

**SEGUROS SURAMERICANA, S. A.**  
**(Subsidiaria 99% de Inversura**  
**Panamá Internacional, S. A.)**  
**(Panamá, República de Panamá)**

**Estados Financieros Separados**

31 de diciembre de 2014

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

---

**SEGUROS SURAMERICANA, S. A.**  
**(Subsidiaria 99% de Inversura Panamá Internacional, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

Índice del contenido

Informe de los auditores independientes

Estado separado de situación financiera  
Estado separado de resultados y otros resultados integrales  
Estado separado de cambios en el patrimonio  
Estado separado de flujos de efectivo  
Notas a los estados financieros separados





**KPMG**  
Apartado Postal 816-1089  
Panamá 5, República de Panamá

Teléfono: (507) 208-0700  
Fax: (507) 263-9852  
Internet: [www.kpmg.com](http://www.kpmg.com)

## **Informe de los auditores independientes**

A la Junta Directiva y Accionistas  
**Seguros Suramericana, S. A.**

Hemos auditado los estados financieros separados que se acompañan de Seguros Suramericana, S. A. (en adelante “la Aseguradora”), los cuales comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014, y los estados separados de resultados y 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 políticas contables significativas y otra información explicativa.

### *Responsabilidad de la administración por los estados financieros separados*

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros separados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera y por el control interno que la administración determine necesario para permitir la preparación de estados financieros separados que estén libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

### *Responsabilidad de los auditores*

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

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

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

### *Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros separados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera separada de la Aseguradora al 31 de diciembre de 2014, y los resultados separados de sus operaciones, y sus flujos de efectivo separados por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

### *Asunto de énfasis*

Según se explica en las notas 2 (i) y 28, la Aseguradora adoptó al 31 de diciembre de 2014, las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad, por requerimiento de la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá. Nuestra opinión no incluye ninguna calificación con relación a este asunto.

Sin calificar nuestra opinión, llamamos la atención a la nota 2 (ii) de los estados financieros separados que explica que Seguros Suramericana, S. A. (compañía subsidiaria de Inversura Panamá Internacional, S. A.) es la tenedora de las acciones de Aseguradora Suisa Salvadoreña, S. A. y Subsidiaria, y Servicios Generales Suramericana, S. A. En estos estados financieros separados, las subsidiarias antes señaladas, no han sido consolidadas con Seguros Suramericana, S. A., conforme a lo establecido en la NIC 27 – Estados financieros separados.

Sin calificar nuestra opinión, llamamos la atención a lo que se indica en la nota 7 a los estados financieros separados sobre el hecho de que la Aseguradora mantiene saldos y transacciones con partes relacionadas.

KPMG

14 de mayo de 2015  
Panamá, República de Panamá

**SEGUROS SURAMERICANA, S.A.**  
**(Subsidiaria 99% de Inversura Panamá Internacional, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Estado separado de situación financiera**

Al 31 de diciembre de 2014

(Expresado en Balboas)

|  | <u>Nota</u> | <u>2014</u>               | <u>2013</u>               | <u>1 de enero de 2013</u> |
|--|-------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| <b>Activos</b>   |             |                           |                           |                           |
| Efectivo y equivalentes de efectivo  | 5, 6, 8     | 2,814,026                 | 7,596,025                 | 3,598,976                 |
| Cuentas y préstamos por cobrar:  |             |                           |                           |                           |
| Primas   | 6           | 22,953,817                | 17,016,860                | 13,810,947                |
| Préstamos sobre pólizas  | 6           | 1,700,578                 | 1,226,069                 | 1,032,290                 |
| Coaseguros   | 6           | 318,790                   | 236,616                   | 130,653                   |
| Reaseguros   | 6, 7        | 937,721                   | 123,181                   | 28,177                    |
| Relacionadas   | 6, 7        | 58,957                    | 63,371                    | 58,502                    |
| Otras  | 6, 9        | 7,747,321                 | 325,378                   | 577,974                   |
|  | 6           | 33,717,184                | 18,991,475                | 15,638,543                |
| Menos provisión para posibles cuentas incobrables  | 6           | (1,112,867)               | (316,551)                 | (631,310)                 |
| <b>Total de cuentas por cobrar, neto</b>   | 6           | <u>32,604,317</u>         | <u>18,674,924</u>         | <u>15,007,233</u>         |
| Otros activos financieros:   |             |                           |                           |                           |
| Inversiones a valor razonable, neto  | 5, 9        | 8,462,459                 | 10,291,898                | 10,331,133                |
| Inversiones en valores a costo amortizado  | 5, 9        | 30,801,858                | 26,520,958                | 21,929,772                |
| Inversiones a costo en subsidiarias no consolidadas  | 5, 7, 9     | 81,891,296                | 88,306,910                | 88,306,910                |
| <b>Total de otros activos financieros</b>  |             | <u>121,155,613</u>        | <u>125,119,766</u>        | <u>120,567,815</u>        |
| Participación de los reaseguradores en las provisiones sobre contratos de seguros                                    | 13          | 13,753,648                | 7,800,395                 | 7,077,813                 |
| Propiedad de inversión, neto de depreciación acumulada   | 10          | 28,219                    | 30,844                    | 33,469                    |
| Propiedades, mobiliarios, equipos y mejoras a la propiedad arrendada, neto de depreciación y amortización acumuladas | 11          | 21,165,720                | 6,431,437                 | 6,699,346                 |
| Otros activos  | 12, 14      | 1,197,491                 | 982,561                   | 900,244                   |
| <b>Total de activos</b>  |             | <u><u>192,719,034</u></u> | <u><u>166,635,952</u></u> | <u><u>153,884,896</u></u> |

Las notas de la página 8 a la 74 son parte integrales de los estados financieros separados.

|   | <u>Nota</u> | <u>2014</u> | <u>2013</u> | <u>1 de enero de 2013</u> |
|---|-------------|-------------|-------------|---------------------------|
| <b><u>Pasivos</u></b>                               |             |             |             |                           |
| Reservas técnicas sobre contratos de seguros para:  |             |             |             |                           |
| Pólizas de vida individual a largo plazo            |             | 29,144,979  | 24,975,084  | 17,632,075                |
| Primas no devengadas                                |             | 18,966,217  | 14,571,877  | 12,623,109                |
| Reclamos en trámite                                 |             | 9,289,520   | 6,683,656   | 7,316,679                 |
| Total de reservas técnicas para contratos de seguro | 13          | 57,400,716  | 46,230,617  | 37,571,863                |
| Reaseguros por pagar                                | 5, 6, 7     | 13,173,899  | 7,031,858   | 4,239,670                 |
| Coaseguros por pagar                                | 5, 6        | 976,223     | 734,890     | 558,466                   |
| Ingresos recibidos por adelantado                   |             | 2,203,128   | 1,558,707   | 516,316                   |
| Comisiones no devengadas sobre reaseguros cedidos   |             | 1,851,377   | 984,734     | 868,413                   |
| Préstamos por pagar                                 | 6, 7        | 0           | 0           | 88,296,910                |
| Adelanto a capitalización                           | 7           | 0           | 87,970,000  | 0                         |
| Comisiones corredores                               | 5, 6        | 2,881,766   | 2,366,592   | 3,263,189                 |
| Impuestos sobre primas                              | 5, 6        | 488,343     | 1,173,060   | 1,068,107                 |
| Impuesto sobre la renta diferido, neto              | 14          | 502,122     | 41,990      | 0                         |
| Otros pasivos                                       | 5, 6, 7, 15 | 2,005,508   | 2,321,069   | 2,510,205                 |
| <b>Total de pasivos</b>                             | 6           | 81,483,082  | 150,413,517 | 138,893,139               |
| <b><u>Patrimonio</u></b>                            |             |             |             |                           |
| Acciones comunes                                    |             | 101,756,660 | 13,786,660  | 13,786,660                |
| Capital adicional pagado                            |             | 671,250     | 671,250     | 671,250                   |
| <b>Total de capital pagado</b>                      | 16          | 102,427,910 | 14,457,910  | 14,457,910                |
| Reservas varias, neto                               |             | 15,214,971  | 6,597,317   | 5,615,146                 |
| Déficit acumulado                                   |             | (6,368,990) | (4,809,092) | (5,072,013)               |
| Impuesto complementario                             |             | (37,939)    | (23,700)    | (9,286)                   |
| Total de patrimonio                                 | 6           | 111,235,952 | 16,222,435  | 14,991,757                |
| Compromisos y contingencias                         | 27          |             |             |                           |
| <b>Total de pasivos y patrimonio</b>                |             | 192,719,034 | 166,635,952 | 153,884,896               |

**SEGUROS SURAMERICANA, S.A.**  
**(Subsidiaria 99% de Inversura Panamá Internacional, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Estado separado de resultados y otros resultados integrales**

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2014

(Expresado en Balboas)

|   | <u>Nota</u> | <u>2014</u>               | <u>2013</u>               |
|---|-------------|---------------------------|---------------------------|
| Primas brutas emitidas, netas de cancelaciones                    | 18          | 59,789,832                | 50,001,767                |
| Primas emitidas, cedidas a reaseguradores                         | 7, 18       | <u>(22,710,366)</u>       | <u>(17,212,639)</u>       |
| <b>Total de primas emitidas, netas</b>                            |             | <b>37,079,466</b>         | <b>32,789,128</b>         |
| Cambio en reservas técnicas de contratos de seguro netos para:    |             |                           |                           |
| Pólizas de vida individual a largo plazo                          | 13          | (3,853,244)               | (5,832,583)               |
| Primas no devengadas  | 13          | <u>(1,173,318)</u>        | <u>(1,079,151)</u>        |
| <b>Total de cambios en reservas técnicas</b>                      |             | <b><u>(5,026,562)</u></b> | <b><u>(6,911,734)</u></b> |
| <b>Primas ganadas, neto</b>                                       | 18          | <b><u>32,052,904</u></b>  | <b><u>25,877,394</u></b>  |
| Otros ingresos (egresos) de operación:                            |             |                           |                           |
| Comisiones por primas cedidas en reaseguros                       | 19          | 3,663,698                 | 3,136,882                 |
| Intereses ganados   | 20          | 2,144,384                 | 1,812,300                 |
| Dividendos ganados  | 7           | 58,042                    | 3,925,605                 |
| Ganancia en venta de inversiones                                  | 9           | 99,146                    | 58,261                    |
| Cambio en valor razonable de inversiones                          | 9           | <u>(270,141)</u>          | <u>0</u>                  |
| <b>Total de otros ingresos de operación</b>                       |             | <b><u>5,695,129</u></b>   | <b><u>8,933,048</u></b>   |
| Reclamos en trámite y beneficios incurridos, neto                 | 7, 21       | (15,324,006)              | (13,860,259)              |
| Gastos incurridos en suscripción                                  | 7, 22       | <u>(13,351,669)</u>       | <u>(12,155,477)</u>       |
| <b>Resultado técnico de seguros antes de provisión</b>            |             | <b><u>9,072,358</u></b>   | <b><u>8,794,706</u></b>   |
| Provisión para préstamos y cuentas por cobrar                     | 5           | (191,316)                 | 314,759                   |
| Provisión para deterioro de inversiones                           | 9           | <u>(24,211)</u>           | <u>(77,186)</u>           |
| <b>Resultado técnico de seguros</b>                               |             | <b><u>8,856,831</u></b>   | <b><u>9,032,279</u></b>   |
| Gastos y otros ingresos de operación:                             |             |                           |                           |
| Gastos de personal  | 23          | (4,933,707)               | (4,541,643)               |
| Gastos generales y administrativos                                | 5, 24       | (4,272,170)               | (2,881,931)               |
| Depreciación y amortización                                       | 10, 11      | (388,709)                 | (370,924)                 |
| Otros ingresos  | 25          | <u>35,052</u>             | <u>69,484</u>             |
| Total de gastos y otros ingresos de operación                     |             | <u>(9,559,534)</u>        | <u>(7,725,014)</u>        |
| <b>Resultado de operaciones antes del impuesto sobre la renta</b> |             | <b><u>(702,703)</u></b>   | <b><u>1,307,265</u></b>   |
| Gasto de impuesto sobre la renta:                                 |             |                           |                           |
| Corriente   |             | 0                         | 0                         |
| Diferido  |             | <u>(23,130)</u>           | <u>(45,259)</u>           |
| <b>Total del gasto de impuesto sobre la renta</b>                 | 14          | <b><u>(23,130)</u></b>    | <b><u>(45,259)</u></b>    |
| <b>(Pérdida) utilidad neta</b>                                    |             | <b><u>(725,833)</u></b>   | <b><u>1,262,006</u></b>   |
| <b>Otros resultados Integrales</b>                                |             |                           |                           |
| Superávit por revaluación de propiedades                          | 11          | 7,766,362                 | 0                         |
| Cambio en el valor razonable de inversiones                       | 9           | <u>17,227</u>             | <u>(16,914)</u>           |
| <b>Total de otros resultados integrales</b>                       |             | <b><u>7,783,589</u></b>   | <b><u>(16,914)</u></b>    |
| <b>Total de resultados integrales del período</b>                 |             | <b><u>7,057,756</u></b>   | <b><u>1,245,092</u></b>   |

Las notas de la página 8 a la 74 son parte integrales de los estados financieros separados.

**SEGUROS SURAMERICANA, S.A.**  
(Subsidiaria 99% de Inversura Panamá Internacional, S. A.)  
(Panamá, República de Panamá)

**Estado separado de cambios en el patrimonio**

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2014

(Cifras en balboas)

