción de los activos de la Empresa que debe ser mantenida en instrumentos de alta liquidez; límites de composición de financiamiento; límites de apalancamiento; y límites de plazo.

La Empresa está expuesta a requerimientos diarios sobre sus fondos disponibles a causa de retiros en depósitos y de ahorros, vencimiento de depósitos a plazo. La Junta Directiva de la Empresa fija límites sobre la proporción mínima de fondos que están venciendo disponibles para cumplir con dichos requerimientos y sobre el nivel mínimo de facilidades bancarias y otras facilidades de préstamos que deben existir para cubrir los retiros en niveles inesperados de demanda.

4.1.4 Riesgo de mercado

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

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

4.1.5 Administración de riesgo de mercado

La administración de este riesgo es supervisada por el Comité Directivo que se reúne semanalmente. Se presentan informes regulares que detallan tasas, vencimiento y montos de depósitos e instrumentos financieros dentro del portafolio de inversiones. De realizarse alguna inversión mayor a B/.1,000,000, esta se debe presentar a la Junta Directiva de la Empresa, quienes se reúnen mensualmente, para su aprobación.

Sustancialmente todos los activos y pasivos están denominados en dólares de los Estados Unidos de América o en balboas.

Óptima Compañía de Seguros, S.A. y subsidiaria

(Entidad 100% subsidiaria de Capital Bank, Inc.)

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

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

- *Riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo y del valor razonable:* El riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo y el riesgo de tasa de interés de valor razonable son los riesgos que los flujos de efectivo futuros y el valor de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés del mercado.

La Empresa asume una exposición a los efectos de fluctuaciones en los niveles prevalecientes de tasas de interés del mercado tanto en su riesgo de valor razonable como en el de su riesgo de flujo de fondos. Los márgenes de interés pueden aumentar como resultado de dichos cambios pero pueden reducirse o crear pérdidas en el evento que surjan movimientos inesperados. Mensualmente, la Junta Directiva revisa el comportamiento de las tasas de interés de los activos y pasivos, mide el impacto del descalce en los resultados de la Empresa y toma las medidas apropiadas para minimizar repercusiones negativas en los resultados financieros de la Empresa.

El objeto general de estas estrategias es limitar los cambios netos en el valor de los activos y pasivos que se origina de los movimientos en las tasas. Mientras que es más difícil medir la sensibilidad de los pasivos de seguros a las sensibilidad de intereses, que aquella de los activos relacionados, hasta donde podamos medir tal sensibilidad, consideramos que los movimientos en las tasas de interés generaran cambios en el valor del activo que sustancialmente nivelarán los cambios en el valor de los pasivos relacionados con los productos subyacentes.

La tabla que aparece a continuación resume la exposición de la Empresa a los riesgos de tasa de interés. Los activos y pasivos de la Empresa están incluidos en la tabla a su valor en libros, clasificados por categorías por el que ocurra primero entre la nueva fijación de tasa contractual o las fechas de vencimiento.

Las tasas promedio activas al 31 de diciembre de los principales instrumentos financieros son las siguientes:

Activos	2016	2015
Cuentas de ahorro	entre 0.25% hasta 2.50%	entre 0.30% hasta 3.00%
Depósitos a plazo	entre 2.27% hasta 4.00%	entre 0.82% hasta 4.00%
Intereses por inversiones financieras	entre 2.50% hasta 7.00%	entre 4.00% hasta 8.75%

Para evaluar los riesgos de tasa de interés y su impacto en el valor razonable de los activos y pasivos financieros, la Empresa realiza simulaciones para determinar la sensibilidad en los activos y pasivos financieros. Estos resultados son revisados y monitoreados por la Administración de la Empresa y se realizan los análisis pertinentes para la toma de decisión sobre las inversiones a realizar.

4.1.6 Riesgo de suficiencia de tarificación

Riesgo de pérdidas debido a que, por razones de mercado y competencia o la existencia de reclamos de colas pesadas (larga duración) para los cuales no existen datos históricos y por lo cual no se haya reservado con la debida precisión actuarial en el cálculo de las tarifas, se generen insuficiencias monetarias en las primas de los contratos de seguros sobre reclamos generados. Este riesgo es medido con base en los estándares aceptables de la industria y es revisado y ajustado por los actuarios cuando es apropiado para reflejar la experiencia real de la Aseguradora.

Óptima Compañía de Seguros, S.A. y subsidiaria

(Entidad 100% subsidiaria de Capital Bank, Inc.)

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(En balboas)

4.1.7 Riesgo operacional

El riesgo operacional es el riesgo de pérdidas potenciales, directas o indirectas, relacionadas con los procesos de la Empresa, de personal, tecnología e infraestructuras, y de factores externos que no estén relacionados a riesgos de crédito, mercado y liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios y del comportamiento de los estándares corporativos generalmente aceptados.

El objetivo de la Empresa es el de manejar el riesgo operacional, buscando evitar pérdidas financieras y daños en la reputación de la Empresa.

La principal responsabilidad para el desarrollo e implementación de los controles sobre el riesgo operacional, están asignadas a la administración superior dentro de cada área de negocio. La gerencia general de cada subsidiaria monitorea los riesgos operativos de importancia apoyado en su equipo gerencial y diseña e implementa controles adecuados que mitigan aquellos riesgos operativos de importancia. Se desarrollan y se mantienen las políticas y procedimientos que formalizan estos controles. Todas las políticas antes de ser implementadas son aprobadas por la gerencia general de la Empresa.

Durante el período, la Gerencia General junto a su equipo gerencial realiza evaluaciones continuas sobre la efectividad en el diseño y operación de los controles claves. Las debilidades en el diseño o funcionamiento de los procesos son atacados de inmediato para prevenir errores futuros.

Esta responsabilidad es apoyada por el desarrollo de estándares para administrar el riesgo operacional, desarrollado e implementado por la Gerencia General en las siguientes áreas:

Aspectos sobre la adecuada segregación de funciones, incluyendo la independencia en la autorización de transacciones.

