

MAPFRE PANAMÁ, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros

31 de diciembre de 2019

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

MAPFRE PANAMÁ, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

Índice del contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estado de Situación Financiera
Estado de Resultados
Estado de Otros Resultados Integrales
Estado de Cambios en el Patrimonio
Estado de Flujos de Efectivo
Notas a los Estados Financieros





INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta Directiva y Accionistas
Mapfre Panamá, S. A.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Mapfre Panamá, S. A. (la Compañía), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019, los estados de resultados, otros resultados integrales, cambios en el patrimonio, y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2019, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Base de la Opinión

Hemos efectuado nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros* de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) junto con los requerimientos de ética que son relevantes a nuestra auditoría de los estados financieros en la República de Panamá y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base para nuestra opinión.

Responsabilidades de la Administración y de los Encargados del Gobierno Corporativo en relación con los Estados Financieros

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las NIIF, y del control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con la condición de negocio en marcha y utilizando la base de contabilidad de negocio en marcha, a menos que la administración tenga la intención de liquidar la Compañía o cesar sus operaciones, o bien no haya otra alternativa realista, más que ésta.

Los encargados del gobierno corporativo son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.

Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros en su conjunto, están libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría efectuada de conformidad con las NIA siempre detectará un error de importancia relativa cuando este exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran de importancia relativa si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en estos estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error de importancia relativa en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error de importancia relativa debido a fraude es más elevado que en el caso de un error de importancia relativa debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la evasión del control interno.
- Obtenemos entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la administración.
- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización, por la administración, de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre de importancia relativa relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre de importancia relativa, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que modifiquemos nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras pueden causar que la Compañía deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logran una presentación razonable.

Nos comunicamos con los encargados del gobierno corporativo en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de ejecución planificados de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identifiquemos durante la auditoría.

KPMG

Panamá, República de Panamá
19 de mayo de 2020

MAPFRE PANAMÁ, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Efectivo	7	12,755,775	8,889,718
Cuentas por cobrar de seguros			
Asegurados, neto	8, 30	76,157,284	55,113,406
Coaseguros		825,537	694,572
Reaseguro y corredores de reaseguro	6, 9	10,869,788	17,577,428
Préstamos sobre pólizas de vida	31	5,852,396	6,087,204
		<u>93,705,005</u>	<u>79,472,610</u>
Activos financieros			
Préstamos y partidas por cobrar	6, 10	19,735,245	18,296,864
Valores disponibles para la venta	11	82,068,672	87,478,032
Mantenidas hasta su vencimiento	11	103,796,060	86,984,066
		<u>205,599,977</u>	<u>192,758,962</u>
Participación de los reaseguradores en las provisiones sobre contratos de seguros	16	42,438,413	41,002,073
Gastos pagados por adelantado		922,588	1,260,974
Inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	12	15,909,477	15,478,815
Activos por derecho de uso	14	323,073	0
Activos intangibles, neto	13	73,081	188,688
Impuesto sobre la renta diferido	28	35,303	97,572
Otros activos	15	3,218,390	3,182,466
Total de activos		<u><u>374,981,082</u></u>	<u><u>342,331,878</u></u>

El estado de situación financiera debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

<u>Pasivos</u>	<u>Nota</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Provisiones sobre contratos de seguros	16	217,909,517	206,389,188
Reaseguro por pagar	6, 9	30,222,254	19,758,584
Otras cuentas por pagar de seguros	17	17,402,667	13,665,402
Cuentas por pagar a relacionadas	6	1,288,691	345,245
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	18	4,783,595	4,245,268
Pasivos por arrendamientos	14	327,951	0
Total de pasivos	31	<u>271,934,675</u>	<u>244,403,687</u>
<u>Patrimonio</u>			
Acciones comunes	19	16,632,319	16,632,319
Acciones en tesorería		(1,326,733)	(1,326,733)
Reservas		56,300,391	49,721,587
Utilidades no distribuidas		31,440,430	32,901,018
Total del patrimonio	31	<u>103,046,407</u>	<u>97,928,191</u>
Compromisos y contingencias	29		
Total de pasivos y patrimonio		<u><u>374,981,082</u></u>	<u><u>342,331,878</u></u>

Estado de resultados

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	2019	2018
Primas suscritas de seguro directo, netas de cancelaciones	6, 21	232,191,942	229,959,374
Primas suscritas de reaseguro asumido, netas de cancelaciones	6, 21	16,909,711	10,265,421
Primas cedidas a reaseguradores	6, 21	(78,119,234)	(65,281,256)
Primas netas retenidas		<u>170,982,419</u>	<u>174,943,539</u>
Cambio en la provisión para primas no devengadas	21	(6,318,037)	2,103,993
Cambio en la provisión sobre pólizas de vida individual a largo plazo	21	(6,792,245)	(5,057,531)
Cambio en la participación de los reaseguradores en la provisión para primas no devengadas	21	3,511,768	(1,280,069)
Primas netas ganadas		<u>161,383,905</u>	<u>170,709,932</u>
Ingresos por comisiones	6, 22	11,551,388	8,613,919
Ingresos financieros	23	11,607,777	8,639,101
Otros ingresos, neto		672,948	915,452
Ingresos, neto		<u>185,216,018</u>	<u>188,878,404</u>
Reclamos incurridos	6, 24	(138,508,160)	(150,042,450)
Beneficios por reembolsos y rescates	6, 24	(6,727,297)	(7,794,883)
Participación de los reaseguradores en los reclamos y beneficios incurridos	6, 24	23,995,693	24,935,123
Reclamos y beneficios netos incurridos		<u>(121,239,764)</u>	<u>(132,902,210)</u>
Costos de suscripción y adquisición	6, 25	(32,125,208)	(27,489,133)
Resultados de las operaciones de seguros		<u>31,851,046</u>	<u>28,487,061</u>
Gastos de personal	6, 26	(13,063,748)	(12,430,399)
Gastos generales y administrativos	6, 27	(9,669,173)	(10,383,138)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		<u>9,118,125</u>	<u>5,673,524</u>
Gasto de impuesto:			
Corriente		0	(18,290)
Diferido		(62,269)	(32,878)
Total de impuesto sobre la renta	28	<u>(62,269)</u>	<u>(51,168)</u>
Utilidad neta		<u><u>9,055,856</u></u>	<u><u>5,622,356</u></u>

El estado de resultados debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

MAPFRE PANAMÁ, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

Estado de otros resultados integrales

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Nota</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Utilidad neta		<u>9,055,856</u>	<u>5,622,356</u>
Otros resultados integrales			
Partidas que pudieran ser reclasificadas a resultados			
Cambio neto en el valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta	11	(1,278,775)	(3,067,858)
Activos financieros disponibles para la venta reclasificación a resultados	11	<u>3,168,065</u>	<u>(629,108)</u>
Total otros resultados integrales		<u>1,889,290</u>	<u>(3,696,966)</u>
Total de resultados integrales		<u><u>10,945,146</u></u>	<u><u>1,925,390</u></u>

El estado de otros resultados integrales debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

Estado de cambios en el patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	Acciones comunes	Acciones en tesorería	Reservas			Ganancia no realizada en inversiones disponibles para la venta	Total de reservas	Utilidades no distribuidas	Total del patrimonio
				Fondos de reserva de seguros y reaseguros	Reserva para riesgos catastróficos y/o de contingencias	Reserva de previsión para desviaciones estadísticas				
Saldo al 1 de enero de 2018		16,632,319	(1,326,733)	14,553,856	16,699,892	13,911,639	3,810,116	48,975,503	37,975,535	102,256,624
Resultados integrales										
Utilidad neta		0	0	0	0	0	0	0	5,622,356	5,622,356
Otros resultados integrales		0	0	0	0	0	(3,696,966)	(3,696,966)	0	(3,696,966)
Total de resultados integrales		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(3,696,966)</u>	<u>(3,696,966)</u>	<u>5,622,356</u>	<u>1,925,390</u>
Transacciones con propietarios directamente registradas en patrimonio										
Contribuciones de y distribuciones a los accionistas										
Desapropiación de subsidiaria		0	0	0	0	0	0	0	0	0
Redención de acciones		0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos declarados - acciones comunes y preferidas	6, 20	0	0	0	0	0	0	0	(6,253,823)	(6,253,823)
Transferencia al fondo de reserva para riesgos catastróficos y/o de contingencia y previsión para desviaciones estadísticas		0	0	(5,096)	1,790,670	2,657,476	0	4,443,050	(4,443,050)	0
Total de contribuciones y distribuciones a los accionistas		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(5,096)</u>	<u>1,790,670</u>	<u>2,657,476</u>	<u>0</u>	<u>4,443,050</u>	<u>(10,696,873)</u>	<u>(6,253,823)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2018	19	<u>16,632,319</u>	<u>(1,326,733)</u>	<u>14,548,760</u>	<u>18,490,562</u>	<u>16,569,115</u>	<u>113,150</u>	<u>49,721,587</u>	<u>32,901,018</u>	<u>97,928,191</u>
Saldo al 1 de enero de 2019		16,632,319	(1,326,733)	14,548,760	18,490,562	16,569,115	113,150	49,721,587	32,901,018	97,928,191
Resultados integrales										
Utilidad neta		0	0	0	0	0	0	0	9,055,856	9,055,856
Otros resultados integrales		0	0	0	0	0	1,889,290	1,889,290	0	1,889,290
Total de resultados integrales		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,889,290</u>	<u>1,889,290</u>	<u>9,055,856</u>	<u>10,945,146</u>
Transacciones con propietarios directamente registradas en patrimonio										
Contribuciones de y distribuciones a los accionistas										
Desapropiación de subsidiaria		0	0	0	0	0	0	0	0	0
Redención de acciones		0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos declarados - acciones comunes y preferidas	6, 20	0	0	0	0	0	0	0	(5,826,930)	(5,826,930)
Transferencia al fondo de reserva para riesgos catastróficos y/o de contingencia y previsión para desviaciones estadísticas		0	0	25,662	1,739,887	2,923,965	0	4,689,514	(4,689,514)	0
Total de contribuciones y distribuciones a los accionistas		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>25,662</u>	<u>1,739,887</u>	<u>2,923,965</u>	<u>0</u>	<u>4,689,514</u>	<u>(10,516,444)</u>	<u>(5,826,930)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2019	19	<u>16,632,319</u>	<u>(1,326,733)</u>	<u>14,574,422</u>	<u>20,230,449</u>	<u>19,493,080</u>	<u>2,002,440</u>	<u>56,300,391</u>	<u>31,440,430</u>	<u>103,046,407</u>

El estado de cambios en el patrimonio debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

Estado de flujos de efectivo

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Nota</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta		9,055,856	5,622,356
Ajustes			
Depreciación y amortización	12, 27	1,151,804	1,082,846
Amortización de activos por derecho de uso		220,169	0
Amortización de activos intangibles	13, 27	116,567	134,713
Prima de antigüedad		210,873	729,341
Ganancia en venta de inversiones disponibles para la venta	11, 23	3,168,064	(629,108)
Ingresos financieros	23	(11,607,778)	(8,639,101)
Amortización de bonos de gobierno y privados	11	384,387	418,432
Pérdida en descarte de inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras	12	25,057	80,999
Cambio en provisiones sobre primas no devengadas	21	6,318,036	(2,103,993)
Cambio en provisiones sobre pólizas de vida individual a largo plazo	21	6,792,245	5,057,531
Cambio en participación de los reaseguradores en las provisiones sobre contratos de seguros	21	(1,436,340)	21,710,048
Cambio en provisiones sobre reclamos en trámite	16	(1,589,952)	(19,264,533)
Impuesto sobre la renta (corriente y diferido)	28	62,269	51,168
		<u>12,871,257</u>	<u>4,250,699</u>
Cambios en activos y pasivos de operación			
Cuentas por cobrar de seguros		(21,043,878)	3,321,373
Otras cuentas por cobrar		14,948	474,838
Gastos pagados por adelantado		338,386	1,103,153
Otros activos		(35,924)	594,682
Pasivos por reaseguros		17,171,309	(9,741,789)
Cuentas por pagar de seguros y otros pasivos		<u>4,161,284</u>	<u>(5,685,649)</u>
		13,477,382	(5,682,693)
Intereses cobrados	22	11,031,668	6,805,923
Dividendos cobrados	22	170,071	74,178
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>24,679,121</u>	<u>1,197,408</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Compra de acciones y otras inversiones	11	(43,933,438)	(31,769,334)
Producto de la venta de acciones y bonos	11	43,174,783	14,267,915
Bonos redimidos y comisiones recibidas por redención anticipada	11	4,504,854	8,662,890
Adquisición de depósitos a plazo	11	(48,270,000)	(12,014,519)
Redención de depósitos a plazo	11	31,458,006	4,016,616
Adquisición de inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras	12	(1,607,523)	(745,254)
Adquisición de activo intangible	13	(960)	(136,452)
Activo de derecho de uso	14	(215,291)	0
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		<u>(14,889,569)</u>	<u>(17,718,138)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Pago a préstamos		(96,565)	(99,840)
Dividendos pagados	20	(5,826,930)	(6,253,823)
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento		<u>(5,923,495)</u>	<u>(6,353,663)</u>
Aumento (disminución) neto en el efectivo		3,866,057	(22,874,393)
Efectivo al inicio del año		8,889,718	31,764,111
Efectivo al final del año	7	<u>12,755,775</u>	<u>8,889,718</u>

El estado de flujos de efectivo debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2019

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

(1) Constitución y operaciones

(a) Constitución

MAPFRE PANAMÁ, S. A. (la “Compañía”) es una sociedad anónima constituida en marzo de 1968, conforme a las leyes de la República de Panamá. Posee licencia para operar el negocio de seguros y reaseguros en los ramos generales, fianzas, salud y vida. La oficina principal y el domicilio de la Compañía están ubicados en Costa del Este, Torre GMT, Ciudad de Panamá, República de Panamá.

La Compañía es subsidiaria controlada en un 99.35% por MAPFRE AMÉRICA CENTRAL, S. A., quien a su vez es subsidiaria 100% de MAPFRE AMÉRICA, S. A., cuya oficina principal está ubicada en Costa del Este, Torre Capital Plaza, Ciudad de Panamá, República de Panamá.

(b) Operaciones de seguros

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

(2) Bases de preparación

(a) Declaración de cumplimiento

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

Los estados financieros fueron aprobados para su emisión por la administración el 19 de mayo de 2020.

Este es el primer conjunto de estados financieros anuales de la Compañía en los que se ha aplicado la NIIF 16 Arrendamientos y CINIIF 23. La Incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias. Los cambios en las políticas contables significativas se describen en la Nota 5.

(b) Bases de contabilización

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de los valores disponibles para la venta, que se miden a su valor razonable.

Notas a los estados financieros

(c) *Moneda funcional y de presentación*

Estos estados financieros están presentados en dólares de los Estados Unidos de América (US\$), que es la moneda funcional de la Compañía. El balboa (B/.) es la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual 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 propio y en su lugar, el dólar es de libre cambio y circulación en la República de Panamá.

(d) *Comparación de la Información*

Excepto por el cambio de política contable descrito en la Nota 5, por el que la información relativa a los arrendamientos del ejercicio 2018 reflejada en el presente estado financiero no es comparativa con la del ejercicio 2019, no existen otras causas que impidan la comparación de los saldos anuales del ejercicio con las del precedente, habiéndose aplicado para su elaboración las normas internacionales aprobadas que estuvieran en vigor a la fecha de cierre del ejercicio.

A la fecha de formulación de las cuentas anuales del ejercicio cabe señalar lo siguiente:

- La Compañía está analizando el impacto que pueda suponer la NIIF 17 “Contratos de Seguro”, de aplicación previsiblemente a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2023, que ha sido aprobada por el Consejo de Normas internacionales de Contabilidad (IASB).
- En relación con la NIIF 9 “Instrumentos Financieros”, cuyo impacto se prevé que sea también significativo, y la modificación de la NIIF 4 “Contratos de Seguros”, de aplicación a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2018, la Compañía, en virtud de lo indicado en esta última norma, se ha acogido a la exención temporal facultativa de aplicar la NIIF 9 para las entidades con actividades predominantemente aseguradoras (más del 90% de los pasivos está vinculado con la actividad aseguradora). Dicha exención temporal podrá aplicarse hasta los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2023, fecha en que se estima que entrará en vigor la nueva NIIF 17 “Contratos de Seguro”.

Con objeto de analizar potenciales impactos de la aplicación efectiva de la NIIF 9 “Instrumentos Financieros” y mejorar la comparabilidad de la información entre las entidades que están aplicando dicha norma y las que han optado por el diferimiento de su aplicación, la modificación de la NIIF 4 “Contratos de Seguros” requiere determinada información relacionada con los flujos procedentes de activos financieros registrados a costo amortizado o como activos disponibles para la venta. Considerando lo anterior, la Compañía ha analizado los títulos de renta fija clasificados en las partidas “mantenidas hasta su vencimiento” y “Cartera disponible para la venta”, desglosándose en la Nota 11 “Inversiones financieras” la información requerida por la norma.

La Compañía adoptará a su entrada en vigor aquellas otras normas, modificaciones e interpretaciones que sean de aplicación. Se estima que la aplicación inicial de las mismas no tendrá un impacto significativo sobre la situación financiera o los resultados de la Compañía.

Notas a los estados financieros

(e) *Uso de juicios y estimaciones*

La preparación de los estados financieros requiere que la administración de la Compañía realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

La información sobre las áreas más significativas de estimación de incertidumbre y juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto más importante sobre los montos reconocidos en los estados financieros es revelada en la Nota 3.

Las estimaciones y supuestos son revisados de manera periódica. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas prospectivamente.

Las estimaciones relevantes que son particularmente susceptibles cambios significativos y los supuestos e incertidumbres en las estimaciones se relacionan con lo siguiente:

(i) *Juicios*

La información sobre juicios realizados en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto más importante sobre los importes reconocidos en los estados financieros, se describe en las siguientes notas:

- Nota 16 – provisiones sobre contratos de seguros
- Nota 14 – clasificación de arrendamiento

(ii) *Supuestos e incertidumbres en las estimaciones*

La información sobre supuestos e incertidumbres de estimación que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste de importancia relativa por el año a terminar el 31 de diciembre de 2020, se incluye en la siguiente nota:

- Nota 8 – primas por cobrar asegurados, neto
- Nota 16 – provisiones sobre contratos de seguros

(iii) *Medición de los valores razonables*

Algunas de las políticas y revelaciones contables de la Compañía requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros.