| Nota  | Capital en Acciones |                          |                         | Otros resultados integrales                 |   |                                 |                             |                    |                         |                      |
|---|---------------------|--------------------------|-------------------------|---|---|---------------------------------|-----------------------------|--------------------|-------------------------|----------------------|
|   | Acciones comunes    | Capital adicional pagado | Total de capital pagado | Reserva de valor razonable para inversiones | Reserva legal y de riesgos catastróficos y/o contingentes y previsión para desviación estadística | Superávit por revaluación, neto | Total reservas varias, neto | Déficit acumulado  | Impuesto complementario | Total del patrimonio |
| <b>Saldo al 1 de enero de 2013</b>                                    | 13,786,660          | 671,250                  | 14,457,910              | 0   | 5,615,146   | 0                               | 5,615,146                   | (5,072,013)        | (9,286)                 | 14,991,757           |
| <b>Resultados integrales del período:</b>                             |                     |                          |                         |   |   |                                 |                             |                    |                         |                      |
| Utilidad neta   | 0                   | 0                        | 0                       | 0   | 0   | 0                               | 0                           | 1,262,006          | 0                       | 1,262,006            |
| <b>Otros resultados integrales:</b>                                   |                     |                          |                         |   |   |                                 |                             |                    |                         |                      |
| Cambio neto en valor razonable de inversiones                         | 0                   | 0                        | 0                       | (16,914)                                    | 0   | 0                               | (16,914)                    | 0                  | 0                       | (16,914)             |
| Total de otros resultados integrales                                  | 0                   | 0                        | 0                       | (16,914)                                    | 0   | 0                               | (16,914)                    | 0                  | 0                       | (16,914)             |
| <b>Total de resultados integrales del período</b>                     | <b>0</b>            | <b>0</b>                 | <b>0</b>                | <b>(16,914)</b>                             | <b>0</b>  | <b>0</b>                        | <b>(16,914)</b>             | <b>1,262,006</b>   | <b>0</b>                | <b>1,245,092</b>     |
| <b>Transacciones con los propietarios:</b>                            |                     |                          |                         |   |   |                                 |                             |                    |                         |                      |
| <b>Contribuciones y distribuciones</b>                                |                     |                          |                         |   |   |                                 |                             |                    |                         |                      |
| Reserva legal   | 0                   | 0                        | 0                       | 0   | 248,679   | 0                               | 248,679                     | (248,679)          | 0                       | 0                    |
| Transferencia a reservas catastróficas y de desviaciones estadísticas | 0                   | 0                        | 0                       | 0   | 750,406   | 0                               | 750,406                     | (750,406)          | 0                       | 0                    |
| Impuesto complementario   | 0                   | 0                        | 0                       | 0   | 0   | 0                               | 0                           | 0                  | (14,414)                | (14,414)             |
| Total de contribuciones y distribuciones                              | 0                   | 0                        | 0                       | 0   | 999,085   | 0                               | 999,085                     | (999,085)          | (14,414)                | (14,414)             |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>                               | <b>13,786,660</b>   | <b>671,250</b>           | <b>14,457,910</b>       | <b>(16,914)</b>                             | <b>6,614,231</b>  | <b>0</b>                        | <b>6,597,317</b>            | <b>(4,809,092)</b> | <b>(23,700)</b>         | <b>16,222,435</b>    |
| <b>Saldo al 1 de enero de 2014</b>                                    | <b>13,786,660</b>   | <b>671,250</b>           | <b>14,457,910</b>       | <b>(16,914)</b>                             | <b>6,614,231</b>  | <b>0</b>                        | <b>6,597,317</b>            | <b>(4,809,092)</b> | <b>(23,700)</b>         | <b>16,222,435</b>    |
| <b>Resultados integrales del período:</b>                             |                     |                          |                         |   |   |                                 |                             |                    |                         |                      |
| Pérdida neta  | 0                   | 0                        | 0                       | 0   | 0   | 0                               | 0                           | (725,833)          | 0                       | (725,833)            |
| <b>Otros resultados integrales:</b>                                   |                     |                          |                         |   |   |                                 |                             |                    |                         |                      |
| Revaluación de inmuebles  | 0                   | 0                        | 0                       | 0   | 0   | 7,766,362                       | 7,766,362                   | 0                  | 0                       | 7,766,362            |
| Cambio neto en valor razonable de inversiones                         | 0                   | 0                        | 0                       | 17,227                                      | 0   | 0                               | 17,227                      | 0                  | 0                       | 17,227               |
| Total de otros resultados integrales                                  | 0                   | 0                        | 0                       | 17,227                                      | 0   | 7,766,362                       | 7,783,589                   | 0                  | 0                       | 7,783,589            |
| <b>Total de resultados integrales del período</b>                     | <b>0</b>            | <b>0</b>                 | <b>0</b>                | <b>17,227</b>                               | <b>0</b>  | <b>7,766,362</b>                | <b>7,783,589</b>            | <b>(725,833)</b>   | <b>0</b>                | <b>7,057,756</b>     |
| <b>Transacciones con los propietarios:</b>                            |                     |                          |                         |   |   |                                 |                             |                    |                         |                      |
| <b>Contribuciones y distribuciones</b>                                |                     |                          |                         |   |   |                                 |                             |                    |                         |                      |
| Acciones comunes  | 87,970,000          | 0                        | 87,970,000              | 0   | 0   | 0                               | 0                           | 0                  | 0                       | 87,970,000           |
| Reserva legal   | 0                   | 0                        | 0                       | 0   | 0   | 0                               | 0                           | 0                  | 0                       | 0                    |
| Transferencia a reservas catastróficas y de desviaciones estadísticas | 0                   | 0                        | 0                       | 0   | 834,065   | 0                               | 834,065                     | (834,065)          | 0                       | 0                    |
| Impuesto complementario   | 0                   | 0                        | 0                       | 0   | 0   | 0                               | 0                           | 0                  | (14,239)                | (14,239)             |
| Total de contribuciones y distribuciones                              | 87,970,000          | 0                        | 87,970,000              | 0   | 834,065   | 0                               | 834,065                     | (834,065)          | (14,239)                | 87,955,761           |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>                               | <b>101,756,660</b>  | <b>671,250</b>           | <b>102,427,910</b>      | <b>313</b>                                  | <b>7,448,296</b>  | <b>7,766,362</b>                | <b>15,214,971</b>           | <b>(6,368,990)</b> | <b>(37,939)</b>         | <b>111,235,952</b>   |

Las notas de la página 8 a la 74 son parte integrales de los estados financieros separados.

**SEGUROS SURAMERICANA, S.A.**  
**(Subsidiaria 99% de Inversura Panamá Internacional, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Estado separado de flujos de efectivo**

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2014

(Cifras en balboas)

|   | Nota    | 2014               | 2013             |
|---|---------|--------------------|------------------|
| <b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>                      |         |                    |                  |
| (Pérdida) utilidad neta   |         | (725,833)          | 1,262,006        |
| Ajustes por:  |         |                    |                  |
| Aumento en la reserva sobre pólizas de vida a largo plazo                       |         | 4,169,895          | 7,343,009        |
| Aumento en las reservas para primas no devengadas                               |         | 4,394,340          | 1,948,768        |
| Aumento (disminución) en la reserva de reclamos en trámite                      |         | 2,605,864          | (633,023)        |
| Participación de los reaseguradores en las reservas sobre contratos de seguro   |         | (5,953,253)        | (722,582)        |
| Provisión de préstamos y cuentas por cobrar                                     | 6       | 796,316            | 14,528           |
| Reversion a la provision de prestamos y cuentas por cobrar                      | 6       | 0                  | (329,287)        |
| Provisión de inversiones  | 9       | 24,211             | 77,186           |
| Depreciación propiedad de inversión   | 10      | 2,625              | 2,625            |
| Depreciación y amortización   | 11      | 386,084            | 368,299          |
| Ganancia en venta de activos fijos  | 11, 25  | (16,809)           | (3,500)          |
| Intereses ganados en inversiones  |         | (2,144,384)        | (1,812,300)      |
| Dividendos ganados en inversiones   |         | (58,042)           | (3,925,605)      |
| Ganancia en venta de inversiones  | 9       | (99,146)           | (58,261)         |
| Pérdida en cambio en el valor razonable de inversiones con cambio en resultados | 9       | 270,141            | 0                |
| Provisión prima de antigüedad neto aporte fondo de cesantía                     |         | (152,543)          | (30,845)         |
| Impuesto sobre la renta diferido  | 14      | 23,130             | 45,259           |
|   |         | <u>3,522,596</u>   | <u>3,546,277</u> |
| <b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>                                 |         |                    |                  |
| Préstamos y cuentas por cobrar  |         | (8,225,709)        | (3,352,932)      |
| Gastos pagados por adelantado y otros activos                                   |         | (41)               | 8,953            |
| Reaseguro por pagar   |         | 6,142,041          | 2,792,188        |
| Coaseguros por pagar  |         | 241,333            | 176,424          |
| Primas suscritas por adelantado   |         | 644,421            | 1,042,391        |
| Comisiones no devengadas sobre reaseguro cedido                                 |         | 866,643            | 116,321          |
| Cuenta por pagar de seguros y otros pasivos                                     |         | (351,685)          | (1,015,026)      |
| <b>Flujos netos procedentes de las actividades de operación</b>                 |         | <u>2,839,599</u>   | <u>3,314,596</u> |
| Pagos de prima de antigüedad  |         | (203,084)          | (29,449)         |
| <b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>                  |         | <u>2,636,515</u>   | <u>3,285,147</u> |
| <b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>                      |         |                    |                  |
| Producto de la venta de activos fijos   | 11      | 51,262             | 36,374           |
| Adquisición de activos fijos  | 11      | (6,837,249)        | (133,264)        |
| Cambio en construcciones en proceso   | 11      | (106,889)          | 0                |
| Intereses recibidos en inversiones  |         | 2,144,384          | 1,812,300        |
| Dividendos recibidos en inversiones   |         | 58,042             | 3,925,605        |
| Adquisición de acciones en subsidiaria no consolidada                           | 9       | (84,386)           | 0                |
| Adquisición de inversiones  | 9       | (11,136,465)       | (9,063,476)      |
| Producto de redención de bonos y ventas   | 9       | 8,507,026          | 4,475,687        |
| <b>Efectivo neto provisto (utilizado en) por las actividades de inversión</b>   |         | <u>(7,404,275)</u> | <u>1,053,226</u> |
| <b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>                 |         |                    |                  |
| Abono a préstamo con accionista   |         | 0                  | (326,910)        |
| Impuesto complementario   |         | (14,239)           | (14,414)         |
| <b>Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento</b>             |         | <u>(14,239)</u>    | <u>(341,324)</u> |
| (Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo               |         | (4,781,999)        | 3,997,049        |
| Efectivo y equivalentes de efectivo, al inicio del año                          |         | 7,596,025          | 3,598,976        |
| Efectivo y equivalentes de efectivo, al final del año                           | 5, 6, 8 | <u>2,814,026</u>   | <u>7,596,025</u> |

Las notas de la página 8 a la 74 son parte integrales de los estados financieros separados.

**SEGUROS SURAMERICANA, S. A.**  
**(Subsidiaria 99% de Inversura Panamá Internacional, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros separados**

Al 31 de diciembre de 2014

(Expresados en balboas)

---

**(1) Constitución y Operaciones de seguros**

*(a) Constitución*

En 1978, bajo el nombre de Interoceánica de Seguros, S. A., es fundada la Aseguradora en la Ciudad de Panamá.

A finales del año 1997, ingresa Suramericana, S. A. a través de su filial en Panamá Inversura Panamá Internacional, S. A. como accionista mayoritario con el 51% de participación. Esta nueva capitalización permite dar mayor impulso al Seguro de Vida Individual. Un año después, también se afilia a la Aseguradora La Positiva del Perú a través de su filial Transacciones Financieras S. A., con un 5.8% de participación. En el año 2001 se realiza la compra de la cartera de daños de la aseguradora PALIC. En el 2005, Suramericana, S. A. consolida su participación mayoritaria en la Aseguradora al comprar la participación accionaria de Panabank (ya en ese momento Banco Cuscatlán) y adquiere el 94.18% del total de las acciones.

Mediante Escritura Pública No. 6034 del 5 de agosto de 2010, Interoceánica de Seguros, S. A. cambia su razón social, adoptando el nombre de Seguros Suramericana, S. A. (en adelante "la Aseguradora"), (Seguros SURA como nombre comercial).

*(b) Operaciones de seguros*

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

Al 31 de diciembre de 2014, la Aseguradora mantiene un total de 257 (2013: 234) empleados permanentes y eventuales. La oficina principal está ubicada en Plaza Marbella, calle Aquilino De la Guardia, entre las calles No.47 y No.48.

**(2) Base de preparación**

*(a) Declaración de cumplimiento.*

i. Adopción por primera vez de las NIIF:

Los estados financieros separados de la Aseguradora han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Estos son los primeros estados financieros separados de la Aseguradora preparados de conformidad con las NIIF, y se ha aplicado la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera".

Se han incluido ciertas notas a los estados financieros separados relacionadas con el tercer estado separado de situación financiera, al 1 de enero de 2013, que se consideran relevantes para el entendimiento de cómo la adopción por primera vez de las NIIF afectaron la posición financiera de la Aseguradora a la fecha de la transición.

**SEGUROS SURAMERICANA, S. A.**  
**(Subsidiaria 99% de Inversura Panamá Internacional, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros separados**

---

La nota 28 proporciona una explicación de cómo la transición a las NIIF ha afectado la situación financiera separada, el resultado separado de sus operaciones y los flujos de efectivo separados de la Aseguradora.

ii. Estados financieros separados:

Los estados financieros separados han sido emitidos de forma separada conforme lo establecido por la NIIF 10 “Estados financieros consolidados” y NIC 27 “Estados financieros separados”, bajo las siguientes condiciones:

- Seguros Suramericana, S. A. e Inversura Panamá Internacional, S. A. han informado a sus accionistas que no presentarán estados financieros consolidados, y sus accionistas no han manifestado objeción a ello;
- Los instrumentos de deuda o de patrimonio de Seguros Suramericana, S. A. no se negocian en un mercado público;
- Seguros Suramericana, S. A. no registra, ni está en proceso de hacerlo, sus estados financieros en una comisión de valores u otra organización reguladora, con el propósito de emitir algún tipo de instrumento en un mercado público; y
- Suramericana, S. A. (la accionista, 100% dueña de Inversura Panamá Internacional, S. A.), está registrada bajo las leyes de Colombia, elabora estados financieros consolidados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera, que están disponibles para el público en la dirección [www.sura.com](http://www.sura.com).

La oficina principal de Suramericana, S. A. se encuentra ubicada en Carrera 64B N 449A-30, Medellín, Colombia.

Los estados financieros separados fueron aprobados por la administración el 14 de mayo del 2015.

(b) *Base de medición*

Los estados financieros separados son preparados sobre la base del costo histórico y costo amortizado, exceptuando los activos financieros medidos al valor razonable y los terrenos y edificios, los cuales han sido revaluados a su valor razonable siguiendo los lineamientos del método alternativo permitido por la Norma Internacional de Contabilidad No.16.

(c) *Moneda funcional y de presentación*

Los estados financieros separados están expresados en balboas (B/.), que es la moneda funcional y de presentación de la Aseguradora. El balboa es la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio y, en su lugar, el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América es utilizado como moneda de curso legal.

**Notas a los estados financieros separados**

---

(d) *Uso de estimaciones y juicios*

La preparación de los estados financieros separados, en conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), requiere que la administración efectúe juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y las cifras reportadas en activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y los supuestos en los cuales se basan son revisados de manera continua. Los resultados de las revisiones contables son reconocidos en el período en que estos hayan sido revisados y cualquier otro período futuro que estos afecten.

Las principales estimaciones importantes que son particularmente susceptibles a cambios significativos son las que se detallan a continuación:

La estimación del pasivo proveniente de los reclamos presentados sobre los contratos de seguros es el estimado más crítico dentro de la contabilidad de la Aseguradora.

Existen algunas causas de incertidumbre que deben ser tomadas en consideración en la estimación del pasivo que la Aseguradora deberá pagar al final de un reclamo.

i. *Provisión para reclamos incurridos pero no reportados*

La Aseguradora constituye una provisión para reclamos incurridos pero no reportados, la cual se presenta junto con la provisión para reclamos en trámite, basada en cálculos actuariales.

ii. *Provisión sobre pólizas de vida individual 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 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.

Las opciones y garantías inherentes en algunos contratos de seguros que transfieren riesgo significativo de seguro, no son separadas ni medidas al valor razonable. Estas obligaciones se incluyen como parte de las reservas matemáticas.

**Notas a los estados financieros separados**

---

iii. *Deterioro para préstamos y cuentas por cobrar*

La Aseguradora estima una provisión para cubrirse de posibles pérdidas para préstamos y cuentas por cobrar que pudieran resultar eventualmente incobrables. La Aseguradora realiza, sobre bases anuales, una evaluación de las posibilidades de recuperación de los saldos individuales.

iv. *Deterioro de las inversiones*

Cuando exista evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro del valor en activos financieros medidos al costo amortizado, el importe de la pérdida se medirá como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor recuperable determinado por la Aseguradora. El importe en libros del activo se reducirá directamente, o mediante una cuenta correctora.

La Aseguradora evaluará siempre la existencia de deterioro individualmente para cada activo financiero (Inversión).

Si, en períodos posteriores, el importe de la pérdida por deterioro del valor disminuyese y la disminución pudiera ser objetivamente relacionada con un evento posterior al reconocimiento del deterioro (tal como una mejora en la calificación crediticia del deudor), la pérdida por deterioro reconocida previamente será revertida, ya sea directamente o mediante el ajuste de la cuenta correctora que se haya utilizado. La reversión no dará lugar a un importe en libros del activo financiero que exceda al costo amortizado que habría sido determinado si no se hubiese contabilizado la pérdida por deterioro del valor en la fecha de reversión. El importe de la reversión se reconocerá en el resultado del período.

Adicionalmente, el deterioro puede ser apropiado cuando existe evidencia de un deterioro en la salud financiera del emisor, el desempeño de la industria y el sector, cambios en la tecnología o en sus flujos de efectivo operativo y financiero.

v. *Deterioro de reaseguro y coaseguro*

La Aseguradora considera que un activo por reaseguro y coaseguro se encuentra deteriorado y reducirá su valor en libros, y reconocerá los efectos en el resultado, sí, y sólo si:

- (a) Existe evidencia objetiva, a consecuencia de un evento que haya ocurrido después del reconocimiento inicial del activo por reaseguro, de que la Aseguradora puede no recibir todos los importes que se le adeuden en función de los términos del contrato; y
- (b) Ese evento tenga un efecto que se puede medir con fiabilidad sobre los importes que la Aseguradora vaya a recibir.

**Notas a los estados financieros separados**

---

**(3) Resumen de políticas de contabilidad más importantes**

Las políticas de contabilidad que se presentan han sido aplicadas consistentemente por la Aseguradora a todos los períodos presentados en estos estados financieros separados.