- Requerimientos sobre el adecuado monitoreo y conciliaciones de transacciones.
- Cumplimiento con los requerimientos regulatorios y legales.
- Documentación de controles y procesos.
- Reporte de pérdidas en operaciones y las propuestas para la solución de las mismas.
- Desarrollo del plan de contingencia.
- Desarrollo de entrenamiento al personal de la Empresa.
- Aplicación de normas de ética en el negocio.
- Desarrollo de actividades para mitigar el riesgo, incluyendo políticas de seguridad.

Estas políticas establecidas por la Empresa, están soportadas por un programa de revisiones periódicas, y están vigiladas por el departamento de Auditoría Interna. Los resultados de estas revisiones son discutidas con el personal encargado de cada unidad de negocio, y se remiten resúmenes sobre estos aspectos al Comité de Auditoría.

4.1.8 Administración de capital

La política de la Administración es de mantener una estructura de capital sólida, la cual pueda sostener el futuro crecimiento del negocio. La Empresa reconoce la necesidad de mantener un balance entre los retornos a los accionistas y la adecuación de capital requerida por el ente regulador. El capital en acciones comunes emitidas al 31 de diciembre de 2016 es de B/.10,000,000 (2015: B/.10,000,000).

Las operaciones de la Empresa están reguladas, y cumplen con los requerimientos de capital, a los cuales está sujeto, para el período evaluado.

Óptima Compañía de Seguros, S.A. y subsidiaria

(Entidad 100% subsidiaria de Capital Bank, Inc.)

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(En balboas)

4.1.9 Riesgos de seguros

El riesgo inherente al contrato de seguros es aquel que involucra la posibilidad que ocurra un evento repentino, no previsible, fortuito e independiente de la voluntad del asegurado y que resulte en una reclamación por parte del asegurado que resulte en la reducción de un activo o el establecimiento de un pasivo.

El principal riesgo de la Empresa ante sus contratos de seguros, es que los pagos de beneficios y siniestros de los reclamos actuales o su ocurrencia difieran de las expectativas. Este riesgo es influenciado por la frecuencia de los reclamos, beneficios y siniestros reales pagados, el desarrollo de reclamos de larga duración o de colas pesadas así como los reclamos por eventos catastróficos en donde se ve afectado gran parte del portafolio tanto interno como de reaseguradores.

La Empresa maneja este riesgo a través de la diversificación de riesgos de seguros, análisis del comportamiento de los productos, ajuste de tarifas, seguimiento de políticas rigurosas de aceptación de riesgos y retención, administración de concentraciones de riesgos, análisis adecuado sobre las coberturas de los acuerdos de reaseguros y acumulando reservas para desviaciones estadísticas en la siniestralidad.

El portafolio de contratos de seguros es administrado, principalmente bajo una estricta política de suscripción que se fundamenta en la diversificación y análisis de la concentración de riesgo, aplicación de tarifas, prácticas conservadoras en inversiones a largo y corto plazo y políticas de retención mediante contratos de reaseguros. Estos acuerdos de reaseguros incluyen contratos de "stop loss", exceso de pérdidas y catastróficos en cada uno de los ramos en que opera. Los contratos vigentes permiten la adquisición de coberturas adicionales, en caso de requerirse, ante la ocurrencia de un evento significativo. Sin embargo, el principal riesgo de la Empresa es que los reclamos actuales y los pagos de beneficios a asegurados puedan exceder el valor actual de los pasivos acumulados producto de la frecuencia y/o severidad de los eventos.

Para mitigarlo, la Empresa adopta políticas de estimaciones razonables y mediante evaluaciones asistidas por técnicas estadísticas y cálculos actuariales.

A continuación el detalle de los riesgos de seguros asumidos por la Empresa, la prima bruta facturada y la prima devengada:

	<u>Patrimoniales</u>	<u>Automóvil</u>	<u>Personas</u>	<u>Fianzas</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ingresos por primas:						
Primas brutas emitidas netas de cancelaciones	7,892,360	3,110,916	2,905,523	2,536,237	16,445,036	17,895,893
Prima no devengada	(19,204)	5,711	(29,243)	(7,342)	(50,078)	(37,894)
	<u>7,873,156</u>	<u>3,116,627</u>	<u>2,876,280</u>	<u>2,528,895</u>	<u>16,394,958</u>	<u>17,857,999</u>
Primas cedidas en reaseguro	(6,448,141)	-	(600,746)	(2,103,652)	(9,152,539)	(11,050,785)
Primas reaseguro exceso de pérdida	(202,151)	(130,229)	(8,000)	(99,437)	(439,817)	(438,501)
Primas netas retenidas	<u>(6,650,292)</u>	<u>(130,229)</u>	<u>(608,746)</u>	<u>(2,203,089)</u>	<u>(9,592,356)</u>	<u>(11,489,286)</u>
Primas devengadas	<u>1,222,864</u>	<u>2,986,398</u>	<u>2,267,534</u>	<u>325,806</u>	<u>6,802,602</u>	<u>6,368,713</u>

Como se observa en el cuadro precedente, la mayor concentración de riesgo de seguro está dada en seguros patrimoniales.

Óptima Compañía de Seguros, S.A. y subsidiaria

(Entidad 100% subsidiaria de Capital Bank, Inc.)

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

4.1.10 Frecuencia y severidad de los reclamos

La Empresa tiene el derecho de incrementar la prima de una póliza en su renovación o incrementar el monto de los deducibles con el fin de minimizar la exposición a reclamos recurrentes. Los contratos de seguro a la propiedad son suscritos con referencias al valor comercial de reemplazo de la propiedad y del contenido asegurado, y los límites de pagos de siniestros son siempre incluidos como un techo sobre el monto pagable sobre la ocurrencia de un evento asegurado.

