



**optima**  
Compañía de Seguros

Miembro del  
Grupo Financiero   
**Capital  
bank**

**ESTADOS FINANCIEROS**

**2017**



## Visión

La mejor compañía de seguros de capital panameño en ambiente de trabajo, servicio al cliente, calidad de cartera y rentabilidad.

## Misión

Ser innovador para lograr la prosperidad y superar las expectativas de todas nuestras audiencias: clientes, colaboradores, accionistas, comunidad, proveedores y reguladores.

## Valores

- Creatividad
- Agilidad
- Productividad
- Integridad
- Trabajo en equipo
- Actitud positiva
- Lealtad

## Proposición de Valores

Servicio excepcional y soluciones a la medida de nuestros clientes. Brindar un servicio a tiempo y con calidad.

# PALABRAS DEL PRESIDENTE DE LA JUNTA DIRECTIVA Y DEL GERENTE GENERAL

El año 2017 representó para Óptima Compañía de Seguros un año de grandes retos y decisiones estratégicas, orientadas al fortalecimiento y consolidación de nuestra Propuesta de Valor, la cual se enfoca en ofrecer un “Servicio excepcional y soluciones a la medida de nuestros clientes, brindando un servicio a tiempo y con calidad”.

Estas decisiones y estrategias fueron desde la inversión e inauguración de nuestra nueva sede en el piso No. 19 de la Torre Óptima, hasta la aplicación y cambios en políticas y procedimientos, logrando incrementar nuestro Patrimonio Neto Ajustado en 23% y un crecimiento significativo de 87% en el resultado técnico vs 2016. Igualmente, el número de pólizas alcanzó un crecimiento de 19%, así como la población asegurada creció 42%, ambos indicadores medidos vs el mismo período del año anterior. Adicional, por segundo año consecutivo nuestra siniestralidad estuvo 7% por debajo de la industria, lo cual evidencia eficientes políticas de suscripción y criterio técnico, con lo cual brindamos excelente asesoría a nuestros socios estratégicos y clientes.

En septiembre de 2017, la calificadora de riesgo Pacific Credit Rating, ratifica nuestra calificación de paA-, con perspectiva estable. En temas de servicio, nos complace compartir con ustedes los logros alcanzados en el 2017, al obtener el 3er lugar en el nivel de satisfacción hacia el servicio de las aseguradoras a nivel general, con

un puntaje de 85%, donde el puntaje mayor fue 85.7%; 1er lugar en las líneas de negocio de automóvil e incendio; 2do lugar en la línea de negocio de riesgos diversos; y 1er lugar en la atención de reclamos de incendio y riesgos diversos. Medición realizada por corredores afiliados a CAPECOSE, desarrollada por Dichter & Neira en octubre de 2017.

En adición a estos resultados, nos llena de orgullo poder comunicarles que en el informe estadístico “Quejas Recibidas 2017”, presentado por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá en su página web [www.superseguros.gob.pa](http://www.superseguros.gob.pa), no se presentó ninguna queja en contra de Óptima Compañía de Seguros para este período, consolidando nuestra Misión y Visión, pero principalmente la aplicación y ejecución de nuestros valores CAPITAL.

Finalmente, no podemos dejar de resaltar la importancia de nuestro principal activo, nuestro recurso humano, comprometido con las estrategias y valores de la organización y con los cuales hemos logrado el cumplimiento de los objetivos.

Para el 2018, estamos seguros que de la mano de nuestros accionistas, socios estratégicos, clientes y recurso humano, lograremos las metas propuestas, brindando un servicio de excelencia y honrando nuestro slogan.....

***ahora estar seguro es más fácil!!!***



**Moisés D. Cohen M.**  
*Presidente de la Junta Directiva*

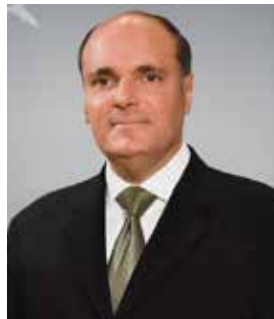


**Carlos Tribaldos**  
*Gerente General*

# JUNTA DIRECTIVA



**Moisés David Cohen Mugarri**  
Presidente



**Jack Silvera Azrak**  
Secretario



**Claudio Valencia Sporer**  
Tesorero



**Peter Prosper Miller**  
Director



**Tomás Eloy Salterio**  
Director



**Manuel Antonio Eskildsen**  
Director

# GERENTE GENERAL



**Carlos Tribaldos**  
Gerente General





## REASEGURADORES Y SUS CALIFICACIONES

  
Compañía de Seguros

 **Swiss Re** **A+**  
Stable

 **Navigators** **A**  
Stable

 **OdysseyRe** **A**  
Stable

  
**PATRIA RE** **A**  
Stable

  
**Sirius**  
International **A**  
Negative

  
**IRE Brasil RE** **A-**  
Stable

  
The Art & Science of Risk **A**  
Stable

 **MS Amlin** **A**  
Stable

 **VALIDUS** **A**  
Stable

**hannover re** **A+**  
Stable



UN TRABAJO  
ÓPTIMO  
SIEMPRE ES  
RECONOCIDO

UNA BUENA CALIFICACIÓN  
LO COMPRUEBA.

PCR | PACIFIC  
CREDIT  
RATING  
**paA-**  
Perspectiva Estable

**optima**  
Compañía de Seguros

# CUMPLIMOS LAS EXPECTATIVAS QUE TU SEGURIDAD MERECE



- **1er lugar** en las líneas de negocio de automóvil e incendio.
- **1er lugar** en la atención de reclamos de incendio y riesgos diversos.
- **2do lugar** en la línea de negocio de riesgos diversos.



**Índice 85.0%**

Puntaje máximo: 85.7%  
Posición: 3

Encuesta realizada por CAPECOSE y desarrollada  
por Dichter & Neira en octubre de 2017



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

Estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2017 e informe de los Auditores Independientes del 20 de marzo de 2018.

**Óptima Compañía de Seguros, S.A.**

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

Informe de los Auditores Independientes y estados financieros 2017

Contenido	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1-3
Estado de situación financiera	4
Estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral	5
Estado de cambios en el patrimonio	6
Estado de flujos de efectivo	7
Notas a los estados financieros	8-53



## INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

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

### **Opinión**

Hemos auditado los estados financieros de **Óptima Compañía de Seguros, S.A.**, (la "Empresa"), los cuales abarcan el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017, y el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas a los estados financieros, incluyendo un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Empresa al 31 de diciembre de 2017, y su desempeño financiero y flujos de efectivo 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 de nuestro informe. Somos independientes de la Empresa 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.

### **Asunto de Énfasis**

Los estados financieros de la Empresa han sido re-expresados para cambiar su política contable de reconocimiento de los costos de adquisición de pólizas y de los ingresos por comisiones de reaseguro, de acuerdo a lo permitido por la NIIF 4, "Contratos de Seguros". Llamamos nuestra atención a la nota 24 de estos estados financieros que describe el efecto del reconocimiento de los costos de adquisición e ingresos por comisiones de reaseguro. Como parte de la auditoría de los estados financieros al 31 de diciembre de 2017, hemos auditado los ajustes descritos en la nota 24 que se realizaron para re-expresar los estados financieros del año 2016. En nuestra opinión estos ajustes son apropiados y han sido efectuados adecuadamente. Nuestra opinión no ha sido modificada con respecto a este asunto.

### **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 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 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, 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 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 la Empresa 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**

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

Al preparar los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Empresa 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 la Empresa 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 de la Empresa.

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

Nuestros objetivos son obtener la seguridad razonable de que los estados financieros 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.

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, 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 de la Empresa.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas hechas por la Administración.



## Deloitte.

- 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 de la Empresa 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 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 la Empresa deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación, estructura y contenido generales de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros s representan las transacciones y eventos subyacentes de manera que logren su presentación razonable.