*(a) Instrumentos financieros no derivados*

Los instrumentos financieros no derivados de la Aseguradora se presentan a continuación:

i. Efectivo y equivalentes de efectivo

El rubro de efectivo y equivalentes de efectivo consiste principalmente en depósitos, en cuentas bancarias y depósitos a plazo, en moneda de curso legal. La Aseguradora considera esos depósitos a plazo fijo con vencimiento original de tres meses o menos como equivalente de efectivo.

ii. Cuentas y préstamos por cobrar

Las cuentas y préstamos por cobrar son activos financieros con pagos fijos o determinables que no están cotizados en un mercado activo. Estos activos son reconocidos inicialmente al valor razonable más cualquier costo de transacción atribuible. Con posterioridad a su reconocimiento inicial, son medidos al costo amortizado, menos cualquier pérdida por deterioro. Las cuentas por cobrar comprenden las primas por cobrar de seguros y otras. Los préstamos corresponden a las pólizas de vida para tenencia hasta su vencimiento.

iii. Inversiones en valores

La Aseguradora reconocerá los instrumentos financieros en el momento inicial al valor razonable. Para este efecto se considera que el momento inicial es la fecha en la cual nace el derecho en los activos o la obligación para los pasivos en la compañía. En este mismo momento la compañía realiza la clasificación de los activos de acuerdo con el modelo de negocio y las características de flujo de efectivo del activo, en las siguientes categorías:

Activos financieros medidos al costo amortizado

Son activos de renta fija, con los cuales la Aseguradora tiene la intención de obtener ingresos financieros por cuenta de la obtención de flujos de efectivo en fechas especificadas, constituidos únicamente por pago de principal e intereses.

Contablemente estos activos se registran inicialmente al valor razonable más los costos de transacción. Posteriormente se valoran usando el método de la tasa de interés efectiva. Si llegasen a presentar deterioro el mismo se presentará en una cuenta específica.

Activos financieros medidos al valor razonable con cambio en resultados integrales

Son activos de renta fija o de renta variable, con los cuales la Aseguradora tiene la intención de obtener ingresos financieros por cuenta de los rendimientos obtenidos por las variaciones de mercado.

**Notas a los estados financieros separados**

---

Estos activos financieros se registran inicialmente a valor razonable y los costos de transacción incurridos se llevan a una cuenta del gasto. Posteriormente se valoran usando las metodologías de valor razonable y reconociendo los cambios en el resultado integral.

Activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otros resultados integrales

Son activos de renta variable, con los cuales la Aseguradora no tiene la intención de venta inmediata, los ingresos financieros se obtienen por cuenta de los dividendos.

Estos activos financieros se registran inicialmente a valor razonable y los costos de transacción incurridos se llevan a una cuenta del gasto. Posteriormente se valoran usando las metodologías de valor razonable y reconociendo estas variaciones en otros resultados integrales en el patrimonio. Sin embargo, los dividendos pagados por las acciones se registran en el estado separado de resultados integrales, a menos que el dividendo claramente represente un pago de parte del costo de la inversión.

iv. Pasivos financieros no derivados

La Aseguradora tiene los siguientes pasivos financieros no derivados: cuentas por pagar a proveedores y otros pasivos. Estos pasivos financieros se reconocen inicialmente a valor razonable más cualquier costo de transacción atribuible. Con posterioridad al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros son medidos al costo amortizado utilizando el método de tasa efectiva de interés.

v. Capital social

Consisten en acciones comunes y son clasificadas como instrumento de patrimonio. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones son reconocidos como una deducción del patrimonio.

vi. Dividendos

Los dividendos son reconocidos en el estado separado de situación financiera como pasivo cuando la Aseguradora tiene la obligación para realizar el pago por la distribución autorizada de la Junta Directiva. Los dividendos declarados se deducen de las utilidades no distribuidas.

(b) *Medición de los valores razonables*

Valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado principal en la fecha de medición. El valor razonable de un pasivo refleja el efecto del riesgo de incumplimiento.

**Notas a los estados financieros separados**

---

Cuando es aplicable, la Aseguradora mide el valor razonable de un instrumento utilizando un precio cotizado en un mercado activo para tal instrumento. Un mercado es considerado como activo, si las transacciones de estos activos o pasivos tienen lugar con frecuencia y volumen suficiente para proporcionar información para fijar precios sobre una base de negocio en marcha.

Cuando no existe un precio cotizado en un mercado activo, la Aseguradora utiliza técnicas de valoración que maximizan el uso de datos de entradas observables relevantes y minimizan el uso de datos de entradas no observables. La técnica de valoración escogida incorpora todos los factores que los participantes del mercado tendrían en cuenta en fijar el precio de una transacción.

La mejor evidencia del valor razonable de un instrumento financiero en el reconocimiento inicial es normalmente el precio de transacción. Si la Aseguradora determina que el valor razonable en el reconocimiento inicial difiere del precio de transacción y el valor razonable no es evidenciado por un precio cotizado en un mercado activo para un instrumento financiero idéntico, ni se basa en una técnica de valoración que utiliza solo datos procedentes de mercados observables, el instrumento financiero es inicialmente medido a valor razonable ajustado por la diferencia entre el valor razonable en el reconocimiento inicial y el precio de transacción. La diferencia es reconocida en otros resultados integrales hasta tanto se realice la venta del instrumento financiero.

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que son negociados en un mercado activo está basado en los precios cotizados. Para el resto de los otros instrumentos financieros la Aseguradora determina el valor razonable utilizando otras técnicas de valoración.

Otras técnicas de valoración incluyen valor presente neto y modelos de flujos de efectivo 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 para estimar las tasas de descuento.

El objetivo de utilizar una técnica de valoración es estimar el precio al que tendría lugar una transacción ordenada de venta del activo o de transferencia del pasivo entre participantes del mercado en la fecha de la medición en las condiciones de mercado presentes.

*(c) Clasificación de los contratos de seguros*

Los contratos por medio de los cuales la Aseguradora 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 Aseguradora 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.

**Notas a los estados financieros separados**

---

(d) *Reconocimiento y medición de los contratos de seguro*

**Negocio de seguros general**

El negocio de seguros general incluye los ramos de: propiedades, vehículos, transporte, accidentes, fianzas, salud y seguros colectivos entre otros.

i. Primas:

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

La porción ganada de las primas emitidas, se reconoce como ingresos. Las primas excluyen cualquier impuesto basado en las primas. Las primas son devengadas desde la fecha de la fijación del riesgo, sobre el período de indemnización. El reaseguro cedido se reconoce como gasto sobre una base consistente con la base de reconocimiento de las primas de los contratos de seguros.

ii. Reclamos:

Reclamos derivados del negocio de seguros general

Estos consisten de reclamos y gastos de manejo de reclamos pagados durante el año, junto con el movimiento de la provisión para reclamos en trámite.

Los reclamos en trámite se componen de la acumulación del costo final de la Aseguradora para liquidar todos los reclamos incurridos reportados pero no pagados a la fecha del estado separado de situación financiera, y los gastos relacionados internos y externos de manejo de reclamos y un margen apropiado prudencial.

Los reclamos en trámite son analizados revisando los reclamos individuales y constituyendo provisiones para los reclamos incurridos pero aún no reportados, el efecto de los eventos predecibles externos e internos, tales como los cambios en los procedimientos de manejo de los reclamos, la inflación, tendencias judiciales, cambios legislativos y experiencia pasada y tendencias. Las recuperaciones esperadas de los reaseguradores, son presentadas separadamente como activos.

Los reaseguros y otras recuperaciones son evaluados de forma similar a la evaluación de los reclamos en trámite.

Aún 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 corrientemente, el pasivo final variará como resultado de información subsiguiente y podría resultar en ajustes significativos a las cantidades provisionadas. Los ajustes a la cantidad de los reclamos aprovisionados en años anteriores, son reflejados en los estados financieros separados del período en el cual los ajustes son hechos. El método utilizado y los estimados efectuados son revisados regularmente.

**Notas a los estados financieros separados**

---

iii. Reaseguros:

La Aseguradora considera el reaseguro como una relación contractual entre una compañía de seguros y una compañía reaseguradora, en la cual la primera cede total o parcialmente, al reasegurador, el o los riesgos asumidos con sus asegurados. 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.

Para garantizar la consistencia de esta práctica, la Aseguradora evalúa, sobre bases periódicas, la condición financiera de sus reaseguradores, la concentración de riesgos, así como los cambios en el entorno económico y regulador.

La Aseguradora cede reaseguros en el curso normal del negocio para los propósitos de limitar su pérdida potencial, a través de la diversificación de sus riesgos. Los acuerdos de reaseguros no relevan a la Aseguradora de sus obligaciones directas con sus tenedores de las pólizas.

Las primas correspondientes al reaseguro cedido se registran de acuerdo con las condiciones de los contratos de reaseguro y bajo los mismos criterios de los contratos de seguros directos.

La Aseguradora no realiza la compensación de los activos por reaseguro con los pasivos generados por contratos de seguro y se presentan por separado en el estado separado de situación financiera.

Las primas cedidas y los beneficios reembolsados son presentados en el estado separado de resultados integrales y en el estado separado de situación financiera de forma separada. Las cantidades recuperables de acuerdo a tales contratos son reconocidas en el mismo año que el reclamo relacionado.

Los activos de reaseguros incluyen los saldos cobrables de las compañías reaseguradoras por las obligaciones de seguros cedidos. Las cantidades recuperables de los reaseguradores son estimadas de una manera consistente con las provisiones de reclamos en trámite o los reclamos liquidados, asociados con las pólizas reaseguradas.

iv. Coaseguros:

La Aseguradora considera el coaseguro como la concurrencia acordada de dos o más entidades aseguradoras en la cobertura de un mismo riesgo; para los contratos de coaseguros la responsabilidad de cada aseguradora frente al asegurado es limitada a su porcentaje de participación en el negocio.

La Aseguradora reconoce en el estado separado de situación financiera el saldo derivado de las operaciones de coaseguro con base en el porcentaje de participación pactado en el contrato de seguro.

**Notas a los estados financieros separados**

---

**Negocio de seguros de personas**

El negocio de seguros de vida incluye: vida tradicional y vida universal.

i. Primas:

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

La porción ganada de las primas emitidas, se reconoce como ingresos. Las primas excluyen cualquier impuesto basado en las primas. Las primas son devengadas desde la fecha de la fijación del riesgo, sobre el período de indemnización. El reaseguro cedido se reconoce como gasto sobre una base consistente con la base de reconocimiento de las primas de los contratos de seguros.

ii. Reclamos:

Los reclamos derivados del negocio de seguro de personas y gastos de manejo pagados durante el año, junto con el movimiento de la provisión para reclamos en trámite son determinados caso por caso. Los reclamos en trámite para el ramo de salud son determinados utilizando el método de triangulación, considerando las estadísticas de los reclamos y aplicando métodos actuariales del factor de complemento para determinar las provisiones.

iii. Contrato con componentes de depósito:

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

iv. Pasivos por contratos de seguros

Los pasivos por contratos de seguros representan para la Aseguradora la mejor estimación sobre los pagos futuros a efectuar por los riesgos asumidos en las obligaciones de seguro; los cuales se miden y se reconocen a través de reservas técnicas:

a. Metodología para la constitución de Reserva de Riesgo en Curso:

El método utilizado por la Aseguradora es Póliza a Póliza, el cual cumple con lo expuesto con el Acuerdo No. 1 del 24 de enero de 2014, emitido por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá.

El método estima de una forma precisa la reserva que la Aseguradora debe constituir por concepto de los riesgos no corridos de las pólizas activas a un corte. Se calcula con base en las primas emitidas netas de cancelaciones menos costos de adquisición, y se realiza en términos brutos y retenidos.

**Notas a los estados financieros separados**

---

- b. Metodología para la constitución de Reserva de Siniestros Ocurridos pero no Reportados (IBNR).

La metodología adoptada por la Aseguradora para el cálculo de esta reserva es Chain-Ladder (o Triángulos), que corresponde a una metodología con suficiente desarrollo teórico y práctico como también de amplio uso a nivel mundial.

Además, el método permite cumplir con el Acuerdo 2 del 29 de enero de 2014, emitido por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá.

La metodología de triángulos permite estimar el monto requerido en un futuro partiendo del desarrollo de los siniestros históricos. Este método se basa en el supuesto de que el cambio relativo en la evolución de los siniestros pagados, netos de recobros y salvamentos, en un período de ocurrencia determinado, es similar a la evolución que tuvieron este tipo de reclamaciones en períodos de ocurrencia anteriores a la misma “edad” del siniestro. Al utilizar este método, los datos sobre los pagos de un período se evalúan al final del mismo en forma triangular.

Las bases técnicas se complementan con las siguientes definiciones:

- Los triángulos se calculan en términos brutos y retenidos de los siniestros pagados.
  - La agrupación de la información siniestral de los períodos de ocurrencia y desarrollo se realiza en períodos que permitan modelar el comportamiento de los siniestros.
  - La información utilizada para el cálculo comprende una porción representativa de la historia siniestral de la Aseguradora.
  - Sólo para el efecto de la determinación de los factores de desarrollo, se pueden excluir los siniestros considerados como extraordinarios para no distorsionar los resultados que deriven de la utilización de dichos factores.
- c. Prueba de adecuación de pasivos
- La NIIF 4 en su párrafo 15 indica que: la Aseguradora evalúa, en cada fecha de reporte, la adecuación de los pasivos derivados de contratos de seguros que haya reconocido, utilizando las estimaciones más actuales de los flujos de efectivo futuros procedentes de sus contratos de seguro. Si la evaluación mostrase que el importe en libros de sus pasivos derivados de contratos de seguros (menos los costos de adquisición diferidos y los activos intangibles que se relacionen con ellos, tales como los que se analizan en los párrafos 31 y 3 de la norma) no es adecuado, considerando los flujos de efectivo futuros estimados, el importe total de la diferencia que se haya producido se reconocerá en el resultado del período”.

**Notas a los estados financieros separados**

---

De acuerdo con esta descripción la Aseguradora hará la prueba de adecuación de pasivos que se describe a continuación:

i. Reserva de siniestros:

Se considera como reserva de siniestros a la suma de la reserva de siniestros avisados y la reserva de siniestros incurridos pero no reportados (IBNR). La Aseguradora realiza estimaciones de la reserva de siniestros basadas en una metodología que tiene en cuenta el comportamiento de los siniestros y que es considerada como una metodología con suficiente desarrollo técnico a nivel internacional para hacer la mejor estimación de dicha reserva. De acuerdo con lo anterior, la Aseguradora estimará sus reservas y reconocerá en sus resultados los ajustes que se lleguen a requerir período a período. Considerando que esta es la mejor estimación periódica para las reservas, la prueba de adecuación de pasivos de la reserva de siniestros se ve cubierta por la estimación y ajuste mensual de la misma.

ii. Reserva de prima no devengada:

Para el cierre del 31 de diciembre de 2014, la Aseguradora hace la estimación de esta reserva utilizando la metodología póliza a póliza que considera las primas y vigencias de las pólizas. Considerando que el devengue en el tiempo es proporcional a la vigencia, se considera que la reserva de prima no devengada está acorde con el riesgo corrido a la fecha y por lo anterior no se considera necesaria una prueba de adecuación de pasivos sobre esta reserva.

iii. Reserva Matemática:

Se considera que la reserva matemática calculada actualmente refleja la mejor estimación de la obligación futura adquirida con el cliente de acuerdo con la información disponible, tomando en cuenta que la metodología utilizada para el cálculo de la misma cumple con los estándares y requerimientos a los que hace referencia la norma.

En adición los mencionados cálculos se someten a la consideración de un Actuario Independiente quien a su vez certifica que las cifras mostradas son correctas desde el punto de vista financiero-actuarial.

(e) *Inversión en subsidiarias*

La Aseguradora mantiene la inversión en subsidiarias no consolidadas al costo de adquisición menos cualquier pérdida por deterioro.

(f) *Propiedades de inversión*

Las propiedades de inversión consisten en terrenos y edificios mantenidos para obtener ingresos a través de arrendamientos operativos, pero no para su venta en el curso normal del negocio, ni el uso o prestación de servicios o para propósitos administrativos. Las propiedades de inversión se miden al costo menos su depreciación acumulada. La vida útil estimada es de 30 años.

**Notas a los estados financieros separados**

---

Cualquier ganancia o pérdida por la venta de una propiedad de inversión (calculada como la diferencia entre la utilidad neta obtenida de la disposición y el valor en libros del activo) se reconoce en resultados integrales.

Cuando el uso del activo cambia, se reclasifica como propiedad, mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad, su valor razonable a la fecha de reclasificación se convierte en su costo para su posterior contabilización.

*(g) Activos arrendados*

Los activos mantenidos bajo otros arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos y no se reconocen en el estado separado de situación financiera. Los pagos realizados bajo arrendamientos operativos se reconocen en el estado separado de resultados y otros resultados integrales en forma lineal, durante el plazo del arrendamiento. Los incentivos por arrendamientos recibidos son reconocidos como parte integral del gasto total por arrendamiento durante el plazo de éste.