Los asuntos de valoración significativos son informados a la Junta Directiva de la Compañía.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, la Compañía utiliza datos de mercado observables siempre que sea posible. Los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valoración, como sigue:

Nivel 1: precios cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (es decir, precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).

Notas a los estados financieros

Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (variables no observables).

Si los datos de entrada usados para medir el valor razonable de un activo o pasivo se clasifican en niveles distintos de la jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de la jerarquía del valor razonable de la variable de nivel más bajo que sea significativa para la medición total.

La Compañía reconoce las transferencias entre los niveles de jerarquía del valor razonable al final del período sobre el que informa, en el que ocurrió el cambio.

(3) Resumen de políticas de contabilidad más significativas

Las políticas de contabilidad que se detallan a continuación han sido aplicadas consistentemente por la Compañía en todos los períodos presentados en estos estados financieros, excepto por lo que se señala en la nota 5.

(a) Clasificación de los contratos de seguros

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

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

(b) Instrumentos financieros

La Compañía clasifica los activos financieros no derivados en las siguientes categorías: activos financieros disponibles para la venta, mantenidos hasta su vencimiento y préstamos y partidas por cobrar.

La Compañía clasifica los pasivos financieros no derivados en la categoría de otros pasivos financieros.

Activos financieros no derivados

Los activos financieros no derivados son clasificados a la fecha de adquisición, basados en la capacidad e intención de la Compañía de venderlos o mantenerlos por un período indefinido de tiempo. Las clasificaciones efectuadas por la Compañía se detallan a continuación:

Notas a los estados financieros

(iv) *Activos financieros disponibles para la venta*

En esta categoría se incluyen aquellos valores adquiridos con la intención de mantenerlos por un período indefinido de tiempo, esperando ser vendidos respondiendo a la necesidad de liquidez o cambios en la tasa de interés, tipo de cambio o precio del valor o la inversión. Siempre que se pueda obtener un valor fiable en el mercado, estos activos se presentan a su valor razonable y los cambios en el valor razonable son reconocidos en el estado de resultados integrales hasta tanto los valores sean vendidos o redimidos o se determine que éstos han sufrido un deterioro de valor; en cuyo caso, las ganancias o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en otros resultados integrales son incluidas en los resultados del período en el estado de resultados.

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

(v) *Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento*

En esta categoría se incluyen aquellos activos financieros no derivados con pagos y vencimientos fijos o determinables, para los cuales la administración de la Compañía tiene la intención positiva y la capacidad financiera para mantenerlos hasta su vencimiento. Los valores mantenidos hasta su vencimiento de propiedad de la Compañía, consisten en depósitos a plazo fijo, los cuales son llevados al costo amortizado utilizando el método de tasa interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro.

(vi) *Préstamos y partidas por cobrar*

Los préstamos y las partidas por cobrar se miden al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Con posterioridad al reconocimiento inicial, se valorizan al costo amortizado menos las pérdidas por deterioro. Las partidas por cobrar se componen de los deudores y otras cuentas por cobrar.

(vii) *Efectivo*

El efectivo consiste en depósitos a la vista y depósitos a plazo en bancos, con vencimientos originales de tres meses o menos, excluyendo aquellos que garantizan compromisos.

Notas a los estados financieros

(viii) *Pasivos financieros no derivados*

Los pasivos financieros no derivados, son reconocidos inicialmente en la fecha de la transacción en la que la Compañía se hace parte de las cláusulas contractuales del instrumento. La Compañía da de baja a un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se descargan, cancelan o expiran. La Compañía clasifica los pasivos financieros no derivados en la categoría de otros pasivos financieros. Estos pasivos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valorizan al costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva. Los otros pasivos financieros se componen de obligaciones, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar.

(c) *Cuentas por cobrar de seguro*

Las cuentas por cobrar de seguros se miden en el reconocimiento inicial al valor razonable de la contraprestación por cobrar. Con posterioridad al reconocimiento inicial, las cuentas por cobrar de seguros se miden al costo amortizado, utilizando el método de tasa interés efectiva. El valor en libros de las cuentas por cobrar de seguro se revisa por deterioro siempre que los eventos o circunstancias indiquen que el importe en libros pueda no ser recuperable, la pérdida por deterioro es registrada en el estado de resultados.

Los préstamos sobre pólizas de vida están garantizados en su totalidad por el componente de depósito que se encuentra dentro de la provisión de vida a largo plazo.

(d) *Participación de los reaseguradores en los contratos de seguro (activos de reaseguro)*

Los activos de reaseguros representan los saldos adeudados por las compañías de reaseguros. Los montos recuperables de los reaseguradores se estiman de manera consistente con la provisión de prima no devengada, de siniestros pendientes o los reclamos liquidados asociados con las pólizas del reasegurador y están de acuerdo con el contrato de reaseguro relacionado.

Los activos de reaseguro se revisan por deterioro en cada fecha de presentación, o con mayor frecuencia, cuando surge un indicador de deterioro durante el período sobre el que se informa. El deterioro ocurre cuando hay evidencia objetiva como resultado de un evento después del reconocimiento inicial del activo de reaseguro sobre el cual la Compañía no podrá recibir todos los montos pendientes por vencer según los términos del contrato y el evento tiene un impacto medible de manera confiable. La pérdida por deterioro se registra en el estado de resultados.

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

(i) *Reconocimiento y medición*

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

Notas a los estados financieros

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

Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo ni alargan su vida útil restante, se cargan contra operaciones a medida que se efectúan.

(ii) *Costos subsecuentes*

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

(iii) *Depreciación y amortización*

La depreciación y amortización son calculadas sobre el importe amortizable, que es el costo de un activo, menos su valor residual. La depreciación y amortización se reconocen en el estado de resultados en línea recta durante la vida útil estimada de cada parte de un elemento de inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras, ya que éste refleja más de cerca los patrones de consumo de los beneficios económicos futuros incorporados al activo. Los terrenos no se deprecian. El valor residual de los activos depreciables, la vida útil estimada y los métodos de depreciación son revisados anualmente por la administración y son ajustados cuando resulte pertinente, al final de cada año financiero.

La vida útil estimada de los activos es como sigue:

	<u>Vida Útil</u>
Edificio y mejoras	10 y 40 años
Mobiliario y equipos	5 a 15 años
Equipo rodante	3 y 5 años

(f) *Activos intangibles*

Los activos intangibles adquiridos en forma separada son registrados inicialmente al costo. Con posterioridad a su reconocimiento inicial, los activos intangibles son contabilizados a su costo menos la amortización acumulada y el importe acumulado de cualquier pérdida por deterioro según corresponda. Las vidas útiles de los activos intangibles son definidas como finitas o indefinidas. Los activos intangibles con vida útil finita son amortizados bajo el método de línea recta sobre las vidas útiles estimadas de los activos las cuales son revisadas por la Compañía anualmente.

Notas a los estados financieros

Las ganancias o pérdidas que surjan al dar de baja un activo intangible es determinada por la Compañía como la diferencia entre el producto de la venta o disposición y el valor neto en libros del activo intangible, reconociéndolas en los resultados del año en que ocurre la transacción.

(g) *Deterioro*

(i) *Activos financieros no derivados*

Un activo financiero se evalúa en cada fecha de reporte para determinar si existe evidencia objetiva de que su valor se ha deteriorado. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva de que un evento de pérdida ha ocurrido después del reconocimiento inicial del activo, y que el evento de pérdida haya tenido un efecto negativo sobre las estimaciones de flujos de efectivo futuros del activo que pueda estimarse con fiabilidad.

Evidencia objetiva que los activos financieros están deteriorados incluye:

- Mora o incumplimiento por parte de un cliente;
- Reestructuración de un monto adeudado a la Compañía con términos que la Compañía no consideraría en otras circunstancias;
- Señales que un cliente entrará en quiebra;
- Cambios adversos en el estado de pago de prestatarios;
- Condiciones observables que indican que existe un descenso medible en los flujos de efectivo esperados por la Compañía de activos financieros.

Para una inversión en un instrumento de patrimonio, la evidencia objetiva del deterioro incluirá un descenso significativo o prolongado en su valor razonable por debajo de su costo.

Activos financieros medidos al costo amortizado

La Compañía considera la evidencia de deterioro de los activos financieros medidos a costo amortizado tanto a nivel específico como colectivo. Todos los activos individualmente significativos son evaluados individualmente por deterioro. Los que no se encuentran deteriorados son evaluados por deterioro colectivo que ha sido incurrido pero no identificado aún. Los activos que no son individualmente significativos son evaluados por deterioro colectivo agrupando los activos con características de riesgo similares.

Al evaluar el deterioro colectivo, la Compañía usa información histórica acerca de la oportunidad de las recuperaciones y el importe de la pérdida incurrida, y hace un ajuste si las condiciones económicas y crediticias actuales hacen probable que las pérdidas reales sean mayores o menores que las sugeridas por las tendencias históricas.

Notas a los estados financieros

Una pérdida por deterioro se calcula como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados con la tasa de interés efectiva original del activo financiero. Las pérdidas se reconocen en resultados y se reflejan en una cuenta de provisión. Cuando la Compañía considera que no existen posibilidades realistas de recuperar el activo, los importes involucrados son castigados. Si posteriormente el importe de la pérdida por deterioro disminuye y el descenso puede ser relacionado objetivamente con un hecho ocurrido después de que se reconoció el deterioro, la pérdida por deterioro previamente reconocida se revierte en resultados.

Activos financieros disponibles para la venta

Las pérdidas por deterioro en activos financieros disponibles para la venta se reconocen reclasificando las pérdidas acumuladas en la reserva de valor razonable a resultados. El importe reclasificado será la diferencia entre el costo de adquisición (neto de cualquier reembolso del principal o amortización del mismo) y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro del valor de ese activo financiero previamente reconocida en el resultado del período. Si en un período posterior, el valor razonable de un instrumento de deuda clasificado como disponible para la venta se incrementase, y este incremento pudiese ser objetivamente relacionado con un suceso ocurrido después de que la pérdida por deterioro de valor fuese reconocida en el resultado del período, tal pérdida se revertirá en resultados del período. Las pérdidas por deterioro reconocidas en resultados para un instrumento de patrimonio clasificado como disponible para la venta no se revierten en resultados.

(ii) *Activos no financieros*

El valor según libros de los activos no financieros de la Compañía es revisado a la fecha de reporte, excepto por el impuesto diferido activo, para determinar si existe un indicativo de deterioro. Si existe algún indicativo, entonces el valor recuperable del activo es estimado. Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable.

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

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

Notas a los estados financieros

(h) *Provisiones sobre contratos de seguros*

(i) *Provisión para primas no devengadas*

La provisión para primas no devengadas se compone de las primas que se han acordado durante el año y que se estima se ganará en los períodos financieros subsecuentes, computada separadamente para los contratos de seguros utilizando el método de prorrata diaria. El cálculo de la prorrata diaria es el resultado de la división de las primas suscritas menos los costos de adquisición relacionados, entre el número de días que abarca la vigencia de la cobertura de la póliza.

(ii) *Insuficiencia de primas*

En cada fecha de reporte se realiza una prueba de insuficiencia de primas, utilizando los criterios actuariales autorizados por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá. Cualquier adecuación que surja de esta prueba es registrada en el estado de resultados y se presenta junto con la provisión de prima no devengada.

(iii) *Reclamos en trámite e IBNR*

Los reclamos en trámite de los ramos generales y fianzas se componen de la acumulación del costo estimado para liquidar todos los reclamos incurridos reportados pero no pagados y aquellos siniestros incurridos pero no reportados a la fecha del estado de situación financiera, además de aquellos gastos relacionados con el manejo de los reclamos, tales como los cambios en los procedimientos de manejo, la inflación, tendencias judiciales, cambios legislativos, experiencia pasada y otras tendencias y un margen apropiado prudencial. Este pasivo no está descontado por el valor del dinero en el tiempo.

Los reclamos derivados del negocio de seguros de personas consisten en reclamos y gastos de manejo pagados durante el período, junto con el movimiento en la provisión para reclamos en trámite. Esta provisión es determinada caso por caso.

Los pasivos son dados de baja cuando la obligación a pagar un reclamo expira y es descartado o cancelado.

Los reclamos incurridos pero no reportados de ramos generales, salud y automóvil, son medidos de acuerdo al método de triangulación, en el cual se proyectan los reclamos pendientes, reportados y no reportados, sobre la base histórica de los reclamos efectivamente pagados en los últimos cinco años.

El principal supuesto de esta técnica es que la experiencia pasada en el desarrollo de las pérdidas puede ser utilizada para proyectar su desarrollo futuro y por consiguiente lograr una mejor estimación de su costo definitivo.

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

Notas a los estados financieros

(iv) Provisión para el negocio a largo plazo

Las provisiones para los beneficios futuros de pólizas son generalmente calculadas utilizando métodos actuariales del valor presente de los beneficios futuros pagaderos a los tenedores de pólizas menos el valor presente de las primas netas de riesgo que todavía no han sido pagadas por los tenedores de las pólizas. El cálculo se basa en presunciones relacionadas con la mortalidad y tasas de interés. Para las provisiones de vida universal se incluye la estimación de la participación de los tenedores de pólizas, representada por las primas recibidas hasta la fecha junto con los intereses ganados y rendimientos, menos los gastos y cargos por servicios. En las provisiones de vida tradicional se han restado las primas netas diferidas y primas por cobrar correspondientes a las pólizas con fraccionamiento en el pago de las primas.

El pasivo se basa en los supuestos establecidos en el momento en que el contrato fue emitido. En tales casos el margen para riesgos y desviaciones adversas es generalmente incluido en las bases demográfico-financieras que se utilizan. La provisión sobre pólizas de vida individual incluye las provisiones para riesgos de longevidad, para riesgos de accidente e incapacidad, provisiones para riesgos agravados y para primas no ganadas.

Las opciones y garantías inherentes en algunos contratos de seguros que transfieren riesgo significativo de seguro, no son separadas ni medidas separadamente al valor razonable. Estas obligaciones se incluyen como parte de las provisiones para el negocio a largo plazo de seguros.

(v) Contratos con componentes de depósito

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

(i) Cuentas por pagar de seguros

Las cuentas por pagar de seguro que incluye los reaseguros por pagar, son reconocidas cuando se adeudan y medidas inicialmente al valor razonable de la consideración a pagar. Posteriormente son dadas de baja cuando es cancelado el compromiso.

(j) Provisiones

Una provisión es reconocida en el estado de situación financiera cuando la Compañía tiene una obligación legal o implícita como resultado de un evento pasado y es probable que una salida de beneficios económicos sea requerida para liquidar la obligación. Si el efecto es significativo, las provisiones son determinadas descontando los flujos de efectivo futuros esperados a una tasa antes de impuesto que refleje las evaluaciones corrientes del mercado, del valor del dinero en el tiempo y, donde es apropiado, el riesgo específico al pasivo.

Notas a los estados financieros

(k) *Prima de antigüedad y fondo de cesantía*

El Código de Trabajo establece en la legislación laboral panameña el reconocimiento de una prima por la antigüedad de servicios de los trabajadores a la finalización de la relación laboral, por cualquier causa. Para este fin, la Compañía ha establecido una provisión, la cual se calcula sobre la base de una semana de indemnización por cada año de trabajo, lo que es igual a 1.92% sobre los salarios pagados en el año. La Ley 44 de 12 de agosto de 1995, establece, a partir de la vigencia de la Ley, la obligación de los empleadores a constituir un fondo de cesantía para pagar a los empleados la prima de antigüedad y una porción de la indemnización por despido injustificado que establece el Código de Trabajo.

Este fondo deberá constituirse con base en la cuota parte relativa a la prima de antigüedad y el 5% de la cuota parte mensual de la indemnización. La Compañía cotiza al fondo de cesantía sobre la base del 2.25% del total de los salarios pagados.

(l) *Patrimonio*

Acciones comunes

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

Acciones en tesorería

Las acciones de la propia Compañía que son readquiridas se deducen del patrimonio. No se reconoce ni ganancia ni pérdida en la compra, venta, emisión o cancelación de las acciones de la propia Compañía.

Reservas

(i) *Reserva legal*

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

(ii) *Reaseguro asumido – reserva legal*

De acuerdo a la ley la reserva legal será aumentada con un cuarto del uno por ciento del incremento de las primas suscritas cada año, en relación con el año anterior.

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

Notas a los estados financieros

- (iii) *Reserva de previsión para riesgos catastróficos y/o de contingencias*
El numeral 2 del Artículo 208 de la ley de Seguros de la República de Panamá requiere que la aseguradora acumule una reserva de previsión para riesgos catastróficos y/o de contingencia no menor de 1% y hasta 2 1/2% sobre las primas netas retenidas para todos los ramos. El uso y restitución de esta reserva son reglamentados por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de la República de Panamá, entre otros casos, cuando la siniestralidad presenta resultados adversos. En el caso de la reserva de previsión para desviaciones estadísticas, la Compañía recibió autorización de parte de la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá, mediante Resolución No.1101 de 18 de octubre de 1999, para la restitución y acumulación de las reservas de previsión para desviaciones estadísticas en la siniestralidad cuando ello proceda con base en cálculos actuariales.
- (iv) *Reserva de previsión para desviación estadística*
De conformidad con lo establecido en el numeral 1 del Artículo 208 de la ley de Seguros de la República de Panamá se requiere que la aseguradora en el país acumule una reserva de previsión para desviaciones estadísticas no menor de 1% y hasta 2 1/2% sobre las primas netas retenidas para todos los ramos. El uso y restitución de esta reserva serán reglamentados por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de la República de Panamá, entre otros casos, cuando la siniestralidad presente resultados adversos. La Compañía establece esta sobre la base del 1%.
- (v) *Reserva por ganancias no realizadas en inversiones disponibles para la venta*
La reserva por ganancias no realizadas en inversiones disponibles para la venta incluye el cambio neto acumulado del valor razonable de las inversiones disponibles para la venta, hasta que las mismas son dadas de baja en cuenta con cargo a resultados o se consideren deterioradas.
- (vi) *Reserva de valor razonable*
Comprende los cambios netos acumulativos en el valor razonable de los valores disponibles para la venta, hasta que el instrumento sea dado de baja a través de una venta, vencido o que el instrumento se haya deteriorado.
- (m) *Reconocimiento de ingresos*
- (i) *Primas suscritas de seguro directo y reaseguro asumido*
- Pólizas de ramos generales*
Las primas suscritas de negocio general, ya sea de seguro directo están compuestas por las primas de los contratos que se han acordado durante el año menos las cancelaciones solicitadas por los tenedores de las pólizas, sin importar si se relacionan totalmente o en parte con un período contable posterior. La porción ganada de las primas suscritas, se reconoce como ingresos desde la fecha efectiva de la póliza, sobre el período de vigencia del contrato.
- Pólizas del ramo de personas*
Las primas correspondientes a las pólizas de seguros de personas se devengan sobre la misma base que el negocio de ramos generales, excepto vida tradicional y vida universal que se reconocen como ingreso cuando son pagados por los tenedores de la póliza, ajustado por el movimiento de la provisión de vida a largo plazo.