5. **Juicios críticos de contabilidad y principios claves de incertidumbre en las estimaciones**

Al aplicar las políticas de contabilidad de la Empresa, las cuales se describen en la nota 3, la Empresa efectúa juicios, estimaciones y supuestos acerca de los valores en libros de los activos y pasivos dentro del siguiente período fiscal. Las estimaciones y los supuestos relativos se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran relevantes. Los resultados actuales pueden diferir de dichas estimaciones.

5.1 **Juicios críticos en la aplicación de políticas contables**

Los siguientes son juicios críticos, diferentes de aquellos relativos a las estimaciones (ver punto 5.2 debajo), que la Administración ha realizado en el proceso de la aplicación de políticas contables de la entidad y que tienen los efectos más significativos sobre los importes reconocidos en los estados financieros consolidados.

- *Clasificación de inversiones como “Disponible para la venta”* – La Empresa ha determinado que cumple con la descripción de estos activos de esta categoría.

5.2 **Principios claves de incertidumbre en las estimaciones**

A continuación, supuestos claves concernientes al futuro y otros principios claves de incertidumbre en las estimaciones a la fecha del estado de situación financiera, que tengan un riesgo significativo de causar ajustes materiales en el valor en libros de los activos o pasivos dentro del período financiero próximo.

5.2.1 Deterioro de primas por cobrar

En la estimación del deterioro de las primas por cobrar la Empresa analiza los factores existentes al cierre de cada período inherentes al contrato que incluye la historia de pago de las cuentas o grupos de cuentas así como de los factores legales que regulan la actividad de seguros en Panamá. La Ley que regula la industria, establece períodos de morosidad y términos para suspender las coberturas así como las causales para anulación absoluta del contrato y de las cancelaciones. Esta condición legal reduce el riesgo de las cuentas sujetas a posible deterioro.

Para determinar si existe un posible deterioro en la realización del saldo por cobrar se agrupan los saldos de las cuentas homogéneas excluyéndose de las estimaciones los saldos por cobrar al Gobierno y los saldos de reaseguro por considerar que el riesgo de incobrabilidad es remoto lo cual deja como riesgo neto el saldo total de las cuentas sujetas al deterioro. Al saldo se le aplica una tasa porcentual que se obtiene del total de las cuentas sujetas canceladas sobre el total de las cuentas vigentes al cierre de 12 meses vencidos en diciembre del año anterior, y se utiliza la experiencia promedio del análisis de los últimos tres años. La Empresa supone que esta relación porcentual sería relativamente igual para determinar el saldo que pudiera resultar en un deterioro de la cartera y se aplica a la totalidad del saldo adeudado. Las diferencias entre el cálculo final y el saldo acumulado de la cuenta se cargan a resultados del período.

Óptima Compañía de Seguros, S.A. y subsidiaria

(Entidad 100% subsidiaria de Capital Bank, Inc.)

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(En balboas)

5.2.2 Reserva para siniestros en trámite

La determinación de la reserva para siniestros en trámite requiere que la Administración de la Empresa estime las provisiones brutas para los reclamos por siniestros en trámite y los montos recuperables de los reaseguradores, y los mismos están basados en la información que está disponible a la fecha de la valuación. Dicha estimación es realizada con base a la experiencia de los ajustadores o demás especialistas que deba involucrar la Empresa dependiendo del tipo de siniestro a reserva. Debido a lo anterior, el pasivo final reservado pudiera variar como resultado de información subsecuente y podría resultar en ajustes significativos a las cantidades provisionadas. Los estimados efectuados en concepto de la reserva para siniestros en trámite son revisados regularmente.

Como complemento al establecimiento de esta reserva, la Empresa estableció la reserva para siniestros ocurridos y no reportados que se calcula sobre bases actuariales.

5.2.3 Medición del valor razonable

El valor razonable de los instrumentos financieros que no se cotizan en los mercados activos son determinados usando técnicas de valuación. Cuando las técnicas de valuación son usadas para determinar los valores razonables, son validadas y revisadas periódicamente por personal calificados independiente del área que las creo. Todos los modelos son evaluados y ajustados antes de ser usados, y los modelos son ajustados para asegurar que los resultados reflejen la información actual y precios comparativos del mercado. En lo posible, los modelos usan solamente información observable; sin embargo áreas tales como riesgo de crédito (propio y de la contraparte), volatilidades y correlaciones requieren de la Administración para hacer los estimados. Los cambios en los supuestos acerca de estos factores pudieran afectar el valor razonable reportado de los instrumentos financieros.

5.2.4 Reconocimiento de activos por impuesto diferido

La Empresa reconoce los impuestos por activos diferido si existe la disponibilidad de futuras ganancias fiscales contra las que las pérdidas fiscales por este concepto se pueden utilizar.

5.2.5 Valoración de contratos de seguros

Para contratos de seguros las estimaciones deben hacerse para ambos, el costo esperado del reclamo a la fecha que fue reportado y para el costo esperado del reclamo incurrido y no reportado a la fecha que fue reportado (IBNR). Para cierto tipo de pólizas, reclamos IBNR conforman la mayoría de los pasivos en la posición del estado financiero.

Óptima Compañía de Seguros, S.A. y subsidiaria

(Entidad 100% subsidiaria de Capital Bank, Inc.)

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(En balboas)

6. Instrumentos financieros medidos a valor razonable

Esta nota proporciona información sobre cómo la Empresa determina los valores razonables de diversos activos financieros.

Activos financieros	Valor razonable		Jerarquía del valor razonable
	2016	2015	
Títulos de deuda estatales - locales	513,992	273,363	Nivel 2
Títulos de deuda privadas - locales	3,333,563	3,255,620	Nivel 2
Títulos de deuda privadas - extranjeras	200,000	200,000	Nivel 2
Acciones emitidas por fondos mutuos	369,493	362,047	Nivel 1
Títulos de deuda privados - extranjeros	205,960	210,400	Nivel 1
Totales	4,623,008	4,301,430	

A continuación se presentan los principales métodos de valorización, hipótesis y variables utilizadas en la estimación del valor razonable de los instrumentos financieros:

Instrumento	Técnica de valoración	Variables utilizadas	Nivel
Títulos de deuda estatales - locales	Flujo de efectivo descontado	Tasa de referencia de mercado	2
Títulos de deuda privadas - locales		Prima de liquidez	
Títulos de deuda privadas - extranjeras		Margen de crédito	
Acciones emitidas por fondos mutuos	Precios de mercado	Precios de mercado observables en mercados	1
Títulos de deuda privados - extranjeros			

Durante el año 2016, no hubo transferencia entre el Nivel 1 y 2.