*(h) Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad*

i. Reconocimiento y medición

Las propiedades, mobiliarios, equipos y mejoras a la propiedad están valorados al costo menos la depreciación y amortización acumuladas, excepto por las propiedades en edificios y terrenos que son revaluados al valor razonable y cuyo superávit por revaluación de propiedad se reconoce en una línea separada como parte de otros resultados integrales neto del impuesto sobre la renta diferido siguiendo los lineamientos del método alternativo permitido por la Norma Internacional de Contabilidad No. 16.

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 disposición de una partida de propiedad, mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad son determinadas comparando el producto de la disposición con el valor según libros de los activos y son reconocidas netas dentro de los "otros ingresos" en el estado separado de resultados integrales. Cuando un activo revaluado es vendido, las cifras incluidas en el superávit por revaluación son transferidas a las utilidades no distribuidas.

La frecuencia de las revaluaciones dependerá de los cambios que experimenten los valores razonables que se estén revaluando. La Aseguradora realizara cada tres o cinco años avalúos técnicos para asegurar que el valor en libros del activo no difiera significativamente del valor razonable del mismo. Los incrementos por revaluación habitualmente se acreditarán a otros resultados integrales en el estado separado de resultados integrales, y se acumularán como un componente separado del patrimonio denominado "superávit de revaluación".

**Notas a los estados financieros separados**

---

ii. Depreciación y amortización

La depreciación y amortización son calculadas sobre el importe amortizable, que representa el costo de un activo, u otro importe que sustituya al costo, menos su valor residual.

La depreciación y amortización se reconocen en el estado separado de resultados integrales de forma lineal durante los años de vida útil estimada de cada parte de un elemento de las propiedades, mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad, ya que este refleja más de cerca los patrones de consumo de los beneficios económicos futuros incorporados al activo. Los terrenos no se deprecian.

Los años de vida útil estimada de los activos es como sigue:

|                      | <u>Vida útil</u> |
|----------------------|------------------|
| Edificios            | 60 a 100 años    |
| Equipo de tecnología | 5 años           |
| Muebles y enseres    | 6 a 21 años      |
| Vehículos            | 8 a 10 años      |

Los métodos de depreciación, las vidas útiles y los valores residuales se revisan a cada fecha del estado separado de situación financiera y se ajustan si es necesario.

iii. Construcción en proceso

Las construcciones en proceso incluyen todos los costos relacionados directamente a proyectos específicos incurridos en las actividades de dicha construcción. También se incluyen los costos de financiamiento que son directamente atribuibles a las construcciones en proceso. La capitalización de los costos de financiamiento termina cuando sustancialmente todas las actividades necesarias para preparar el activo calificado para su uso o venta se hayan terminado. Al finalizar el proyecto los costos son trasladados a las cuentas específicas de los activos fijos relacionados.

Las construcciones en proceso consisten principalmente de costos asociados a proyectos en ejecución para la remodelación y adecuación operativa de la oficina principal de la Aseguradora.

iv. Costos subsiguientes

El costo de reemplazar una parte de un activo de propiedad, mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad es reconocido en el valor según libros de la partida del activo, sólo cuando existe la probabilidad de que el beneficio económico asociado al bien retorne a la Aseguradora y el costo del bien pueda ser registrado de una forma fiable. El valor según libros de la parte sustituida se deja de reconocer.

Los costos del mantenimiento diario de propiedad, mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad son reconocidos en el estado separado de resultados integrales durante el período en el que incurren.

**Notas a los estados financieros separados**

---

(i) *Deterioro de Activos*

i. Activos financieros no derivados

Un activo financiero no derivado que no se lleve al valor razonable con cambio en el estado separado de resultados integrales 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 ha tenido un efecto negativo sobre las estimaciones de los flujos de efectivo futuros del activo que pueda estimarse con fiabilidad.

La evidencia objetiva de que los activos financieros están deteriorados puede incluir incumplimiento o mora por parte del cliente, la reestructuración de una cantidad adeudada a la Aseguradora en los términos que no consideraría de otro modo, las indicaciones de que un deudor o emisor entrará en quiebra o la desaparición de un mercado activo para los valores.

La Aseguradora considera la evidencia de deterioro de las partidas por cobrar a nivel de un activo individual y a nivel colectivo. Todas las cuentas por cobrar son evaluadas por deterioro individual. Todas las partidas por cobrar individualmente que no se consideraron específicamente deterioradas son evaluadas colectivamente por cualquier deterioro que se haya incurrido pero que aún no se ha identificado. Las partidas por cobrar que no sean individualmente significativas o aquellas que por su volumen de transacciones sea muy difícil la evaluación individual se evalúan colectivamente por deterioro mediante la agrupación de las partidas por cobrar con características de riesgos similares y se aplican metodologías especiales para el cálculo del deterioro.

Una pérdida por deterioro con relación con un activo financiero medido al costo amortizado es calculada como la diferencia entre su importe en libros y el valor presente de los flujos de efectivo futuros descontados estimados a la tasa de interés efectiva del activo. Las pérdidas se reconocen en el estado separado de resultados integrales y se reflejan en una cuenta de provisión para cuentas incobrables e inversiones en valores. El interés en el deterioro del activo continúa siendo reconocido a través del cálculo del descuento. Cuando un evento posterior hace que el importe de la pérdida por deterioro disminuya, la disminución de la pérdida por deterioro se reversa a través del estado separado de resultados integrales.

ii. Activos no financieros

El valor según libros de los activos no financieros de la Aseguradora, se revisa a la fecha de reporte, excepto por lo que señala en la nota 3 (o) para determinar si hay indicativos de deterioro permanente. Si existe indicativo, entonces el valor recuperable del activo es estimado.

**Notas a los estados financieros separados**

---

El valor recuperable de un activo o su unidad generadora de efectivo es el mayor de su valor en uso y su valor razonable menos los costos para su venta. Para determinar el valor en 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 en el tiempo del dinero 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 por su uso continuo que son altamente independientes de las entradas de flujos de otros activos o grupos de activos (unidades generadoras de efectivo).

Una pérdida por deterioro es reconocida si el valor según libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede el valor recuperable estimado. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado separado de resultados integrales.

Una pérdida por deterioro es reversada si ha habido algún cambio en la estimación usada para determinar el valor recuperable. Una pérdida por deterioro es reversada sólo hasta que el valor según libros del activo no exceda el valor según libros que hubiese sido determinado, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro.

(j) *Beneficio de empleados*

i. *Provisión para prima de antigüedad y fondo de cesantía*

El Código de Trabajo establece en la legislación laboral panameña el reconocimiento de una prima de antigüedad de servicios. Para tal fin, la Aseguradora ha establecido una provisión, la cual se calcula sobre la base de una semana de salario por cada año de trabajo, o lo que es igual, 1.92% sobre los salarios pagados en el año. Al 31 de diciembre de 2014, la Aseguradora mantiene una provisión de prima de antigüedad por B/.336,037 (2013: B/.405,340; 2012: B/.371,094). (Nota 15).

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

La Ley 44 de 12 de agosto de 1995 establece, a partir de su vigencia, la obligación de los empleadores de constituir un Fondo de Cesantía para pagar a los empleados la prima de antigüedad y la indemnización por despido injustificado que establece el Código de Trabajo, el cual ascendía a B/.643,659 (2013: B/.421,451; 2012: B/.326,912). (Nota 12).

ii. *Plan de pensiones colectivo - contributivo*

Es un plan complementario de pensiones que está basado en contribuciones definidas no financiado y alcanza a todos los colaboradores de la Aseguradora que quieran participar de dicho plan; los aportes a este plan son realizados por los colaboradores y la Aseguradora el 50% del aporte realizado por el colaborador hasta un monto máximo establecido, estos aportes se realizan una vez el colaborador realice su aporte, y los mismos son depositados en un fondo independiente.

**Notas a los estados financieros separados**

---

La Aseguradora se reserva el derecho de disminuir o suspender el aporte mensual si por causas económicas u otras causas se ve imposibilitada a seguir efectuando dicho pago, estos aportes son registrados en el estado separado de resultados integrales como plan de pensiones colectivo - contributivo.

*(k) Provisiones*

Una provisión se reconoce, si como resultado de un evento pasado la Aseguradora tiene una obligación legal o implícita en el presente que pueda ser estimada con suficiente fiabilidad, y es probable que una salida de beneficios económicos sea necesaria para cancelar la obligación.

La Aseguradora define un pasivo contingente como una obligación que surge de eventos pasados y cuya existencia será confirmada por la ocurrencia o no ocurrencia de eventos futuros inciertos, o como una obligación presente, que surge de eventos pasados, pero no es reconocida; y cataloga como activo contingente a aquel activo que surge a raíz de sucesos pasados, cuya existencia será confirmada por la ocurrencia o no ocurrencia de eventos futuros inciertos.

La Aseguradora reconoce las provisiones en el estado separado de situación financiera; por la mejor estimación del desembolso requerido, es decir, el valor por el cual la Aseguradora deberá liquidar la obligación al período sobre el que se informa; considerando los riesgos e incertidumbres que rodean dicha estimación.

Para activos contingentes dado que surgen de eventos inesperados y no existe certeza de sus beneficios económicos futuros no serán reconocidos en el estado separado de situación financiera hasta su ocurrencia.

La Aseguradora reconoce, mide, y revela las provisiones originadas en relación con los contratos onerosos, las reestructuraciones, los procesos contractuales y los litigios, siempre y cuando existan altas probabilidades de que a la Aseguradora se le haya generado una obligación y deba cancelarla.

*(l) Reservas*

i. Reservas para desviaciones estadísticas:

Esta reserva se constituye para los ramos que tienen las características que se enuncian en el Artículo No. 208 de la Ley de Seguros de la República de Panamá, que requiere que la Aseguradora 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. Las transferencias a estas reservas se han hecho desde el déficit acumulado. El uso y restitución de estas reservas son reglamentados por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá, entre otros casos, cuando la siniestralidad presenta resultados adversos.

**Notas a los estados financieros separados**

---

ii. Reserva para riesgos catastróficos:

Esta reserva se constituye para todos los ramos cumpliendo con lo establecido en el en el Artículo No. 208 de la Ley de Seguros de la República de Panamá, que requiere que la Aseguradora acumule una reserva de previsión para riesgos catastróficos no menor de 1% y hasta un 2 1/2% sobre las primas netas retenidas para todos los ramos. Esta reserva es acumulativa y hoy la Aseguradora realiza la constitución con el mínimo exigido por la Superintendencia.

iii. Fondo de reserva legal - seguro directo:

De acuerdo al Artículo 213 de la Ley de Seguros de la República de Panamá, las aseguradoras en este país 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 balboas (US\$2,000,000), y de allí en adelante un 10% hasta alcanzar el 50% del capital pagado.

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

(m) *Siniestros en trámite incurridos, netos*

Los reclamos liquidados son registrados en el año en que son conocidos, estableciéndose una reserva para aquellos en proceso de liquidación o de pago, neto de los importes recuperables de los reaseguradores. Se ajusta además, basado estadística histórica, una reserva para siniestros incurridos pero no reportados de los cuales se presume su ocurrencia, más no han sido conocidos por la Aseguradora al 31 de diciembre.

(n) *Reconocimiento de ingresos*

i. Ingresos por dividendos:

La Aseguradora reconoce los ingresos por dividendos cuando tiene el derecho a recibir el pago, que es generalmente cuando son decretados los dividendos por la Junta Directiva de la inversión, excepto cuando el dividendo represente una recuperación del costo de la inversión.

ii. Ingresos por intereses:

Los ingresos por intereses generados por los fondos invertidos en instrumentos financieros y, las ganancias y/o pérdidas en la disposición de estos instrumentos. El ingreso por interés se reconoce en la medida que se devenga, utilizando el método de interés efectivo.

iii. Ingresos diferidos:

Ingresos por comisiones de reaseguro

La Aseguradora define una comisión de reaseguro como la retribución económica pagada por el reasegurador a la Aseguradora, normalmente en reaseguro proporcional sobre el volumen de primas cedidas.

La Aseguradora realiza el reconocimiento del ingreso durante el tiempo de cobertura del reaseguro.

**Notas a los estados financieros separados**

---

iv. Ingreso por arrendamientos operativos

Los ingresos por arrendamientos operativos son reconocidos en el estado separado de resultados integrales sobre la base de línea recta durante el término del contrato de arrendamiento. Los términos de los contratos son por períodos no renovables.

v. Ingresos por comisiones por primas cedidas en reaseguros:

Estas comisiones que se derivan de los acuerdos de reaseguro cedidos, son reconocidas como ingresos bajo el método de acumulación.

(o) *Impuestos*

El impuesto sobre la renta del año incluye el cálculo del impuesto corriente y el impuesto diferido. El impuesto sobre la renta es reconocido en el estado separado de resultados integrales, excepto cuando está relacionado con partidas reconocidas directamente en el patrimonio o en otros resultados integrales, en cuyo caso es reconocido en el estado separado de patrimonio en otros resultados integrales.

El impuesto corriente es el impuesto esperado a pagar sobre la renta gravable para el año, utilizando las tasas vigentes a la fecha de reporte y cualquier otro ajuste sobre el impuesto a pagar con respecto a años anteriores.

El impuesto diferido es reconocido considerando las diferencias temporales entre el valor según libros de los activos y pasivos, para propósitos financieros y las cantidades utilizadas para propósitos fiscales. El impuesto sobre la renta diferido es medido a las tasas de impuestos que se esperan serán aplicadas a las diferencias temporales cuando estas se reversen, basados en las leyes vigentes o sustancialmente vigentes a la fecha de reporte.

Las diferencias temporales que particularmente generan el impuesto sobre la renta diferido activo y pasivo, corresponden al deterioro por la provisión de préstamos y otras cuentas por cobrar y superávit por revaluación de terrenos.

El impuesto diferido activo se reconoce únicamente cuando es probable que las utilidades gravables futuras estarán disponibles contra las cuales las diferencias temporales puedan ser utilizadas. El impuesto diferido activo es revisado en cada fecha de reporte y es reducido al momento en que se juzgue que es probable que no se realizarán los beneficios relacionados con el impuesto.

**Notas a los estados financieros separados**

---

*(p) Nuevas Normas e Interpretaciones adoptadas*

La Aseguradora ha aplicado anticipadamente las siguientes normas e interpretaciones que se detallan a continuación:

*i. NIIF 9, Instrumentos Financieros (emitida en 2014)*

Específicamente, NIIF 9 exige que todos los activos financieros sean clasificados y posteriormente medidos ya sea al costo amortizado o a valor razonable sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros, se plantean tres fases para el desarrollo de la misma, como lo son: clasificación y Medición de los activos y pasivos financieros, Deterioro del Valor y Contabilidad de coberturas. Los activos podrán clasificarse a costo amortizado o valor razonable. El requerimiento del deterioro de valor es reconocer las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida de los instrumentos financieros, El enfoque del modelo de coberturas es representar el efecto de las actividades de gestión de riesgos para tratar de alinearse más con la gestión económica del riesgo.

La adopción de la NIIF 9 implicó que la Aseguradora hiciera una clasificación de sus instrumentos financieros en: costo amortizado, valor razonable con cambios en resultados y valor razonable con cambios en otros resultados integrales, así como separar como equivalentes de efectivo aquellos títulos con vencimiento menor a 3 meses.

Adicionalmente los instrumentos financieros a valor razonable se valoraron a su valor de mercado y se revelan por niveles de jerarquía en las notas que acompañan los estados financieros separados.

*(q) Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones no adoptadas*

Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2014, y no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros separados. Aquellas que pueden ser relevantes para la Aseguradora se señalan a continuación:

*i. NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes, la NIIF 15 establece un marco completo para determinar si se reconocen ingresos de actividades ordinarias, cuando se reconocen y en que monto. Reemplaza las actuales guías para el reconocimiento de ingresos, incluyendo la NIC 18 Ingresos de Actividades Ordinarias, NIC 11 Contratos de Construcción y CINIIF 13 Programas de Fidelización de Clientes.*

La NIIF 15 es efectiva para los períodos sobre los que se informa anuales a comenzados el 1 de enero de 2018 o después. Su adopción anticipada está permitida.

La Aseguradora está evaluando el posible impacto de la aplicación de estas normas sobre sus estados financieros separados.

**Notas a los estados financieros separados**

---

No se espera que las siguientes nuevas normas o modificaciones tengan un impacto significativo en los estados financieros separados de la Aseguradora

- NIIF 14 *Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas*.
- Contabilidad para las adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas (Modificaciones a la NIC 11).
- Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización (Modificaciones a la NIC 16 y NIC 38)
- Planes de Beneficios Definidos: Aportaciones de los Empleados (Modificaciones a la NIC 19).
- Mejoras Anuales a las NIIF Ciclo 2010-2012.
- Mejoras Anuales a las NIIF Ciclo 2011-2013.