Notas a los estados financieros

(ii) Ingresos por comisiones

Los ingresos por comisiones están compuestos principalmente por las comisiones ganadas de primas de reaseguro cedido y aquellos contratos de reaseguro asumido en donde se acordó una participación de la utilidad del contrato.

(iii) Ingresos por inversiones

Los ingresos por intereses sobre valores son reconocidos mediante el método de tasa de interés efectiva, y los dividendos son reconocidos cuando la Compañía tiene los derechos para recibir el pago establecido. Ambos conceptos se registran en el estado de resultados. Las ganancias y pérdidas por la venta de valores disponibles para la venta son también reconocidas en el estado de resultado. Las ganancias no realizadas acumuladas en otros resultados integrales se reclasifican a resultados cuando estas inversiones son vendidas.

(iv) Otros ingresos

Los ingresos misceláneos se reconocen con base en el método de devengado según los acuerdos correspondientes.

(n) Reaseguros cedidos

En el curso normal de las operaciones, la Compañía ha suscrito contratos de reaseguros con otras compañías de seguros locales o extranjeras con licencia de reaseguros y con empresas reaseguradoras propiamente. El reaseguro cedido se contrata con el propósito fundamental de recuperar una porción de las pérdidas directas que se pudiesen generar por eventos o catástrofes. No obstante, los contratos de reaseguros no liberan a la Compañía de las obligaciones contraídas con los tenedores de las pólizas o beneficiarios.

Las primas cedidas y los beneficios reembolsados por los reaseguradores por los reclamos incurridos, son presentados en el estado de resultados de forma bruta.

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

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

(o) Reclamos y beneficios incurridos

(i) Reclamos y beneficios brutos

Los beneficios y reclamos brutos por contratos de seguro de vida incluyen el costo de todos los reclamos que surjan durante el año, incluyendo: costos de manejo de reclamos internos y externos que están directamente relacionados con el procesamiento y liquidación de siniestros. Las reclamaciones por muerte y las entregas se registran sobre la base de las notificaciones recibidas. Los vencimientos y los pagos de anualidades se registran a su vencimiento.

Notas a los estados financieros

Los reclamos generales de seguro y salud incluyen todos los reclamos ocurridos durante el año, ya sea informados o no, los costos relacionados y externos relacionados con el procesamiento y liquidación de siniestros, una reducción por el valor del salvamento y otras recuperaciones, y cualquier ajustes a reclamaciones pendientes de años anteriores.

(ii) *Participación de los reaseguradores en los reclamos y beneficios*

Se reconoce la participación del reaseguro en los reclamos brutos pagados de acuerdo a los términos del contrato de reaseguro relacionado.

(p) *Costos de adquisición*

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

(q) *Arrendamientos*

(i) Como arrendatario

La Compañía considera que un contrato constituye, o contiene, un arrendamiento si este conlleva el derecho de controlar el uso de un activo identificado durante un determinado período de tiempo a cambio de una contraprestación.

Los arrendamientos en los que se transfiere sustancialmente al arrendatario todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del bien alquilado se clasifican como arrendamientos financieros.

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y beneficios derivados de la titularidad de un activo subyacente se clasifican como arrendamientos operativos.

En la fecha de aplicación inicial de la NIIF 16 “Arrendamientos” la Compañía adoptó la solución práctica de no evaluar si un contrato es o contiene un arrendamiento.

Plazo de arrendamiento

El plazo de arrendamiento se determina según el período no revocable teniendo en cuenta adicionalmente los períodos cubiertos con la opción de prorrogar o rescindir el arrendamiento cuando se tiene certeza razonable que el arrendatario ejercerá la opción.

Por otro lado, en caso de producirse un cambio en el período no revocable de un arrendamiento, se revisa el plazo del mismo.

Reconocimiento y valoración

En calidad de arrendatario, la Compañía reconoce en la fecha de comienzo del arrendamiento un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento, conforme a los pagos establecidos en el contrato y plazo estimado de duración del mismo. La valoración inicial del activo se realiza al coste y la del pasivo por el valor actual de los pagos futuros descontados al tipo de interés incremental del endeudamiento por dicho arrendamiento.

Notas a los estados financieros

Posteriormente el activo por derecho de uso se valora al coste deducida la amortización y las pérdidas por deterioro de valor acumuladas, y ajustado en su caso por nueva valoración del pasivo. En caso de revisión de los contratos el pasivo se valorará nuevamente descontando los pagos por arrendamientos modificados.

En el resultado del período se reconoce el gasto por amortización y los intereses sobre el pasivo, y en su caso los pagos por arrendamiento variables no incluidos en la valoración inicial.

Como arrendador, en el caso de arrendamientos operativos se reconocen los ingresos derivados de los pagos por arrendamiento de forma lineal o bien con arreglo a otra forma sistemática si ésta es más representativa.

Exenciones

La Compañía aplica en calidad de arrendatario las exenciones contempladas para no considerar arrendamientos aquellos contratos a corto plazo (por clases de activos subyacentes) y para los que el activo subyacente es de escaso valor (contrato por contrato), reconociendo en estos casos los pagos por arrendamiento como gastos de forma lineal durante el plazo del arrendamiento, o bien aplicando otra base sistemática si ésta es más representativa.

ii. Como arrendador

Cuando la Compañía actúa como un arrendador, determina al inicio del arrendamiento si cada arrendamiento es un arrendamiento financiero o un arrendamiento operativo.

Para clasificar cada arrendamiento, la Compañía realiza una evaluación general de si el arrendamiento transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo subyacente. Si este es el caso, entonces el arrendamiento es un arrendamiento financiero; sino, entonces es un arrendamiento operativo. Como parte de esta evaluación, la Compañía considera ciertos indicadores tales como si el arrendamiento cubre la mayor parte de la vida económica del activo.

Si un acuerdo contiene componentes de arrendamiento y no arrendamiento, la Compañía aplica la NIIF 15 para asignar la contraprestación en el contrato.

La Compañía reconoce los pagos por arrendamiento recibidos en virtud de arrendamientos operativos como ingresos sobre una base lineal durante el plazo del arrendamiento como parte de "otros ingresos".

Con base en NIC 17

En el período comparativo, como arrendatario, la Compañía clasificó los arrendamientos que transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad como arrendamientos financieros. Cuando este fue el caso, los activos arrendados se midieron inicialmente por un monto igual al menor entre su valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento. Los pagos mínimos por arrendamiento fueron los pagos durante el plazo del arrendamiento que el arrendatario estaba obligado a realizar, excluyendo cualquier renta contingente.

Notas a los estados financieros

Posteriormente, los activos se contabilizaron de acuerdo con la política contable aplicable a ese activo.

Los activos mantenidos bajo otros arrendamientos se clasificaron como arrendamientos operativos y no se reconocieron en el estado de situación financiera de la Compañía. Los pagos realizados en virtud de arrendamientos operativos se reconocieron en resultados en línea recta durante el plazo del arrendamiento. Los incentivos de arrendamiento recibidos se reconocieron como parte integral del gasto total del arrendamiento durante el plazo del arrendamiento.

(r) *Impuesto sobre la renta*

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

(i) *Impuesto corriente*

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

(ii) *Diferido*

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

- Diferencias temporales en el reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocio y que no afecta ni la ganancia contable ni la impositiva;
- Diferencias temporales relacionadas con inversiones en subsidiarias, asociadas y entidades controladas conjuntamente siempre que la Compañía tenga la capacidad de controlar la oportunidad de la reversión de las diferencias temporales y sea probable que estas no se reversarán en el futuro cercano; y
- Diferencias temporales gravables que se originan del reconocimiento inicial de la plusvalía.

La medición del impuesto diferido refleja las consecuencias impositivas que se derivarán de la manera en que la Compañía espera, al final del período de reporte, que se recupere o se liquide el valor en libros de sus activos y pasivos.

El impuesto diferido se mide a las tasas de impuesto que se esperan que sean aplicadas a las diferencias temporales cuando éstas se reversen, utilizando las tasas vigentes o que estarán vigente a la fecha de reporte.

Notas a los estados financieros

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

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

(4) Nuevas normas e interpretaciones aún no adoptadas

Una serie de nuevas normas son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2019 y su aplicación anticipada está permitida; sin embargo, las siguientes normas nuevas o sus modificaciones no han sido aplicadas anticipadamente por la Compañía en la preparación de estos estados financieros.

Modificación a la NIIF 4: Aplicación de la NIIF 9 Instrumentos Financieros con la NIIF 4 Contratos de Seguro.

NIIF 9 – Instrumentos Financieros

En julio de 2014, el IASB emitió la versión final de la NIIF 9 Instrumentos financieros que reemplaza la NIC 39 Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición y todas las versiones anteriores de la NIIF 9. La NIIF 9 reúne tres aspectos en el proyecto de contabilización de instrumentos financieros: clasificación y medición, deterioro y contabilidad de cobertura. La NIIF 9 entra en vigencia para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019, permitiéndose la aplicación anticipada. Excepto por la contabilidad de coberturas, se requiere una aplicación retrospectiva, pero la información comparativa no es obligatoria. Para la contabilidad de cobertura, los requisitos generalmente se aplican prospectivamente, con algunas excepciones limitadas.

La Compañía cumple con los criterios de elegibilidad de la exención temporal de la NIIF 9 y tiene la intención de diferir la aplicación de la NIIF 9 hasta la fecha de entrada en vigencia de la nueva norma de contratos de seguro (NIIF 17) de los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2023, exención temporal de la aplicación de la NIIF 9 introducida por las modificaciones enunciadas anteriormente.

Otras normas

No se espera que las siguientes normas e interpretaciones modificadas tengan un impacto significativo sobre los estados financieros de Mapfre Panamá, S.A.

- *Modificaciones a las referencias al marco conceptual en las normas NIIF.*
- *Definición de un negocio (Modificaciones a la NIIF 3).*
- *Definición de material (Modificaciones a la NIC 1 y la NIC 8).*
- *NIIF 17 Contratos de seguro.*

Notas a los estados financieros

(5) Cambios en las políticas contables significativas

La Compañía ha aplicado inicialmente la NIIF 16 a partir del 1 de enero de 2019. Algunas otras nuevas normas también entran en vigencia a partir del 1 de enero de 2019, pero no tienen un efecto significativo sobre los estados financieros de la Compañía.

De acuerdo con la disposición transitoria de la norma, la Compañía se ha acogido al enfoque retrospectivo modificado, reconociendo el efecto acumulado neto como un ajuste negativo en los resultados por un importe de B/.4,878, no siendo reexpresada la información comparativa correspondiente al año 2018. Además, a cierre del ejercicio se han producido los siguientes efectos:

- Incremento de activos y pasivos en B/.323,073 y B/.327,951 respectivamente.
- Disminución de gastos de alquiler e incremento de gastos financieros en B/.229,413 y B/.14,122 respectivamente. El importe de gastos financieros irá reduciéndose progresivamente, con criterio financiero, a lo largo de la vida estimada de los contratos.
- Efecto del impuesto sobre la renta diferido pasivo fue de B/.1,220
- Disminución del resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante en B/.4,878. Este importe quedará íntegramente compensado al final de la vida estimada de los contratos.
- La tasa media ponderada de inmuebles asciende a 3.012% y 3.03%, La compañía se ha acogido a la exención de no aplicar la NIIF-16 a aquellos contratos de arrendamiento a corto plazo y/o que contengan un activo subyacente de escaso valor.

B. Como arrendatario

Como arrendatario, la Compañía clasificó previamente los arrendamientos como operativos o financieros en función de su evaluación de si el arrendamiento transfirió significativamente todos los riesgos y beneficios del activo subyacente a la Compañía. Bajo la NIIF 16, la Compañía reconoce los activos por derecho de uso y los pasivos por arrendamiento para la mayoría de los arrendamientos, es decir, estos arrendamientos están en el estado de situación financiera.

La Compañía decidió aplicar exenciones de reconocimiento a los arrendamientos a corto plazo (ver Nota 14). Para los arrendamientos de otros activos, que se clasificaron como operativos bajo la NIC 17, la Compañía reconoció los activos por derecho de uso y los pasivos por arrendamiento.

i. Arrendamientos clasificados como arrendamientos operativos según la NIC 17.

En la transición, los pasivos de arrendamiento se midieron al valor presente de los pagos de arrendamiento restantes, descontados a la tasa de endeudamiento incremental de la Compañía al 1 de enero de 2019. Los activos por derecho de uso se miden a una cantidad igual al pasivo de arrendamiento, ajustado por cualquier prepago o devengo anterior relacionado con ese arrendamiento al 1 de enero de 2019.

Notas a los estados financieros

La Compañía utilizó las siguientes soluciones prácticas al aplicar la NIIF 16 a los arrendamientos previamente clasificados como arrendamientos operativos según la NIC 17:

- Se aplicó la exención de no reconocer los activos por derecho de uso y pasivos por arrendamientos con menos de 12 meses de vigencia.
- Se excluyeron los costos directos iniciales de la medición del activo por derecho de uso en la fecha de aplicación inicial.

ii. Arrendamientos anteriormente clasificados como arrendamientos financieros

Para los arrendamientos que se clasificaron como financieros bajo la NIC 17, el importe en libros del activo por derecho de uso y el pasivo por arrendamiento al 1 de enero de 2019 se determinan por el importe en libros del activo por arrendamiento y el pasivo por arrendamiento de acuerdo con la NIC 17 inmediatamente antes de dicha fecha.

C. Como arrendador

La Compañía no está obligada a realizar ajustes en la transición a la NIIF 16 para los arrendamientos en los que actúa como arrendador, excepto para un subarriendo. La Compañía contabilizó sus arrendamientos de acuerdo con la NIIF 16 a partir de la fecha de la aplicación inicial.

(6) Partes relacionadas

- Transacciones con directores y personal clave de gerencia
 - Primas suscritas a directores y personal clave de gerencia
Dentro del giro normal del negocio, directores y personal clave de gerencia han suscrito pólizas a nombre propio por la suma de US\$106,658 (2018: US\$106,201) en condiciones similares a las que se pactan con terceros no vinculados al Compañía.

Al 31 de diciembre de 2019, los saldos de las primas por cobrar sobre estas pólizas ascienden a US\$0 (2018: US\$458) y están incluidos en las cuentas por cobrar de asegurados.

Durante el período se han pagado reclamos sobre estas pólizas por US\$32,865 (2018: US\$19,125).

- Compensación recibida por el personal clave de gerencia, directores y ejecutivos.
Las transacciones del personal clave de gerencia, directores y ejecutivos están compuestas por dietas, salarios y otras remuneraciones y ascienden a US\$1,754,028 (2018: US\$2,363,764).

Notas a los estados financieros

- Saldos y transacciones con compañías relacionadas
Los saldos con las partes relacionadas se detallan de la siguiente manera:

<u>Activos</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Reaseguro por cobrar	<u>95,256</u>	<u>554,105</u>
Préstamo por cobrar a relacionada (nota 10)	<u>4,386,052</u>	<u>832,280</u>

<u>Pasivos</u>		
Reaseguro por pagar	<u>11,330,120</u>	<u>1,680,728</u>
Cuentas por pagar a relacionadas	<u>1,288,691</u>	<u>345,245</u>

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

<u>Ingresos, costos y gastos</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Primas suscritas de reaseguro asumido, netas de cancelaciones	<u>16,909,711</u>	<u>10,265,421</u>
Primas cedidas a reaseguradores	<u>37,444,387</u>	<u>32,919,236</u>
Ingresos de comisiones y participación en utilidades	<u>4,166,344</u>	<u>5,181,074</u>
Reclamos y beneficios incurridos, netos	<u>4,721,230</u>	<u>4,143,963</u>
Participación de los reaseguradores en los reclamos y beneficios incurridos	<u>9,946,315</u>	<u>29,981,307</u>
Costos de adquisición	<u>527,694</u>	<u>19,204</u>
Otros gastos	<u>940,433</u>	<u>688,860</u>

(7) Efectivo

El efectivo se detalla de la siguiente manera:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Efectivo en caja	638,654	445,639
Depósitos en cuentas de ahorro y corrientes	<u>12,117,121</u>	<u>8,444,079</u>
	<u>12,755,775</u>	<u>8,889,718</u>

Al 31 de diciembre de 2019, los depósitos en cuentas de ahorro están sujetas a tasas anuales de interés promedios variables entre 0.06% - 1.25% (2018: 0.06% - 1.25%).

Notas a los estados financieros

(8) Primas por cobrar asegurados, neto

Las cuentas por cobrar asegurados, originadas en contratos de seguros se detallan así:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Poseedores de contratos	77,314,855	56,274,304
Provisión para pérdida por deterioro de primas	<u>(1,157,571)</u>	<u>(1,160,898)</u>
Asegurados, neto	<u>76,157,284</u>	<u>55,113,406</u>

El detalle por morosidad de las primas por cobrar se presenta a continuación:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Corriente	57,384,963	38,297,806
30 días	11,696,625	6,595,570
60 días	1,435,726	3,744,652
90 días	1,467,797	1,687,046
120 días o más	<u>5,329,744</u>	<u>5,949,230</u>
	<u>77,314,855</u>	<u>56,274,304</u>

Las primas por cobrar incluyen cuentas en concepto de pólizas suscritas a largo plazo de 2 a 5 años. Las primas anuales correspondientes a los vencimientos futuros de estas pólizas han sido reflejadas como primas suscritas por adelantado, las cuales ascienden a US\$1,627,748 (2018: US\$1,995,165).