20 de marzo de 2018  
Panamá, Rep. de Panamá



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

**Estado de situación financiera**

**31 de diciembre de 2017**

(En balboas)

<b>Activos</b>	<b>Notas</b>	<b>2017</b>	<b>2016 Reexpresado</b>	<b>2015 Reexpresado</b>
Efectivo y depósitos				
Efectivo y equivalentes de efectivo	7, 8	1,080,354	2,607,420	1,393,019
Depósitos en bancos	7, 8	<u>3,050,000</u>	<u>2,700,000</u>	<u>2,600,000</u>
Total de efectivo, equivalentes de efectivo y depósitos en bancos		4,130,354	5,307,420	3,993,019
Inversiones en valores disponibles para la venta	9	4,474,388	4,623,008	4,301,430
Primas por cobrar y otras cuentas por cobrar	7, 10	7,246,804	5,621,082	5,866,948
Participación de los reaseguradores en los pasivos sobre los contratos de seguros	11	9,656,498	13,705,606	4,812,162
Mobiliario, equipo y mejoras al local arrendado	12	1,978,954	1,876,125	205,815
Activos intangibles	13	99,344	57,478	51,780
Costos diferidos de adquisición de pólizas		116,861	115,852	121,091
Impuesto sobre la renta diferido	22	57,269	143,428	348,774
Otros activos	14, 22	<u>252,039</u>	<u>267,866</u>	<u>187,253</u>
<b>Total de activos</b>		<u>28,012,511</u>	<u>31,717,865</u>	<u>19,888,272</u>
<b>Pasivos</b>				
Pasivos por seguros	15	12,629,798	17,084,004	7,678,311
Cuentas por pagar reaseguradores		3,171,390	2,402,767	2,178,033
Financiamiento recibido	16	569,295	-	-
Otros pasivos	17	<u>1,895,170</u>	<u>3,133,528</u>	<u>1,693,105</u>
<b>Total de pasivos</b>		<u>18,265,653</u>	<u>22,620,299</u>	<u>11,549,449</u>
<b>Patrimonio</b>				
Acciones comunes	18	6,100,002	6,100,002	6,100,002
Reserva legal		851,620	692,252	484,403
Reserva para desviaciones estadísticas y riesgos catastróficos y/o contingencias	23	819,756	673,134	527,284
Cambios netos en inversiones en valores disponibles para la venta		2,719	(9,137)	(7,770)
Ganancias acumuladas		<u>1,972,761</u>	<u>1,641,315</u>	<u>1,234,904</u>
<b>Total de patrimonio</b>		<u>9,746,858</u>	<u>9,097,566</u>	<u>8,338,823</u>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>		<u>28,012,511</u>	<u>31,717,865</u>	<u>19,888,272</u>

Las notas son parte integral de estos estados financieros.

## Óptima Compañía de Seguros, S.A.

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

### Estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral por el año terminado el 31 de diciembre de 2017

(En balboas)

	Notas	2017	2016 Reexpresado
Ingresos por primas de seguros		16,811,363	16,462,099
Primas de seguros cedidos a reaseguradores		(9,816,389)	(9,592,356)
Reserva por insuficiencia de prima		63,138	(192,646)
<b>Ingresos por primas de seguros - netos</b>		<b>7,058,112</b>	<b>6,677,097</b>
Ingresos devengados de inversiones		242,600	229,209
Intereses ganados en depósitos a plazo	7	119,213	102,218
Otros ingresos (egresos), neto	19	(14,244)	12,888
Pérdida neta por deterioro de activos	19	(435,053)	(129,334)
<b>Ingresos netos</b>		<b>6,970,628</b>	<b>6,892,078</b>
Siniestros y beneficios a los asegurados - neto de recuperación		8,011,718	5,237,814
Participación del reasegurador en los siniestros y beneficios a los asegurados		(5,032,661)	(2,368,944)
<b>Siniestros y beneficios a los asegurados, neto</b>		<b>2,979,057</b>	<b>2,868,870</b>
Gastos incurridos en la adquisición de pólizas, neta	7	72,471	242,932
Gastos generales y administrativos	7, 20	3,122,263	2,741,031
<b>Total de gastos</b>		<b>3,194,734</b>	<b>2,983,963</b>
<b>Ganancia del año antes de impuesto sobre la renta</b>		<b>796,837</b>	<b>1,039,245</b>
Impuesto sobre la renta	22	159,401	279,135
<b>Ganancia neta</b>		<b>637,436</b>	<b>760,110</b>
Otro resultado integral			
<b>Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente a ganancias o pérdidas:</b>			
Cambios netos en inversiones en valores disponibles para la venta		11,856	(1,367)
		11,856	(1,367)
<b>Total de resultados integrales del año</b>		<b>649,292</b>	<b>758,743</b>

Las notas son parte integral de estos estados financieros.

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

**Estado de cambios en el patrimonio**  
**por el año terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(En balboas)

	Nota	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 2015		6,100,002	286,537	527,284	(7,770)	566,902	7,472,955
Efecto de cambio de política contable		-	197,866	-	-	668,002	865,868
Saldo al 31 de diciembre de 2015 reexpresado		6,100,002	484,403	527,284	(7,770)	1,234,904	8,338,823
Ganancia del año reexpresada	24	-	-	-	-	760,110	760,110
Transferencia a reserva legal		-	207,849	-	-	(207,849)	-
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 reexpresado		6,100,002	692,252	673,134	(9,137)	1,641,315	9,097,566
Ganancia del año		-	-	-	-	637,436	637,436
Transferencia a reserva legal		-	159,368	-	-	(159,368)	-
Transferencia a reservas para desviaciones estadísticas y riesgos catastróficos		-	-	146,622	-	(146,622)	-
Otro resultado integral							
Cambios netos en inversiones en valores disponibles para la venta		-	-	-	11,856	-	11,856
Saldo al 31 de diciembre de 2017		6,100,002	851,620	819,756	2,719	1,972,761	9,746,858

Las notas son parte integral de estos estados financieros.

**Óptima Compañía de Seguros, S.A.**

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

**Estado de flujos de efectivo****por el año terminado el 31 de diciembre de 2017**

(En balboas)

	Notas	2017	2016 Reexpresado
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Ganancia del año		637,436	760,110
Ajustes por:			
Depreciación y amortización	12, 13	153,187	98,589
Provisión para pérdida por deterioro de primas	10	-	72,979
Amortización de prima pagada en adquisición de inversiones		2,996	6,787
Cambio en la reserva para pasivos por seguros		(4,454,206)	9,405,694
Variación en el capital de trabajo:			
(Aumento) disminución en primas por cobrar y otras cuentas por cobrar		(1,625,722)	172,887
Disminución en otros activos y costos diferidos de adquisición de pólizas		100,977	129,971
Aumento en las cuentas por pagar reaseguradores		768,623	224,735
(Disminución) aumento en otros pasivos		(1,238,358)	1,440,422
Participación de los reaseguradores en las provisiones sobre contratos de seguros		4,049,108	(8,893,444)
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades de operación		<u>(1,605,959)</u>	<u>3,418,730</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Aumento en depósitos a plazo con vencimiento mayores a tres meses	8	(350,000)	(100,000)
Compra de inversiones en valores disponibles para la venta		(1,200,000)	(1,771,990)
Producto de redención de inversiones		1,357,480	1,442,258
Adquisición de mobiliario, equipo y mejoras al local arrendado	12, 13	<u>(297,882)</u>	<u>(1,774,597)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(490,402)</u>	<u>(2,204,329)</u>
<b>Flujos de efectivo por actividades de financiación</b>			
Financiamiento recibido	16	<u>569,295</u>	<u>-</u>
Efectivo neto proveniente las actividades de financiación		<u>569,295</u>	<u>-</u>
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(1,527,066)	1,214,401
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	8	<u>2,607,420</u>	<u>1,393,019</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	8	<u>1,080,354</u>	<u>2,607,420</u>

Las notas son parte integral de estos estados financieros.

**Notas a los estados financieros  
por el año terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(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 el distrito de Panamá, corregimiento de Bella Vista, urbanización Obarrio, avenida Samuel Lewis y calle 55, edificio SL 55, piso No. 19.

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

Mediante escritura pública No. 12,057, del 9 de agosto de 2017, se protocolizó convenio de fusión por absorción entre la Empresa (sociedad absorbente) y la sociedad SL 55 No. 19, S.A. (sociedad absorbida). El motivo de la fusión fue que la sociedad absorbente era propietaria 100% de las acciones emitidas y en circulación de la sociedad absorbida. Una vez entrada en vigencia la fusión, todos los bienes, activos, obligaciones y pasivos de la sociedad absorbida han sido transferidos y asumidos por la Empresa.

**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 CINIF, efectivas para el año que inició el 1 de enero de 2017, que tuviera un efecto significativo sobre los estados financieros.

**2.2 NIIF’s nuevas y revisadas emitidas, pero aún no son efectivas**

Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas a normas contables han sido publicadas, pero no son mandatorias para el año terminado el 31 de diciembre de 2017, y no han sido adoptadas anticipadamente por la Empresa. Los principales cambios de estas nuevas normas se presentan a continuación:

**NIIF 9 - Instrumentos Financieros**

La NIIF 9, emitida en noviembre de 2009, incorporó nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. La NIIF 9 fue posteriormente modificada en octubre de 2010, para incluir los requerimientos para la clasificación y medición de pasivos financieros y baja en cuentas. En noviembre de 2013, incluyó los nuevos requerimientos para la contabilidad de cobertura.

En julio de 2014, se emitió otra versión revisada de la NIIF 9 principalmente para incluir:

a) requerimientos de deterioro para activos financieros y b) modificaciones limitadas a los requerimientos de clasificación y medición al introducir una categoría de medición a “valor razonable con cambios en otro resultado integral” (VRCORI).