**(4) Presentación de activos y pasivos**

A continuación se presentan los activos y pasivos ordenados atendiendo a su liquidez.

Activos y pasivos dentro del ciclo normal de operación sobre el cual se informa

|   | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|---|-------------|-------------|
| <b><u>Activos corrientes</u></b>  |             |             |
| Efectivo y equivalentes de efectivo   | 2,814,026   | 7,596,025   |
| Cuentas por cobrar, neto  | 31,844,570  | 18,323,659  |
| Otros activos financieros   | 4,642,137   | 6,598,081   |
| Participación de los reaseguradores en las provisiones sobre contratos de seguros | 13,753,648  | 7,800,395   |
| <b><u>Pasivos corrientes</u></b>  |             |             |
| Reservas técnicas para contratos de seguro  | 57,410,716  | 46,230,617  |
| Reaseguros por pagar  | 13,173,899  | 2,812,743   |
| Coaseguros por pagar  | 976,223     | 734,890     |
| Ingresos recibidos por adelantado   | 2,203,128   | 1,558,707   |
| Adelanto a capitalización   | 0           | 87,970,000  |
| Comisiones corredores   | 1,729,060   | 1,419,956   |
| Impuestos sobre primas  | 488,343     | 1,173,060   |
| Otros pasivos   | 1,286,095   | 1,284,734   |
| Comisiones no devengadas sobre reaseguros cedidos                                 | 1,851,377   | 984,734     |

**SEGUROS SURAMERICANA, S. A.**  
**(Subsidiaria 99% de Inversura Panama Internacional, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros separados**

---

Activos y pasivos después del ciclo normal de operación:

|   | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|---|-------------|-------------|
| <b><u>Activos no corrientes</u></b>   |             |             |
| Cuentas por cobrar, neto  | 759,747     | 351,265     |
| Otros activos financieros   | 116,513,476 | 118,521,685 |
| Propiedades de inversión, neto de depreciación  | 28,219      | 30,844      |
| Inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras a la propiedad arrendada, neto de depreciación y amortización acumulada | 21,165,720  | 6,431,437   |
| Otros activos   | 1,197,491   | 982,561     |
| <b><u>Pasivos no corrientes</u></b>   |             |             |
| Reaseguros por pagar  | 0           | 4,219,115   |
| Comisiones corredores   | 1,152,706   | 946,636     |
| Otros pasivos   | 719,413     | 1,036,335   |
| Impuesto la renta diferido  | 502,122     | 41,990      |

**Clasificación de activos y pasivos en corrientes y no corrientes**

i. **Activos**

La Aseguradora clasifica un activo como corriente cuando:

- Espera realizar el activo, o tiene la intención de venderlo o consumirlo en su ciclo normal de operación.
- Se mantiene el activo principalmente con fines de negociación.
- Se espera realizar el activo dentro de los doce meses siguientes después del período sobre el que se informa.
- El activo es efectivo o equivalente de efectivo a menos que éste se encuentre restringido y no pueda ser intercambiado ni utilizado para cancelar un pasivo por un ejercicio mínimo de doce meses después del ejercicio sobre el que se informa.

La Aseguradora clasifica todos los demás activos como no corrientes.

ii. **Pasivos**

La Aseguradora clasificar un pasivo como corriente cuando:

- Se espera liquidar el pasivo en su ciclo normal de operación
- Se mantiene el pasivo principalmente con fines de negociación.
- El pasivo debe liquidarse dentro de los doce meses siguientes a la fecha del período sobre el que se informa.
- No tiene derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante, al menos, los doce meses siguientes a la fecha del período sobre el que se informa.

**Notas a los estados financieros separados**

---

La Aseguradora clasifica sus pasivos financieros como corrientes cuando deban liquidarse dentro de los doce meses siguientes a la fecha del período sobre el que informa, aunque:

- El plazo original del pasivo fuera un período superior a doce meses.
- Después de la fecha del período sobre el que se informa y antes de que los estados financieros separados sean autorizados para su publicación, se haya concluido un acuerdo de refinanciación o de reestructuración de los pagos a largo plazo.

La Aseguradora clasifica todos los demás pasivos como no corrientes.

**(5) Valor razonable de los instrumentos financieros**

Los valores razonables de los activos financieros y pasivos financieros que se negocian en mercados activos se basan en precios de mercado cotizados o cotizaciones de precios de un proveedor. Para todos los demás instrumentos financieros, la Aseguradora determina el valor razonable utilizando otras técnicas de valuación.

Para los instrumentos financieros que se negocian con poca frecuencia y volumen y tienen poca disponibilidad de información de precios, el valor razonable es menos objetivo, y su determinación requiere de diversos grados de juicio en función de la liquidez, la concentración, la incertidumbre de los factores de mercado, la hipótesis de precios y otros riesgos que afectan al instrumento específico.

*(a) Modelos de valuación*

La Aseguradora establece una jerarquía del valor razonable que clasifica en tres niveles los datos de entrada de técnicas de valoración utilizadas para medir el valor razonable:

- Nivel 1: Precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la Aseguradora puede acceder en la fecha de medición.
- Nivel 2: Datos de entrada distintos de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para los activos o pasivos, directa e indirectamente. Esta categoría incluyen precios cotizados para activos o pasivos similares en mercados activos, precios cotizados para activos o pasivos 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 activos o pasivos 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.

**Notas a los estados financieros separados**

---

Las técnicas de valoración incluyen el valor neto actual y los modelos de flujos de efectivo descontados, la comparación con instrumentos similares para los que hay precios observables en el mercado, y otros modelos de valoración. Los supuestos y los datos de entrada utilizados en las técnicas de valoración incluyen las tasas de interés libres de riesgo y de referencia, los márgenes de crédito y otras primas utilizadas en la estimación de las tasas de descuento, precios de los bonos y acciones, tipos de cambio de moneda extranjera, acciones y los precios de índices de renta variable, y las volatilidades y correlaciones de precios esperados.

El objetivo de utilizar una técnica de valoración es estimar el precio al que tendría lugar una transacción ordenada de venta del activo o de transferencia del pasivo entre participantes del mercado en la fecha de la medición en las condiciones actuales de mercado.

La decisión de si un mercado se considera activo puede incluir, pero no se limita a la consideración de factores tales como la magnitud y frecuencia de la actividad comercial, la disponibilidad de los precios y la magnitud de las ofertas y transacciones. En los mercados que no sean activos, la garantía de obtener que el precio de la transacción proporcione evidencia del valor razonable o de determinar los ajustes a los precios de transacción que son necesarios para medir el valor razonable del instrumento, requiere un trabajo adicional durante el proceso de valuación.

Un instrumento en su totalidad está clasificado como valuado utilizando variables no observables (esto es, nivel 3) si, en opinión de la Administración, una parte significativa del valor razonable del instrumento y/o ganancia inicial ("la ganancia o pérdida el día 1") es impulsada por las variables no observables.

"No observables" este contexto significa que hay pocos o no hay datos actuales disponibles en el mercado para determinar cuál sería el precio de una transacción. Por lo general, esto no significa que no haya ninguna clase de datos de mercado disponibles en los cuales basar la determinación del valor razonable (pueden usarse, por ejemplo, datos de precios).

Los ajustes por valuación y los cambios significativos en la medición del valor razonable de los instrumentos de Nivel 3 en comparación con el mes anterior, son evaluados por el Comité de Valuación y cuando la información de terceros, tales como: cotizaciones de los custodios o servicios de fijación y proveedores de precios, es utilizada para medir el valor razonable; el área de Riesgo de Mercado y Liquidez evalúa y documenta la evidencia obtenida a partir de los terceros para apoyar la conclusión de que tales valoraciones cumplen los requisitos de las NIIF.

Todos los temas significativos de valuación se reportan al Comité de Auditoría de la Administración.

**SEGUROS SURAMERICANA, S. A.**  
**(Subsidiaria 99% de Inversura Panama Internacional, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros separados**

(b) *Clasificaciones contables y valor razonable*

El cuadro a continuación muestra los importes en libros y los valores razonables de los activos financieros y los pasivos financieros, incluyendo sus niveles en la jerarquía del valor razonable. El cuadro no incluye información para activos financieros no medidos al valor razonable si el importe en libros es una aproximación razonable del valor razonable.

|  |                  | <u>2014</u><br>Valor razonable |                  |          |                  |
|--|------------------|--------------------------------|------------------|----------|------------------|
| Activos financieros medidos al valor razonable | Valor en libros  | Nivel 1                        | Nivel 2          | Nivel 3  | Total            |
| Inversiones en valores                         | <u>8,462,459</u> | <u>4,731,874</u>               | <u>3,730,585</u> | <u>0</u> | <u>8,462,459</u> |

  

|   |                    | <u>2014</u><br>Valor razonable |         |         |          |
|---|--------------------|--------------------------------|---------|---------|----------|
| Activos financieros no medidos al valor razonable   | Valor en libros    | Nivel 1                        | Nivel 2 | Nivel 3 | Total    |
| Efectivo y equivalentes de efectivo                 | 2,814,026          | 0                              | 0       | 0       | 0        |
| Cuentas y préstamos por cobrar                      | 32,604,317         | 0                              | 0       | 0       | 0        |
| Inversiones en valores a costo amortizado           | 30,801,858         | 0                              | 0       | 0       | 0        |
| Inversiones a costo en subsidiarias no consolidadas | <u>81,891,296</u>  | 0                              | 0       | 0       | <u>0</u> |
|   | <u>149,224,364</u> |                                |         |         | <u>0</u> |

  

|   |                   | <u>2014</u><br>Valor razonable |         |         |          |
|---|-------------------|--------------------------------|---------|---------|----------|
| Pasivos financieros no medidos al valor razonable | Valor en libros   | Nivel 1                        | Nivel 2 | Nivel 3 | Total    |
| Reaseguros por pagar                              | 13,173,899        | 0                              | 0       | 0       | 0        |
| Coaseguros por pagar                              | 976,223           | 0                              | 0       | 0       | 0        |
| Comisiones corredores                             | 2,881,766         | 0                              | 0       | 0       | 0        |
| Otros pasivos                                     | <u>2,005,508</u>  | 0                              | 0       | 0       | <u>0</u> |
|   | <u>19,037,396</u> |                                |         |         | <u>0</u> |

  

|  |                   | <u>2013</u><br>Valor razonable |                  |                |                   |
|--|-------------------|--------------------------------|------------------|----------------|-------------------|
| Activos financieros medidos al valor razonable | Valor en libros   | Nivel 1                        | Nivel 2          | Nivel 3        | Total             |
| Inversiones en valores                         | <u>10,291,898</u> | <u>4,588,622</u>               | <u>5,493,449</u> | <u>209,827</u> | <u>10,291,898</u> |

  

|   |                    | Valor razonable |         |         |          |
|---|--------------------|-----------------|---------|---------|----------|
| Activos financieros no medidos al valor razonable   | Valor en libros    | Nivel 1         | Nivel 2 | Nivel 3 | Total    |
| Efectivo y equivalentes de efectivo                 | 7,596,025          | 0               | 0       | 0       | 0        |
| Cuentas y préstamos por cobrar                      | 18,674,924         | 0               | 0       | 0       | 0        |
| Inversión en valores a costo amortizado             | 26,520,958         | 0               | 0       | 0       | 0        |
| Inversiones a costo en subsidiarias no consolidadas | <u>88,306,910</u>  | 0               | 0       | 0       | <u>0</u> |
|   | <u>141,415,368</u> |                 |         |         | <u>0</u> |

**SEGUROS SURAMERICANA, S. A.**  
**(Subsidiaria 99% de Inversura Panama Internacional, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros separados**

|  |                        | <u>2013</u>      |                  |                |                   |
|--|------------------------|------------------|------------------|----------------|-------------------|
|  |                        | Valor razonable  |                  |                |                   |
| <b>Pasivos financieros no medidos al valor razonable</b> |                        |                  |                  |                |                   |
| Reaseguros por pagar                                     | 7,031,858              | 0                | 0                | 0              | 0                 |
| Adelanto a capitalización                                | 87,970,000             | 0                | 0                | 0              | 0                 |
| Coaseguro por pagar                                      | 734,890                | 0                | 0                | 0              | 0                 |
| Comisiones corredores                                    | 2,366,592              | 0                | 0                | 0              | 0                 |
| Otros pasivos  | <u>2,321,069</u>       | 0                | 0                | 0              | 0                 |
|  | <u>100,424,409</u>     |                  |                  |                | <u>0</u>          |
| <b>1 de enero de 2013</b>                                |                        |                  |                  |                |                   |
|  |                        | Valor razonable  |                  |                |                   |
| <b>Activos financieros medidos al valor razonable</b>    | <b>Valor en libros</b> | <b>Nivel 1</b>   | <b>Nivel 2</b>   | <b>Nivel 3</b> | <b>Total</b>      |
| Inversiones en valores                                   | <u>10,331,133</u>      | <u>4,602,545</u> | <u>5,520,145</u> | <u>208,443</u> | <u>10,331,133</u> |
| Valor razonable  |                        |                  |                  |                |                   |
| <b>Activos financieros no medidos al valor razonable</b> | <b>Valor en libros</b> | <b>Nivel 1</b>   | <b>Nivel 2</b>   | <b>Nivel 3</b> | <b>Total</b>      |
| Efectivo y equivalentes de efectivo                      | 3,598,976              | 0                | 0                | 0              | 0                 |
| Cuentas y préstamos por cobrar                           | 15,007,233             | 0                | 0                | 0              | 0                 |
| Inversión en valores a costo amortizado                  | 21,929,772             | 0                | 0                | 0              | 0                 |
| Inversiones a costo en subsidiarias no consolidadas      | <u>88,306,910</u>      | 0                | 0                | 0              | 0                 |
|  | <u>129,474,201</u>     |                  |                  |                | <u>0</u>          |
| Valor razonable  |                        |                  |                  |                |                   |
| <b>Pasivos financieros no medidos al valor razonable</b> | <b>Valor en libros</b> | <b>Nivel 1</b>   | <b>Nivel 2</b>   | <b>Nivel 3</b> | <b>Total</b>      |
| Reaseguros por pagar                                     | 4,239,670              | 0                | 0                | 0              | 0                 |
| Coaseguro por pagar                                      | 558,466                | 0                | 0                | 0              | 0                 |
| Préstamo por pagar                                       | 88,296,910             | 0                | 0                | 0              | 0                 |
| Comisiones corredores                                    | 3,263,189              | 0                | 0                | 0              | 0                 |
| Otros pasivos  | <u>2,510,205</u>       | 0                | 0                | 0              | 0                 |
|  | <u>98,868,440</u>      |                  |                  |                | <u>0</u>          |

(c) *Medición de los valores razonables*

Los siguientes supuestos fueron establecidos por la Administración para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el estado de situación financiera:

*Instrumentos financieros no medidos a valor razonable*

i. *Efectivo, cuentas por cobrar y otras*

El valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza de corto plazo.

ii. *Depósitos a plazo fijo (inversiones)*

El valor en libro de los depósitos a plazo fijo (inversiones) se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

iii. *Obligaciones por pagar, cuentas por pagar y otras*

El valor en libros de obligaciones por pagar, se aproxima a su valor razonable dada su naturaleza de corto plazo.

**Notas a los estados financieros separados**

---

*iv. Valoración para los instrumentos financieros de Nivel 2*

La Administración utiliza las siguientes técnicas de valoración para instrumentos financieros de Nivel 2:

*i. Valoración de títulos de renta fija*

De forma general, existen dos métodos de cálculo que permiten obtener el valor razonable de un título de renta fija. La primera consiste en descontar los flujos futuros mediante curvas o tasas de descuento que reflejan las condiciones y características relevantes de valoración para el instrumento, y de esta forma obtener su valor presente.

La segunda, se basa en aplicar un precio obtenido de las transacciones significativas de mercado al nominal del título.

*ii. Valoración de títulos participativos*

Los títulos participativos incluyen entre otras acciones, carteras colectivas, fondos mutuos, fondos de inversión y fondos negociables en el mercado. En términos generales, la metodología de valoración de títulos participativos consiste en multiplicar la cantidad de unidades/acciones por el precio unitario de cada una de ellas.

**Datos de entrada para las técnicas de valoración**

**Principios generales**

Las técnicas de valoración que se usan para medir el valor razonable deben propender por maximizar el uso de datos de entrada observables relevantes y minimizar el uso de datos de entrada no observables.

Una entidad elegirá datos de entrada que sean congruentes con las características del activo o pasivo que los participantes de mercado tendrían en cuenta en una transacción.