El valor razonable de los instrumentos clasificados como Nivel 2, fue determinado con modelos de precios generalmente aceptados, basados en el análisis de los flujos de caja descontados, donde el dato de entrada más significativo lo constituye la tasa de descuento que refleja el riesgo de crédito de la contraparte.

Óptima Compañía de Seguros, S.A. y subsidiaria

(Entidad 100% subsidiaria de Capital Bank, Inc.)

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(En balboas)

6.1 Valor razonable de los activos y pasivos financieros que no se miden a valor razonable de manera constante (pero requieren revelaciones de valor razonable)

Excepto por lo que se detalla en la siguiente tabla, los directores consideran que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos en los estados financieros consolidados se aproximan a su valor razonable.

2016	Nivel 3	
	Valor razonable	Valor en libros
Activos financieros:		
Depósitos a plazo	2,700,000	2,700,000
Primas por cobrar, neta	4,492,794	4,492,794
Reaseguros por cobrar	970,554	970,554
Coaseguros por cobrar	18,657	18,657
Otras cuentas por cobrar	80,778	80,778
Total de activos financieros	8,262,783	8,262,783
Pasivos financieros:		
Pasivos por seguros	18,259,050	18,259,050
Cuentas por pagar reaseguradores	2,402,767	2,402,767
Otros pasivos	4,191,728	4,191,728
Total de pasivos financieros	24,853,545	24,853,545
2015	Nivel 3	
	Valor razonable	Valor en libros
Activos financieros:		
Depósitos a plazo	2,600,000	2,600,000
Primas por cobrar, neta	4,531,894	4,531,894
Reaseguros por cobrar	1,149,896	1,149,896
Coaseguros por cobrar	91,849	91,849
Otras cuentas por cobrar	53,726	53,726
Total de activos financieros	8,427,365	8,427,365
Pasivos financieros:		
Pasivos por seguros	8,680,008	8,680,008
Cuentas por pagar reaseguradores	2,178,032	2,178,032
Otros pasivos	2,619,925	2,619,925
Total de pasivos financieros	13,477,965	13,477,965

Óptima Compañía de Seguros, S.A. y subsidiaria

(Entidad 100% subsidiaria de Capital Bank, Inc.)

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(En balboas)

7. Saldos y transacciones entre partes relacionadas

El estado consolidado de situación financiera y el estado consolidado de ganancia o pérdida y otro resultado integral incluían saldos y transacciones con la controladora, directores y personal gerencial, tal como se detalla a continuación:

	Controladora	
	2016	2015
Activos:		
Depósitos en bancos	200,209	354,829
Depósitos a plazo	1,550,000	700,000
Primas por cobrar y otras cuentas por cobrar	26,426	8,002
Ingresos:		
Intereses ganados	46,301	25,053
Gastos:		
Servicios administrativos	5,188	9,158
Otros gastos	19,538	993

Al 31 de diciembre de 2016, los depósitos a plazo con parte relacionada devengan una tasa de interés que oscilan entre el 3% y 3.75% con vencimientos entre el 15 de marzo de 2017 y 13 de noviembre de 2017.

Los servicios administrativos corresponden a transacciones relacionados a la retribución por uso de canales con su controladora.

	Directores y personal gerencial	
	2016	2015
Salarios y prestaciones laborales	516,922	518,674
Bonos	38,564	30,564
Otros beneficios	43,254	29,812
	598,740	579,050

Óptima Compañía de Seguros, S.A. y subsidiaria

(Entidad 100% subsidiaria de Capital Bank, Inc.)

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

8. Efectivo y depósitos en bancos

El efectivo y depósitos en bancos y su conciliación con el efectivo y equivalente de efectivo, según el estado de flujos de efectivo se detallan a continuación:

	2016	2015
Efectivo en caja	850	850
Efectivo en banco	2,606,570	1,392,169
Depósitos a plazo	2,700,000	2,600,000
	<u>5,307,420</u>	<u>3,993,019</u>
Menos:		
Depósitos con vencimiento mayores a tres meses	<u>2,700,000</u>	<u>2,600,000</u>
Efectivo y depósitos en bancos	<u>2,607,420</u>	<u>1,393,019</u>

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

	2016	2015
Entre 30 y 90 días	1,050,000	1,000,000
Entre 91 y 180 días	450,000	500,000
Entre 181 y 365 días	1,200,000	1,100,000
	<u>2,700,000</u>	<u>2,600,000</u>

Los depósitos a plazo devengan una tasa de interés promedio de 3.66% (2015: 3.41%).

9. Inversiones en valores disponibles para la venta

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

	2016 Al valor razonable	2015 Al valor razonable
Inversiones locales que cotizan en la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá:		
Acciones emitidas en fondos mutuos	369,493	362,047
Títulos de deuda privadas locales	3,333,563	3,255,620
Títulos de deuda privadas extranjeras	200,000	200,000
Títulos de deuda estatales locales	513,992	273,363
	<u>4,417,048</u>	<u>4,091,030</u>
Inversiones extranjeras		
Títulos de deuda privadas	<u>205,960</u>	<u>210,400</u>
Total de valores disponibles para la venta	<u>4,623,008</u>	<u>4,301,430</u>

Óptima Compañía de Seguros, S.A. y subsidiaria

(Entidad 100% subsidiaria de Capital Bank, Inc.)