Los movimientos de la provisión para pérdidas por deterioro de primas se detallan de la siguiente forma:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Saldo al inicio del año	1,160,898	1,666,879
Liberación o uso	<u>(3,327)</u>	<u>(505,981)</u>
Saldo al final del año	<u>1,157,571</u>	<u>1,160,898</u>

(9) Reaseguros por cobrar y por pagar

El movimiento y saldo de las cuentas por cobrar y por pagar a los reaseguradores es como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<i>Cuentas por cobrar</i>		
Saldo al inicio del año	17,577,428	25,999,029
Siniestros reportados de pólizas aceptadas	24,389,516	45,738,442
Cobranzas del año	<u>(31,097,156)</u>	<u>(54,160,043)</u>
Saldo al final del año	<u>10,869,788</u>	<u>17,577,428</u>
<i>Cuentas por pagar</i>		
Saldo al inicio del año	19,758,584	37,921,974
Primas cedidas en reaseguros	78,119,234	65,281,256
Pagos del año	<u>(67,655,564)</u>	<u>(83,444,646)</u>
Saldo al final del año	<u>30,222,254</u>	<u>19,758,584</u>

Notas a los estados financieros

(10) Préstamos y partidas por cobrar

Las otras cuentas por cobrar se detallan a continuación:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Recuperos	8,070,040	5,644,642
Salvamentos	3,298,253	4,118,228
Producto de inversiones por cobrar	2,273,596	2,897,677
Varios	4,788	1,391,789
Cuentas por cobrar a contratistas	0	2,780,579
Préstamo por cobrar a relacionada (nota 6)	4,386,052	832,280
Canje	558,598	567,292
Oficiales y empleados	<u>1,143,916</u>	<u>64,377</u>
	<u>19,735,245</u>	<u>18,296,864</u>

(11) Activos financieros

Los activos financieros se detallan de la siguiente manera:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Disponibles para la venta		
Acciones	3,389,728	3,300,769
Bonos de Gobierno	21,847,975	41,397,716
Bonos privados	51,000,502	41,885,901
Fondos de inversiones	<u>5,830,467</u>	<u>893,646</u>
	82,068,672	87,478,032
Mantenidas hasta su vencimiento		
Depósitos a plazo	<u>103,796,060</u>	<u>86,984,066</u>
Total de inversiones	<u>185,864,732</u>	<u>174,462,098</u>

El detalle de las tasas de interés anual pactadas de las inversiones en valores, préstamos y depósitos es el siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Bonos y valores de empresas privadas	3.50%-7.60%	3.25%-7.60%
Bonos de gobierno	4.38%-9.38%	3%-9.38%
Fondos y cuentas de inversión	4%-10%	4%-10%
Préstamos por cobrar sobre pólizas de vida	5%-12%	5%-12%
Depósitos a plazo fijo	3.38%-5.75%	3%-5.50%

La estructura de vencimiento de las inversiones en depósitos a plazos fijos al 31 de diciembre es la siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Hasta 1 año	23,120,975	23,958,006
De 1 a 5 años	<u>80,675,085</u>	<u>63,026,060</u>
	<u>103,796,060</u>	<u>86,984,066</u>

Notas a los estados financieros

El movimiento de las inversiones es el siguiente:

	<u>31 de diciembre de 2019</u>		<u>Total</u>
	<u>Disponibles para la venta</u>	<u>Mantenidos hasta su vencimiento</u>	
Saldo al inicio del año	87,478,032	86,984,066	174,462,098
Compras	43,933,438	0	43,933,438
Valor en libros de las inversiones vendidas	(46,342,847)	0	(46,342,847)
Producto recibido por redenciones anticipadas	(4,504,854)	0	(4,504,854)
Amortización de bonos	(384,387)	0	(384,387)
Cambio en el valor razonable de los activos disponibles para la venta	(1,278,775)	0	(1,278,775)
Ganancias realizadas en el valor de los activos reclasificadas a resultados	3,168,065	0	3,168,065
Aumento en depósitos a plazo	0	48,270,000	54,770,000
Depósitos a plazo vencidos	<u>0</u>	<u>(31,458,006)</u>	<u>(37,958,006)</u>
Saldo al final del año	<u>82,068,672</u>	<u>103,796,060</u>	<u>185,864,732</u>

	<u>31 de diciembre de 2018</u>		<u>Total</u>
	<u>Disponibles para la venta</u>	<u>Mantenidos hasta su vencimiento</u>	
Saldo al inicio del año	82,125,793	78,986,163	161,111,956
Compras	31,769,334	0	31,769,334
Valor en libros de las inversiones vendidas	(13,638,807)	0	(13,638,807)
Producto recibido por redenciones anticipadas	(8,662,890)	0	(8,662,890)
Amortización de bonos	(418,432)	0	(418,432)
Cambio en el valor razonable de los activos disponibles para la venta	(3,067,858)	0	(3,067,858)
Ganancias realizadas en el valor de los activos reclasificadas a resultados	(629,108)	0	(629,108)
Aumento en depósitos a plazo	0	12,014,519	12,014,520
Depósitos a plazo vencidos	<u>0</u>	<u>(4,016,616)</u>	<u>(4,016,617)</u>
Saldo al final del año	<u>87,478,032</u>	<u>86,984,066</u>	<u>174,462,098</u>

Notas a los estados financieros

(12) Inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras, netos de depreciación y amortización acumuladas

Los inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras se detallan así:

	Edificio y Mejoras	Mobiliario y equipo	Equipo rodante	Equipo bajo arrendamiento financiero	Construcción en proceso	Total
Costo						
Saldo al 1 de enero de 2018	18,587,257	1,453,380	525,608	367,089	12,033	20,945,367
Adiciones	89,271	638,084	17,899	0	0	745,254
Disposiciones	(271,211)	(303,259)	0	(8,473)	(12,033)	(594,976)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	<u>18,405,317</u>	<u>1,788,205</u>	<u>543,507</u>	<u>358,616</u>	<u>0</u>	<u>21,095,645</u>
Adiciones	204,173	514,650	123,981	0	764,719	1,607,523
Disposiciones	(47,884)	(183,599)	(36,500)	(101,725)		(369,708)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	<u>18,561,606</u>	<u>2,119,256</u>	<u>630,988</u>	<u>256,891</u>	<u>764,719</u>	<u>22,333,460</u>
Depreciación y amortización acumuladas						
Saldo al 1 de enero de 2018	3,839,103	725,893	209,901	273,064	0	5,047,961
Depreciación del año	605,532	338,535	85,837	52,942	0	1,082,846
Disposiciones	(217,576)	(287,928)		(8,473)	0	(513,977)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	<u>4,227,059</u>	<u>776,500</u>	<u>295,738</u>	<u>317,533</u>	<u>0</u>	<u>5,616,830</u>
Depreciación del año	597,024	438,513	93,459	22,808		1,151,804
Disposiciones	(34,654)	(171,772)	(36,500)	(101,725)		(344,651)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	<u>4,789,429</u>	<u>1,043,241</u>	<u>352,697</u>	<u>238,616</u>	<u>0</u>	<u>6,423,983</u>
Valor en libros						
Al 31 de diciembre de 2018	<u>14,178,258</u>	<u>1,011,705</u>	<u>247,769</u>	<u>41,083</u>	<u>0</u>	<u>15,478,815</u>
Al 31 de diciembre de 2019	<u>13,772,177</u>	<u>1,076,015</u>	<u>278,291</u>	<u>18,275</u>	<u>764,719</u>	<u>15,909,477</u>

Notas a los estados financieros

(13) Activos intangibles

Los activos intangibles y su amortización acumulada se detallan de la siguiente manera:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Saldo al inicio	5,988,639	5,852,187
Adquisición	<u>960</u>	<u>136,452</u>
Saldo al final del año	<u>5,989,599</u>	<u>5,988,639</u>
Amortización acumulada		
Saldo al inicio del año	5,799,951	5,665,238
Amortización del año	<u>116,567</u>	<u>134,713</u>
Saldo al final del año	<u>5,916,518</u>	<u>5,799,951</u>
Saldo neto al final del año	<u><u>73,081</u></u>	<u><u>188,688</u></u>

(14) Arrendamientos

La información relativa a los contratos de arrendamiento del ejercicio 2019 ha sido elaborada según la NIIF-16, norma vigente a partir del 1 de enero de dicho ejercicio.

La Compañía es arrendatario de activos de uso propio. Estos arrendamientos tienen una duración media entre 3 y 6 años, sin cláusulas de renovación estipuladas en los contratos. No hay restricción alguna para el arrendatario respecto a la contratación de estos arrendamientos.

Los saldos de apertura a 1 de enero de 2019 derivados de la aplicación de la NIIF-16 a los contratos de arrendamiento en los que la Compañía es arrendatario ascienden a B/.543,242 de activo por derecho de uso y a B/.569,664 de pasivo.

Los estados financieros al cierre del ejercicio 2019 recogen los siguientes importes:

Activos por derecho de uso se detallan a continuación:

	<u>Inmuebles</u>
Saldo de 1 de enero de 2019	543,242
Amortización del período	<u>(220,169)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2019	<u><u>323,073</u></u>

Pasivos por arrendamientos

Los pasivos por arrendamientos se detallan a continuación:

	<u>Al 31 de diciembre de 2019</u>			
	<u>Tasa de interés</u>	<u>Vencimientos varios hasta</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Flujos no descontados</u>
Pagadero en dólares (E.U.A.)	3.012%- 3.03%	2021	<u>327,951</u>	<u>335,372</u>
Total de pasivos por arrendamientos			<u><u>327,951</u></u>	<u><u>335,372</u></u>

Notas a los estados financieros

Movimientos de los pasivos por arrendamientos

	<u>2019</u>
Saldo al inicio del año	543,242
Amortización	(229,413)
Gastos de intereses	<u>14,122</u>
Saldo al final del año	<u>327,951</u>

Importes reconocidos en resultados

	<u>2019</u>
Intereses por arrendamientos	14,122
Amortización	9,244
Gasto por arrendamientos a menos de 12 meses	<u>302,202</u>
	<u>325,568</u>

Los gastos por intereses y amortización son registrados en la cuenta de resultados gastos generales y administrativos.

El siguiente es el detalle del vencimiento de los flujos de efectivo contractuales no descontados, relacionados con los pasivos por arrendamientos:

	<u>2019</u>
Menos de un año	227,903
Más de un año, pero menos de cinco	<u>108,153</u>
	<u>336,056</u>

La tasa aplicada para el cálculo del endeudamiento sigue una metodología basada en curvas de tipo de interés por país y moneda, aplicadas de forma individualizada.

La tasa media ponderada de inmuebles asciende a 3.012% y 3.03%, La Compañía se ha acogido a la exención de no aplicar la NIIF-16 a aquellos contratos de arrendamiento a corto plazo y/o que contengan un activo subyacente de escaso valor.

En el ejercicio 2018 las operaciones por arrendamiento operativo fueron registradas según la NIC 17 Arrendamientos, vigente al cierre de dicho ejercicio, no habiendo sido reexpresada dicha información según permite la NIIF 16.

Notas a los estados financieros

Los pagos mínimos futuros a realizar en concepto de arrendamientos operativos no cancelables a 31 de diciembre de 2018 según la NIC 17 fueron los siguientes:

	<u>2018</u>
Menos de un año	229,413
Más de un año pero menos de cinco	<u>362,957</u>
Total	<u>592,370</u>

La Compañía es arrendador de arrendamientos operativos sobre inmuebles. Estos arrendamientos tienen una duración media de entre cinco y seis años, sin cláusulas de renovación estipuladas en los contratos. No hay restricción alguna para el arrendatario respecto a la contratación de estos arrendamientos.

En el siguiente cuadro se reflejan los importes correspondientes a los contratos de arrendamiento operativo en calidad de arrendador al cierre de los dos últimos ejercicios:

Tipo de activo	<u>Valor neto contable</u>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Inmuebles de uso propio	<u>418,350</u>	<u>612,046</u>

El vencimiento de los cobros por arrendamientos operativos de los dos últimos ejercicios son los siguientes:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Concepto		
menos de 1 año	215,783	193,697
más de 1 año pero menos de 5	<u>202,567</u>	<u>418,349</u>
Total	<u>418,350</u>	<u>612,046</u>

(15) Otros activos

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Fondo de cesantía	1,736,069	1,677,676
Depósito en garantía	282,384	296,387
Terrenos	310,000	310,165
Propiedades disponibles para la venta	869,862	869,862
Otros	<u>20,075</u>	<u>28,376</u>
	<u>3,218,390</u>	<u>3,182,466</u>

Los depósitos en garantía corresponden a litigios que se mantienen ante juzgados, los cuales están a la espera de resolver las apelaciones presentadas por la Compañía.

Notas a los estados financieros

(16) Provisiones sobre contratos de seguros

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

	<u>Al 31 de diciembre de 2019</u>			<u>Al 31 de diciembre de 2018</u>		
	<u>Bruto</u>	<u>Reaseguro</u>	<u>Neto</u>	<u>Bruto</u>	<u>Reaseguro</u>	<u>Neto</u>
Negocio en general						
Primas no devengadas	<u>49,316,772</u>	<u>(20,164,149)</u>	<u>29,152,623</u>	<u>42,998,736</u>	<u>(16,652,382)</u>	<u>26,346,354</u>
Provisión para siniestros incurridos y no reportados (IBNR)	<u>4,053,912</u>	<u>(967,201)</u>	<u>3,086,711</u>	<u>5,902,193</u>	<u>(2,922,586)</u>	<u>2,979,607</u>
Provisión para reclamos en trámites						
Seguros generales	34,057,726	(15,130,712)	18,927,014	36,631,443	(18,390,950)	18,240,493
Seguros de personas	<u>17,983,768</u>	<u>(6,176,351)</u>	<u>11,807,417</u>	<u>15,151,722</u>	<u>(3,036,155)</u>	<u>12,115,567</u>
Total de provisión para reclamos en trámites	<u>52,041,494</u>	<u>(21,307,063)</u>	<u>30,734,431</u>	<u>51,783,165</u>	<u>(21,427,105)</u>	<u>30,356,060</u>
Negocio a largo plazo vida	<u>112,497,339</u>	<u>0</u>	<u>112,497,339</u>	<u>105,705,094</u>	<u>0</u>	<u>105,705,094</u>
Total de provisiones de contratos de seguro	<u>217,909,517</u>	<u>(42,438,413)</u>	<u>175,471,104</u>	<u>206,389,188</u>	<u>(41,002,073)</u>	<u>165,387,115</u>

Notas a los estados financieros

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

- Primas no devengadas:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Saldo al inicio del año	42,998,736	45,102,729
Primas suscritas	249,101,653	114,495,584
Primas ganadas	<u>(242,783,617)</u>	<u>(116,599,577)</u>
Saldo al final del año	<u>49,316,772</u>	<u>42,998,736</u>

- Reclamos en trámite:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Saldo al inicio del año	57,598,203	76,949,890
Reclamos reportados	137,005,363	130,690,765
Cambios en la provisión de siniestros	(227,252)	19,708,173
Reclamos pagados	<u>(138,280,908)</u>	<u>(169,663,470)</u>
Saldo al final del año	<u>56,095,406</u>	<u>57,685,358</u>

- Pólizas de vida individual a largo plazo:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Saldo al inicio del año	105,705,094	100,647,563
Cambios en la provisión	87,027,249	45,511,958
Pagos por reclamos, vencimientos y beneficios	<u>(80,235,004)</u>	<u>(40,454,427)</u>
Saldo al final del año	<u>112,497,339</u>	<u>105,705,094</u>

El componente de depósito de las pólizas de vida universal es la garantía de los préstamos sobre pólizas de vida otorgados a los tenedores de las pólizas. Estos préstamos incluyen un interés que va del 5% al 10% (2018: 5% al 10%).

(i) *Proceso utilizado para determinar las presunciones – Ramos Generales*

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

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

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

Notas a los estados financieros

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

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

La Compañía estima que las provisiones para siniestros y gastos relacionados por US\$33,821,142 (2018: US\$33,335,667) son suficientes para cubrir los costos finales de los siniestros y reclamos incurridos netos en esas fechas.

Las provisiones para estas obligaciones pendientes se constituyen al 100% y deben ser basadas necesariamente en estimados, los cuales varían de acuerdo a los pagos e indemnizaciones reales. Al 31 de diciembre, dichas cuentas se detallan a continuación:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Provisión bruta para siniestros en trámite constituida al 100% y provisión para siniestros incurridos y no reportados (IBNR)	56,095,406	57,685,358
Menos: montos recuperables de reaseguradores	<u>(22,274,264)</u>	<u>(24,349,691)</u>
Provisión neta	<u>33,821,142</u>	<u>33,335,667</u>

El IBNR recoge un estimado por aquellos siniestros en tránsito o últimos siniestros los cuales se reportan en el siguiente período fiscal y los mismos son presentados netos de reaseguros. Para el cálculo del estimado, se utilizan métodos actuariales que comprenden el desarrollo de siniestros mediante triángulos que incluyen los períodos de ocurrencia y pago de los siniestros, los patrones de comportamiento histórico de los mismos y los eventos catastróficos.