*v. Valoración para los instrumentos financieros de Nivel 3*

Las metodologías de la Aseguradora para el valor razonable de nivel 3, se considerarán apropiadas las siguientes técnicas y mediciones:

- Tasa interna de retorno (TIR): es una metodología de valoración exponencial que permite descontar los flujos de caja futuros mediante la tasa que se negoció en el momento de la compra.
- Costo atribuido: es un valor que refleja el neto entre los costos y las provisiones de las acciones que se tenían en normal local al cierre del 2013. Se usa debido a que para las acciones que no tengan ninguna liquidez, este refleja el valor del balance inicial con la mejor información conocida hasta ese momento.

**Notas a los estados financieros separados**

---

(d) *Variables no observables significativas*

Los Directivos revisan regularmente las variables no observables significativas y los ajustes de valorización. Si se usa información de terceros, como avalúos de corredores o servicios de fijación de precios, para medir los valores razonables, los Directivos evalúan la evidencia obtenida de los terceros para respaldar la conclusión de que esas valorizaciones satisfacen los requerimientos de las Normas Internacionales de Información Financiera, incluyendo el nivel dentro de la jerarquía del valor razonable dentro del cual deberían clasificarse esas valorizaciones. Los asuntos de valoración significativos son informados a la Junta Directiva de la Aseguradora.

La Aseguradora reconoce las transferencias entre los niveles de la jerarquía del valor razonable al final del período sobre el que se informa durante el período en que ocurrió el cambio.

**(6) Administración de riesgos de seguros y financieros**

La Administración considera que los riesgos a los cuales está expuesto la Aseguradora son financieros y de seguro.

(a) **Riesgo de seguros**

La Aseguradora focaliza la gestión de riesgos técnicos de seguros basados en:

El riesgo de insuficiencia de tarifas, riesgo inherente al diseño técnico-actuarial de las soluciones a partir de la nota técnica de los mismos, el proceso de autorización y registro ante el supervisor, y el monitoreo de los supuestos técnicos.

Para tal fin, la Aseguradora cuenta con información histórica y procesos actuariales que permiten la cuantificación de los riesgos asociados, de tal manera que, en función del apetito de riesgo / retorno definido por la Aseguradora, se determinen las tarifas que incluyan márgenes de seguridad para afrontar desviaciones con un determinado grado de confianza.

El riesgo de suscripción, riesgo inherente al proceso de selección de riesgos asegurados a partir de las políticas de suscripción y el monitoreo de concentración de riesgos que pudiese incrementar la volatilidad del resultado. Por tanto, la Aseguradora cuenta con políticas de suscripción definidas para cada producto, las cuales son consistentes con los supuestos técnicos considerados en el diseño de solución, y, para los casos que superan las políticas de suscripción formales, se incorporan evaluaciones técnicas y estructuras de reaseguro adicionales.

Adicionalmente, la Aseguradora realiza monitorios periódicos y ajustes en las políticas de suscripción, de modo que se ajuste a la dinámica de mercado manteniendo la relación de apetito de riesgo / retorno definido.

**SEGUROS SURAMERICANA, S. A.**  
**(Subsidiaria 99% de Inversura Panama Internacional, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros separados**

---

(b) Riesgo de reaseguro

Para limitar el riesgo potencial sobre coberturas de seguros, la Aseguradora cede ciertos niveles de riesgos a reaseguradores de primera línea. Los riesgos asociados con los reclamos se administran mediante monitoreo continuo y experiencia adquirida en el manejo administrativo de la cartera de clientes. Las cesiones de reaseguros no releva a la Aseguradora ante el beneficiario de la cobertura y la eventualidad de que un reasegurador no pueda honrar su compromiso.

En cuanto a la exposición al riesgo de contraparte del reasegurador, la Aseguradora cuenta con un procedimiento para la selección de reaseguradores que tienen en cuenta calificación crediticia y otros elementos que determinan la calificación del mismo.

Existe una adecuada distribución de primas cedidas entre los diferentes reaseguradores, donde los 5 principales tienen el 70% del total de la cesión a diciembre de 2014 incrementándose en un 5% con respecto a diciembre de 2013. Además, el top 5 de reaseguradores mantiene buenas calificaciones internacionales en su fortaleza financiera por parte de las calificadoras de riesgo.

| <u>Compañía Reaseguradora</u> | <u>% Participación</u> | <u>Calificación fortaleza financiera</u> |
|-------------------------------|------------------------|--|
| Suramericana                  | 28%                    | BBB                                      |
| Hannover Ruck                 | 12%                    | AA-                                      |
| Swiss Reinsurance America     | 11%                    | A+                                       |
| Everest Re                    | 9%                     | AA-                                      |
| United Insurance              | 9%                     | A-                                       |
| Otros                         | 30%                    |  |

En el resumen anterior se presentan los principales 5 reaseguradores para la Aseguradora, de acuerdo con el valor de primas cedidas a éstos al 31 de diciembre de 2014.

Con respecto a la calidad del portafolio de los reaseguradores de la Aseguradora, ésta es medida de acuerdo con la calificación de fortaleza financiera otorgada por agencias internacionales. Dicha calificación busca medir la habilidad de las compañías para responder por sus obligaciones derivadas de su actividad de seguros o reaseguro.

De acuerdo con dicha calificación, la Aseguradora presenta la siguiente calidad en su portafolio de reaseguro:

Se identifica una importante concentración (34.1%), de los riesgos cedidos en reaseguradores con calificación A, seguido por calificaciones de AA (29.6%). Adicionalmente, el 28% se encuentra cedido a reaseguradores con calificación BBB, correspondiente a la participación de Suramericana, S. A. como reasegurador de la Aseguradora.

**Notas a los estados financieros separados**

---

(c) Riesgos financieros

La Aseguradora está expuesta, a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- i. Riesgo de crédito
- ii. Riesgo de liquidez
- iii. Riesgo de tasa de interés y de mercado
- iv. Riesgo operacional

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

Las políticas de administración de riesgos de la Aseguradora son establecidas para identificar y analizar los riesgos a los cuales se enfrenta la Aseguradora, 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 Aseguradora. La Aseguradora, 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.

La Junta Directiva de la Aseguradora verifica cómo la Administración monitorea el cumplimiento de la Aseguradora con las políticas y procedimientos de administración de riesgo con relación a los riesgos que enfrenta. La Junta Directiva es ayudada en su función por Auditoría Interna. Auditoría Interna se compromete a regular y revisar los controles y procedimientos de la Administración de riesgo, cuyos resultados son reportados al Comité de Auditoría que se compone de miembros de la Junta Directiva y otros.

Adicionalmente, la Aseguradora está sujeta 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.

*i. Riesgo de crédito*

La Aseguradora está expuesta al riesgo de crédito, que es el riesgo de que la contraparte no cumpla con los pagos de manera completa y a tiempo. Los que potencialmente presentan riesgo crediticio, consisten primordialmente en la cartera de primas por cobrar, las inversiones y los contratos de reaseguros. Los depósitos en bancos están colocados con instituciones financieras de prestigio.

El riesgo de crédito de las inversiones es minimizado a través de un portafolio diversificado, análisis periódicos de la capacidad de los deudores y potenciales deudores para cumplir con sus obligaciones y de cambios en los límites de crédito cuando sean apropiados. La exposición al riesgo también es administrada en parte obteniendo garantías cuando corresponda.

**SEGUROS SURAMERICANA, S. A.**  
**(Subsidiaria 99% de Inversura Panama Internacional, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros separados**

---

El riesgo que pueda existir en cuentas por cobrar por contratos de reaseguro es minimizado por el hecho de que se realizan cortes trimestrales de cuentas con cada reasegurador mediante los cuales se compensan las cuentas por cobrar que se tengan y las obligaciones que la Aseguradora tenga a cada corte.

A la fecha del estado separado de situación financiera no existen concentraciones significativas de crédito. La máxima exposición al riesgo de crédito está representada por el monto en libros de cada activo financiero en el estado separado de situación financiera.

a. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye cuentas bancarias por B/. 2,784,432 (2013: B/.7,593,975), las cuales están colocadas en instituciones bancarias de prestigio y solidez en la República de Panamá.

b. Cuentas y préstamos por cobrar

El importe en libros de los activos financieros representa la máxima exposición al riesgo de crédito y es influenciada por las características individuales de cada cliente.

La máxima exposición geográfica al riesgo de crédito para las cuentas y préstamos por cobrar a la fecha de reporte por país se presenta a continuación:

|            | <u>2014</u>       | <u>2013</u>       | <u>1 de enero de 2013</u> |
|------------|-------------------|-------------------|---------------------------|
| Panamá     | 32,779,464        | 18,907,472        | 15,610,366                |
| Colombia   | 759,710           | 27,287            | 3,600                     |
| Suiza      | 102,252           | 0                 | 24,577                    |
| Inglaterra | 73,258            | 0                 | 0                         |
| Alemania   | 0                 | 56,716            | 0                         |
| Costa Rica | 2,500             | 0                 | 0                         |
|            | <u>33,717,184</u> | <u>18,991,475</u> | <u>15,638,543</u>         |

La Aseguradora establece una provisión para deterioro que representa su estimación de las pérdidas sufridas en relación con las cuentas por cobrar de seguros y otras y las inversiones. 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 los grupos 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.

**SEGUROS SURAMERICANA, S. A.**  
**(Subsidiaria 99% de Inversura Panama Internacional, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros separados**

El análisis de la cartera se detalla a continuación:

|                                      | <u>2014</u>       | <u>2013</u>       | <u>1 de enero de 2013</u> |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|---------------------------|
| <u>Primas, netas de reserva:</u>     |                   |                   |                           |
| Vigentes y no deterioradas           | 18,636,540        | 13,314,637        | 10,089,782                |
| 30 días                              | 2,227,840         | 2,039,772         | 1,273,342                 |
| 60 días                              | 924,451           | 728,848           | 638,155                   |
| 90 días                              | 278,045           | 300,959           | 423,062                   |
| 180 días                             | 339,241           | 341,881           | 746,849                   |
| 270 días                             | 47,501            | 0                 | 19,707                    |
|                                      | <u>22,453,618</u> | <u>16,726,097</u> | <u>13,190,897</u>         |
| <u>Préstamos sobre pólizas:</u>      |                   |                   |                           |
| Vigentes y no deterioradas           | <u>1,700,578</u>  | <u>1,226,069</u>  | <u>1,032,290</u>          |
| <u>Coaseguros, netos de reserva:</u> |                   |                   |                           |
| Vigentes y no deterioradas           | 62,876            | 129,061           | 121,298                   |
| Más de 360 días                      | <u>250,359</u>    | <u>84,004</u>     | <u>0</u>                  |
|                                      | <u>313,235</u>    | <u>213,065</u>    | <u>121,298</u>            |
| <u>Reaseguros, netos de reserva:</u> |                   |                   |                           |
| Vigentes y no deterioradas           | 903,810           | 92,768            | 26,272                    |
| Más de 360 días                      | <u>33,794</u>     | <u>28,176</u>     | <u>0</u>                  |
|                                      | <u>937,604</u>    | <u>120,944</u>    | <u>26,272</u>             |
| <u>Relacionadas</u>                  |                   |                   |                           |
| Vigentes y no deterioradas           | 1,586             | 7,200             | 58,502                    |
| Más de 360 días                      | <u>57,371</u>     | <u>56,171</u>     | <u>0</u>                  |
|                                      | <u>58,957</u>     | <u>63,371</u>     | <u>58,502</u>             |
| <u>Otras, netas de reserva:</u>      |                   |                   |                           |
| Vigentes y no deterioradas           | 7,142,321         | 170,583           | 513,829                   |
| Más de 360 días                      | <u>0</u>          | <u>154,795</u>    | <u>64,145</u>             |
|                                      | <u>7,142,321</u>  | <u>325,378</u>    | <u>577,974</u>            |

La provisión para cuentas y préstamos por cobrar se componen así:

|                 | <u>2014</u>      | <u>2013</u>    | <u>1 de enero de 2013</u> |
|-----------------|------------------|----------------|---------------------------|
| Primas          | 502,195          | 290,763        | 620,050                   |
| Coaseguros      | 5,555            | 23,551         | 9,355                     |
| Reaseguros      | 117              | 2,237          | 1,905                     |
| Otras (nota 24) | <u>605,000</u>   | <u>0</u>       | <u>0</u>                  |
|                 | <u>1,112,867</u> | <u>316,551</u> | <u>631,310</u>            |

**SEGUROS SURAMERICANA, S. A.**  
**(Subsidiaria 99% de Inversura Panama Internacional, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros separados**

El movimiento de la provisión para préstamos y cuentas por cobrar se detalla a continuación:

|                         | <u>2014</u>      | <u>2013</u>      | <u>1 de enero de 2013</u> |
|-------------------------|------------------|------------------|---------------------------|
| Saldo al inicio del año | 316,551          | 631,310          | 837,456                   |
| Gasto del año           | 796,316          | 14,528           | 11,259                    |
| Reversión               | <u>0</u>         | <u>(329,287)</u> | <u>(217,405)</u>          |
|                         | <u>1,112,867</u> | <u>316,551</u>   | <u>631,310</u>            |

ii. *Riesgo de liquidez*

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Aseguradora 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. El enfoque de la Aseguradora para administrar la liquidez es asegurar, en la medida de lo posible, que siempre tendrá suficiente liquidez para cumplir sus obligaciones a su vencimiento en circunstancias normales y condiciones de estrés, sin incurrir en pérdidas inaceptables o correr el riesgo de daño a la reputación de la Aseguradora.

Administración de riesgo de liquidez

La Aseguradora se asegura en el manejo de la liquidez, que mantiene suficiente efectivo disponible para liquidar los gastos esperados. La Gerencia mantiene estricto control de los niveles de cuentas por cobrar a fin de mantener la liquidez.

Adicional para mitigar este riesgo la Aseguradora cuenta con líneas de crédito abiertas en diferentes bancos y una excelente relación comercial con los mismos

Los siguientes son los vencimientos contractuales de los pasivos financieros no derivados:

|                       | <u>Importe en libros</u> | <u>2014</u><br><u>Flujos de efectivo contractuales</u> |                        |                     |                      |
|-----------------------|--------------------------|--|------------------------|---------------------|----------------------|
|                       |                          | <u>Total</u>   | <u>6 meses o menos</u> | <u>7 a 12 meses</u> | <u>Más de un año</u> |
| Reaseguros por pagar  | 13,173,899               | (13,173,899)   | (7,904,339)            | (5,269,560)         | 0                    |
| Coaseguros por pagar  | 976,223                  | (976,223)  | (976,223)              | 0                   | 0                    |
| Comisiones corredores | 2,881,766                | (2,881,766)  | (864,530)              | (864,530)           | (1,152,706)          |
| Impuesto sobre primas | 488,343                  | (488,343)  | (488,343)              | 0                   | 0                    |
| Otros pasivos         | <u>2,005,508</u>         | <u>(2,005,508)</u>                                     | <u>(865,124)</u>       | <u>(420,971)</u>    | <u>(719,413)</u>     |
|                       | <u>19,525,739</u>        | <u>(19,525,739)</u>                                    | <u>(11,098,559)</u>    | <u>(6,555,061)</u>  | <u>(1,872,119)</u>   |

**SEGUROS SURAMERICANA, S. A.**  
**(Subsidiaria 99% de Inversura Panama Internacional, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros separados**

|                       | <u>Importe<br/>en libros</u> | <b>2013</b>                             |                            |                         |                          |
|-----------------------|------------------------------|---|----------------------------|-------------------------|--------------------------|
|                       |                              | <b>Flujos de efectivo contractuales</b> |                            |                         |                          |
|                       |                              | <u>Total</u>                            | <u>6 meses o<br/>menos</u> | <u>7 a 12<br/>meses</u> | <u>Más de un<br/>año</u> |
| Reaseguros por pagar  | 7,031,858                    | (7,031,858)                             | 0                          | (2,812,743)             | (4,219,115)              |
| Coaseguros por pagar  | 734,890                      | (734,890)                               | 0                          | (734,890)               | 0                        |
| Comisiones corredores | 2,366,592                    | (2,366,592)                             | (709,978)                  | (709,978)               | (946,636)                |
| Impuesto sobre primas | 1,173,060                    | (1,173,060)                             | (1,173,060)                | 0                       | 0                        |
| Otros pasivos         | <u>2,321,069</u>             | <u>(2,321,069)</u>                      | <u>(298,620)</u>           | <u>(986,114)</u>        | <u>(1,036,335)</u>       |
|                       | <u>13,627,469</u>            | <u>(13,627,469)</u>                     | <u>(2,181,658)</u>         | <u>(5,243,725)</u>      | <u>(6,202,086)</u>       |

|                       | <u>Importe<br/>en libros</u> | <b>1 de enero de 2013</b>               |                            |                         |                          |
|-----------------------|------------------------------|---|----------------------------|-------------------------|--------------------------|
|                       |                              | <b>Flujos de efectivo contractuales</b> |                            |                         |                          |
|                       |                              | <u>Total</u>                            | <u>6 meses o<br/>menos</u> | <u>7 a 12<br/>meses</u> | <u>Más de un<br/>año</u> |
| Reaseguros por pagar  | 4,239,670                    | (4,239,670)                             | (4,239,670)                | 0                       | 0                        |
| Coaseguros por pagar  | 558,466                      | (558,466)                               | 0                          | (558,466)               | 0                        |
| Préstamo por pagar    | 88,296,910                   | (88,296,910)                            | (88,296,910)               | 0                       | 0                        |
| Comisiones corredores | 3,263,189                    | (3,263,189)                             | (978,957)                  | (978,957)               | (1,305,275)              |
| Impuesto sobre primas | 1,068,107                    | (1,068,107)                             | (1,068,107)                | 0                       | 0                        |
| Otros pasivos         | <u>2,510,205</u>             | <u>(2,510,205)</u>                      | <u>0</u>                   | <u>(1,411,573)</u>      | <u>(1,098,632)</u>       |
|                       | <u>99,936,547</u>            | <u>(99,936,547)</u>                     | <u>(94,583,644)</u>        | <u>(2,948,996)</u>      | <u>(2,403,907)</u>       |

*iii. Riesgo de tasa de interés y de mercado*

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

Los análisis de sensibilidad incluidos en las siguientes secciones corresponden a la situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

El riesgo de mercado puede dividirse en varios componentes: riesgo de tasa de interés, riesgo de tipo de cambio y riesgo bursátil. El riesgo de tipo de interés es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de las variaciones en los tipos de interés de mercado.