**Notas a los estados financieros**  
**por el año terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(En balboas)

---

La Empresa ha evaluado el impacto estimado de la aplicación inicial de la NIIF 9 que tendrá en sus estados financieros. El impacto estimado de la adopción de esta norma en los estados financieros al 1 de enero de 2018 se basa en las evaluaciones realizadas hasta la fecha y se resume a continuación. Los impactos reales de la adopción de las normas al 1 de enero de 2018 pueden cambiar porque:

- La Empresa no ha finalizado las pruebas y la evaluación de los controles sobre sus nuevos sistemas de TI; y
- las nuevas políticas contables están sujetas a cambios hasta que la Empresa presente sus primeros estados financieros que incluyan la fecha de la aplicación inicial.

Un resumen de los requisitos clave la NIIF 9 a continuación:

- La NIIF 9 requiere que todos los activos financieros reconocidos que se encuentren dentro del alcance de la NIC 39 - Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición, se midan posteriormente al costo amortizado o al valor razonable. Específicamente, los instrumentos de deuda que se mantienen dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo sea el de recaudar los flujos de efectivo contractuales, y que tengan flujos de efectivo contractuales que son únicamente pagos de capital e intereses por lo general se miden al costo amortizado al final de los períodos contables posteriores. También se miden a valor razonable con cambios en otros resultados integrales los instrumentos de deuda mantenidos en un modelo de negocios cuyo objetivo se cumpla al recolectar los flujos de efectivos contractuales que son únicamente pagos de capital e intereses y vender activos financieros. Todas las otras inversiones de deuda y de patrimonio se miden a sus valores razonables con cargo a resultados al final de los períodos contables posteriores. Además, bajo la NIIF 9, las entidades pueden hacer una elección irrevocable para presentar los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de patrimonio (no mantenida para negociar) en otros resultados integrales.
- Con respecto a la medición de los pasivos financieros que están designados al valor razonable con cambio en los resultados, la NIIF 9 requiere que el monto del cambio en el valor razonable del pasivo financiero que es atribuible a los cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo sean reconocidos en otros resultados integrales, a menos que el reconocimiento de los efectos de los cambios en riesgo de crédito del pasivo en otro resultado integral cree o aumente una disparidad contable en ganancias o pérdidas.

Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito del pasivo financiero no son reclasificados posteriormente a ganancias o pérdidas. Bajo la NIC 39, el monto total del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado al valor razonable con cambio en los resultados era reconocido en ganancias o pérdidas.

- Con respecto al deterioro de activos financieros, el nuevo modelo establece el reconocimiento de provisiones por deterioro basadas en pérdidas crediticias esperadas (ECL) y no solo pérdidas crediticias incurridas como es el caso de la NIC 39, lo que significa que ya no se necesita que ocurra un evento crediticio antes de que se reconozcan las pérdidas crediticias. El modelo de deterioro por pérdida crediticia requiere que una entidad contabilice las pérdidas crediticias esperadas y sus cambios en estas pérdidas crediticias esperadas en cada fecha en la que se presenten informes, para reflejar los cambios en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial.

Los requerimientos relacionados con el deterioro aplican para activos financieros medidos a costo amortizado, y valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRCORI) cuyo modelo de negocio tenga por objetivo la recepción de flujos contractuales y/o venta.

**Notas a los estados financieros  
por el año terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(En balboas)

---

- Los nuevos requerimientos generales para la contabilidad de cobertura mantienen los tres tipos de mecanismos de contabilidad de cobertura que, en la actualidad, se encuentran disponibles en la NIC 39. De conformidad con la NIIF 9, los tipos de transacciones ideales para la contabilidad de cobertura son mucho más flexibles, específicamente, al ampliar los tipos de instrumentos que se clasifican como instrumentos de cobertura y los tipos de componentes de riesgo de partidas no financieras 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. También se añadieron requerimientos de revelación mejorados sobre las actividades de gestión de riesgo de una entidad.

**Evaluación preliminar del impacto**

Basado en los análisis realizados, se ha llegado a las siguientes conclusiones preliminares:

- a) Los activos llevados al costo amortizado o al VROCI no sufrirán cambios significativos en las clasificaciones producto de la evaluación del modelo de negocio y de los criterios de sólo pago de principal e intereses.
- b) No se esperan que las pérdidas esperadas requeridas por la NIIF 9 al 1 de enero de 2018 para los activos al costo amortizado y al VROCI sean significativamente diferentes y tengan un impacto significativo de aquellas pérdidas medidas utilizando los modelos de pérdidas incurridas por NIC 39.

El nuevo estándar también introduce requisitos de divulgación ampliados y cambios en la presentación. Se espera que estas modificaciones cambien la naturaleza y el alcance de las divulgaciones de la Empresa sobre sus instrumentos financieros, particularmente en el año de la adopción de la norma.

**Aplicación de reglas de transición**

De acuerdo con la NIIF 9, la Empresa aplicará los requerimientos de transición retrospectivamente desde el 1 de enero de 2018 y optará por no re-exresar los estados financieros. La fecha efectiva para la aplicación de la NIIF 9 es para períodos anuales que inicien en o a partir del 1 de enero de 2018.

NIIF 15, Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes

El 28 de mayo de 2014, el IASB publicó la NIIF 15, la cual establece los principios de presentación de información financiera útil acerca de la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbre de los ingresos y flujos de caja generados de los contratos de una entidad con sus clientes. La NIIF 15 establece que una entidad reconoce los ingresos de actividades ordinarias de forma que representen la transferencia de bienes o servicios comprometidos con los clientes a cambio de un importe que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de dichos bienes o servicios.

La NIIF 15 sustituye la NIC 11 - Contratos de construcción, la NIC 18 - Ingresos de actividades ordinarias, así como las interpretaciones relacionadas. Esta norma es efectiva para el periodo que comienza el 1 de enero de 2018, permitiendo su aplicación anticipada. Se espera que una proporción significativa de los ingresos de la Empresa estén por fuera del alcance de NIIF 15, debido a que la mayor parte de los ingresos provienen de la operación de instrumentos financieros.

En el proceso de implementación de la NIIF 15 en la Empresa, se revisaron los contratos pactados con clientes, con el fin de establecer los impactos sobre la separación de los componentes incluidos en los mismos. Para tal fin se realizaron las siguientes actividades:

- Evaluación de los servicios prometidos en los contratos, identificando las obligaciones de desempeño.



**Notas a los estados financieros**  
**por el año terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(En balboas)

---

- Evaluación de las obligaciones de desempeño de cada contrato y si se tienen impactos para el cumplimiento de la nueva norma.
- Análisis de concesiones, incentivos, bonificaciones, cláusulas de ajustes de precios, sanciones, descuentos y devoluciones o elementos similares contenidos en los acuerdos realizados.
- Identificación de posibles contraprestaciones variables incluidas en los contratos y determinación acerca de si el reconocimiento de las mismas se está realizando apropiadamente.
- Análisis de programas de fidelización con clientes y empaquetamientos (agrupación de productos) y si se tienen impactos para el cumplimiento de la nueva norma.
- Identificación y determinación de controles internos de post-implementación para garantizar los cumplimientos de los requerimientos de contabilización y revelación sobre la base de nuevos productos y servicios que se desarrollan al interior de la Empresa para satisfacer las necesidades financieras de sus clientes.

La Empresa evaluó los contratos y compromisos establecidos con los clientes identificando el cumplimiento de los cinco pasos establecidos en la NIIF 15 y evaluando el impacto en el reconocimiento dentro de sus Estados Financieros, así:

1. **Identificación del contrato con el cliente:** se identificaron los derechos de las partes, condiciones de pago, evaluación del fundamento comercial, características de las contraprestaciones y se evaluó si había lugar a modificaciones o combinaciones dentro de los mismos.
2. **Identificación de las obligaciones del contrato:** La Empresa evaluó los compromisos incluidos en los contratos de la entidad para identificar cuando el cliente hace uso del servicio y si las obligaciones son identificables de forma separada.
3. **Determinación del precio:** Se revisó en los contratos de la Empresa las características de los importes a los que se tiene derecho a cambio de los servicios comprometidos, con el fin de estimar el efecto de las contraprestaciones variables en especie, u otras pagaderas al cliente.
4. **Distribución del precio:** En la evaluación de los precios a los contratos de la Empresa, se encontró que estos son designados de forma individual a los servicios prestados por la entidad, incluso en los productos donde hay empaquetamientos de compromisos.
5. **Satisfacción de las Obligaciones:** Las obligaciones establecidas en los contratos con clientes se satisfacen cuando el control del servicio se transfiere al cliente y el reconocimiento se realiza conforme lo establece NIIF 15 a lo largo del tiempo o en un momento determinado, dado lo anterior, la Empresa no tiene un impacto significativo en el reconocimiento de los ingresos dado que el reconocimiento se realiza conforme lo indicado en la norma.

La Empresa ha evaluado y actualizado sus controles internos sobre la información financiera con respecto a la identificación de contratos, en particular evaluó las características de las obligaciones de desempeño para asegurar que el reconocimiento de los ingresos se realice adecuadamente a la luz de la norma.

En la realización de las actividades anteriores, se identificó que no hay impactos que generen modificaciones al reconocimiento de los ingresos para la Empresa dado que los procedimientos contables no presentan necesidad de ajuste por consideración de NIIF 15 y por ende, no se tiene un efecto financiero por la implementación de la nueva norma, se realizarán las adecuaciones a las revelaciones de información conforme lo establecido en el marco normativo de NIIF 15.