Tabla de desarrollo de reclamos:

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

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

Notas a los estados financieros

Provisión de reclamos en trámite bruto del contrato de seguro de ramos generales para 2019:

<u>Año de ocurrencia de los sinistros</u>	<u>Conceptos</u>	<u>Evolución de los siniestros 2019</u>					
		<u>Año de ocurrencia</u>	<u>1 año después</u>	<u>2 años después</u>	<u>3 años después</u>	<u>4 años después</u>	<u>5 años Después</u>
2014	Provisión pendiente	0	0	355,048	1,581,997	0	0
	Pagos acumulados	<u>2,685,851</u>	<u>18,605,972</u>	<u>20,416,082</u>	<u>20,872,414</u>	<u>22,020,915</u>	<u>44,933,324</u>
	Total costo	2,685,851	18,605,972	20,771,130	22,454,411	22,020,915	22,508,256
2015	Provisión pendiente	0	0	355,048	608,963	0	0
	Pagos acumulados	<u>35,311,709</u>	<u>73,584,182</u>	<u>75,670,333</u>	<u>76,257,999</u>	<u>152,876,528</u>	<u>0</u>
	Total costo	35,311,709	73,584,182	76,025,381	76,866,962	152,876,528	0
2016	Provisión pendiente	0	4,366,406	222,203	569,194	0	0
	Pagos acumulados	<u>34,347,628</u>	<u>52,939,279</u>	<u>54,074,664</u>	<u>108,625,125</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Total costo	34,347,628	57,305,685	54,296,867	109,194,319	0	0
2017	Provisión pendiente	57,129,263	2,732,671	207,692	0	0	0
	Pagos acumulados	<u>140,203,590</u>	<u>193,178,245</u>	<u>200,497,506</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Total costo	197,332,853	195,910,916	200,705,199	0	0	0
2018	Provisión pendiente	37,044,059	2,554,212	0	0	0	0
	Pagos acumulados	<u>61,183,657</u>	<u>81,946,762</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Total costo	98,227,716	84,500,974	0	0	0	0
2019	Provisión pendiente	34,709,131	0	0	0	0	0
	Pagos acumulados	<u>56,416,625</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Total costo	91,125,756	0	0	0	0	0
	Reclamos pendientes no vida	<u>34,709,131</u>	<u>2,554,212</u>	<u>207,692</u>	<u>569,194</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Notas a los estados financieros

<u>Año de ocurrencia de los siniestros</u>	<u>Conceptos</u>	<u>Evolución de los siniestros 2018</u>					
		<u>Año de ocurrencia</u>	<u>1 año después</u>	<u>2 años después</u>	<u>3 años después</u>	<u>4 años después</u>	<u>5 años después</u>
2013	Provisión pendiente	0	0	0	0	0	0
	Pagos acumulados	<u>2,688,646</u>	<u>18,699,395</u>	<u>20,716,786</u>	<u>21,179,125</u>	<u>22,333,606</u>	<u>22,804,796</u>
	Total costo	2,688,646	18,699,395	20,716,786	21,179,125	22,333,606	0
2014	Provisión pendiente	0	0	0	973,034	0	0
	Pagos acumulados	<u>32,729,900</u>	<u>78,645,781</u>	<u>80,914,407</u>	<u>81,627,468</u>	<u>81,823,851</u>	<u>0</u>
	Total costo	32,729,900	78,645,781	80,914,407	82,600,502	81,823,851	0
2015	Provisión pendiente	0	0	355,048	653,712	0	0
	Pagos acumulados	<u>54,783,320</u>	<u>80,159,932</u>	<u>81,711,627</u>	<u>82,047,939</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Total costo	54,783,320	80,159,932	82,066,675	82,701,651	0	0
2016	Provisión pendiente	0	4,366,406	238,531	0	0	0
	Pagos acumulados	<u>66,399,892</u>	<u>99,246,827</u>	<u>106,899,352</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Total costo	66,399,892	103,613,233	107,137,883	0	0	0
2018	Provisión pendiente	57,129,263	2,933,474	0	0	0	0
	Pagos acumulados	<u>166,715,886</u>	<u>224,330,677</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Total costo	223,845,149	227,264,151	0	0	0	0
2019	Provisión pendiente	38,381,043	0	0	0	0	0
	Pagos acumulados	<u>92,914,767</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Total costo	131,295,810	0	0	0	0	0
	Reclamos pendientes no vida	<u>38,381,043</u>	<u>2,933,474</u>	<u>238,531</u>	<u>653,712</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Notas a los estados financieros

La tabla de desarrollo contempla los siniestros de los ramos generales y automóviles para los años 2019 y 2018, a continuación detalle de las mismas.

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Provisión de siniestros - (ramos generales y automóvil), incluye IBNR	52,041,494	42,206,760
Provisión de siniestros (personas), incluye (IBNR)	<u>4,053,912</u>	<u>15,478,598</u>
Saldo final del año	<u>56,095,406</u>	<u>57,685,358</u>

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

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

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

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

Para el ramo de vida, la provisión para el negocio a largo plazo se calcula utilizando los procedimientos actuariales vigentes y normalmente utilizados por las compañías de seguro en general y, en este caso particular, siguiendo el criterio de las bases técnicas autorizadas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá que se basa en la prima neta de riesgo. La provisión es calculada restando el valor presente de las primas de riesgo futuras del valor presente de los beneficios futuros pagaderos dentro de las pólizas hasta que termine al vencimiento o se rescate totalmente la póliza o a la muerte del asegurado, si es anterior. El método de prima de riesgo no hace una provisión explícita para los costos futuros de mantenimiento de las pólizas.

Para los demás ramos, se realiza una provisión de los riesgos en curso según el método de prorrata diaria, menos los costos de adquisición relacionados.

Para los ramos de salud se utilizan estadísticas de los reclamos y se aplican técnicas actuariales del factor de complemento (método de triangulación) para determinar las provisiones. En los demás ramos, accidentes personales y colectivo de vida se utiliza la metodología de provisión por caso.

Notas a los estados financieros

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

Mortalidad

Una tabla de mortalidad basada en la experiencia propia de la Compañía es la más apropiada para tarifar cada tipo de contrato. La tasa de mortalidad reflejada en esta tabla es ajustada por la mortalidad esperada basada en una investigación estadística en la experiencia de la Compañía sobre los diez últimos años. Donde existen datos adecuados de calidad suficientes para que sean creíbles estadísticamente, las estadísticas de mortalidad generada por los datos son utilizadas con preferencia a la utilización de una tabla de mortalidad sobre una base ajustada.

Morbilidad

La incidencia y terminación por incapacidad se deriva de estudios realizados por especialistas independientes. Estos son ajustados para calcular el mejor estimado de la morbilidad basado en una investigación de la propia experiencia de la Compañía, donde sea apropiado.

Persistencia

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

Tasa de descuento

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

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

(iii) Otras presunciones

Gastos de renovación

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

Cambios en presunciones

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

Notas a los estados financieros

(iv) Presunciones claves

Las presunciones que tiene un gran efecto en el estado de situación financiera y el estado de resultados de la Compañía se lista a continuación:

	Tasa de mortalidad y morbilidad		Tasa de persistencia		Tasa de descuento	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Pólizas de vida tradicional	0.09%	0.27%	8.64%	12.03%	5.05%	5.06%
Pólizas de vida universal	0.05%	0.15%	5.68%	11.19%	4.45%	4.42%

(17) Otras cuentas por pagar de seguros

A continuación se detallan las cuentas por pagar de seguros:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Comisiones por pagar a agentes y corredores	7,156,570	5,747,474
Primas diferidas y suscritas por adelantado	5,247,048	3,152,596
Depósitos de garantía recibidos-fianzas	1,315,777	2,276,769
Impuestos sobre primas	1,129,712	1,292,198
Coaseguros	<u>2,553,560</u>	<u>1,196,365</u>
	<u>17,402,667</u>	<u>13,665,402</u>

(18) Gastos acumulados por pagar y otros pasivos

A continuación, se detallan los gastos acumulados por pagar y otros pasivos:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Prestaciones sociales por pagar	2,783,162	2,904,392
Provisión de vacaciones por pagar	1,016,856	551,256
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	<u>983,577</u>	<u>789,620</u>
	<u>4,783,595</u>	<u>4,245,268</u>

(19) Capital y reservas

Acciones comunes

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Número de acciones autorizadas, sin valor nominal	<u>18,000,000</u>	<u>18,000,000</u>
Número de acciones emitidas:		
Al inicio y al final del año	<u>9,050,395</u>	<u>9,050,395</u>
Capital pagado:		
Al inicio y al final del año	<u>16,632,319</u>	<u>16,632,319</u>

Notas a los estados financieros

Adicionalmente, La Compañía poseía 141,806 acciones comunes en tesorería, para cada uno de esos años. De acuerdo con la política adoptada por la Compañía, la Junta de Accionistas determinará el precio de cada acción al momento de efectuar nuevas emisiones de acciones.

Reserva de valor razonable Ver nota 4(i)

Reserva de previsión para riesgos catastróficos y/o de contingencia y desviaciones estadísticas

	Reserva para riesgos catastróficos y/o contingencias	Reserva de previsión para desviaciones estadísticas
Saldo al 1 de enero de 2018	<u>16.699,892</u>	<u>13,911,639</u>
Aumento a fondos de reservas	1,790,670	1,790,670
Restitución de la reserva	<u>0</u>	<u>866,806</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2018	<u>18,490,562</u>	<u>16,569,115</u>
Aumento a fondos de reservas	1,739,887	1,739,887
Restitución de la reserva	<u>0</u>	<u>1,184,078</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2019	<u>20,230,449</u>	<u>19,493,080</u>

A través de Resolución No. OAL-286 del 28 de diciembre de 2015 emitida por la Superintendencia, fue autorizado del uso de la reserva de provisión para desviaciones estadísticas de la cartera de salud y personas por la suma de US\$2,502,287 y US\$1,497,713, respectivamente y las No. OAL-223-2014 y OAL-306-2014 de las carteras de ramos generales y personas por US\$571,000 y US\$334,025, respectivamente.

Estas reservas deberán ser restituidas en un período de 5 años.

(20) Dividendos

Los siguientes dividendos fueron declarados y pagados por la Compañía:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Año terminado el 31 de diciembre		
US\$0.6910 por cada acción común (2018: US\$0.6910)	<u>5,826,930</u>	<u>6,253,823</u>

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

Notas a los estados financieros

(21) Primas netas ganadas

Las primas netas ganadas se detallan de la siguiente manera:

	<u>Seguros Generales</u>		<u>Seguros de Personas</u>		<u>Total</u>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Primas suscritas de seguro directo, netas de cancelaciones	190,124,119	112,281,039	42,067,823	117,678,335	232,191,942	229,959,374
Primas de reaseguro asumido, netas de cancelaciones	7,898,313	2,214,545	9,011,398	8,050,876	16,909,711	10,265,421
Cambio en la provisión para primas no devengadas	(6,084,990)	2,103,993	(233,047)	0	(6,318,037)	2,103,993
Cambio en la provisión sobre pólizas de vida individual a largo plazo	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(6,792,245)</u>	<u>(5,057,531)</u>	<u>(6,792,245)</u>	<u>(5,057,531)</u>
Primas brutas ganadas	<u>191,937,442</u>	<u>116,599,577</u>	<u>44,053,929</u>	<u>120,671,680</u>	<u>235,991,371</u>	<u>237,271,257</u>
Menos: primas cedidas a reaseguradores	(51,707,056)	(34,769,036)	(26,412,178)	(30,512,220)	(78,119,234)	(65,281,256)
Cambio en la provisión para primas no devengadas cedidas	<u>3,511,768</u>	<u>(1,280,069)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3,511,768</u>	<u>(1,280,069)</u>
Primas cedidas	<u>(48,195,288)</u>	<u>(36,049,105)</u>	<u>(26,412,178)</u>	<u>(30,512,220)</u>	<u>(74,607,466)</u>	<u>(66,561,326)</u>
Primas netas ganadas	<u>143,742,154</u>	<u>80,550,472</u>	<u>17,641,751</u>	<u>90,159,460</u>	<u>161,383,905</u>	<u>170,709,932</u>

Notas a los estados financieros

(22) Ingreso por comisiones

Los ingresos por comisiones consisten en las primas cedidas en reaseguro que se detallan a continuación:

	<u>Seguros Generales</u>		<u>Seguros de Personas</u>		<u>Total</u>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Comisión de reaseguro	7,175,494	5,607,719	4,109,814	1,774,218	11,285,308	7,381,937
Comisión por participación en utilidades	<u>266,080</u>	<u>427,028</u>	<u>0</u>	<u>804,954</u>	<u>266,080</u>	<u>1,231,982</u>
	<u>7,441,574</u>	<u>6,034,747</u>	<u>4,109,814</u>	<u>2,579,172</u>	<u>11,551,388</u>	<u>8,613,919</u>

(23) Ingresos financieros

Los ingresos financieros se detallan a continuación:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Ingreso por interés en:		
Bonos y otros	6,413,167	3,709,566
Préstamos a agentes y corredores	111,400	69,261
Préstamos sobre pólizas de vida	91,294	389,926
Depósitos a plazo fijo y cuentas de ahorro	3,994,423	3,767,062
Ingresos por dividendos recibidos	170,070	74,178
Ganancia por venta de inversiones en valores disponibles para la venta	<u>827,423</u>	<u>629,108</u>
	<u>11,607,777</u>	<u>8,639,101</u>

Notas a los estados financieros

(24) Reclamos y beneficios incurridos

Los reclamos y beneficios incurridos se detalla a continuación

	<u>Seguros Generales</u>		<u>Seguros de Personas</u>		<u>Total</u>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Reclamos y gastos de ajustes de reclamos	(128,858,760)	(99,010,334)	(21,104,636)	(80,701,068)	(149,963,396)	(179,711,402)
Salvamentos y recuperaciones	11,543,990	7,750,232	138,498	2,297,700	11,682,488	10,047,932
Cambios en la provisión para reclamos a cargo de la aseguradora	2,567,666	21,452,656	(2,794,918)	(1,831,636)	(227,252)	19,621,020
Reclamos y beneficios incurridos	<u>(114,747,104)</u>	<u>(69,807,446)</u>	<u>(23,761,056)</u>	<u>(80,235,004)</u>	<u>(138,508,160)</u>	<u>(150,042,450)</u>
Reaseguro recuperado de los reaseguradores	12,301,814	33,013,437	11,813,922	12,622,705	24,115,736	45,636,142
Cambios en la provisión para siniestros incurridos a cargo de los reaseguradores	(3,260,239)	(22,713,053)	3,140,196	2,012,034	(120,043)	(20,701,019)
Participación de los reaseguradores en los reclamos y beneficios incurridos	<u>9,041,575</u>	<u>10,300,384</u>	<u>14,954,118</u>	<u>14,634,739</u>	<u>23,995,693</u>	<u>24,935,123</u>
	<u>(105,705,529)</u>	<u>(59,507,062)</u>	<u>(8,806,938)</u>	<u>(65,600,265)</u>	<u>(114,512,467)</u>	<u>(125,107,327)</u>
Beneficios por reembolsos y rescates	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(6,727,297)</u>	<u>(7,794,883)</u>	<u>(6,727,297)</u>	<u>(7,794,883)</u>
Reclamos y beneficios netos incurridos	<u>(105,705,529)</u>	<u>(59,507,062)</u>	<u>(15,534,235)</u>	<u>(73,395,148)</u>	<u>(121,239,764)</u>	<u>(132,902,210)</u>

Notas a los estados financieros

(25) Costos de suscripción y de adquisición

Los costos de suscripción y de adquisición de pólizas se detallan a continuación:

	<u>Seguros Generales</u>		<u>Seguros de Personas</u>		<u>Total</u>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Gastos de comisiones pagadas	18,545,083	12,120,108	7,901,026	9,300,202	26,446,109	21,420,310
Otros costos de adquisición	2,218,939	2,264,824	638,668	993,855	2,857,607	3,258,679
Impuesto sobre prima, neto de reaseguro	<u>2,218,563</u>	<u>957,957</u>	<u>602,929</u>	<u>1,852,187</u>	<u>2,821,492</u>	<u>2,810,144</u>
	<u>22,982,585</u>	<u>15,342,889</u>	<u>9,142,623</u>	<u>12,146,244</u>	<u>32,125,208</u>	<u>27,489,133</u>

(26) Gastos de personal

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Sueldos	8,096,211	7,406,117
Bonificaciones	1,559,968	1,011,809
Gastos de representación	945,806	911,508
Gastos de viajes y entretenimiento	243,653	87,278
Prestaciones laborales	1,252,890	1,124,900
Seguros	271,762	205,325
Cursos y seminarios	62,943	74,086
Beneficio de empleados	419,440	878,322
Indemnizaciones	210,873	730,276
Uniformes	292	778
	<u>13,063,748</u>	<u>12,430,399</u>

Notas a los estados financieros

(27) Gastos generales y administrativos

Los gastos generales y administrativos se detallan a continuación:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Gastos generales	1,877,139	2,062,933
Luz y teléfono	1,292,073	1,624,295
Honorarios profesionales	1,038,790	1,273,800
Depreciación y amortización (nota 12)	1,151,804	1,082,846
Alquileres	866,004	884,754
Licencia y software	1,463,384	857,975
Impuestos	469,701	674,811
Publicidad	304,875	566,440
Reparaciones y mantenimiento	450,521	424,773
Papelería y útiles de oficina	282,264	288,688
Atenciones	159,969	227,763
Transporte	76,869	156,665
Amortización de activos intangibles (nota 13)	116,567	134,713
Seguros	49,500	66,984
Cuotas y suscripciones	64,835	55,676
Amortización activo por derecho de uso	4,878	0
Donaciones	0	22
	<u>9,669,173</u>	<u>10,383,138</u>

(28) Impuesto sobre la renta

La tasa de impuestos sobre la renta (ISR) aplicable para La Compañía es de 25% (2018: 25%).

Las declaraciones del impuesto sobre la renta en Panamá están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por lo últimos tres años, según regulaciones fiscales vigentes, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2019. Además, los registros de la Compañía pueden estar sujetos a examen por las autoridades fiscales para determinar el cumplimiento con la ley del Impuesto de timbres, del impuesto de transferencia de bienes muebles y servicios, de primas emitidas y primas brutas pagadas.

La Ley No. 8 de 15 de marzo de 2010 modifica el Cálculo Alternativo del Impuesto sobre la Renta (CAIR), obligando a toda persona jurídica que devengue ingresos en exceso a un millón quinientos mil balboas (US\$1,500,000) a determinar como base imponible de dicho impuesto, la suma que resulte mayor entre: (a) la renta neta gravable calculada por el método ordinario establecido en el Código Fiscal de Panamá y la renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables, el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%).

Las personas jurídicas que incurran en pérdidas por razón del impuesto calculado bajo el método presunto o que, por razón de la aplicación de dicho método presunto, su tasa efectiva exceda las tarifas del impuesto aplicables para el período fiscal de que se trate, podrá solicitar a la Dirección General de Ingresos que se le autorice el cálculo del impuesto bajo el método ordinario de cálculo.

Notas a los estados financieros

Para el 2019, mediante Resolución No. 201-5843 la Dirección General de Ingresos (DGI) aceptó la solicitud para la no aplicación del Cálculo Alternativo del Impuesto sobre la Renta (CAIR), sobre el período fiscal 2018.