El riesgo de tipo de cambio es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de las variaciones en los tipos de cambio.

El riesgo bursátil es el riesgo de que el valor razonable de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de las variaciones en los precios de acciones o activos de renta variable.

**SEGUROS SURAMERICANA, S. A.**  
**(Subsidiaria 99% de Inversura Panama Internacional, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros separados**

---

Considerando que la totalidad del portafolio de la Aseguradora se encuentra denominado en dólares, la Aseguradora no se encuentra expuesta al riesgo de tipo de cambio.

La Aseguradora no tiene exposiciones sustanciales ni fluctuaciones significativas con respecto al riesgo de tasa de interés y mercado, ya que al 31 de diciembre de 2014, los depósitos a plazo fijo mantienen rangos de tasas de interés anual de: 1.25% a 3.5% (2013: 1.25% a 3.5%).

Para apoyar la gestión del riesgo de mercado, la Aseguradora cuenta con una metodología de Valor en Riesgo (VaR). Esta metodología se basa en un VaR MonteCarlo con un horizonte mensual y un nivel de confianza del 95%, que refleja de forma precisa y rápida el nivel del riesgo de mercado de los portafolios. El VaR es una estimación de la máxima pérdida esperada en las que se podría incurrir teniendo en cuenta las condiciones históricas de mercado.

*Análisis de sensibilidad*

La siguiente tabla indica la medición del riesgo de mercado del portafolio de inversiones bajo la metodología de VaR MonteCarlo. La Aseguradora considera que el análisis de sensibilidad es representativo frente a la exposición del riesgo de mercado.

| <u>Riesgo</u>   | <u>Valor en Riesgo</u><br><u>(VaR)</u> |               |
|-----------------|--|---------------|
|                 | <u>2014</u>                            | <u>2013</u>   |
| Tasa de interés | 0.906%                                 | 0.577%        |
| Bursátil        | 3.352%                                 | 1.528%        |
| Tasa de cambio  | 0.000%                                 | 0.000%        |
| <b>Total</b>    | <b>0.993%</b>                          | <b>0.597%</b> |

*iv. Riesgo Operacional:*

El riesgo operativo es el riesgo asociado a aquellos eventos que exponen a la Aseguradora a pérdidas por deficiencias, fallas o inadecuaciones, en el recurso humano, los procesos, la tecnología, la infraestructura o por la ocurrencia de acontecimientos externos.

La responsabilidad primordial para el desarrollo e implementación de los controles para manejar el riesgo operativo es asignada a la administración superior dentro de cada unidad de negocio. Esta responsabilidad es apoyada por el desarrollo de estándares globales de la Aseguradora para la administración del riesgo operativo en las siguientes áreas:

- Requisitos para la conciliación y monitoreo de transacciones.
- Cumplimiento con requerimientos regulatorios y otros.
- Riesgos derivados de las migraciones tecnológicas.
- Entrenamiento de persona, retención de talento humano.
- Normas de Gobierno Corporativo

**SEGUROS SURAMERICANA, S. A.**  
**(Subsidiaria 99% de Inversura Panama Internacional, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros separados**

---

El cumplimiento de las normas de la Aseguradora es apoyado por un programa de revisiones periódicas realizadas por el departamento de auditoría interna. Los resultados del examen de auditoría interna se revisan con la gestión de la unidad de negocio al que se refieren, los resúmenes presentados al Comité de Auditoría y altos directivos de la Aseguradora.

**Administración de capital**

La política de la Aseguradora es la de mantener una base sólida de capital, además del estricto cumplimiento con las legislaciones aplicables. La Junta Directiva supervisa el rendimiento del capital, que la Aseguradora define como el resultado de las actividades de operación dividido por el patrimonio neto total, excluyendo las acciones preferentes. El consejo de Administración también supervisa el nivel de los dividendos a los accionistas ordinarios.

La Junta Directiva trata de mantener un equilibrio entre la mayor rentabilidad que podría ser posible con el mayor nivel de préstamos y de las ventajas y seguridad que proporciona la posición de capital.

La deuda de la Aseguradora para la razón de capital ajustado al final del período se presenta a continuación:

|                                      | <u>2014</u>        | <u>2013</u>        | <u>1 de enero de<br/>2013</u> |
|--------------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------------------|
| Total de pasivos                     | 81,483,082         | 150,413,517        | 138,893,139                   |
| Menos: efectivo                      | <u>2,814,026</u>   | <u>7,596,025</u>   | <u>3,598,976</u>              |
| Deuda neta                           | <u>78,471,056</u>  | <u>142,817,492</u> | <u>135,294,163</u>            |
| <br>                                 |                    |                    |                               |
| Total de patrimonio                  | <u>111,235,952</u> | <u>16,222,435</u>  | <u>14,991,757</u>             |
| <br>                                 |                    |                    |                               |
| Deuda a la razón de capital ajustado | <u>0.71</u>        | <u>8.80</u>        | <u>9.02</u>                   |

**SEGUROS SURAMERICANA, S. A.**  
**(Subsidiaria 99% de Inversura Panama Internacional, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros separados**

**(7) Saldos y transacciones con partes relacionadas**

El detalle de los saldos y transacciones con las partes relacionadas es el siguiente:

|   | <u>2014</u>       | <u>2013</u>        | <u>1 de enero de 2013</u> |
|---|-------------------|--------------------|---------------------------|
| <b><u>Reaseguro por cobrar:</u></b>   |                   |                    |                           |
| Seguros Generales Suramericana, S. A.   | <u>759,710</u>    | <u>0</u>           | <u>0</u>                  |
| <b><u>Otras cuentas por cobrar:</u></b>   |                   |                    |                           |
| Servicios Generales Suramericana, S. A.   | 58,957            | 57,371             | 58,502                    |
| Suramericana de Seguros, S. A.  | <u>0</u>          | <u>6,000</u>       | <u>0</u>                  |
|   | <u>58,957</u>     | <u>63,371</u>      | <u>58,502</u>             |
| <b><u>Inversión en subsidiarias no consolidadas (nota 9):</u></b>                               |                   |                    |                           |
| Aseguradora Suisa Salvadoreña, S. A. y Subsidiaria  | 81,881,296        | 88,296,910         | 88,296,910                |
| Servicios Generales Suramericana, S. A.   | <u>10,000</u>     | <u>10,000</u>      | <u>10,000</u>             |
|   | <u>81,891,296</u> | <u>88,306,910</u>  | <u>88,306,910</u>         |
| <b><u>Reaseguros por pagar:</u></b>   |                   |                    |                           |
| Seguros Generales Suramericana, S. A.   | <u>6,350,334</u>  | <u>239,083</u>     | <u>0</u>                  |
| <b><u>Otros pasivos (otras cuentas por pagar):</u></b>  |                   |                    |                           |
| Servicios Generales Suramericana, S. A.   | <u>4,247</u>      | <u>2,030</u>       | <u>0</u>                  |
| <b><u>Préstamo por pagar:</u></b>   |                   |                    |                           |
| Inversura Panamá Internacional, S. A.   | <u>0</u>          | <u>0</u>           | <u>88,296,910</u>         |
| <b><u>Adelanto a capitalización:</u></b>  |                   |                    |                           |
| Inversura Panamá Internacional, S. A.   | <u>0</u>          | <u>87,970,000</u>  | <u>0</u>                  |
|   |                   | <b><u>2014</u></b> | <b><u>2013</u></b>        |
| <b><u>Primas cedidas en reaseguros:</u></b>   |                   |                    |                           |
| Seguros Generales Suramericana, S. A.   |                   | <u>6,008,015</u>   | <u>1,106,078</u>          |
| <b><u>Otros ingresos de operación (dividendos ganados):</u></b>                                 |                   |                    |                           |
| Aseguradora Suisa Salvadoreña, S. A.  |                   | <u>0</u>           | <u>3,881,183</u>          |
| <b><u>Reclamos en trámite y beneficios incurridos, neto ( siniestros incurridos, neto):</u></b> |                   |                    |                           |
| Seguros Generales Suramericana, S. A.   |                   | <u>342,320</u>     | <u>202,949</u>            |
| <b><u>Comisiones incurridas, neto:</u></b>  |                   |                    |                           |
| Seguros Generales Suramericana, S. A.   |                   | <u>417,390</u>     | <u>0</u>                  |

**SEGUROS SURAMERICANA, S. A.**  
**(Subsidiaria 99% de Inversura Panamá Internacional, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros separados**

---

Las cuentas por cobrar entre compañías relacionadas son, en su mayoría, por servicios administrativos y operaciones de reaseguro propios del negocio, no generan intereses y no tienen garantías colaterales a excepción de un préstamo a Servicios Generales Suramericana, S.A. por B/. 40,000, cuyo vencimiento es en septiembre del año 2015 el cual causa una tasa de interés del 3% anual.

Las cuentas por pagar a compañías relacionadas corresponden a servicios B/.4,247 (2013: B/. 2,030) y cesiones de primas por contratos de seguros B/.6,350,334 (2013: B/.239,083). Las cuentas por pagar por contratos de seguro son contratos facultativos y sus fechas de pago están sujetas a las fechas acordadas con el cliente para el pago de las primas de seguro asociadas.

Mediante acta No. 57 de Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de Aseguradora Suisa Salvadoreña, S. A., celebrada el día 2 de febrero de 2013, se decretó la distribución de dividendos por un valor por acción de B/.5,7142 y un total de B/4,000,000. La Aseguradora propietaria de 679,207 acciones recibió un total de B/.3,881,183.00 producto de esta distribución en el 2013.

Para la adquisición del 97.7% de las acciones de Aseguradora Suisa Salvadoreña, S. A., Seguros Suramericana, S. A. recibió inicialmente un préstamo de su accionista mayoritario Inversura Panamá Internacional, S. A., por B/.97,999,867. En el año 2012, se reintegró B/.9,702,957, quedando el préstamo en B/.88,296,910.

Mediante adenda al contrato de préstamo, con fecha 15 de noviembre de 2013, Inversura Panamá Internacional, S. A. en calidad de accionista principal autorizó la condonación y devolución de los intereses pagados por B/.3,556,403 y formalizó la conversión del saldo vigente del préstamo al inicio del período por B/.87,970,000 como adelanto a capitalización, previendo el aumento de capital autorizado en Asamblea General Extraordinaria de accionistas del mismo mes de noviembre 2013, hasta B/.116,000,000. Durante el año 2013, se realizó abono al préstamo por B/.326,910. (Ver nota 16).

Transacciones con directores y ejecutivos

Las transacciones con directores y ejecutivos que representan el total de remuneración y dietas, están incluidas en los gastos de personal y se presentan a continuación:

|                     | <u>2014</u>    | <u>2013</u>    |
|---------------------|----------------|----------------|
| Directores (Dietas) | <u>66,765</u>  | <u>59,151</u>  |
| Ejecutivos          | <u>910,168</u> | <u>660,450</u> |

**SEGUROS SURAMERICANA, S. A.**  
**(Subsidiaria 99% de Inversura Panama Internacional, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros separados**

**(8) Efectivo y equivalentes de efectivo**

El efectivo, equivalentes de efectivo y depósitos a plazo fijo se detallan a continuación:

|  | <u>2014</u>      | <u>2013</u>      | <u>1 de enero de 2013</u> |
|--|------------------|------------------|---------------------------|
| Caja   | 29,594           | 2,050            | 1,700                     |
| Cuentas corrientes   | 1,264,233        | 965,629          | 1,157,623                 |
| Cuentas de ahorro  | 126,578          | 6,052,504        | 1,424,441                 |
| Depósitos a plazo fijo con vencimientos menores a tres meses | <u>1,393,621</u> | <u>575,842</u>   | <u>1,015,212</u>          |
|  | <u>2,814,026</u> | <u>7,596,025</u> | <u>3,598,976</u>          |

Al 31 de diciembre de 2014, las tasas de interés anual que devengan los depósitos a plazo promediaban 4.41% (2013: 4.23%; 2012: 4.20%) y los depósitos en cuentas de ahorros promediaban 0.9166% (2013: 0.9166%; 2012: 0.9166%).

**(9) Otros activos financieros**

Los otros activos financieros se resumen a continuación:

|  | <u>2014</u>      | <u>2013</u>       | <u>1 de enero de 2013</u> |
|--|------------------|-------------------|---------------------------|
| <b><u>Inversiones a valor razonable:</u></b> |                  |                   |                           |
| Acciones ordinarias cotizadas, neto          | 76,266           | 336,076           | 325,811                   |
| Bonos corporativos                           | 8,300,034        | 8,399,412         | 8,476,042                 |
| Exchange traded funds (ETFs)                 | 86,159           | 305,068           | 277,655                   |
| Valores comerciales negociables (VCNs)       | <u>0</u>         | <u>1,251,342</u>  | <u>1,251,625</u>          |
|  | <u>8,462,459</u> | <u>10,291,898</u> | <u>10,331,133</u>         |

| <b><u>Inversiones en valores a costo amortizado:</u></b> | <u>2014</u>            |                        | <u>2013</u>            |                        | <u>1 de enero de 2013</u> |                        |
|--|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|---------------------------|------------------------|
|  | <u>Valor en libros</u> | <u>Valor razonable</u> | <u>Valor en libros</u> | <u>Valor razonable</u> | <u>Valor en libros</u>    | <u>Valor razonable</u> |
| Bonos corporativos                                       | 18,700,025             | 19,454,147             | 17,086,750             | 17,601,268             | 15,747,610                | 15,747,610             |
| Depósitos a plazo  | <u>12,101,833</u>      | <u>12,101,833</u>      | <u>9,434,208</u>       | <u>9,434,208</u>       | <u>6,182,162</u>          | <u>6,182,162</u>       |
|  | <u>30,801,858</u>      | <u>31,555,980</u>      | <u>26,520,958</u>      | <u>27,035,476</u>      | <u>21,929,772</u>         | <u>21,929,772</u>      |

|  | <u>2014</u>       | <u>2013</u>       | <u>1 de enero de 2013</u> |
|--|-------------------|-------------------|---------------------------|
| <b><u>Inversiones al costo de adquisición en subsidiarias no consolidadas (nota 7)</u></b> |                   |                   |                           |
| Aseguradora Suisa Salvadoreña, S. A. y Subsidiaria   | 88,381,296        | 88,296,910        | 88,296,910                |
| Contrato de transacción – devolución   | (6,500,000)       | 0                 | 0                         |
| Servicios Generales Suramericana, S. A.  | <u>10,000</u>     | <u>10,000</u>     | <u>10,000</u>             |
|  | <u>81,891,296</u> | <u>88,306,910</u> | <u>88,306,910</u>         |

La Aseguradora redimió un total de B/.5,885,000 (2013: B/.2,600,000) en bonos durante el período; y realizó ventas de inversiones con costo en libros de B/.2,522,886 (2013: B/.1,817,426, por un total de B/.2,622,026, (2013: B/.1,875,687) y reconoció una ganancia por venta de inversiones por B/.99,146 (2013: B/.58,261).