**Notas a los estados financieros  
por el año terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(En balboas)

---

NIIF 16- Arrendamientos

En enero de 2016, el IASB emitió la NIIF 16 que reemplaza la NIC 17, efectiva a partir del 01 de enero de 2019, la cual modifica el reconocimiento de un arrendamiento a los arrendatarios; los arrendamientos financieros se mantienen sustancialmente igual y los arrendamientos operativos se reconocerán en el Estado

de situación financiera como activos, representando los derechos contractuales de uso. Asimismo, un pasivo será reconocido por los pagos contractuales.

En la aplicación de este modelo, el arrendatario debe reconocer:

- Activos y pasivos para todos los arrendamientos con una duración superior a los 12 meses, a menos que el activo sea de menor cuantía, y
- La depreciación del activo arrendado separadamente de los intereses sobre los pasivos por arrendamientos en el resultado del periodo.

La Administración está evaluando el impacto que tendrá la adopción de la NIIF 16 en la Empresa, en su estado de situación financiera y las revelaciones.

A la fecha se ha realizado el inventario de contratos activos con el fin de determinar cuales tendrán impacto con la implementación del estándar y posteriormente cuantificarlo. Igualmente, se está evaluando la alternativa tecnológica más óptima que permita realizar la administración de la información y garantizar el registro adecuado según los requerimientos del estándar.

NIIF 17- Seguros

En mayo de 2016, el IASB emitió la NIIF 17 para reemplazar la NIIF 4. La contabilidad de los contratos de seguros requiere que las entidades separen los derivados implícitos especificados, se distingan componentes de inversión y las obligaciones de desempeño de los contratos de seguros para reconocer, presentar y revelar por separado los ingresos por seguros, los gastos de los servicios de seguros y los ingresos o gastos financieros de seguros. Sin embargo, se permite un método de medición simplificado para medir la cantidad relacionada con el servicio restante mediante la asignación de la prima durante el período de cobertura.

Esta NIIF es de aplicación obligatoria para los períodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2021. Se permite la aplicación anticipada. La administración está en proceso de evaluación del impacto de la adopción de la NIIF 17 en los estados financieros y las revelaciones de la Empresa.

**3. Políticas contables significativas**

**3.1 Declaración de cumplimiento**

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

**Notas a los estados financieros  
por el año terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(En balboas)

---

**3.2 Base de preparación**

Los estados financieros 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 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;
- 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 Moneda de presentación y funcional**

Los estados financieros 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.

**3.4 Mobiliario, equipo y mejoras**

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 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.

**Notas a los estados financieros**  
**por el año terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(En balboas)

---

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

	<b>Porcentaje anual</b>	<b>Vida útil</b>
Edificio	2.5%	40 años
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

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

### **3.5 Activos intangibles**

El activo intangible se reconoce cuando es probable que los beneficios económicos futuros que se han atribuido al mismo fluyan a la entidad y el costo del activo puede ser medido de forma fiable. Posterior a su reconocimiento inicial el activo intangible es medido al costo menos su amortización acumulada. La amortización se calcula bajo el método de línea recta con base en la vida útil estimada del activo.

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).

Un activo intangible se da de baja al momento de su disposición, o cuando no se esperan beneficios económicos futuros de su uso o disposición. Las ganancias o pérdidas que surgen de la baja en libros de un activo intangible, medidas como la diferencia entre los ingresos netos provenientes de la venta y el importe en libros del activo se reconocen en ganancias o pérdidas al momento en que el activo es dado de baja.

### **3.6 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.

#### **3.6.1 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".

**Notas a los estados financieros**  
**por el año terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(En balboas)

---

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.

**3.6.2 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.

**3.6.3 Primas por cobrar, coaseguros 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.

**3.6.4 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.

**Notas a los estados financieros**  
**por el año terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(En balboas)

---

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.

**3.7 Deterioro de activos financieros**

**3.7.1 Activos financieros**

**3.7.1.1 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.

**3.7.1.2 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.

**3.7.1.3 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 mantener un 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.



**Notas a los estados financieros**  
**por el año terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(En balboas)

---

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 acumulado en el patrimonio se reconoce en ganancia o pérdida.

3.7.2 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.

**3.8 Otros pasivos financieros**

3.8.1 Reaseguros y /o coaseguros por pagar

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.

Las cuentas por pagar reaseguros y/o coaseguros se originan por la cesión de primas emitidas sobre la base de la evaluación del riesgo asumido, el cual es determinado por la Empresa (reaseguros) y (coaseguros).

Estos reaseguros y coaseguros por pagar son reconocidos cada vez que se emite una póliza, registrándose simultáneamente un cargo al rubro de reaseguros y coaseguros cedidos en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral y a la cuenta de reaseguros y/o coaseguros por pagar en el estado de situación financiera teniendo como base para el reconocimiento de estas transacciones un contrato o nota de cobertura firmado con el reasegurador y/o una cláusula de coaseguro cedido.

3.8.2 Reaseguro cedido a contrapartes de reaseguro

La Empresa cede riesgos de seguros en el curso normal de los negocios de todos sus negocios. Los activos de reaseguro representan los saldos adeudados por las compañías de reaseguro. Los importes recuperables de los reaseguradores se estiman de manera consistente con la provisión de siniestros pendientes o reclamaciones liquidadas asociadas con las pólizas del reasegurador y están de acuerdo con el contrato de reaseguro relacionado.

Los acuerdos de reaseguro cedidos no eximen a la Empresa de sus obligaciones con los asegurados.

3.8.3 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.

**3.9 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.

**Notas a los estados financieros**  
**por el año terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(En balboas)

---

**3.10 Efectivo y equivalentes al efectivo**

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

**3.11 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.

**3.11.1 Reconocimiento y medición de los contratos de seguros**

**3.11.1.1 Negocio de seguros generales**

El negocio de seguros generales 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.

**3.11.1.2 Negocio de seguros de personas**

El negocio de seguros de personas incluye: vida individual a término, colectivo de vida y accidente personal. 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.

**3.11.1.3 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.

**3.11.1.4 Primas de negocio de seguros generales**

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

**Notas a los estados financieros**  
**por el año terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(En balboas)

---

Las primas correspondientes a las pólizas de seguros de personas se manejan de acuerdo con la base del negocio de seguros generales, excepto vida individual, cuyos ingresos son reconocidos sobre la base de efectivo recibido.

3.11.1.5 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. Las primas suscritas no devengadas, se difieren durante la vigencia de las pólizas.

3.11.1.6 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. Las primas de reaseguro no devengadas, se difieren durante la vigencia de las pólizas.

3.11.1.7 Comisiones

Las comisiones ganadas de reaseguro se reconocen en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral.

3.11.1.8 Reserva para riesgo en curso

La reserva para riesgo en curso estima de una forma precisa la reserva que la Empresa debe constituir por concepto de los riesgos no conocidos de las pólizas activas a un corte. Se calcula con base en las primas emitidas netas de cancelaciones menos costos de adquisición. Esta 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 menos costos de adquisición de las pólizas que se encuentren en vigencia al momento de la evaluación 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/endoso de acuerdo a la fecha de vigencia de las mismas. Esta reserva de riesgo en curso es reconocida de forma bruta en el estado 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 menos costos de adquisición no devengados, 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.



**Notas a los estados financieros**  
**por el año terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(En balboas)

---

3.11.1.9 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 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 ganancia o pérdida y otro resultado integral.

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

3.11.1.10 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.

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 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 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.

**Notas a los estados financieros**  
**por el año terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(En balboas)

---

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 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.

3.11.1.11 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.

3.11.1.12 Costos 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 reconocidos en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral al momento en que se incurren.

3.11.1.13 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, 20% retención y 80% cesión de reaseguro para los contratos de propiedad, 30% retención y 70% cesión de reaseguros para los contratos misceláneos, 10% retención y 90% cesión de reaseguro para los contratos de fianzas. La máxima retención por ramo se ha fijado como sigue: incendio y líneas aliadas y ramos técnicos B/.400,000; fianzas B/.650,000; 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.

**Notas a los estados financieros**  
**por el año terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(En balboas)

---

3.11.1.14 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.

**3.12 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.

**3.13 Arrendamientos operativos**

La Empresa como arrendataria

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

**3.14 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.

**Notas a los estados financieros  
por el año terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(En balboas)

---

3.14.1 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.

3.14.2 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 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.

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.

3.14.3 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.

**Notas a los estados financieros**  
**por el año terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(En balboas)

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.