La conciliación entre la tasa estatutaria con la tasa efectiva del gasto de impuesto sobre la renta de la Compañía, como un porcentaje de la utilidad antes del impuesto sobre la renta se detalla a continuación:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	9,118,125	5,676,524
Impuesto sobre la renta utilizando las tasas de impuesto doméstica corporativa	2,279,531	1,418,381
Costos y gastos no deducibles	5,133,441	2,644,702
Ingresos exentos y no gravables de impuestos	(7,412,972)	(4,044,793)
Cambio en diferencias permanentes	62,269	32,878
Total de impuesto sobre la renta	<u>62,269</u>	<u>51,168</u>
Tasa de impuesto efectiva	<u>0.67%</u>	<u>0.32%</u>

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

	<u>2019</u>		<u>2018</u>	
<u>Impuesto diferido activo</u>	<u>Diferencias temporales</u>	<u>Impuesto diferido</u>	<u>Diferencias temporales</u>	<u>Impuesto diferido</u>
Otras provisiones y estimaciones	<u>141,213</u>	<u>35,303</u>	<u>390,290</u>	<u>97,572</u>

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Saldo inicial del año	97,572	130,450
Movimientos del período:		
Otras provisiones y estimaciones	<u>(62,269)</u>	<u>(32,878)</u>
Saldo al final del año	<u>35,303</u>	<u>97,572</u>

(29) Compromisos y contingencias

La Compañía es parte demandada como resultado de diversos reclamos y acciones legales dentro del curso normal de su negocio. En la opinión de la administración de la Compañía y de sus asesores legales, actualmente la disposición final de estos asuntos no tendrá efecto adverso importante en la situación financiera, resultados de operaciones y solvencia de la Compañía. Entre los procesos pendientes se detallan:

- La Compañía y otras entidades financieras mantienen proceso ordinario en el Juzgado Noveno de Circuito Civil por parte de Deyly Roxana Ferrer De Perez por la suma de B/.130,495,688. Se encuentra pendiente de resolver Recurso de Apelación interpuesto en contra del Auto No. 21 -18 del 04 de enero de 2018 donde rechazo por improcedente solicitud de suspensión del proceso propuesto, para luego fijar nueva fecha para seguir practicando pruebas.

Notas a los estados financieros

- La Compañía y otras sociedades mantienen proceso ordinario en el Juzgado Cuarto de Circuito Civil por parte de Construcciones Panameñas, S.A. por la suma de B/.19,150,513. Dicho proceso se encuentra pendiente de admisión de pruebas, contrapruebas y objeciones por parte del tribunal que conoce de la causa.
- La Compañía y otras sociedades mantienen proceso ordinario en el Juzgado Undécimo de Circuito Civil por parte de Construcciones Panameñas, S.A. por la suma de B/.9,575,256. Mediante Auto No. 302-20 del 06 de febrero de 2020 el tribunal declaro como no probado el Incidente de Nulidad por Falta de Competencia propuesto por Mapfre Panamá, y condena en costas por la suma de B/.300.00 a favor del demandante, contra dicho auto se recurrió y se encuentra pendiente de resolver por parte del Tribunal Superior.
- La Compañía mantienen proceso ordinario en el Juzgado Sexto de Circuito Civil por parte de El Estado por la suma de B/.5,700,000. Mediante Auto N° 104-19 del 15 de enero de 2019 el Juzgado Sexto de Circuito Civil resuelve el incidente de nulidad de distinta jurisdicción presentado por MAPFRE PANAMÁ, S. A., y declara que ha operado el fenómeno de sustracción de materia, en vista que según el juzgador lo fundamento en base a que observó que los hechos y derecho que fundamentan dicho incidente nulidad de distinta jurisdicción eran similares al incidente propuesto por F. Icaza y Cía. En estos momentos se encuentra pendiente de pronunciamiento por parte del Tribunal Superior y dicte sentencia dentro del proceso.
- La Compañía mantiene proceso ante la Sala Tercera de Contencioso Administrativo de la Corte Suprema contra el Ministerio de la Presidencia por la suma de B/.5,793,846, en ejecución de sentencia, se encuentra pendiente de resolver.
- La Compañía fue llamada como tercero en garantía dentro del proceso ante el Primer Tribunal Marítimo por parte de Marine Engineers Corp. (PMA) Inc. dentro del proceso interpuesto por Bertling Transgas Tankers S. A. C., Gard Marine & Energy Insurance (Europe) A.S. por la suma de B/.3,066,787. Dentro del presente proceso MAPFRE PANAMA, S. A., fue llamada como tercero en garantía en virtud de la póliza contratada. El Primer Tribunal Marítimo mediante Auto No. 167 del 23 de octubre de 2019 declara que la ley sustantiva corresponde a la de la República de Panamá es la ley sustantiva a aplicar dentro de la presente controversia. Mediante Resolución del día 20 de noviembre de 2019 se fijó el día 28 de abril de 2019 para efectuarse la Audiencia Especial a fin de resolver defensas y excepciones formuladas
- La Compañía y otras sociedades mantienen proceso ordinario en el Juzgado Decimoséptimo de Circuito Civil por parte de Pablo Sosa Saa y otros, S.A. por la suma de B/.3,000,000. Dicho proceso se encuentra pendiente de admisión de pruebas, contrapruebas y objeciones por parte del tribunal que conoce de la causa.

Notas a los estados financieros

- La Compañía y otras sociedades mantienen proceso ordinario en el Juzgado Segundo del Tribunal Marítimo por parte de Dutch Caribbean Towing and Shipping, S.A. por la suma de B/.1,591,206. Mediante Auto No. 298-2019 el Segundo Tribunal Marítimo decide que la Ley aplicable es la Ley inglesa. Mediante Resolución del día 27 de febrero de 2020 se fija el 25 de junio del 2020 a las 9:00 am para la celebración de la audiencia preliminar.
- La Compañía mantiene proceso ordinario ante el Juzgado Decimocuarto de Circuito Civil por parte de Eusberto Palacios Mejía, por la suma de B/.2,552,600. Dentro de dicho proceso se encuentra pendiente de notificar a uno de los demandados, para iniciar los trámites correspondientes.
- La Compañía mantiene proceso ordinario en el Tribunal Decimoctavo de Circuito Civil por parte de Jian Wen Pan Zhuo, Elida Meléndez De Barnet, por la suma de B/.1,965,000. Dentro del proceso acumulado se presentó excepción de prescripción con respecto a la reclamación de la señora Elida Meléndez De Barnet. Dicho proceso se encuentra pendiente de emitir decisión de fondo.
- La Compañía mantiene proceso ordinario ante el Juzgado Decimoséptimo de Circuito Civil propuesto por SMH Schweizerische Metallhandel Panama, S. A. por la suma de B/.1,570,017. Nos encontramos pendiente de admisión de pruebas, contrapruebas y objeciones por parte del tribunal que conoce de la causa.
- La Compañía mantiene proceso ante el Juzgado Octavo de Circuito (Juzgados de Comercio) propuesto por Carolina Blanco Lameiro, Carlos Gustavo Núñez Blanco y María Claudia Núñez Blanco por la suma de B/.1,446,882. Se emitió sentencia No.64 de 28 de septiembre de 2018, dictada por el Juzgado Octavo de Circuito de lo Civil, la cual resolvió declarar probada la excepción de falta de legitimación activa en la causa aducida por MAPFRE PANAMA, S. A., y, además, negar las pretensiones de la parte demandante. Ante esto, el actor anuncio Recurso de Apelación y sustento en tiempo oportuno, se encuentra pendiente de resolver por parte del Tribunal Superior.
- La Compañía mantiene proceso ordinario en el Tribunal Duodécimo de Circuito Civil por parte de Fuerte Amador Resort Marina, S.A. por la suma de B/.1,200,000. Dicho proceso se encuentra pendiente de emitir sentencia de primera instancia.
- La Compañía mantiene proceso ordinario en el Tribunal Cuarto de Circuito Civil por parte de Elidia Melendez de Barnett por la suma de B/.900,000. Dentro del presente proceso se admitió la renuncia del poder presentado por el Licdo. Alexander Mojica Ovalle, y en su defecto se concede a la señora Paula Andrea López Gutiérrez el término de quince (15) días hábiles para que designe a un nuevo apoderado judicial.
- La Compañía mantiene proceso ordinario en el Primer Tribunal Marítimo de Panamá por parte de Aracenia Samudio Martínez por la suma de B/.755,355. Mediante Auto N° 38 del 25 de marzo de 2019 el Primer Tribunal Marítimo de Panamá resolvió acoger los Incidente de Falta de competencia promovidos por los demandantes. El actor formula Recurso de Apelación contra dicho Auto, por lo que fue remitido al Tribunal Superior. Donde este último, confirma auto de primera instancia en donde acepto las excepciones de falta de competencia de los tribunales marítimos de conocer este proceso.

Notas a los estados financieros

- La Compañía mantiene proceso ordinario en el Juzgado Decimosexto de Circuito Civil por parte de David Seidner Zeigden, Chava Blanca Zeigden De Seidner y Debbie Simone Seidner Zeigden, por la suma de B/.750,000. Dicho proceso se encuentra pendiente de emitir sentencia de primera instancia.
- La Compañía y otras sociedades mantienen proceso ante el Juzgado Primero de Circuito Civil propuesto por Julissa Itsel Johnson Castillo y Maritza Estela Coronado Domínguez por la suma de B/.600,000. Se encuentra pendiente de resolver Recurso de Apelación al incidente de nulidad presentado por la empresa, por indebida notificación.
- La Compañía y otras sociedades mantienen proceso ante el Juzgado Primero de Circuito Civil propuesto por Rabith El Jerdy por la suma de B/.500,000. Se encuentra pendiente de apertura a pruebas, se niega intervención de tercero solicitado por el actor, ante el mismo se impetro Recurso de Apelación el cual se encuentra pendiente de resolver sobre admisibilidad de las pruebas, contrapruebas y objeciones formuladas.
- La Compañía fue llamado en calidad de tercero (garantía) dentro del proceso interpuesto ante el Juzgado Decimotavo de Circuito Civil propuesto por Josue Palacio Lopez por la suma de B/.500,000. Dicho proceso se presentará en tiempo oportuno los alegatos de conclusión e Incidente de nulidad por distinta jurisdicción, en estos momentos se encuentra pendiente de emitir sentencia de primera instancia.
- La Compañía y otras sociedades mantienen proceso ante el Juzgado Decimosegundo del Circuito Civil propuesto por Carlos Vigil Samudio por la suma de B/.500,000. Proceso acumulado con el que fuera propuesto por Félix Orlando Yangüés Barría. A la fecha y desde el 19 de julio de 2012, en estos momentos se encuentra pendiente de emitir sentencia de primera instancia.
- La Compañía mantiene proceso en el Juzgado Segundo de Circuito de Colón por parte de Oscar Amaya y Belinda Esther Ceballos por la suma de B/.450,000. Se encuentra pendiente de resolver tercería invocada por la señora Dana Heyra Guerra Pérez.
- La Compañía mantiene proceso en el Juzgado Decimoquinto de Circuito Civil de Panamá por parte Fredy Antonio Henríquez Espino y otros por la suma de B/.400,000. Dicho proceso se encuentra pendiente de admisión de pruebas, contrapruebas y objeciones por parte del tribunal que conoce de la causa.
- La Compañía mantiene proceso en el Juzgado Cuarto de Circuito Civil por parte de Minería, Explosivos y Servicios, S.A., por la suma de B/.324,344. Tanto en primera instancia, como el Tribunal Superior resolvieron condenar a MAPFRE PANAMÁ, S. A., a pesar de lo anterior se presentó Recurso de Casación, sin embargo, el mismo fue negado. Se emitió Auto N°158/201-08 de 25 de septiembre de 2019 por parte del Juzgado Cuarto de Circuito Civil quien decidió aprobar la liquidación solicitada por Minería, Explosivos y Servicios, S. A., y condenó a MAPFRE PANAMA, S. A. y otros al pago de B/.324,344 más los intereses calculados al 10% anual que representan B/.140,000, costas por la suma de B/.75,651, y gastos por la suma de B/.1,250. Contra esta decisión se anunció y sustentó en tiempo oportuno Recurso de Apelación en efecto suspensivo ante el Primer Tribunal Superior.

Notas a los estados financieros

- La Compañía mantiene proceso en el Juzgado Duodécimo de Circuito Civil por parte de Franklin Jiménez Ramírez, por la suma de B/.250,000. Dentro de dicho proceso se encuentra pendiente de que finalice el termino de saneamiento, para así presentar en tiempo oportuno pruebas, contrapruebas y objeciones formuladas a favor de la demandada.
- La Compañía mantiene proceso en el Juzgado de Bocas del Toro Ramo Civil por parte de Deltina Marchena Villagra, por la suma de B/.200,000. Dentro de dicho proceso se encuentra pendiente de resolver sobre admisibilidad de las pruebas, contrapruebas y objeciones formuladas.
- La compañía mantiene proceso en el Juzgado Decimosegundo de Circuito Civil por parte de Christian de Jesús Machuca Álvarez por la suma de B/.160,000. Dentro del presente proceso se encuentra pendiente de notificar a uno de los demandados para iniciar la fase de pruebas.
- La Compañía y otras sociedades mantienen proceso ordinario en el Juzgado Tercero de Circuito Civil, Provincia de Chiriquí por parte de Dolores Priscila Quintero y Nancy Sidney Mojica Quintero por la suma de B/.150,000. Se presentó excepción de prescripción de la acción civil por falta de notificación de la demanda a las partes en tiempo oportuno, por lo que en estos momentos dicho proceso se encuentra pendiente de emitir sentencia de primera instancia.
- La Compañía y otras sociedades mantienen proceso ordinario en el Juzgado Primero de Circuito Civil por parte de Carolina Carrasco por la suma de B/.150,000. Se emitió sentencia No. 41 de 29 de agosto de 2019 de primera instancia donde el juzgado a pesar de indicar que no pudimos probar que efectivamente la señora Vanessa Carvajal era la beneficiaria de la asegurada, se accedió a la excepción de prescripción formulada. la parte demandante interpuso Recurso de Apelación en contra de dicha Sentencia, y por nuestra parte interpusimos Recurso de Oposición a la Apelación formulada.

La Compañía mantiene otros procesos legales pendientes como resultado de sus operaciones de seguros que ascienden, aproximadamente, a la suma de B/.1,925,782. Los casos están en sus etapas iniciales, y no es posible anticipar su resolución final. Sin embargo, se considera que el efecto neto resultante de los fallos favorables y los fallos adversos no será importante.

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

- La administración, en consideración a la opinión de los asesores legales, estima que algunas de estas demandas presentadas en contra de la Compañía no tienen asidero jurídico, y que la Compañía prevalecerá en la defensa de estos casos.

Notas a los estados financieros

(30) Valor razonable de los instrumentos financieros

El valor razonable de los activos financieros y pasivos financieros que se negocian en mercados activos se basa en precios cotizados en los mercados o cotizaciones de precios de negociantes. Para todos los demás instrumentos financieros, la Compañía determina los valores razonables usando otras técnicas de valoración.

Para los instrumentos financieros que no se negocian frecuentemente y que tienen poca disponibilidad de información de precios, el valor razonable es menos objetivo, y su determinación requiere el uso de diversos grados de juicio que dependen de la liquidez, la concentración, la incertidumbre de factores del mercado, los supuestos en la determinación de precios y otros riesgos que afectan el instrumento específico.

La Compañía mide el valor razonable utilizando los siguientes niveles de jerarquía que reflejan la importancia de los datos de entrada utilizados al hacer las mediciones:

- Nivel 1: precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la Compañía puede acceder en la fecha de medición.
- Nivel 2: datos de entrada distintos de precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que son observables, ya sea directamente (es decir, precios) o indirectamente (es decir, determinados con base en precios). Esta categoría incluye instrumentos valorizados utilizando precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares, precios cotizados para instrumentos idénticos o similares en mercados que no son activos u otras técnicas de valoración donde los datos de entrada significativos son directamente o indirectamente observables en un mercado.
- Nivel 3: esta categoría contempla todos los instrumentos en los que las técnicas de valoración incluyen datos de entrada no observables y tienen un efecto significativo en la medición del valor razonable. Esta categoría incluye instrumentos que son valuados, basados en precios cotizados para instrumentos similares donde los supuestos o ajustes significativos no observables reflejan la diferencia entre los instrumentos.

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

Notas a los estados financieros

La siguiente tabla presenta el valor en libros y el valor razonable de los activos y pasivos financieros, incluyendo su nivel de jerarquía de valor razonable para instrumentos financieros medidos a valor razonable. Esta tabla no incluye información sobre el valor razonable de activos y pasivos financieros no medidos a valor razonable cuando su valor en libros se aproxima a su valor razonable.