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(En balboas)

Los valores razonables de las inversiones disponibles para la venta han sido determinados con base en la cotización de ofertas y demanda según el mercado de valores y otras provistas por un proveedor de precios externo y otras por cálculos realizados con técnicas de valoración. El cambio en la valuación de los valores disponibles para la venta se presenta en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral.

Al 31 de diciembre de 2016, la Empresa llevó al patrimonio una ganancia (pérdida) no realizada en inversiones como resultado de las valuaciones de los valores disponibles para la venta, que se detallan como sigue:

	2016	2015
Cambios netos en inversiones en valores disponibles para la venta:		
Al inicio del año	(7,770)	22,443
Variación durante el año	(1,367)	(30,213)
Al final del año	(9,137)	(7,770)

En el 2016, las tasas de interés promedio que devengaron los valores disponibles para la venta fue 5.52% (2015: 5.60%).

10. Primas por cobrar y otras cuentas por cobrar

A continuación el detalle de las primas por cobrar y otras cuentas por cobrar:

	2016	2015
Primas por cobrar, neta	4,492,794	4,531,894
Reaseguros por cobrar	970,554	1,149,896
Coaseguros por cobrar	18,657	91,849
Intereses acumulados por cobrar	58,299	39,583
Otras cuentas por cobrar	80,778	53,726
	<u>5,621,082</u>	<u>5,866,948</u>

Dentro de las cuentas por cobrar reaseguradoras incluye el monto de B/.514,225 correspondiente a la empresa Istmo Compañía de Reaseguros, Inc., la cual se encuentra intervenida por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá, mediante Resolución No. JD-046 de 9 de diciembre de 2016. A la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados la Empresa no ha constituido provisión por deterioro.

Óptima Compañía de Seguros, S.A. y subsidiaria

(Entidad 100% subsidiaria de Capital Bank, Inc.)

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

Las operaciones registradas en la provisión para posibles cuentas incobrables por el período terminado el 31 de diciembre de 2016, se presentan a continuación:

	2016	2015
Saldo al inicio del año	92,229	77,292
Provisión cargada a gastos	72,979	14,937
Saldo al final del año	165,208	92,229

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. Esta evaluación conlleva estimaciones importantes que son susceptibles a cambios.

11. Participación de los reaseguradores en los pasivos sobre los contratos de seguros

El detalle de la participación de los reaseguradores en las provisiones sobre los contratos de seguros se presenta a continuación:

	2016	2015
Participación de los reaseguradores en las reservas de prima no devengada	4,483,937	3,740,987
Participación de los reaseguradores en las reservas de siniestros	9,221,669	1,071,175
	13,705,606	4,812,162

12. Mobiliario, equipo y mejoras al local arrendado

El detalle del mobiliario, equipo y mejoras al local arrendado del estado de situación financiera, se presenta a continuación:

	Total	Edificio	Mejoras a la propiedad	Mejoras a la propiedad arrendada	Equipo de oficina	Muebles y enseres	Equipo rodante	Equipo de cómputo
Costo:								
Costo de adquisición al comienzo del año	603,022	-	-	155,979	46,420	135,351	82,530	182,742
Adiciones	1,736,441	1,368,421	246,766	-	539	81,721	36,226	2,768
Disminuciones	(1,851)	-	-	-	-	(1,851)	-	-
Al 31 de diciembre de 2016	2,337,612	1,368,421	246,766	155,979	46,959	215,221	118,756	185,510
Depreciación y amortización								
acumuladas al comienzo del año	397,207	-	-	155,979	18,783	56,308	10,797	155,340
Adiciones	65,491	-	-	-	8,497	15,576	24,888	16,530
Disminuciones	(1,211)	-	-	-	-	(1,211)	-	-
Depreciación acumulada al 31 de diciembre de 2016	461,487	-	-	155,979	27,280	70,673	35,685	171,870
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2016	1,876,125	1,368,421	246,766	-	19,679	144,548	83,071	13,640
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2015	205,815	-	-	-	27,637	79,043	71,733	27,402

Óptima Compañía de Seguros, S.A. y subsidiaria

(Entidad 100% subsidiaria de Capital Bank, Inc.)

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(En balboas)

13. Activos intangibles

A continuación se presenta un detalle de los activos intangibles:

	2016	2015
Licencias del sistema operativo	-	1,372
Sistema de información - Core de seguros	57,478	50,408
	<u>57,478</u>	<u>51,780</u>

El movimiento del activo intangible se presenta a continuación:

	2016	2015
Saldo inicial	51,780	97,873
Adiciones	38,796	30,171
Amortización	(33,098)	(76,264)
	<u>57,478</u>	<u>51,780</u>

14. Subsidiaria

El detalle de la subsidiaria de la Empresa al 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

<u>Nombre de la subsidiaria</u>	<u>Actividad principal</u>	<u>Lugar de constitución y operaciones</u>	<u>Proporción de participación accionaria y poder de voto</u>
SL 55 No. 19, S.A.	Inmobiliaria	Panamá	100%

La empresa adquirió participación accionaria de 100% en SL 55 No. 19, S.A., establecida en la República de Panamá el 24 de julio de 2015. La Empresa tiene el poder para designar y remover de la Junta Directiva de SL 55 No. 19, S.A., por lo tanto los directores concluyeron que la Empresa tiene la habilidad práctica de dirigir las actividades relevantes de SL 55 No. 19, S.A. y está consolidada en estos estados financieros.

Óptima Compañía de Seguros, S.A. y subsidiaria

(Entidad 100% subsidiaria de Capital Bank, Inc.)