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 2017, la Empresa tenía colocado B/.3,281,060 (73%) (2016: B/.3,291,515 (71%)) 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			
	2017		2016	
Con grado de inversión	3,281,060	73%	3,291,515	71%
Monitoreo estándar	500,000	11%	369,493	8%
Sin grado de inversión	693,328	15%	962,000	21%
	<u>4,474,388</u>	100%	<u>4,623,008</u>	100%



**Notas a los estados financieros**  
**por el año terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(En balboas)

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:

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

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:

<b>En el estado de situación financiera</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Depósitos en bancos	1,079,504	2,606,570
Inversiones en valores disponibles para la venta	4,474,388	4,623,008
Primas por cobrar y otras cuentas por cobrar	7,246,804	5,621,082
Participación de los reaseguradores en los pasivos sobre los contratos de seguros	9,656,498	13,705,606
Total de exposición máxima	22,457,194	26,556,266

• **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.

**Notas a los estados financieros**  
**por el año terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(En balboas)

	2017					Total
	Corriente	1 a 30 días	31 a 60 días	61 a 90 días	A más de 91 días	
Patrimoniales	1,802,358	356,838	293,960	88,123	205,491	2,746,770
Automóvil	1,239,495	83,106	77,851	42,951	205,043	1,648,446
Personas	393,899	180,746	31,687	15,543	19,376	641,251
Fianzas	84,602	2,809	42,866	119,696	56,299	306,272
	<u>3,520,354</u>	<u>623,499</u>	<u>446,364</u>	<u>266,313</u>	<u>486,209</u>	<u>5,342,739</u>
Menos:						
Provisión para primas por cobrar						(165,208)
Total						<u>5,177,531</u>

	2016					Total
	Corriente	1 a 30 días	31 a 60 días	61 a 90 días	A más de 91 días	
Patrimoniales	1,402,901	471,090	126,432	94,011	146,240	2,240,674
Automóvil	1,223,224	53,915	60,772	49,952	193,801	1,581,664
Personas	270,674	134,551	18,889	11,428	22,115	457,657
Fianzas	188,171	30,822	39,272	21,447	98,295	378,007
	<u>3,084,970</u>	<u>690,378</u>	<u>245,365</u>	<u>176,838</u>	<u>460,451</u>	<u>4,658,002</u>
Menos:						
Provisión para primas por cobrar						(165,208)
Total						<u>4,492,794</u>

Antigüedad de las primas por cobrar morosas pero no deterioradas:

	2017	2016
30-60 días	414,668	207,175
61-90 días	233,877	144,478
91-120 días	22,657	19,060
Más de 120 días	<u>196,913</u>	<u>157,217</u>
	<u>868,115</u>	<u>527,930</u>

Antigüedad de las primas por cobrar morosas y deterioradas:

	2017	2016
Corriente	99,413	113,240
30-60 días	31,696	38,189
61-90 días	32,436	32,361
91-120 días	66,042	60,867
Más de 120 días	<u>200,596</u>	<u>223,307</u>
	<u>430,183</u>	<u>467,964</u>

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.

**Notas a los estados financieros**  
**por el año terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(En balboas)

---

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.

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.



**Notas a los estados financieros**  
**por el año terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(En balboas)

---

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 sensibilidades de intereses, que aquella de los activos relacionados, hasta donde podamos medir tal sensibilidad, consideramos que los movimientos en las tasas de interés generarán 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:

<b>Activos</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Cuentas de ahorro	entre 0.50% hasta 2.50%	entre 0.25% hasta 2.50%
Depósitos a plazo	entre 2.75% hasta 4.25%	entre 2.27% hasta 4.00%
Intereses por inversiones financieras	entre 2.50% hasta 7.50%	entre 2.50% hasta 7.00%

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 insuficiencia de prima

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.

#### 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.

**Notas a los estados financieros**  
**por el año terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(En balboas)

---

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 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 atacadas de inmediatas 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 discutidos 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 2017 es de B/.10,000,000 (2016: 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.

#### 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.

**Notas a los estados financieros**  
**por el año terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(En balboas)

---

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.

La Empresa opera en ramos de fianzas, dado que su naturaleza es más financiera que daños o salud, los riesgos asociados con las posibles pérdidas guardan relación con el adecuado control en la suscripción del negocio.

La frecuencia de los reclamos no está vinculada a factores como la concentración del riesgo en una industria determinada, pero sí por factores inherentes a la actividad tales como la administración efectiva y prudente y la capacidad de generación de flujos de caja de los asegurados para la culminación exitosa de las obras y servicios. Sin embargo, dada la naturaleza de las operaciones, la severidad es un factor de riesgo significativo la cual se mitiga con altos estándares de suscripción que incluyen, los conocimientos previos de los accionistas y ejecutivos claves además de una estricta supervisión de un comité de Ejecutivos que ejercen el monitoreo sobre las bases periódicas.

La administración también reconoce que no todas las reclamaciones mantienen niveles de severidad importantes, ya que el monitoreo de la ejecución de los mismos permite las culminaciones exitosas sin la necesidad del reconocimiento de una pérdida. En adición, la experiencia anterior los siniestros ocurridos se ha permitido la mitigación del riesgo considerado más significativo mediante óptimos niveles de cesión en contratos de reaseguros, lo cual se ha convertido en uno de los principales factores mitigantes.

**Notas a los estados financieros**  
**por el año terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(En balboas)

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>2017</u>	<u>2016</u>
Ingresos por primas:						
Primas brutas emitidas netas de cancelaciones	7,676,058	3,098,605	3,012,393	3,073,918	16,860,974	16,445,036
Prima no devengada	79,210	(72,451)	(113,939)	57,569	(49,611)	17,063
	<u>7,755,268</u>	<u>3,026,154</u>	<u>2,898,454</u>	<u>3,131,487</u>	<u>16,811,363</u>	<u>16,462,099</u>
Primas cedidas en reaseguro	(6,326,380)	-	(541,210)	(2,662,268)	(9,529,858)	(9,152,539)
Primas reaseguro exceso de pérdida	(170,781)	(102,197)	-	(13,553)	(286,531)	(439,817)
	<u>(6,497,161)</u>	<u>(102,197)</u>	<u>(541,210)</u>	<u>(2,675,821)</u>	<u>(9,816,389)</u>	<u>(9,592,356)</u>
<b>Primas devengadas</b>	<u>1,258,107</u>	<u>2,923,957</u>	<u>2,357,244</u>	<u>455,666</u>	<u>6,994,974</u>	<u>6,869,743</u>

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

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.

- *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.

**Notas a los estados financieros**  
**por el año terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(En balboas)

---

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 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.

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 creó. 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.



**Notas a los estados financieros**  
**por el año terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(En balboas)

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.

**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
	2017	2016	
Títulos de deuda estatales - locales	492,717	513,992	Nivel 2
Títulos de deuda privadas - locales	3,196,979	3,333,563	Nivel 2
Títulos de deuda privadas - extranjeras	200,000	200,000	Nivel 2
Acciones emitidas por fondos mutuos	370,344	369,493	Nivel 1
Títulos de deuda privados - extranjeros	214,348	205,960	Nivel 1
<b>Totales</b>	<b>4,474,388</b>	<b>4,623,008</b>	

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	1
Títulos de deuda privados - extranjeros		observables en mercados activos	

Durante el año 2017, 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.



**Notas a los estados financieros**  
**por el año terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(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 se aproximan a su valor razonable.

2017	Nivel 3	
	Valor razonable	Valor en libros
Activos financieros:		
Depósitos a plazo	3,050,000	3,050,000
Primar por cobrar y otras cuentas por cobrar	7,166,746	7,166,746
Total de activos financieros	10,216,746	10,216,746

2016	Nivel 3	
	Valor razonable	Valor en libros
Activos financieros:		
Depósitos a plazo	2,700,000	2,700,000
Primas por cobrar y otras cuentas por cobrar	5,562,783	5,562,783
Total de activos financieros	8,262,783	8,262,783

**7. Saldos y transacciones entre partes relacionadas**

El estado de situación financiera y el estado 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	
	2017	2016
Activos:		
Depósitos en bancos	108,559	200,209
Depósitos a plazo	1,600,000	1,550,000
Primas por cobrar y otras cuentas por cobrar	39,140	26,426
Ingresos:		
Primas suscritas	221,344	170,504
Intereses ganados	68,631	46,301
Gastos:		
Servicios administrativos	7,800	5,188

Al 31 de diciembre de 2017, los depósitos a plazo con parte relacionada devengan una tasa de interés de 4%, con vencimientos entre el 15 de febrero y 13 de noviembre de 2018.

**Notas a los estados financieros**  
**por el año terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(En balboas)

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

	<b>Directores y personal gerencial</b>	
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Salarios y prestaciones laborales	777,571	516,922
Bonos	-	38,564
Otros beneficios	40,314	43,254
	<u>817,885</u>	<u>598,740</u>

**8. Efectivo, equivalentes de 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:

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Efectivo en caja	850	850
Efectivo en banco	1,079,504	2,606,570
Depósitos en bancos	3,050,000	2,700,000
	<u>4,130,354</u>	<u>5,307,420</u>
Depósitos con vencimiento mayores a tres meses	<u>(3,050,000)</u>	<u>(2,700,000)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo para propósitos del estado de flujos de efectivo	<u>1,080,354</u>	<u>2,607,420</u>

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

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Entre 30 y 90 días	1,100,000	1,050,000
Entre 91 y 180 días	450,000	450,000
Entre 181 y 365 días	1,400,000	1,200,000
Entre 1 y 2 años	100,000	-
	<u>3,050,000</u>	<u>2,700,000</u>

Los depósitos a plazo devengan una tasa de interés promedio de 3.87% (2016: 3.66%).