	<u>Valor en libros</u>				<u>Valor razonable</u>			
	<u>Disponibles para la Venta</u>	<u>Otros activos financieros</u>	<u>Otros pasivos financieros</u>	<u>Total</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Al 31 de diciembre de 2019								
Activos financieros medidos a valor razonable								
Acciones	3,389,728	0	0	3,389,728	0	3,389,728	0	3,389,728
Bonos de gobierno	21,847,975	0	0	21,847,975	0	21,847,975	0	21,847,975
Bonos privados	51,000,502	0	0	51,000,502	0	51,000,502	0	51,000,502
Fondos de inversión	5,830,467	0	0	5,830,467	0	5,830,467	0	5,830,467
	<u>82,068,672</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>82,068,672</u>	<u>0</u>	<u>82,068,672</u>	<u>0</u>	<u>82,068,672</u>
Activos financieros no medidos a valor razonable								
Efectivo	0	12,755,775	0	12,755,775	0	0	0	0
Cuentas por cobrar	0	93,705,005	0	93,705,005	0	0	0	0
Depósitos a plazo	0	103,796,060	0	103,796,060	0	0	0	0
	<u>0</u>	<u>210,256,840</u>	<u>0</u>	<u>210,256,840</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Pasivos financieros no medidos a valor razonable								
Cuentas por pagar se seguros	0	0	17,402,667	17,402,667	0	0	0	0
Cuentas por pagar relacionadas	0	0	1,288,691	1,288,691	0	0	0	0
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>18,691,358</u>	<u>18,691,358</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Al 31 de diciembre de 2018								
Activos financieros medidos a valor razonable								
Acciones	3,300,769	0	0	3,300,769	0	3,300,769	0	3,300,769
Bonos de gobierno	41,397,716	0	0	41,397,716	0	41,397,716	0	41,397,716
Bonos privados	41,885,901	0	0	41,885,901	0	41,885,901	0	41,885,901
Fondos de inversión	893,646	0	0	893,646	0	893,646	0	893,646
	<u>87,478,032</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>87,478,032</u>	<u>0</u>	<u>87,478,032</u>	<u>0</u>	<u>87,478,032</u>
Activos financieros no medidos a valor razonable								
Efectivo	0	8,889,718	0	8,889,718	0	0	0	0
Cuentas por cobrar	0	79,122,423	0	79,122,423	0	0	0	0
Depósitos a plazo	0	86,984,066	0	86,984,066	0	0	0	0
	<u>0</u>	<u>174,996,207</u>	<u>0</u>	<u>174,996,207</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Pasivos financieros no medidos a valor razonable								
Cuentas por pagar de seguros	0	0	13,665,402	13,665,402	0	0	0	0
Cuentas por pagar relacionadas	0	0	345,245	345,245	0	0	0	0
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>14,010,647</u>	<u>14,010,647</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Notas a los estados financieros

- (a) Medición de valores razonables
i. *Técnicas de valoración*

Tipo de instrumento	Técnica de valoración	Variables no observables significativas	Interrelación entre las variables no observables significativas y la medición del valor razonable
Instrumentos de patrimonio	<ul style="list-style-type: none"> Último precio del mercado para los instrumentos que cotizan en una bolsa activa. 	<ul style="list-style-type: none"> No Aplica 	<ul style="list-style-type: none"> No Aplica
	<ul style="list-style-type: none"> Descuento de dividendos futuros esperados a la tasa del Coste de Capital de la compañía valorada. Para el cálculo del Coste de Capital se utiliza el método CAPM (Modelo de Precio de Activos de Capital) ajustada por el riesgo del país y la prima de riesgo por el sector económico de la compañía valorada. 	<ul style="list-style-type: none"> No Aplica 	<ul style="list-style-type: none"> No Aplica
	<ul style="list-style-type: none"> Activos Netos Ajustados 	<ul style="list-style-type: none"> Activos, Pasivos y Patrimonio 	<ul style="list-style-type: none"> El valor razonable variaría si hubiese cambios en el patrimonio de la compañía valorada.
Instrumentos de deuda	<ul style="list-style-type: none"> Último precio del mercado para los instrumentos que cotizan en una bolsa activa. 	<ul style="list-style-type: none"> No Aplica 	<ul style="list-style-type: none"> No Aplica
	<ul style="list-style-type: none"> Descuento de flujos futuros a la tasa del rendimiento esperado de la inversión al momento de la valoración. El rendimiento esperado se calcula sumando el rendimiento de la curva de riesgo país a la fecha de valoración y el promedio del diferencial (<i>'spread'</i>) histórico de las transacciones del emisor o similares, sobre la curva del riesgo. 	<ul style="list-style-type: none"> No Aplica 	<ul style="list-style-type: none"> No Aplica

Notas a los estados financieros

ii. *Análisis de sensibilidad*

Para los valores razonables de los instrumentos de patrimonio disponibles para la venta, los cambios razonablemente posibles a la fecha de estado de situación financiera en una de las variables no observables significativas tendrían los siguientes efectos, si las otras variables se mantuvieran constantes:

	<u>Otras utilidades integrales</u>	
	<u>Aumento</u>	<u>Disminución</u>
31 de diciembre de 2019		
Variación de la perpetuidad (movimiento 1 pp)	<u>7,200,901</u>	<u>7,242,205</u>

(31) Administración de riesgos

Riesgos financieros

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

Los instrumentos financieros exponen al Compañía a varios tipos de riesgos:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado
- Administración de capital

La Junta Directiva tiene la responsabilidad de establecer y vigilar el marco de referencia de la administración de los riesgos de la Compañía. La Junta Directiva, es responsable del desarrollo y seguimiento de las políticas de manejo de los riesgos de la Compañía.

Las políticas de administración de riesgos de la Compañía son establecidas para identificar y analizar los riesgos a los cuales se enfrenta la Compañía, para fijar los límites de riesgo y controles que se consideran apropiados, y para darle seguimiento a los riesgos y al cumplimiento de los límites. Las políticas de administración de riesgos y los sistemas son revisados regularmente para que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y las actividades de la Compañía. La Compañía, a través de sus normas de entrenamiento y administración y procedimientos, tiene la finalidad de desarrollar un ambiente constructivo de control y disciplina en el cual todos los empleados comprendan sus funciones y obligaciones.

Notas a los estados financieros

La Junta Directiva de la Compañía tiene la responsabilidad sobre el establecimiento y el monitoreo de la administración de los riesgos financieros. Para ello ha creado comités especializados que discuten las políticas, metodologías y procesos para la adecuada gestión del riesgo. El Comité de Riesgo y el Comité de Inversiones están conformados por ejecutivos claves, los cuales están encargados de monitorear, controlar, administrar y establecer límites para cada uno de los riesgos a los cuales está expuesto La Compañía. Las políticas y sistemas para el monitoreo de estos riesgos son revisados regularmente, para reflejar cualquier cambio en las condiciones de mercado, dentro de los productos y servicios ofrecidos.

Con el fin de garantizar la suficiencia operativa que le permita identificar, medir, controlar y monitorear los riesgos, la administración de riesgos está compuesta por los siguientes elementos:

- Políticas
- Límites
- Procedimientos
- Documentación
- Estructura organizacional
- Órganos de control
- Infraestructura tecnológica
- Divulgación de información
- Capacitación

Estos elementos permiten desarrollar disciplinas y establecer un apropiado ambiente de control, donde el personal mantiene conocimiento de los roles y obligaciones para conservar un adecuado monitoreo de los riesgos a los cuales están expuestos.

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

Con el fin de mantener un capital adecuado que permita afrontar las pérdidas derivadas de estos riesgos, La Compañía mide su exposición de acuerdo con modelos de capital ampliamente aceptados en la industria de seguros (siempre y cuando el resultado no sea menor al margen de solvencia legal estipulado en el territorio). De esta forma se hace uso de la metodología llamada Risk Based Capital (RBC) utilizada internacionalmente, para cuantificar y segregar el riesgo por tipo de incidencia en el portafolio de negocios.

La metodología RBC usa información histórica, apoyada en criterios de solvencia internacionales, para llegar a una medida coherente de riesgo que representa cuantiles distribucionales de pérdidas altas (que son los que interesan en el estudio de riesgos) para determinar desviaciones y por ende el capital necesario para afrontar los riesgos que se generan en el negocio.

Notas a los estados financieros

Para efectos de categorizar las exposiciones relacionadas a las pérdidas financieras generadas por la exposición a diversos riesgos, el RBC es un sistema de evaluación que opera principalmente con un criterio de asignación de capital que consiste en calcular una pérdida esperada por tipo de riesgo teniendo en cuenta los siguientes componentes:

Probabilidad de ocurrencia del evento y la pérdida dada la ocurrencia del mismo. Existen metodologías de clasificación que analizan el comportamiento histórico de las ocurrencias en la cartera y evalúan la probabilidad de las mismas, de igual forma se estudia el comportamiento histórico de las recuperaciones para establecer los montos netos de pérdida dada una ocurrencia de riesgo. En general la metodología calcula Valores a Riesgo (VaR) para cada Compañía de eventos de pérdidas posibles.

La metodología RBC se ha modificado y especializado para incorporar temas que no se habían tratado en la creación inicial de dicha medida, de tal forma que se incorporen asuntos de “Coherencia” que permitan añadir la optimización del capital a través de la diversificación y el reflejo de este hecho en la medida. Compañía ha diseñado para su operación de riesgos una de estas medidas de capital a riesgo más especializadas basada en el RBC, pero incorpora criterios más acordes debido a la diversificación. La Compañía utiliza su medida de capital a riesgo para todos sus ramos y le da seguimiento trimestre a trimestre a sus valores, con la idea de medir las posibles desviaciones y reaccionar de manera preventiva en la corrección de las mismas y mitigación del riesgo.

Las principales políticas y procedimientos para gestionar estos riesgos, así como la revelación de cifras asociadas se muestran a continuación:

(a) *Riesgo de crédito*

Es el riesgo de que el deudor o emisor de un activo financiero que es propiedad de la Compañía no cumpla, completamente y a tiempo, con cualquier pago que deba hacer de conformidad con los términos y condiciones pactados al momento en que La Compañía adquirió u originó el activo financiero respectivo.

La exposición de la Compañía al riesgo de crédito está influenciada principalmente por las características individuales de cada cliente. Sin embargo, también considera la gestión de los datos demográficos de la base de clientes de la Compañía, incluyendo el riesgo de impago de la industria y el país en el que operan los clientes, ya que estos factores pueden influir en el riesgo de crédito.

Notas a los estados financieros

El siguiente cuadro analiza los instrumentos financieros de la Compañía que están expuestos al riesgo de crédito y su correspondiente evaluación:

	Cuentas por cobrar de seguros y otros		Inversiones en instrumento de deuda y depósitos a plazo	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Análisis de cartera individual:				
Monto bruto evaluado	60,071,124	50,643,764	185,864,732	171,161,329
Provisión por deterioro	<u>(260,033)</u>	<u>(493,312)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Monto bruto, neto de provisión	<u>59,811,091</u>	<u>50,150,452</u>	<u>185,864,732</u>	<u>171,161,329</u>
Análisis de cartera colectiva:				
Monto bruto evaluado	34,786,626	29,989,744	0	0
Provisión por deterioro	<u>(892,712)</u>	<u>(667,586)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Monto bruto, neto de provisión	<u>33,893,913</u>	<u>29,322,158</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>93,705,004</u>	<u>79,472,610</u>	<u>185,864,732</u>	<u>171,161,329</u>

La Compañía establece una provisión para deterioro que representa su estimación de las pérdidas sufridas en relación con las primas por cobrar y otras cuentas por cobrar. Los principales componentes de esta provisión es un componente específico de pérdida que se refiere a las exposiciones significativas de forma individual, y un componente de pérdida colectiva establecido para las Compañías de activos similares respecto de las pérdidas que han sido incurridas, pero aún no identificadas. La provisión por pérdida colectiva se determina con base en los datos históricos de las estadísticas de pago para activos financieros similares.

La máxima exposición al riesgo de crédito representada por los valores en libros para los instrumentos financieros expuestos al riesgo de crédito, a la fecha de reporte, por región geográfica, se presenta a continuación:

Geografía	Cuentas por cobrar de seguros y otros		Inversiones en títulos de deuda	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Panamá	94,857,750	80,633,508	174,780,916	162,466,822
Estados Unidos	0	0	660,478	538,462
Centro América	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>10,423,338</u>	<u>8,156,045</u>
	<u>94,857,750</u>	<u>80,633,508</u>	<u>185,864,732</u>	<u>171,161,329</u>

Notas a los estados financieros

La máxima exposición al riesgo de crédito para las cuentas por cobrar a la fecha de reporte por tipo de contraparte de presenta a continuación:

	Cuentas por cobrar de seguros y otros		Inversiones en títulos de deuda	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Personas	25,827,616	43,754,211	0	0
Empresas	61,143,159	31,057,733	34,265,221	30,744,914
Bancos y entidades financieras	0	0	132,501,305	99,891,493
Gobierno	<u>7,886,975</u>	<u>5,821,564</u>	<u>21,847,975</u>	<u>40,524,922</u>
	<u>94,857,750</u>	<u>80,633,508</u>	<u>188,614,501</u>	<u>171,161,329</u>

La antigüedad de las cuentas por cobrar de seguros y otras cuentas por cobrar:

	<u>2019</u>	<u>Deterioro</u>	<u>2018</u>	<u>Deterioro</u>
Por vencer	46,243,730	(47,822)	56,371,286	(212,519)
Corriente	10,919,880	(54,397)	12,881,294	(101,403)
De 31 a 60 días	13,179,664	(70,359)	3,744,652	(64,174)
De 61 a 90 días	2,926,220	(165,914)	1,687,046	(158,911)
Más de 90 días	<u>21,588,256</u>	<u>(819,080)</u>	<u>5,949,230</u>	<u>(623,891)</u>
	<u>94,857,750</u>	<u>(1,157,571)</u>	<u>80,633,508</u>	<u>(1,160,898)</u>

Debido a la reducción de su exposición al riesgo mediante el uso de entidades de reaseguro y coaseguro, la Compañía está expuesto a posibles incumplimientos de los términos contractuales establecidos con éstas por insolvencia o incapacidad de pago de las mismas. Por otro lado, debido a la relación con los canales de distribución de sus productos, al otorgamiento de créditos sobre comisiones por devengar o bien adelantos de comisiones al canal y sus inversiones en diversos instrumentos de deuda, La Compañía también está expuesto a posibles pérdidas como consecuencia del impago de dichas obligaciones. Finalmente, la Compañía también está expuesto a posibles incumplimientos de diversas cuentas y gastos por cobrar que nacen de su operatividad diaria.

Para mitigar los riesgos las políticas de administración establecen límites por reasegurador, por agentes de seguro, clientes y tipo de inversión que garanticen una adecuada diversificación y eviten concentraciones indeseadas en entidades particulares.

Igualmente se estableció que toda entidad reaseguradora deberá tener una calificación mayor o igual a la que tenga la Compañía. Para riesgos de crédito provenientes de sus canales de ventas, la Compañía se asegura de obtener garantías suficientes que respalden los créditos o adelantos, o bien constituir provisiones para cobros dudosos. Adicionalmente, el Comité de Riesgos monitorea periódicamente la condición financiera de las contrapartes, que involucren un riesgo de crédito para la Compañía.

Notas a los estados financieros

Los procedimientos núcleo para la gestión de los riesgos se exponen a continuación:

Formulación de Políticas: Se han establecido políticas de coberturas con los reaseguradores, garantías en las aprobaciones de crédito a clientes, aprobación de adelantos a corredores de seguros, manejo de reportes financieros y calificaciones de reaseguradoras y procedimientos de documentación mínima, siempre teniendo como referencia el cumplimiento con los requerimientos del ente regulador.

Límites de Concentración y Exposición: Se han establecido procedimientos y límites para la exposición a los riesgos de contraparte para los créditos, adelantos y reaseguros. Para las inversiones se han establecido límites sobre la exposición de riesgo por tipo de inversión, por calidad crediticia del emisor, por país y por liquidez (para balances no sujetos a los criterios legales de la balanza de inversión de la ley de seguros).

(b) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía encuentre dificultades en el cumplimiento de las obligaciones relacionadas con sus pasivos financieros que se liquidan mediante la entrega de efectivo u otro activo financiero. La Compañía administra este riesgo colocando límites mínimos en la porción de los activos que se vencen, para que estén disponibles para pagar estos pasivos y adicionalmente mantiene una línea de sobregiro para cubrir cualquier requerimiento de liquidez extraordinario.

Administración del riesgo de liquidez:

La Compañía mantiene su margen de liquidez establecido por las entidades reguladoras. Este mide la relación entre los recursos líquidos reales de la Compañía y los mínimos requeridos. Los mínimos requeridos representan: la suma de las reservas de retención para siniestros en trámite, 50% de las reservas para primas no devengadas, el 20% del margen mínimo de solvencia estatutario y la diferencia entre las provisiones sobre contratos de vida individual y los préstamos por cobrar (concedidos sobre pólizas de vida). Los recursos líquidos reales de la Compañía son el efectivo.

El siguiente cuadro presenta los flujos futuros de efectivo no descontados de los pasivos financieros de la Compañía sobre la base de su vencimiento más cercano posible. Los importes se presentan brutos e incluyen los pagos estimados de intereses y excluyen el impacto de los acuerdos de compensación.

El siguiente cuadro presenta los flujos futuros de efectivo no descontados de los pasivos financieros de la Compañía sobre la base de su vencimiento más cercano posible.

<u>31 de diciembre de 2019</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Monto Nominal Bruto (Salidas)</u>	<u>Hasta 1 Año</u>
Pasivos financieros			
Reaseguros por pagar	30,222,254	30,222,254	30,222,254
Cuentas por pagar de seguros y otras	17,402,667	17,402,667	17,402,667
Cuentas por pagar relacionadas	<u>1,288,691</u>	<u>1,288,691</u>	<u>1,288,691</u>
	<u>48,913,612</u>	<u>48,913,612</u>	<u>48,913,612</u>

Notas a los estados financieros

<u>31 de diciembre de 2018</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Monto Nominal Bruto (Salidas)</u>	<u>Hasta 1 Año</u>
Pasivos financieros			
Reaseguros por pagar	19,758,584	19,758,584	19,758,584
Cuentas por pagar de seguros y otras	13,665,402	13,665,402	13,665,402
Cuentas por pagar relacionadas	345,245	345,245	345,245
	<u>33,769,231</u>	<u>33,769,231</u>	<u>33,769,231</u>

El siguiente cuadro presenta los importes a recuperar o a pagar de los activos y pasivos.

	<u>31 de diciembre de 2019</u>		
	<u>Menor a 12 meses</u>	<u>Más de 12 meses</u>	<u>Total</u>
Préstamos sobre pólizas de vida	2,080,363	3,722,033	5,852,396
Préstamos y partidas por cobrar	19,735,245	0	19,735,245
Inversiones	62,016,863	123,847,869	185,864,732
Reaseguros por pagar	30,222,254	0	30,222,254
Cuentas por pagar de seguros	17,402,667	0	17,402,667
Cuentas por pagar relacionadas	1,288,691	0	1,288,691

	<u>31 de diciembre de 2018</u>		
	<u>Menor a 12 meses</u>	<u>Más de 12 meses</u>	<u>Total</u>
Préstamos sobre pólizas de vida	2,390,080	3,697,124	6,087,204
Préstamos y partidas por cobrar	18,296,864	0	18,296,864
Inversiones	36,005,694	138,456,404	174,462,098
Reaseguros por pagar	19,758,584	0	19,758,584
Cuentas por pagar de seguros	13,665,402	0	13,665,402
Cuentas por pagar relacionadas	345,245	0	345,245

Todas aquellas partidas monetarias que se van a recuperar o pagar que no se listan en este cuadro es porque será en un período menor a 12 meses.

(c) *Riesgo de mercado*

Es el riesgo de que el valor de un activo financiero de la Compañía 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.

Notas a los estados financieros

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 esta Compañía los riesgos inherentes en las operaciones de crédito, inversiones, tasa de interés, tipos de cambio y riesgo país.

Debido a la adquisición de diversos instrumentos financieros en el mercado de capitales y derivados por parte de la tesorería, la Compañía está expuesta a posibles cambios en los precios de las acciones y de tasas de interés, y por cambios originados por las diferentes transacciones que se hacen en el mercado de capitales y que no tienen relación con la calidad crediticia de los emisores.