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

15. Costos diferidos de adquisición de pólizas

A continuación el detalle de costos diferidos de adquisición de pólizas al 31 de diciembre:

	2016	2015
Honorarios profesionales agentes y corredores diferidos	923,907	872,736
Contratos excesos de pérdida diferidos	115,852	121,091
2% de impuestos diferidos	144,932	128,961
	<hr/>	<hr/>
	1,184,691	1,122,788
	<hr/>	<hr/>

16. Otros activos

A continuación el detalle de otros activos:

	2016	2015
Gastos pagados por anticipado	72,011	26,955
Impuesto sobre la renta corriente	54,796	60,952
Fondo de cesantía	92,182	74,780
Depósitos en garantía	7,904	11,763
Otros	95,769	73,755
	<hr/>	<hr/>
	322,662	248,205
	<hr/>	<hr/>

17. Pasivos por seguros

A continuación el detalle de los pasivos por seguros:

	2016	2015
Prima no devengada	7,280,520	6,487,491
Insuficiencia de prima	298,853	-
Para siniestro en trámite, estimado neto	10,384,291	1,959,825
Para siniestros incurridos no reportados	295,386	232,692
	<hr/>	<hr/>
	18,259,050	8,680,008
	<hr/>	<hr/>

Óptima Compañía de Seguros, S.A. y subsidiaria

(Entidad 100% subsidiaria de Capital Bank, Inc.)

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(En balboas)

Las reservas técnicas por riesgos en curso se presentan a continuación:

Prima no devengada

	2016	2015
Saldo al inicio del año	6,487,491	7,230,330
Primas emitidas	14,167,939	17,126,450
Primas ganadas	(13,374,910)	(17,869,289)
Saldo al final del año	<u>7,280,520</u>	<u>6,487,491</u>
Participación de reaseguradores	<u>(4,483,937)</u>	<u>(3,740,987)</u>
Primas no devengadas, netas	<u>2,796,583</u>	<u>2,746,504</u>
	2016	2015
Saldo al inicio del año	2,746,504	2,708,610
Variación de la reserva cargada a resultados	<u>50,078</u>	<u>37,894</u>
Saldo al final del año	<u>2,796,582</u>	<u>2,746,504</u>

Reserva de insuficiencia de prima

La reserva por insuficiencia de prima complementará a la Reserva de Riesgo en Curso en la medida en que el importe de esta última no sea suficiente para reflejar la valoración de todos los riesgos y gastos a cubrir por la Empresa, correspondientes al período de cobertura no transcurrido a la fecha de cálculo.

En cumplimiento con el Acuerdo No.04 del 6 de septiembre de 2016, "Por el cual se dan a conocer disposiciones de carácter general para la valuación y constitución de las Reservas por Insuficiencia de Primas", se calcula la reserva de Insuficiencia de Primas al 31 de diciembre de 2016 utilizando la información de los años 2015 y 2016.

La reserva de insuficiencia de prima se presenta a continuación:

	2016	2015
Saldo al inicio del año	-	-
Establecimiento de la reserva cargada a resultados	<u>298,853</u>	-
Saldo al final del año	<u>298,853</u>	-

Óptima Compañía de Seguros, S.A. y subsidiaria

(Entidad 100% subsidiaria de Capital Bank, Inc.)

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

Reserva para siniestros en trámite, estimada neta

La Empresa estima que las provisiones para siniestros y gastos relacionados, al 31 de diciembre de 2016, 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:

	2016	2015
Saldo al inicio del año	1,959,825	1,439,317
Siniestros incurridos	10,956,671	3,719,448
Siniestros pagados	(2,532,205)	(3,198,940)
Saldo al final del año	<u>10,384,291</u>	<u>1,959,825</u>
Participación de reaseguradores	<u>(9,221,669)</u>	<u>(1,071,175)</u>
Siniestros pendientes de liquidar, estimados netos	<u>1,162,622</u>	<u>888,650</u>

Reserva para siniestros incurridos no reportados

Al 31 de diciembre de 2016, la Empresa ha establecido una reserva para siniestros incurridos no reportados de B/.295,386, conforme a certificación de actuario independiente, y calculadas de acuerdo a los métodos actuariales mundialmente reconocidas, tal y como se explican en la nota 3.11.1.9.

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

	2016	2015
Saldo al comienzo del año	232,692	38,038
Incremento a la reserva cargado a resultado del año	<u>62,694</u>	<u>194,654</u>
Saldo al final del año	<u>295,386</u>	<u>232,692</u>

18. Otros pasivos

A continuación el detalle de los otros pasivos:

	2016	2015
Impuestos sobre primas por pagar	137,229	164,550
Comisiones por pagar	741,261	825,441
Provisión para prestaciones laborales	256,877	236,971
Coaseguros por pagar	71,569	136,599
Acreedores varios	1,222,726	150,094
Garantías por pagar	600,444	116,940
Comisiones de reaseguro cedido diferidas	<u>1,161,622</u>	<u>989,330</u>
	<u>4,191,728</u>	<u>2,619,925</u>

Óptima Compañía de Seguros, S.A. y subsidiaria

(Entidad 100% subsidiaria de Capital Bank, Inc.)

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(En balboas)

Al 31 de diciembre de 2016, la Empresa presenta una cuenta por pagar de B/.905,132, la cual se genera del saldo a cancelar del Contrato de Compraventa de Acciones de la sociedad SL 55 No. 19, S.A., firmado por la Empresa e Inversiones Anco, S.A. Esta obligación será liquidada a través de un préstamo con garantía hipotecaria con Banco General, S.A., a una tasa de 6% y plazo de 10 años. Igualmente, presenta una cuenta por pagar de B/.172,736 a RS Contractors, S.A., correspondiente al 70% del Contrato de Servicio de Remodelación del piso 1900 del Edificio S.L. 55, futura cede de Óptima Compañía de Seguros, S.A. A la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados, las remodelaciones presentan un 95% de avance.

19. Acciones comunes

Al 31 de diciembre de 2016, el capital social de Óptima Compañía de Seguros, S.A., es de B/.10,000,000, representado por 7,000,000 de acciones comunes, sin valor nominal, totalmente poseído por Capital Bank, Inc.