**Notas a los estados financieros**  
**por el año terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(En balboas)

**9. Inversiones en valores disponibles para la venta**

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

	<b>2017</b> <b>Al valor</b> <b>razonable</b>	<b>2016</b> <b>Al valor</b> <b>razonable</b>
<b>Inversiones locales que cotizan en la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá:</b>		
Acciones emitidas en fondos mutuos	370,344	369,493
Títulos de deuda privadas locales	3,196,979	3,333,563
Títulos de deuda privadas extranjeras	200,000	200,000
Títulos de deuda estatales locales	492,717	513,992
	<u>4,260,040</u>	<u>4,417,048</u>
<b>Inversiones extranjeras:</b>		
Títulos de deuda privadas	<u>214,348</u>	<u>205,960</u>
<b>Total de valores disponibles para la venta</b>	<u><b>4,474,388</b></u>	<u><b>4,623,008</b></u>

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 2017, 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:

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Cambios netos en inversiones en valores disponibles para la venta:		
Al inicio del año	(9,137)	(7,770)
Variación durante el año	<u>11,856</u>	<u>(1,367)</u>
Al final del año	<u>2,719</u>	<u>(9,137)</u>

En el 2017, las tasas de interés promedio que devengaron los valores disponibles para la venta fue 5.65% (2016: 5.52%).

**Notas a los estados financieros**  
**por el año terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(En balboas)

**10. Primas por cobrar y otras cuentas por cobrar**

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

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Primas por cobrar, neta	5,177,531	4,492,794
Reaseguros por cobrar	1,683,819	970,554
Coaseguros por cobrar	5,005	18,657
Intereses acumulados por cobrar	80,058	58,299
Otras cuentas por cobrar	300,391	80,778
	<u>7,246,804</u>	<u>5,621,082</u>

Las operaciones registradas en la provisión para posibles cuentas incobrables por el período terminado el 31 de diciembre de 2017, se presentan a continuación:

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Saldo al inicio del año	165,208	92,229
Provisión cargada a gastos	-	72,979
	<u>165,208</u>	<u>165,208</u>

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

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Participación de los reaseguradores en las reservas de prima no devengada	5,170,756	4,483,937
Participación de los reaseguradores en las reservas de siniestros	4,485,742	9,221,669
	<u>9,656,498</u>	<u>13,705,606</u>

**Notas a los estados financieros**  
**por el año terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(En balboas)

**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:

	<b>Total</b>	<b>Edificio</b>	<b>Mejoras</b>	<b>Mobiliario y equipo</b>
<b>Costo:</b>				
Costo de adquisición al comienzo del año	2,337,612	1,368,421	402,745	566,446
Adiciones	252,011	46,311	98,818	106,882
Disminuciones	(70,782)	-	(1,143)	(69,639)
Al 31 de diciembre de 2017	<u>2,518,841</u>	<u>1,414,732</u>	<u>500,420</u>	<u>603,689</u>
Depreciación y amortización acumuladas al comienzo del año	461,487	-	155,979	305,508
Adiciones	128,423	26,526	23,519	78,378
Disminuciones	(50,023)	-	-	(50,023)
Depreciación acumulada al 31 de diciembre de 2017	<u>539,887</u>	<u>26,526</u>	<u>179,498</u>	<u>333,863</u>
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2017	<u>1,978,954</u>	<u>1,388,206</u>	<u>320,922</u>	<u>269,826</u>
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2016	<u>1,876,125</u>	<u>1,368,421</u>	<u>246,766</u>	<u>260,938</u>

**12.1 Activos dados en garantía**

Al 31 de diciembre de 2017, la Empresa mantiene como garantía las fincas Nos. 30139781 PH, 30139782 PH, 30139783 PH y 30139784 PH, en el Nivel 19 del Edificio PH S. L. 55, para garantizar préstamo hipotecario con Banco General, S.A. (Véase nota 17).

**13. Activos intangibles**

A continuación, se presenta un detalle de los activos intangibles:

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Sistemas de información - Core de seguros	<u>99,344</u>	<u>57,478</u>
	<u>99,344</u>	<u>57,478</u>

**Notas a los estados financieros**  
**por el año terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(En balboas)

El movimiento del activo intangible se presenta a continuación:

	<b>2016</b>	<b>2016</b>
Saldo inicial	57,478	51,780
Adiciones	66,630	38,796
Amortización	(24,764)	(33,098)
	<u>99,344</u>	<u>57,478</u>

**14. Otros activos**

A continuación, el detalle de otros activos:

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Gastos pagados por anticipado	66,262	18,733
Fondo de cesantía	114,134	92,182
Depósitos en garantía	1,338	7,904
Otros	70,305	149,047
	<u>252,039</u>	<u>267,866</u>

**15. Pasivos por seguros**

A continuación, el detalle de los pasivos por seguros:

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Reserva matemática	11,604	-
Reserva de riesgo en curso	6,936,506	6,211,681
Insuficiencia de prima	129,508	192,646
Para siniestro en trámite, estimado neto	5,226,933	10,384,291
Para siniestros incurridos no reportados	325,247	295,386
	<u>12,629,798</u>	<u>17,084,004</u>



**Notas a los estados financieros**  
**por el año terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(En balboas)

Las reservas técnicas se presentan a continuación:

**15.1 Reserva matemática**

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Saldo al inicio del año	-	-
Variación de la reserva cargada a resultado	11,604	-
	<u>11,604</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	<u>11,604</u>	<u>-</u>

**15.2 Reserva de riesgo en curso**

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Saldo al inicio del año	6,211,681	5,485,793
Primas emitidas	12,891,806	12,160,639
Primas ganadas	(12,166,981)	(11,434,751)
Saldo al final del año	<u>6,936,506</u>	<u>6,211,681</u>
Participación de reaseguradores	<u>(5,170,756)</u>	<u>(4,483,937)</u>
Reserva de riesgo en curso, neta	<u>1,765,750</u>	<u>1,727,744</u>

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Saldo al inicio del año	1,727,744	1,744,806
Variación de la reserva cargada a resultados	38,006	(17,062)
Saldo al final del año	<u>1,765,750</u>	<u>1,727,744</u>

**15.3 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.

La reserva de insuficiencia de prima se presenta a continuación:

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Saldo al inicio del año	192,646	-
Establecimiento de la reserva cargada a resultados	(63,138)	192,646
Saldo al final del año	<u>129,508</u>	<u>192,646</u>

**15.4 Reserva para siniestros en trámite, estimada neta**

La Empresa estima que las provisiones para siniestros y gastos relacionados, al 31 de diciembre de 2017, son suficientes para cubrir los costos finales de los siniestros y los reclamos incurridos a esas fechas.

**Notas a los estados financieros**  
**por el año terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(En balboas)

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:

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Saldo al inicio del año	10,384,291	1,959,825
Siniestros incurridos	(1,786,730)	10,956,671
Siniestros pagados	(3,370,628)	(2,532,205)
Saldo al final del año	<u>5,226,933</u>	<u>10,384,291</u>
Participación de reaseguradores	<u>(4,485,742)</u>	<u>(9,221,669)</u>
Siniestros pendientes de liquidar, estimados netos	<u>741,191</u>	<u>1,162,622</u>

**15.5 Reserva para siniestros incurridos no reportados**

Al 31 de diciembre de 2017, la Empresa ha establecido una reserva para siniestros incurridos no reportados de B/.325,247 (2016: 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:

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Saldo al comienzo del año	295,386	232,692
Incremento a la reserva cargado a resultado del año	<u>29,861</u>	<u>62,694</u>
Saldo al final del año	<u>325,247</u>	<u>295,386</u>

**16. Financiamiento recibido**

Al 31 de diciembre, el financiamiento recibido se resume a continuación:

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Obligación con institución financiera para compra de oficinas en el Edificio PH S. L. 55	<u>569,295</u>	-
Total	<u>569,295</u>	-

La Empresa mantenía financiamiento con Banco General, S.A., por B/. 569,295., está garantizado con primera hipoteca sobre las fincas de propiedad de la Empresa (véase nota 12.1). El valor del préstamo fue de B/.910,000 para la compra de las oficinas en el Edificio PH S. L. 55, a la tasa de interés de 6% mas FECL, con vencimiento en marzo 2027 (10 años), donde se pactaron pagos mensuales de B/.10,612.