Las políticas de administración de riesgo establecen el cumplimiento de límites por instrumento financiero; límites respecto del monto máximo de pérdida a partir del cual se requiere el cierre de las posiciones que causaron dicha pérdida; y el requerimiento que, salvo por aprobación de la Junta Directiva, substancialmente todos los activos y pasivos estén denominados en dólares de los Estados Unidos de América.

Administración de riesgo de mercado

La Compañía separa su exposición al riesgo de mercado para los portafolios negociables y no negociables. La Junta Directiva de la Compañía, ha determinado que todo lo referente al tema de riesgo de mercado sea manejado y monitoreado directamente por el Comité de Inversiones que está conformado por miembros de la Junta Directiva y personal Ejecutivo. Este Comité es responsable por el desarrollo de políticas para el manejo de los riesgos de mercado, y también de revisar y aprobar la adecuada implementación de las mismas.

La Compañía utiliza límites de riesgos para todos los activos del portafolio de inversiones basados en la medida de rentabilidad ajustada al riesgo, que respeten los niveles mínimos aceptados. Estos límites son proporcionales al retorno e inversamente proporcionales a la aportación de riesgo de cada inversión. La estructura de los límites está sujeta a revisión y aprobación por el Comité de Riesgo. Los reportes de la utilización de los límites son emitidos al Departamento de Riesgo y a través de éste se remiten resúmenes al Comité de Inversiones para la instrumentación y ejecución de políticas de litigación y prevención.

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

- *Riesgo en instrumentos de renta variable e inmuebles:*
Dado a la volatilidad en los retornos de sus inversiones en renta variable La Compañía asume una exposición a posibles pérdidas causadas por variaciones negativas en los precios de estas.

Notas a los estados financieros

- *Riesgo en instrumentos de renta fija debido a fluctuaciones en tasas de interés (R2b):*
El riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo y el riesgo de tasa de interés de valor razonable son los riesgos que los flujos de efectivo futuros y el valor de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés del mercado.

La Compañía asume una exposición a los efectos de fluctuaciones en los niveles prevalecientes de tasas de interés del mercado tanto en su valor razonable y los riesgos de flujos 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. La Junta Directiva fija límites en el nivel de descalce de la revisión de tasa de interés que puede ser asumida, y se monitorea mensualmente por el Departamento de Riesgo y el Comité de Riesgos.

La Compañía mantiene controles que permiten la administración adecuada de los riesgos en sus instrumentos de deuda.

El siguiente cuadro resume la exposición de la Compañía al riesgo de la tasa de interés. Los activos y pasivos financieros de la Compañía 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:

<u>31 de diciembre de 2019</u>	<u>Hasta 1 año</u>	<u>1-5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Total</u>
<u>Activos</u>				
Instrumentos de deuda	12,065,143	38,009,358	31,994,171	82,068,672
Depósitos a plazo	<u>38,026,060</u>	<u>65,770,000</u>	<u>0</u>	<u>103,796,060</u>
Total de los activos que generan intereses	<u>50,091,203</u>	<u>103,779,358</u>	<u>31,994,171</u>	<u>103,796,060</u>
<u>31 de diciembre de 2018</u>	<u>Hasta 1 año</u>	<u>1-5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Total</u>
<u>Activos</u>				
Instrumentos de deuda	7,853,273	30,925,022	44,505,322	83,283,617
Depósitos a plazo	<u>23,958,006</u>	<u>63,026,060</u>	<u>0</u>	<u>86,984,066</u>
Total de los activos que generan intereses	<u>31,811,279</u>	<u>93,951,082</u>	<u>44,505,322</u>	<u>170,267,683</u>

Notas a los estados financieros

(d) *Administración de capital*

Los cambios acelerados en el mercado de servicios financieros y la presión competitiva a la que se ve expuesto la Compañía han hecho que la eficiencia en el despliegue de capital sea un factor clave para asentar su posición en el mercado y asegurar su solidez financiera para el futuro. Por esta razón se crea un índice de cobertura de riesgo que ayuda en la identificación de niveles adecuados de capital, pero ajustado a riesgos asumidos. De igual manera, a través del índice, se pueden identificar posibles excesos de capital que pueden ser utilizados más libremente. El índice en cuestión se define de la siguiente manera:

$$\text{Índice de cobertura de riesgo} = \frac{\text{Patrimonio ajustado}}{\text{Capital requerido}}$$

El Patrimonio Ajustado (PA) representa una base económica y comparable para la evaluación de la suficiencia de capital. Utiliza la inversión total de los accionistas y la ajusta tomando en cuenta lo siguiente:

Ajustes al Patrimonio

- Bonos Considerados como Deuda Híbrida
- Dividendos/Donaciones por Pagar

Ajustes al Valor de Activos

- Plusvalías
- Otros Activos Intangibles

Ajustes a las Reservas Técnicas

- Descuento de Reservas Técnicas
- Excesos/Déficits en Reservas de Siniestros no Vida
- Valor de la Cartera de Vida (si se ha estimado)

Otros Ajustes

- Gastos de Adquisición Diferidos
- Inversiones en no Consolidadas
- Otros Ajustes al Patrimonio

El Capital Requerido (CR) representa la suma ponderada de todos los capitales requeridos (expuestos en las secciones anteriores) que incluye descuentos a la suma total por razones de diversificación en el portafolio de negocios de la Compañía.

Notas a los estados financieros

El resumen de la exposición total y neta, concentraciones de riesgos e índice de riesgo se puede apreciar en el siguiente cuadro:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Patrimonio neto	103,046,407	97,928,191
Activos intangibles	(589,756)	(188,688)
Reaseguro a valor presente	543,934	646,727
Descuento reserva de prima no devengada a valor presente	<u>469,830</u>	<u>586,977</u>
Patrimonio ajustado	<u>103,470,415</u>	<u>98,973,207</u>

El Capital Requerido (CR) representa la suma ponderada de todos los capitales requeridos (expuestos en las secciones anteriores) que incluye descuentos a la suma total por razones de diversificación en el portafolio de negocios de la Compañía.

El pasivo de la Compañía para la razón de capital ajustado al final del período se presenta a continuación:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Total de pasivos	271,934,675	244,403,687
Menos: efectivo	<u>(12,755,775)</u>	<u>(8,889,718)</u>
Pasivo neto	<u>259,178,900</u>	<u>235,513,969</u>
Total de patrimonio	<u>103,470,415</u>	<u>97,928,191</u>
Deuda a la razón de capital ajustado al 31 de diciembre	<u>2.50</u>	<u>2.40</u>

Riesgos de seguros

(a) *Riesgo de seguros*

El principal riesgo de la Compañía 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 Compañía maneja este riesgo a través de la diversificación de los 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.

Notas a los estados financieros

Las diferentes modalidades de este riesgo se definen a continuación:

- **Riesgo de Mortalidad y Longevidad:** riesgo de pérdidas debido a la ocurrencia de la muerte de los tenedores de las pólizas, o bien que las expectativas de vida de los tenedores de las pólizas de pensiones sean diferentes a las expectativas establecidas por la administración. Es determinado con base en información histórica de la Compañía de acuerdo al tipo de contrato, y se revisa y ajusta cuando es apropiado para presentar la experiencia de la Compañía.
- **Riesgo de Morbilidad:** riesgo de pérdida debido a que la incidencia relativa de enfermedad de los tenedores de las pólizas sea diferente a las expectativas establecidas por la administración. Es determinada con base en información histórica de la Compañía de acuerdo al tipo de contrato, y es revisada y ajustada cuando es apropiado para presentar la experiencia la Compañía.
- **Riesgo de Suficiencia de Tarificación:** riesgo de pérdidas debido a que, por razones de mercado y competencia o la existencia de reclamos de colas pesadas (larga duración) para los cuales no existen datos históricos y por lo cual no se haya reservado con la debida precisión actuarial en el cálculo de las tarifas, se generen insuficiencias monetarias en las primas de los contratos de seguros sobre reclamos generados. Este riesgo es medido con base en los estándares aceptables de la industria y es revisado y ajustado por los actuarios cuando es apropiado para reflejar la experiencia real de la Compañía.
- **Riesgo de Retorno de Inversiones:** riesgo de pérdidas debido a que el retorno de las inversiones sea diferente a las expectativas. Se determina con base en la tasa promedio de las inversiones que respaldan las reservas de contratos de seguros, así como la expectativa sobre el futuro económico y desarrollo financiero de la cartera.

Los siguientes cuadros representan el margen mínimo de riesgo requerido para riesgos de seguros:

Capitales en riesgo neto por mortalidad, morbilidad, longevidad

	<u>2019</u>		<u>2018</u>	
	<u>Sumas</u>	<u>Capital</u>	<u>Sumas</u>	<u>Capital</u>
	<u>aseguradas</u>	<u>Requerido</u>	<u>aseguradas</u>	<u>Requerido</u>
	<u>(\$000's)</u>	<u>(\$000's)</u>	<u>(\$000's)</u>	<u>(\$000's)</u>
<i>Capitales en riesgo netos</i>				
<i>mortalidad</i>				
Mercados pocos desarrollados	<u>2,985,377</u>	<u>7,962</u>	<u>3,401,346</u>	<u>8,910</u>

Notas a los estados financieros

Capitales en riesgo por provisiones de vida

	<u>2019</u>		<u>2018</u>	
	Provisión sobre pólizas de vida individual <u>(\$000's)</u>	Capital Requerido <u>(\$000's)</u>	Provisión sobre pólizas de vida individual <u>(\$000's)</u>	Capital Requerido <u>(\$000's)</u>
<i>Retorno e inversiones</i>				
Negocio sin y con participación de beneficios (excluidas rentas)	112,165	2,245	105,455	2,115
Rentas diferidas (con garantías)	332	17	354	18
Total	<u>112,497</u>	<u>2,262</u>	<u>105,809</u>	<u>2,133</u>

Riesgo de suficiencia de tarificación por razones de mercado

	<u>2019</u>		<u>2018</u>	
	Primas retenidas <u>(\$000's)</u>	Capital Requerido <u>(\$000's)</u>	Primas retenidas <u>(\$000's)</u>	Capital Requerido <u>(\$000's)</u>
<i>Área de negocio</i>	64,313	9,004	63,688	8,916
Accidentes y salud	45,218	6,783	45,738	6,861
Automóviles	0	0	0	0
Daños a los bienes	(2,730)	276	1,927	424
Fianzas	554	216	557	217
PML para evento de 1 en 250 años	1,784	1,784	1,815	1,815
Total	<u>109,139</u>	<u>18,063</u>	<u>113,725</u>	<u>18,233</u>

Riesgo de suficiencia de provisión de prestaciones

	<u>2019</u>		<u>2018</u>	
	Primas retenidas <u>(\$000's)</u>	Capital Requerido <u>(\$000's)</u>	Primas retenidas <u>(\$000's)</u>	Capital Requerido <u>(\$000's)</u>
<i>Área de negocio</i>				
Accidentes y salud	8,505	425	7,789	389
Automóviles	8,864	1,064	9,817	1,178
Daños a los bienes	244	326	1,077	256
Fianzas	3,109	1,119	2,455	884
Total	<u>20,721</u>	<u>2,934</u>	<u>21,138</u>	<u>2,707</u>

Notas a los estados financieros

(b) *Sensibilidad al riesgo de seguros*

Los cambios en las presunciones utilizadas en la determinación de las provisiones de seguros en los ramos generales y de personas (excepto vida individual) que podrían tener un impacto en los resultados de la Compañía, guardan relación con un aumento o disminución en el monto de los reclamos. En las provisiones de vida individual el impacto guarda relación con los cambios en las presunciones utilizadas.

(c) *Riesgo en otros negocios*

La metodología de RBC le aplica un cargo a todas aquellas actividades que no afectan el estado de situación financiera o estado de resultados, pero, sin embargo, pueden causar pérdidas indirectas a la Aseguradora. Las actividades consideradas en este rubro de riesgos se pueden clasificar de la siguiente manera, entre otras:

- Actividades no controladas
- Garantías en afiliadas
- Inversiones en derivados financieros
- Pasivos contingentes
- Obligaciones de arrendamiento a largo plazo

(32) Estimaciones contables críticas, juicios en la aplicación de políticas contables y administración de los riesgos de seguros

La Compañía efectúa estimados y presunciones que afectan las sumas reportadas de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal. Los estimados y decisiones son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen son razonables bajo las circunstancias.

(a) *Presunciones y estimación de las incertidumbres*

(i) Pérdidas por deterioro sobre primas y otras cuentas por cobrar

La Compañía revisa sus portafolios de primas y otras cuentas por cobrar para evaluar el deterioro por lo menos en una base trimestral. Al determinar si una pérdida por deterioro debe ser registrada en el estado de resultados, la Compañía toma decisiones en cuanto a si existe una información observable que indique que existe una reducción que puede ser medida en los flujos de efectivo futuros estimados de un portafolio de cuentas por cobrar antes que la reducción pueda ser identificada con una cuenta individual en ese portafolio. Esta evidencia incluye información observable que indique que ha habido un cambio adverso en la condición de pago de los clientes en una Compañía, o condiciones económicas nacionales o locales que los correlacionen con incumplimientos en activos en la Compañía. La administración usa estimados basados en la experiencia de pérdida histórica por activos con características de riesgo de crédito y evidencia objetiva de deterioro similar a aquellos en el portafolio cuando programa sus flujos futuros de efectivo. La metodología y presunciones usadas para estimar la suma y el tiempo de los flujos de efectivo futuros son revisadas regularmente para reducir cualquier diferencia entre los estimados de pérdida y la experiencia actual de pérdida.

Notas a los estados financieros

(ii) Impuestos sobre la renta

La Compañía está sujeto a impuestos sobre la renta en Panamá. Se requieren estimados significativos al determinar la provisión para impuestos sobre la renta. Existen muchas transacciones y cálculos para los cuales la determinación del impuesto final es incierta durante el curso ordinario de negocios.

(iii) Reclamos y beneficios de los tenedores de pólizas

Seguros General

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

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

(i) Contratos de seguros general-responsabilidades generales

Características del producto

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

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

(ii) Contratos de seguros general-propiedades

Características del producto

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

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

Notas a los estados financieros

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

(iii) **Contratos de seguros de personas**

Características del producto

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

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

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

El cálculo de la provisión se ha hecho utilizando tasas de interés entre el 3.0% y el 5.5% al igual que en años anteriores.

(b) *Estrategia de suscripción*

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

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

(c) *Estrategia de reaseguro*

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

Notas a los estados financieros

El Comité Directivo es responsable de indicar el criterio mínimo de seguridad para un reaseguro aceptable y de monitorear la compra de reaseguro con este criterio. Adicionalmente, los suscriptores están permitidos a contratar reaseguro facultativo en algunas circunstancias específicas. Todas las contrataciones de reaseguro facultativo están sujetas a pre aprobación y el total gastado en reaseguro facultativo es monitoreado mensualmente.

(d) *Exposición relacionada con eventos catastróficos*

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

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

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

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

(f) *Administración de los riesgos de contratos de seguros*

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

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

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

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

Notas a los estados financieros

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

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

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

Objetivos de la administración de riesgo y políticas para mitigar el riesgo de seguro

La actividad primaria de seguro que lleva a cabo La Compañía asume el riesgo de pérdidas de personas o de organizaciones que están directamente sujetas al riesgo. Tales riesgos pueden estar relacionados con las propiedades, las obligaciones, vida, salud y accidentes, financieros u otros riesgos que pueden originarse de un evento asegurable. Como tal La Compañía está expuesto a la incertidumbre que rodea la oportunidad y severidad de los reclamos cubiertos por los contratos. La Compañía también está expuesto al riesgo de mercado a través de sus actividades de seguro y de inversión.

La Compañía maneja su riesgo de seguro a través de límites de suscripción, procedimientos de aprobación para transacciones que provengan de nuevos productos o que exceden los límites establecidos, las guías de precios, y la administración centralizada del reaseguro y el monitoreo de los asuntos emergentes.

Riesgo de reaseguro

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

Notas a los estados financieros

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

Cuando se selecciona a un reasegurador, la aseguradora considera su seguridad relativa. La seguridad del reasegurador es evaluada de acuerdo a la información de las calificaciones públicas y aquellas de investigaciones internas.

(33) Principales leyes y regulaciones aplicables

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

(a) Operaciones y Prácticas Contables de Seguro

Las operaciones de seguros y reaseguros en Panamá están principalmente reguladas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros. En abril de 2012 entró a regir una nueva ley de Seguros, la No. 12 del 3 de abril de 2012 que regula esta actividad.

(b) Ley de Reaseguros

Las operaciones reaseguros en Panamá están principalmente reguladas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros. La ley No. 63 del 19 de septiembre de 1996 regula las operaciones de reaseguros y las empresas dedicadas a esta actividad.

(c) Insuficiencia de Primas

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

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

El cálculo y la presentación de la Provisión de Insuficiencia de Prima fue realizada y certificada por actuarios externos, independientes e idóneos, que no tienen interés directo ni indirecto en la Compañía y sus resultados arrojaron que no se requiere complementar la Provisión de Riesgo en Curso para cumplir en debida forma con las obligaciones derivadas de los contratos de seguros.

Notas a los estados financieros

(d) *Precios de transferencia*

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

(34) Eventos subsecuentes – efectos de la pandemia mundial de la propagación del Coronavirus o Covid-19

En diciembre de 2019, se reportó la aparición de una nueva cepa de coronavirus denominada Covid-19, la cual se ha extendido como pandemia entre la población mundial durante el primer trimestre de 2020. Ya se han reportado casos de esa pandemia en Panamá y en marzo de 2020 se ha ordenado el cierre de la mayoría de las actividades económicas a nivel nacional. Esta situación podría disminuir significativamente la actividad económica del Grupo y afectar negativamente la situación financiera consolidada, el desempeño financiero consolidado y los flujos de efectivo consolidados en el futuro. En la actualidad, no es posible determinar ni cuantificar el efecto que tal evento subsecuente puede producir en el Grupo ya que dependerá de desarrollos futuros a nivel nacional e internacional, los cuales son inciertos y no se pueden predecir.

La Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá, mediante circular N° SSRP-013-020, atendiendo esa situación actual en la que se encuentra el país a raíz de la pandemia, permitirá a todas las compañías del mercado asegurador panameño, que así lo requieran pertinente, poder hacer uso de sus reservas catastróficas y desviaciones estadísticas con el objetivo de que puedan hacer frente a los posibles riesgos que pudieran afectar el correcto funcionamiento y así garantizar el respaldo por parte de las compañías de seguros.