	2016	2015
Acciones emitidas		
Saldo al inicio del año	6,100,002	9,000,000
Incremento de capital	-	1,000,000
Cuasi-organización	-	(3,899,998)
Saldo al final de año	<u>6,100,002</u>	<u>6,100,002</u>

Según Acta de Junta Directiva fechada 18 de junio de 2015, se autorizó un aporte adicional al capital de la Empresa, por la suma de B/.1,000,000. Este incremento fue presentado y aprobado por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá.

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 No.12).

20. Gastos generales y administrativos

El detalle de gastos generales y administrativos se presenta a continuación:

	2016	2015
Gastos de salarios y beneficios empleados	1,652,839	1,571,239
Otros gastos	<u>1,161,171</u>	<u>1,033,865</u>
Total	<u>2,814,010</u>	<u>2,605,104</u>

Óptima Compañía de Seguros, S.A. y subsidiaria

(Entidad 100% subsidiaria de Capital Bank, Inc.)

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

El detalle de gastos de salarios y beneficios empleados se presenta a continuación:

	2016	2015
Gastos de salarios y beneficios empleados:		
Salarios y otras retribuciones	1,309,302	1,196,942
Prestaciones laborales	210,740	183,085
Incentivos a colaboradores	100,993	115,021
Otros gastos de personal	31,804	76,191
	<hr/>	<hr/>
Total	1,652,839	1,571,239
	<hr/>	<hr/>

El detalle de otros gastos se presenta a continuación:

	2016	2015
Gastos legales y profesionales	276,412	189,312
Depreciación y amortización	98,589	172,873
Impuestos y licencia	121,152	150,239
Alquiler	147,830	136,807
Comunicación, útiles, reparación y mantenimiento	126,187	122,021
Provisión para primas por cobrar	72,979	14,937
Publicidad y relaciones públicas	111,353	84,104
Comisiones por cobranzas	46,032	38,323
Gastos bancarios	12,926	12,022
Otros	147,711	113,227
	<hr/>	<hr/>
	1,161,171	1,033,865
	<hr/>	<hr/>

21. Compromisos y contingencias

21.1 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 consolidados ninguna reserva adicional a las ya establecidas en el rubro de reservas de siniestros en trámite del estado consolidado de situación financiera.

Óptima Compañía de Seguros, S.A. y subsidiaria

(Entidad 100% subsidiaria de Capital Bank, Inc.)

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(En balboas)

21.2 Compromisos de arrendamiento

Al 31 de diciembre de 2016, 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 dos años es el siguiente:

Año	
2017	11,967
2018	1,994
	<hr/>
	13,961

Durante el período 2016, el gasto de alquiler de inmuebles ascendió a B/.147,830 (2015: B/.110,360).

22. Impuesto sobre la renta

En Panamá, las declaraciones del impuesto sobre la renta están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los últimos dos años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2016. Además, los registros 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 empresas 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.

A partir del 1 de enero de 2010, con la entrada en vigencia de la Ley No.8 del 15 de marzo de 2010, el Artículo 699 del Código Fiscal indica que las personas jurídicas cuyos ingresos gravables superen un millón quinientos mil balboas (B/.1,500,000) anuales deben pagar el impuesto sobre la renta a una tasa del 25% 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%).

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2015, la Empresa estaba obligada a realizar ambos cálculos del impuesto sobre la renta, tanto el cálculo con el método tradicional, como el cálculo alternativo del impuesto sobre la renta (CAIR), por lo cual el monto del impuesto sobre la renta según el método CAIR al 31 de diciembre de 2015 fue por B/.118,670. La Empresa presenta el 3 de mayo de 2016, ante la Dirección General de Ingresos del Ministerio de Economía y Finanzas, solicitud de no aplicación del CAIR contenido en el numeral 2 del artículo 699 del Código Fiscal, para los período fiscal 2015 y los períodos subsiguientes 2016, 2017 y 2018. Mediante Resolución No. 201-5117, del 18 de octubre de 2016, la Unidad Evaluadora del CAIR de la DGI resolvió rechazar la solicitud de no aplicación de CAIR, sin embargo la Empresa presenta ante esta entidad un recurso de reconsideración en contra de la Resolución No. 201-5117. Actualmente la Empresa se mantiene a la espera del resultado de esta segunda instancia.

La Empresa planea solicitar la no aplicación del cálculo alternativo del impuesto sobre la renta (CAIR) a la Dirección General de Ingresos, según Parágrafo 1 del Artículo 699 del Código Fiscal para el año fiscal terminado el 31 de diciembre de 2016. El monto del impuesto sobre la renta según el método CAIR al 31 de diciembre de 2016 es por B/.109,185.

Óptima Compañía de Seguros, S.A. y subsidiaria

(Entidad 100% subsidiaria de Capital Bank, Inc.)

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

El impuesto sobre la renta durante los años terminados el 31 de diciembre, se detalla a continuación:

	2016	2015
Impuesto sobre la renta corriente	40,011	(48,380)
Ajuste por impuesto del año anterior	(977)	(6,792)
Impuesto sobre la renta diferido	<u>205,346</u>	<u>145,698</u>
Total de impuesto sobre la renta	<u>244,380</u>	<u>90,526</u>

A continuación se presenta la conciliación del impuesto sobre la renta estimado al 31 de diciembre de 2016:

	2016	2015
Ganancia del año antes del impuesto sobre la renta	760,747	766,597
Menos: efecto fiscal de ingresos no gravables	(297,653)	(253,086)
Más: efecto fiscal de costos y gastos no deducibles	<u>2,840</u>	<u>10,427</u>
	465,934	523,938
Menos: reservas regulatorias	<u>(145,850)</u>	<u>(136,902)</u>
	320,084	387,036
Menos: arrastre de pérdida	<u>(160,042)</u>	<u>(193,518)</u>
Base impositiva	<u>160,042</u>	<u>193,518</u>
Impuesto sobre la renta cálculo al 25%	<u>40,011</u>	<u>48,380</u>

Al 31 de diciembre 2016, la Empresa mantiene beneficio fiscal relacionado a arrastre de pérdida por un valor de B/.800,412.