**Notas a los estados financieros**  
**por el año terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(En balboas)

**17. Otros pasivos**

A continuación, el detalle de los otros pasivos:

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Impuestos sobre primas por pagar	134,610	140,242
Comisiones por pagar	899,721	741,261
Provisión para prestaciones laborales	89,987	57,033
Coaseguros por pagar	54,506	71,569
Acreedores varios	436,821	1,522,979
Garantías por pagar	279,525	600,444
	<u>1,895,170</u>	<u>3,133,528</u>

**18. Acciones comunes**

Al 31 de diciembre de 2017, 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.

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Acciones emitidas		
Saldo al inicio del año	<u>6,100,002</u>	<u>6,100,002</u>
Saldo al final de año	<u>6,100,002</u>	<u>6,100,002</u>

El capital de las empresas de seguros en la República de Panamá, está reglamentado por la Ley No.12 del 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).

**19. Otros ingresos (egresos), neto**

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Ingresos varios	24,424	16,899
Intereses pagados	(37,879)	-
Gastos varios	(789)	(4,011)
Saldo al final de año	<u>(14,244)</u>	<u>12,888</u>

Al 31 de diciembre de 2017 la Administración reconoció una pérdida por deterioro de activos por B/.427,786 (2016: B/.94,192) en primas por cobrar y otras cuentas por cobrar.

**Notas a los estados financieros  
por el año terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(En balboas)

La Administración reconoció una pérdida por deterioro por B/.7,267 (2016: B/. 35,142) en otros activos.

**20. Gastos generales y administrativos**

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

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Gastos de salarios y beneficios empleados	1,936,889	1,652,839
Otros gastos	<u>1,185,374</u>	<u>1,088,192</u>
<b>Total</b>	<b><u>3,122,263</u></b>	<b><u>2,741,031</u></b>

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

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Gastos de salarios y beneficios empleados:</b>		
Salarios y otras retribuciones	1,573,454	1,309,302
Prestaciones laborales	300,108	210,740
Incentivos a colaboradores	46,102	100,993
Otros gastos de personal	<u>17,225</u>	<u>31,804</u>
<b>Total</b>	<b><u>1,936,889</u></b>	<b><u>1,652,839</u></b>

El detalle de otros gastos se presenta a continuación:

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Gastos legales y profesionales	345,808	277,412
Depreciación y amortización	153,187	98,589
Impuestos y licencia	132,765	121,331
Alquiler	81,121	147,830
Servicios públicos, útiles, reparación y mantenimiento	167,942	142,534
Publicidad y relaciones públicas	94,462	110,353
Comisiones por cobranzas	47,188	46,032
Gastos bancarios	20,884	12,926
Otros	<u>142,017</u>	<u>131,185</u>
	<b><u>1,185,374</u></b>	<b><u>1,088,192</u></b>

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

**Notas a los estados financieros**  
**por el año terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(En balboas)

---

**21.2 Compromisos de arrendamiento**

Al 31 de diciembre de 2017, 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:

<b>Año</b>	
2018	<u>15,984</u>
	<u>15,984</u>

Durante el período 2017, el gasto de alquiler de inmuebles ascendió a B/.81,121 (2016: B/.147,830).

**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 2017. Además, los registros de la Empresa están sujetos a revisión por las autoridades fiscales en cuanto al cumplimiento del impuesto de timbres, I.T.B.M.S., de primas emitidas y el de primas brutas pagadas.

De acuerdo a la Legislación Fiscal Panameña vigente, las 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 No.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 No. 699 del Código Fiscal, para el 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. Al 31 de diciembre de 2017, no se ha registrado dicho gasto.

Según resolución 201-6091 del 5 de octubre de 2017, la Dirección General de Ingresos (DGI) resolvió conceder a la Empresa autorización para que determine su impuesto sobre la renta utilizando el método tradicional para el período fiscal 2016.

**Notas a los estados financieros**  
**por el año terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(En balboas)

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

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Impuesto sobre la renta corriente	42,380	74,765
Ajuste por impuesto del año anterior	30,862	(976)
Impuesto sobre la renta diferido	<u>86,159</u>	<u>205,346</u>
Total de impuesto sobre la renta	<u>159,401</u>	<u>279,135</u>

A continuación, se presenta la conciliación del impuesto sobre la renta estimado al 31 de diciembre de 2017:

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Ganancia del año antes del impuesto sobre la renta	796,837	1,039,246
Menos: efecto fiscal de ingresos no gravables	(303,832)	(298,127)
Mas: efecto fiscal de costos y gastos no deducibles	<u>(7,348)</u>	<u>2,853</u>
	485,657	743,972
Menos: reservas regulatorias	<u>(146,622)</u>	<u>(145,850)</u>
	339,035	598,122
Menos: arrastre de pérdida	<u>(169,517)</u>	<u>(299,061)</u>
Base impositiva	169,518	299,061
Impuesto sobre la renta cálculo al 25%	<u>42,380</u>	<u>74,765</u>

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

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Impuesto diferido activo, al inicio del año	143,428	348,774
Más:		
Arrastres de pérdidas	<u>(86,159)</u>	<u>(205,346)</u>
Impuesto diferido activo, al final del año	<u>57,269</u>	<u>143,428</u>

Al 31 de diciembre 2017, la Empresa mantiene beneficio fiscal relacionado a arrastre de pérdida por un valor de B/.229,074, el cual genera el activo por impuesto diferido.

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.



**Notas a los estados financieros**  
**por el año terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(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 No. 206 de la Ley No.12 de 201, al 31 de diciembre de 2017, la Empresa presenta el siguiente balance de reservas e inversiones:

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Reservas</b>	4,644,676	5,665,264
<b>Inversiones - activos admitidos</b>	<u>9,989,813</u>	<u>9,852,631</u>
Total de inversiones realizadas en exceso del monto requerido	<u>5,345,137</u>	<u>4,187,367</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.

**Notas a los estados financieros**  
**por el año terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(En balboas)

En el siguiente cuadro se puede observar el estado de solvencia al 31 de diciembre de 2017:

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Margen de solvencia mínimo requerido</b>		
Margen de solvencia mínimo requerido	2,490,698	1,338,378
Capital Pagado	6,100,003	6,100,003
Reservas Legales y otras Reservas de Capital	1,671,376	1,111,821
Utilidades No Distribuidas	2,134,881	1,020,513
Menos:		
Plazos fijos y documentos negociables pignorados	763,348	947,970
Cuentas por cobrar accionistas, directores y otras	295,556	64,070
Valor en libros de Inversiones	5,465,093	4,623,008
Más: Valor de Mercado de Inversiones	<u>5,464,534</u>	<u>4,615,001</u>
Patrimonio neto ajustado	<u>8,846,797</u>	<u>7,212,290</u>
Excedente	<u>6,356,099</u>	<u>5,873,912</u>
Razón de patrimonio neto ajustado a margen de solvencia requerido	<u>3.55</u>	<u>5.39</u>

La Empresa por temas de negocio mantiene fianzas por cobrar por B/.306,272 (2016:B/.378,007), de acuerdo a la Ley No. 12 las pólizas de fianzas son al contado, para efectos de reporte, la Administración rebaja este saldo del patrimonio técnico ajustado.

**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.

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

<b>Índice de liquidez</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Liquidez mínima requerida	2,579,281	3,422,828
Liquidez actual	<u>8,099,758</u>	<u>9,277,835</u>
Excedente sobre requerido	<u>5,520,477</u>	<u>5,855,007</u>
Razón de liquidez	<u>3.14</u>	<u>2.71</u>

**Notas a los estados financieros**  
**por el año terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(En balboas)

**23.4 Reservas técnicas**

**Reservas para desviaciones estadísticas y riesgos catastróficos y/o contingencias**

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.

Estas reservas se constituirán de las primas netas retenidas correspondientes, no menor de 1% y hasta 2 1/2% para todos los ramos para todos los ramos y serán acumulativas. Su uso y restitución serán reglamentadas por la Superintendencia cuando la tasa de siniestralidad presente resultados adversos.

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	
	2017	2016	2017	2016
Saldo al inicio del año	336,567	263,642	336,567	263,642
Adiciones	73,311	72,925	73,311	72,925
Saldo al final del año	409,878	336,567	409,878	336,567

**23.5 Reserva legal**

La reserva legal de la Empresa se establece de acuerdo a lo reglamentado en el Artículo No. 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:

	2017	2016
Saldo al inicio del año	692,252	484,403
Aumento a fondos de reserva	159,368	207,849
Saldo al final del año	851,620	692,252

**24. Re-expresión de la información financiera**

**Cambio en política contable**

La Empresa revisó sus políticas contables sobre el reconocimiento de los costos de adquisición de póliza y de los ingresos por comisiones de reaseguro. Previamente, los costos de adquisición de pólizas eran capitalizados y presentados como costos diferidos de adquisición de pólizas y los ingresos por comisiones de reaseguro eran reconocidos de acuerdo a la vigencia de la póliza, bajo el método de pro-rata temporis.