La conciliación del impuesto diferido del período anterior con el actual es como sigue:

	2016	2015
Impuesto diferido activo, al inicio del año	348,774	203,076
Más:		
Arrastres de pérdidas	<u>(205,346)</u>	<u>145,698</u>
Impuesto diferido activo, al final del año	<u>143,428</u>	<u>348,774</u>

El activo diferido se reconoce con base a las diferencias fiscales deducibles considerando sus operaciones pasadas y las utilidades gravables proyectadas, en las cuales influyen las estimaciones de la Administración.

En base a resultados actuales y proyectados, la Empresa considera que habrá suficientes ingresos gravables para absorber el impuesto sobre la renta diferido detallado anteriormente.

Óptima Compañía de Seguros, S.A. y subsidiaria

(Entidad 100% subsidiaria de Capital Bank, Inc.)

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

23. Principales leyes y regulaciones aplicables

Las operaciones de seguros y reaseguros están reguladas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá, mediante la Ley de Seguros No.12 del 3 de abril de 2012. La Empresa, como entidad regulada, requiere cumplir con ciertos aspectos regulatorios. A continuación los aspectos más importantes:

23.1 Balance de reservas e inversiones

Para cumplir con el artículo 206 de la Ley No.12 de 201, al 31 de diciembre de 2016, la Empresa presenta el siguiente balance de reservas e inversiones:

	2016	2015
Reservas	5,665,264	5,681,667
Inversiones - activos admitidos	<u>9,852,631</u>	<u>8,912,915</u>
Total de inversiones realizadas en exceso del monto requerido	<u>4,187,367</u>	<u>3,231,248</u>

23.2 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 de 2016:

Margen de solvencia mínimo requerido	2016	2015
Margen de solvencia mínimo requerido	1,338,378	1,845,284
Patrimonio neto ajustado	<u>7,212,290</u>	<u>6,435,826</u>
Excedente	<u>5,873,912</u>	<u>4,590,542</u>
Razón de patrimonio neto ajustado a margen de solvencia requerido	<u>5.39</u>	<u>3.49</u>

23.3 Riesgo de liquidez

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 y la diferencia entre las reservas matemáticas y los préstamos por cobrar (concedidos sobre pólizas de vida). Los recursos líquidos reales de la Empresa son el efectivo y equivalentes de efectivo.

Óptima Compañía de Seguros, S.A. y subsidiaria

(Entidad 100% subsidiaria de Capital Bank, Inc.)

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(En balboas)

En el siguiente cuadro se puede observar el estado de liquidez de la Empresa:

Índice de liquidez	2016	2015
Liquidez mínima requerida	3,422,828	2,863,651
Liquidez actual	9,277,835	8,109,310
Excedente sobre requerido	5,855,007	5,245,659
Razón de liquidez	2.71	2.83

23.4 Primas y documentos por cobrar

El Artículo 156 de la Ley No. 12 indica:

- Suspensión de cobertura: cuando el contratante haya efectuado el pago de la primera fracción de la prima y se atrase por más del término del período de gracia estipulado en el pago de alguna de las fracciones de primas subsiguientes, conforme al calendario de pago establecido en la póliza correspondiente, se entenderá que ha incurrido en incumplimiento de pago, lo que tiene como efecto jurídico inmediato de suspender la cobertura de la póliza hasta por sesenta días.
- La suspensión de cobertura se mantendrá hasta que cese el incumplimiento de pago, pudiendo rehabilitarse a partir del pago de la prima dejada de pagar durante dicho período o hasta que la póliza sea cancelada, conforme a lo que dispone el artículo 161.

El Artículo 161 de la Ley No.12 indica:

- Todo aviso de cancelación de la póliza deberá ser notificado mediante envío al contratante a la última dirección física, postal o electrónica que conste en el expediente de la póliza que mantiene la aseguradora. Copia del aviso de cancelación deberá ser emitida al corredor de seguros.
- Cualquier cambio de dirección del contratante deberá notificarlo a la aseguradora, de lo contrario se tendrá por válido el último que conste en el expediente de esta.
- El aviso de cancelación de la póliza por incumplimiento de pago de la prima deberá enviarse al contratante por escrito, con una anticipación de quince días hábiles. Si el aviso no es enviado, el contrato seguirá vigente y se aplicará lo que al respecto dispone el artículo No.998 del Código de Comercio.

23.5 Reservas técnicas

Reservas para desviaciones estadísticas y riesgos catastróficos y/o contingencias

De acuerdo a la Ley 12 de 2012, la subsidiaria 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.

Óptima Compañía de Seguros, S.A. y subsidiaria

(Entidad 100% subsidiaria de Capital Bank, Inc.)

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(En balboas)

El movimiento de estas reservas, al 31 de diciembre fue el siguiente:

	Reserva para previsión por desviaciones estadísticas		Reserva para riesgos catastróficos y/o contingencias	
	2016	2015	2016	2015
Saldo al inicio del año	263,642	195,191	263,642	195,191
Adiciones	72,925	68,451	72,925	68,451
Saldo al final del año	<u>336,567</u>	<u>263,642</u>	<u>336,567</u>	<u>263,642</u>

23.6 Reserva legal

La reserva legal de la Empresa se establece de acuerdo a lo reglamentado en el Artículo 213 de la Ley No.12 del 3 de abril de 2012, la cual establece lo siguiente:

Las aseguradoras están obligadas a formar y mantener en el país un fondo de reserva equivalente a un 20% de las 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.

El movimiento de la reserva legal se detalla a continuación:

	2016	2015
Saldo al inicio del año	286,537	133,218
Aumento a fondos de reserva	<u>152,149</u>	<u>153,319</u>
Saldo al final del año	<u>438,686</u>	<u>286,537</u>

24. Aprobación de estados financieros consolidados

Los estados financieros consolidados para el año terminado el 31 de diciembre de 2016, fueron aprobados por la Administración y autorizados para su emisión el 24 de marzo de 2017.

* * * * *