**Notas a los estados financieros**  
**por el año terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(En balboas)

---

Durante el año 2017, la Compañía cambió la política contable de reconocimiento de los costos de adquisición de pólizas, de acuerdo a lo permitido por la NIIF 4, "Contratos de Seguros" y contabiliza el costo de adquisición incurrido en el período previo a la cobertura como parte del pasivo de seguro para la cartera de contratos a la que pertenecerá el contrato una vez que comience el período de cobertura, adicionalmente, modificó la política de reconocimiento de los ingresos por comisiones de reaseguro, de conformidad a lo establecido en la NIC 18 "Ingresos de Actividades Ordinarias", en donde se establece que el reconocimiento de ingresos por contratos de seguro está bajo el alcance de la NIIF 4, la cual no requiere el diferimiento de estas comisiones, por lo cual la Compañía modificó la política para registrar a ingresos en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral en el momento en que se incurren.

La Empresa optó por modificar estas políticas contables de reconocimiento de los costos de adquisición de pólizas y de los ingresos por comisiones de reaseguro ya que considera que estas políticas están más alineadas a las prácticas adoptadas por los actores del sector y mejora las mediciones de la Empresa con la industria.

La política se aplicó retrospectivamente desde el 2015. Los efectos totales para el 2015 y 2016 consisten en una disminución de costos diferidos de adquisición de pólizas y otros activos por B/.1,123,635; disminución de pasivos por seguros por B /.1,175,046; disminución de otros pasivos por B /.1,058,200; aumento en patrimonio por B/.1,109,611.

**Notas a los estados financieros**  
**por el año terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(En balboas)

El efecto de la re-expresión de la información financiera de la Empresa se resume a continuación:

	31 de diciembre 2015 reportado anteriormente	Ajuste 2015	31 de diciembre 2015 reexpresado
<b>Activos</b>			
Efectivo y depósitos			
Efectivo y depósitos en bancos	1,393,019	-	1,393,019
Depósitos a plazo	2,600,000	-	2,600,000
Total de efectivo y depósitos en bancos	3,993,019	-	3,993,019
Inversiones en valores disponibles para la venta	4,301,430	-	4,301,430
Primas por cobrar y otras cuentas por cobrar	5,866,948	-	5,866,948
Participación de los reaseguradores en los pasivos sobre los contratos de seguros	4,812,162	-	4,812,162
Mobiliario, equipo y mejoras al local arrendado	205,815	-	205,815
Activos intangibles	51,780	-	51,780
Costos diferidos de adquisición de pólizas	1,122,788	(1,001,697)	121,091
Impuesto sobre la renta diferido	348,774	-	348,774
Otros activos	248,205	(60,952)	187,253
<b>Total de activos</b>	<b>20,950,921</b>	<b>(1,062,649)</b>	<b>19,888,272</b>
<b>Pasivos:</b>			
Pasivos por seguros	8,680,008	(1,001,697)	7,678,311
Cuentas por pagar reaseguradores	2,178,033	-	2,178,033
Otros pasivos	2,619,925	(926,820)	1,693,105
<b>Total de pasivos</b>	<b>13,477,966</b>	<b>(1,928,517)</b>	<b>11,549,449</b>
<b>Patrimonio:</b>			
Acciones comunes	6,100,002	-	6,100,002
Reserva legal	286,537	197,866	484,403
Reserva para desviaciones estadísticas y riesgos catastróficos y/o contingencias	527,284	-	527,284
Cambios netos en valores disponibles para la venta	(7,770)	-	(7,770)
Ganancias (pérdidas) acumuladas	566,902	668,002	1,234,904
<b>Total de patrimonio</b>	<b>7,472,955</b>	<b>865,868</b>	<b>8,338,823</b>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>	<b>20,950,921</b>	<b>(1,062,649)</b>	<b>19,888,272</b>

**Notas a los estados financieros**  
**por el año terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(En balboas)

	31 de diciembre 2016 reportado anteriormente	Ajuste 2015	Ajuste 2016	31 de diciembre 2016 reexpresado
<b>Activos</b>				
Efectivo y depósitos				
Efectivo y depósitos en bancos	2,607,420	-	-	2,607,420
Depósitos a plazo	2,700,000	-	-	2,700,000
Total de efectivo y depósitos en bancos	<u>5,307,420</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5,307,420</u>
Inversiones en valores disponibles para la venta	4,623,008	-	-	4,623,008
Primas por cobrar y otras cuentas por cobrar	5,621,082	-	-	5,621,082
Participación de los reaseguradores en los pasivos sobre los contratos de seguros	13,705,606	-	-	13,705,606
Mobiliario, equipo y mejoras al local arrendado	1,876,125	-	-	1,876,125
Activos intangibles	57,478	-	-	57,478
Costos diferidos de adquisición de pólizas	1,184,691	(1,001,697)	(67,142)	115,852
Impuesto sobre la renta diferido	143,428	-	-	143,428
Otros activos	322,662	(60,952)	6,156	267,866
<b>Total de activos</b>	<u>32,841,500</u>	<u>(1,062,649)</u>	<u>(60,986)</u>	<u>31,717,865</u>
<b>Pasivos:</b>				
Pasivos por seguros	18,259,050	(1,001,697)	(173,349)	17,084,004
Cuentas por pagar reaseguradores	2,402,767	-	-	2,402,767
Otros pasivos	4,191,728	(926,820)	(131,380)	3,133,528
<b>Total de pasivos</b>	<u>24,853,545</u>	<u>(1,928,517)</u>	<u>(304,729)</u>	<u>22,620,299</u>
<b>Patrimonio:</b>				
Acciones comunes	6,100,002	-	-	6,100,002
Capital adicional pagado	-	-	-	-
Reserva legal	438,686	197,866	55,700	692,252
Reserva para desviaciones estadísticas y riesgos catastróficos y/o contingencias	673,134	-	-	673,134
Cambios netos en valores disponibles para la venta	(9,137)	-	-	(9,137)
Ganancias (pérdidas) acumuladas	785,270	668,002	188,043	1,641,315
<b>Total de patrimonio</b>	<u>7,987,955</u>	<u>865,868</u>	<u>243,743</u>	<u>9,097,566</u>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>	<u>32,841,500</u>	<u>(1,062,649)</u>	<u>(60,986)</u>	<u>31,717,865</u>



**Notas a los estados financieros**  
**por el año terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(En balboas)

	<b>31 de diciembre 2016 reportado anteriormente</b>	<b>Ajuste 2016</b>	<b>31 de diciembre 2016 reexpresado</b>
Ingresos por primas de seguros	16,394,958	67,141	16,462,099
Primas de seguros cedidos a reaseguradores	(9,592,356)	-	(9,592,356)
Reserva por insuficiencia de prima	(298,853)	106,207	(192,646)
<b>Ingresos por primas de seguros - netos</b>	<b>6,503,749</b>	<b>173,348</b>	<b>6,677,097</b>
Ingresos devengados de inversiones	229,209	-	229,209
Intereses ganados en depósitos a plazo	102,218	-	102,218
Otros ingresos	(43,467)	-	(43,467)
<b>Ingresos netos</b>	<b>6,791,709</b>	<b>173,348</b>	<b>6,965,057</b>
Siniestros y beneficios a los asegurados - neto de recuperación	5,237,814	-	5,237,814
Participación del reasegurador en los siniestros y beneficios a los asegurados	(2,368,944)	-	(2,368,944)
<b>Siniestros y beneficios a los asegurados, neto</b>	<b>2,868,870</b>	<b>-</b>	<b>2,868,870</b>
Gastos incurridos en la adquisición de pólizas, neta	348,082	(105,150)	242,932
Gastos generales y administrativos	2,814,010	-	2,814,010
<b>Total de gastos</b>	<b>3,162,092</b>	<b>(105,150)</b>	<b>3,056,942</b>
Ganancia del año antes de impuesto sobre la renta	760,747	278,498	1,039,245
Impuesto sobre la renta	244,380	34,755	279,135
<b>Ganancia neta</b>	<b>516,367</b>	<b>243,743</b>	<b>760,110</b>
Otro resultado integral			
<b>Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente a ganancias o pérdidas:</b>			
Cambios netos en inversiones en valores disponibles para la venta	(1,367)	-	(1,367)
	(1,367)	-	(1,367)

**Notas a los estados financieros**  
**por el año terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(En balboas)

---

**25. Eventos posteriores**

La Empresa ha evaluado los eventos posteriores al 31 de diciembre de 2017, para valorar la necesidad de posible reconocimiento o revelación en los estados financieros adjuntos. Tales eventos fueron evaluados hasta el 20 de marzo de 2018, la fecha en que estos estados financieros estaban disponibles para emitirse. Con base en esta evaluación, se determinó que no se produjeron acontecimientos posteriores que requieren el reconocimiento o revelación en los estados financieros.

**26. Aprobación de estados financieros**

Los estados financieros para el año terminado el 31 de diciembre de 2017, fueron aprobados por la Administración y autorizados para su emisión el 20 de marzo de 2018.

\* \* \* \* \*



# Optima

Compañía de Seguros



*Entidad regulada por:*



**Teléfono: (507) 269-5000 • [www.optimaseguros.com.pa](http://www.optimaseguros.com.pa)**