**SEGUROS SURAMERICANA, S. A.**  
**(Subsidiaria 99% de Inversura Panama Internacional, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros separados**

Durante el año 2014, se reconoció una pérdida no realizada en valor razonable de inversiones en valores con cambios en los resultados por B/.270,141.

El movimiento de la provisión de inversiones se presenta a continuación:

|                               | <u>2014</u>   | <u>2013</u>    | <u>1 de enero de 2013</u> |
|-------------------------------|---------------|----------------|---------------------------|
| Acciones ordinarias cotizadas |               |                |                           |
| Costo                         | 548,262       | 783,861        | 696,410                   |
| Provisión por deterioro       |               |                |                           |
| Saldo al inicio del año       | 447,785       | 370,599        | 428,177                   |
| Cambios en el año             | 24,211        | 77,186         | (57,578)                  |
| Saldo al final del año        | 471,996       | 447,785        | 370,599                   |
| Total                         | <u>76,266</u> | <u>336,076</u> | <u>325,811</u>            |

(a) Inversión en subsidiaria:

La inversión en compañías subsidiarias se detalla a continuación:

| <u>Nombre</u>                                      | <u>Ubicación (país)</u> | <u>Actividad principal</u> | <u>Porcentaje de propiedad</u> |             | <u>Año de constitución</u> |
|--|-------------------------|----------------------------|--------------------------------|-------------|----------------------------|
|  |                         |                            | <u>2014</u>                    | <u>2013</u> |                            |
| Aseguradora Suisa Salvadoreña, S. A. y Subsidiaria | El Salvador             | Seguros y Reaseguros       | 97.11%                         | 97.03%      | 2012                       |
| Servicios Generales Suramericana, S. A.            | Panamá                  | Servicios                  | 100%                           | 100%        | 2012                       |

i. *Aseguradora Suisa Salvadoreña, S. A. (en adelante "Asesuisa")*

Durante el año 2012, la Aseguradora adquirió 679,207 acciones que representan el 97.0296% del capital social, por un importe neto de B/.88,296,910 en la transacción, después de percibir dividendos de la subsidiaria.

Durante el año 2014, la Aseguradora adquirió 584 acciones a socios minoristas de Asesuisa equivalentes al 0.0834% del capital por un monto total de B/.84,386. Al cierre del período que se reporta, la Aseguradora es propietaria del 97.113% del capital social de Asesuisa.

Mediante contrato de transacción de fecha 13 de marzo de 2015, se resolvió una controversia con relación a la compra-venta de Aseguradora Suisa Salvadoreña, S. A. y Subsidiaria a partir de la cual Bancolombia (Panamá), S. A. (la vendedora) indemniza a la Aseguradora por una cantidad de B/.6,500,000 y con lo cual dejan por cerrada dicha controversia. El mencionado acuerdo presume una disminución del valor de inversión registrada en los estados financieros separados de la Aseguradora, este monto se presenta entre las otras cuentas por cobrar.

Asesuisa es una compañía salvadoreña dedicada a la operación de seguros y reaseguros de vida y daños generales en la República de El Salvador,

**SEGUROS SURAMERICANA, S. A.**  
**(Subsidiaria 99% de Inversura Panama Internacional, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros separados**

El resumen de la información financiera consolidada, se presenta a continuación:

|             | <u>Activos</u>     | <u>Pasivos</u>    | <u>Patrimonio</u> | <u>Ingresos</u>    | <u>Utilidad neta</u> |
|-------------|--------------------|-------------------|-------------------|--------------------|----------------------|
| <b>2014</b> | <u>140,590,800</u> | <u>81,700,300</u> | <u>58,890,500</u> | <u>145,786,900</u> | <u>8,769,800</u>     |
| <b>2013</b> | <u>115,975,400</u> | <u>65,854,600</u> | <u>50,120,800</u> | <u>136,948,900</u> | <u>7,530,300</u>     |

ii. *Servicios Generales Suramericana, S. A.*

Mediante escritura pública No. 7,142 de fecha 5 de julio del año 2012, se constituyó la compañía subsidiaria, dedicada a la comercialización de bienes y servicios. La Aseguradora es dueña del 100% de las acciones. El capital pagado es de B/.10,000 compuesto por 100 acciones de B/.100.00 cada una. Servicios Generales Suramericana, S. A. inició operaciones en el mes de octubre 2012.

El resumen de la información financiera no auditada, se presenta a continuación:

|             | <u>Activos</u> | <u>Pasivos</u> | <u>Patrimonio</u> | <u>Ingresos</u> | <u>Pérdida (utilidad) neta</u> |
|-------------|----------------|----------------|-------------------|-----------------|--------------------------------|
| <b>2014</b> | <u>97,877</u>  | <u>90,295</u>  | <u>7,582</u>      | <u>191,699</u>  | <u>(4,468)</u>                 |
| <b>2013</b> | <u>98,813</u>  | <u>86,718</u>  | <u>12,095</u>     | <u>150,981</u>  | <u>3,976</u>                   |

**(10) Propiedad de inversión**

La propiedad de inversión y su depreciación acumulada se detallan de la siguiente manera:

|                                    | <b>2014</b>   | <b>2013</b>   |
|------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Costo</b>                       |               |               |
| Saldo al inicio y final del año    | <u>33,469</u> | <u>33,469</u> |
| <b>Depreciación acumulada</b>      |               |               |
| Saldo al inicio del período        | 2,625         | 0             |
| Depreciación del período           | <u>2,625</u>  | <u>2,625</u>  |
| Saldo al final del período         | <u>5,250</u>  | <u>2,625</u>  |
| <b>Saldo neto al final del año</b> | <u>28,219</u> | <u>30,844</u> |

La propiedad de inversión consiste en un apartamento que mantiene la Aseguradora bajo el sistema de copropiedad con Desarrollo Golf Coronado, S. A. en el corregimiento Nueva Gorgona de la ciudad de Panamá.

Basados en la ubicación de los terrenos y tipo de estructura del inmueble, evaluadores independientes han determinado que el valor de mercado de una propiedad de estas características ubicada en el complejo indicado asciende a B/. 110,500.00.

**Notas a los estados financieros separados**

---

Medición del valor razonable:

i. Jerarquía del valor razonable

El valor razonable de la propiedad fue determinado por peritos independientes con una capacidad profesional reconocida y experiencia reciente en la localidad y categoría de las propiedades objeto de la valoración. Las revaluaciones se realizarán anualmente.

A continuación se detallan las técnicas de valorización o saldos para medir los valores razonables de las propiedades, así como ellas variables no desechables significativas a saldos:

ii. Técnicas de valoración

El método usado para medir los valores razonables de las propiedades se detalla seguidamente:

a. Método de costo – valor de reconstrucción: Este enfoque comparativo considera la posibilidad de que, como sustitutivo de la compra de un cierto bien, uno podría construir otro bien que sea una réplica del original o uno proporcionara una utilidad equivalente. En el contexto de los bienes inmuebles, generalmente se justifica pagar más por ciertos inmuebles que el costo de adquirir un terreno similar y construir una edificación alternativa, a menos que el momento no resulte el adecuado, o que existan inconvenientes o riesgos. En la práctica, el enfoque también tiene en consideración la estimación de la depreciación de bienes más antiguos y/o menos funcionales de forma que la estimación del costo de uno nuevo excedería el precio que probablemente se pagaría por el bien tasado. La Aseguradora utiliza este método, ya que el bien no mantiene un contrato fijo de arrendamiento por lo que no puede comparar los ingresos en concepto de alquiler que podría obtener por la renta de forma fiable.

iii. Variables no observadas significativas

La determinación del valor del metro cuadrado (m<sup>2</sup>) para el terreno, incluye un análisis comparativo con propiedades actualmente en venta o avaluadas en el mismo sector, tomando en cuenta las principales características que un potencial comprador/vendedor consideraría sobre el inmueble.

**SEGUROS SURAMERICANA, S. A.**  
**(Subsidiaria 99% de Inversura Panama Internacional, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros separados**

**(11) Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras**

La propiedad, mobiliario, equipo y mejoras se detallan así:

|   | <b>2014</b>              |                          |                      | <b>Al final del año</b>  |
|---|--------------------------|--------------------------|----------------------|--------------------------|
|   | <b>Al inicio del año</b> | <b>Adiciones</b>         | <b>Retiros</b>       |                          |
| <b><u>Costo y revaluación</u></b>         |                          |                          |                      |                          |
| Terrenos                                  | 1,294,549                | 4,620,000                | 0                    | 5,914,549                |
| Revaluación de terrenos                   | 0                        | 2,600,023                | 0                    | 2,600,023                |
| Edificios e instalaciones y mejoras       | 6,007,481                | 1,979,999                | 0                    | 7,987,480                |
| Revaluación de edificios                  | 0                        | 5,610,659                | 0                    | 5,610,659                |
| Mobiliario y enseres                      | 474,248                  | 4,998                    | 0                    | 479,246                  |
| Equipo e instalaciones                    | 666,353                  | 118,379                  | 0                    | 784,732                  |
| Equipo rodante                            | 521,511                  | 113,873                  | 61,101               | 574,283                  |
| Obras de arte                             | 6,052                    | 0                        | 0                    | 6,052                    |
| Construcciones en proceso                 | 0                        | 106,889                  | 0                    | 106,889                  |
| <b>Total</b>                              | <b><u>8,970,194</u></b>  | <b><u>15,154,820</u></b> | <b><u>61,101</u></b> | <b><u>24,063,913</u></b> |
| <b><u>Depreciación y amortización</u></b> |                          |                          |                      |                          |
| Edificios, instalaciones y mejoras        | 1,660,175                | 202,024                  | 0                    | 1,862,199                |
| Mobiliario y enseres                      | 332,613                  | 24,187                   | 0                    | 356,800                  |
| Equipo e Instalaciones                    | 337,272                  | 123,220                  | 0                    | 460,492                  |
| Equipo rodante                            | 208,697                  | 36,653                   | 26,648               | 218,702                  |
| <b>Total</b>                              | <b><u>2,538,757</u></b>  | <b><u>386,084</u></b>    | <b><u>26,648</u></b> | <b><u>2,898,193</u></b>  |
| <b>Saldo neto</b>                         | <b><u>6,431,437</u></b>  |                          |                      | <b><u>21,165,720</u></b> |

  

|                                     | <b>2013</b>              |                       |                      | <b>Al final del año</b> |
|-------------------------------------|--------------------------|-----------------------|----------------------|-------------------------|
|                                     | <b>Al inicio del año</b> | <b>Adiciones</b>      | <b>Retiros</b>       |                         |
| <b><u>Costo y revaluación</u></b>   |                          |                       |                      |                         |
| Terrenos                            | 1,324,549                | 0                     | 30,000               | 1,294,549               |
| Edificios e instalaciones y mejoras | 6,007,481                | 0                     | 0                    | 6,007,481               |
| Mobiliario y enseres                | 472,642                  | 3,810                 | 2,204                | 474,248                 |
| Equipo e instalaciones              | 586,974                  | 81,679                | 2,300                | 666,353                 |
| Equipo rodante                      | 473,736                  | 47,775                | 0                    | 521,511                 |
| Obras de arte                       | 6,052                    | 0                     | 0                    | 6,052                   |
| <b>Total</b>                        | <b><u>8,871,434</u></b>  | <b><u>133,264</u></b> | <b><u>34,504</u></b> | <b><u>8,970,194</u></b> |

  

|                                    | <b>Al inicio del año</b>                  | <b>Gasto del año</b>  | <b>Retiros</b>      | <b>Al final del año</b> |
|------------------------------------|---|-----------------------|---------------------|-------------------------|
|                                    | <b><u>Depreciación y amortización</u></b> |                       |                     |                         |
| Edificios, instalaciones y mejoras | 1,458,143                                 | 202,032               | 0                   | 1,660,175               |
| Mobiliario y enseres               | 307,058                                   | 27,185                | 1,630               | 332,613                 |
| Equipo e Instalaciones             | 228,891                                   | 108,381               | 0                   | 337,272                 |
| Equipo rodante                     | 177,996                                   | 30,701                | 0                   | 208,697                 |
| <b>Total</b>                       | <b><u>2,172,088</u></b>                   | <b><u>368,299</u></b> | <b><u>1,630</u></b> | <b><u>2,538,757</u></b> |
| <b>Saldo neto</b>                  | <b><u>6,699,346</u></b>                   |                       |                     | <b><u>6,431,437</u></b> |

Las construcciones en proceso consisten principalmente en la remodelación del edificio de casa matriz, misma que se estima sea culminada en el año 2015.

**SEGUROS SURAMERICANA, S. A.**  
**(Subsidiaria 99% de Inversura Panama Internacional, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros separados**

La Aseguradora realizó ventas de activos fijos con valor neto en libros de B/.34,453 (2013:B/.32,874), por un valor de B/.51,262, (2013: B/.36,374) y reconoció una ganancia neta por venta de activos fijos por B/.16,809 (2013: B/.3,500).

A continuación, se presenta un detalle de los terrenos y edificios revaluados:

|                         | <u>Costo de adquisición</u> | <u>Revaluación</u> | <u>Costo de adquisición revaluado</u> | <u>Impuesto diferido</u> | <u>Superávit por revaluación, neto</u> |
|-------------------------|-----------------------------|--------------------|---------------------------------------|--------------------------|--|
| Saldo al inicio del año | 7,302,029                   | 0                  | 7,302,029                             | 0                        | 0                                      |
| Movimiento del período  | <u>6,600,000</u>            | <u>8,210,682</u>   | <u>14,810,682</u>                     | <u>444,320</u>           | <u>7,766,362</u>                       |
| Saldo al final del año  | <u>13,902,029</u>           | <u>8,210,682</u>   | <u>22,112,711</u>                     | <u>444,320</u>           | <u>7,766,362</u>                       |

La Aseguradora adoptó el método de revaluación para contabilizar el valor razonable de los terrenos y edificios que mantiene en Ciudad de Panamá. El valor razonable de estas propiedades se obtuvo al 31 de diciembre de 2014, por medio de evaluadores independientes y la diferencia entre el costo y el valor razonable se reconoce en el estado separado de cambios en el patrimonio, como otros resultados integrales de superávit por revaluación, neto de impuesto sobre la renta diferido.

Medición del valor razonable:

iv. Jerarquía del valor razonable

El valor razonable de la propiedad fue determinado por peritos independientes con una capacidad profesional reconocida y experiencia reciente en la localidad y categoría de las propiedades objeto de la valoración. La frecuencia de las revaluaciones dependerá de los cambios que experimenten los valores razonables de las propiedades que se estén revaluando y permitan asegurar que el importe en libros, no difiera significativamente del que podría determinarse utilizando el valor razonable al final del período sobre el que se informa.

A continuación se detallan las técnicas de valorización o saldos para medir los valores razonables de las propiedades, así como las variables no observables significativas a saldos:

v. Técnicas de valoración

El método usado para medir los valores razonables de las propiedades se detalla seguidamente:

- a. Método de costo – valor de reconstrucción: Este enfoque comparativo considera la posibilidad de que, como sustitutivo de la compra de un cierto bien, uno podría construir otro bien que sea una réplica del original o uno proporcionara una utilidad equivalente. En el contexto de los bienes inmuebles, generalmente se justifica pagar más por ciertos inmuebles que el costo de adquirir un terreno similar y construir una edificación alternativa, a menos que el momento no resulte el adecuado, o que existan inconvenientes o riesgos. En la práctica, el enfoque también tiene en consideración la estimación de la depreciación de bienes más antiguos y/o menos funcionales de forma que la estimación del costo de uno nuevo excedería el precio que probablemente se pagaría por el bien tasado.

**SEGUROS SURAMERICANA, S. A.**  
**(Subsidiaria 99% de Inversura Panama Internacional, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros separados**

vi. Variables no observadas significativas

La determinación del valor del metro cuadro (m2) para el terreno, incluye un análisis comparativo con propiedades actualmente en venta o valuadas en el mismo sector, tomando en cuenta las principales características que un potencial comprador/vendedor consideraría sobre el inmueble.

**(12) Otros activos**

Los otros activos se detallan a continuación:

|   | <u>2014</u>      | <u>2013</u>    | <u>1 de enero de 2013</u> |
|---|------------------|----------------|---------------------------|
| Gastos pagados por anticipado                 | 879              | 0              | 8,640                     |
| Impuesto sobre la renta pagado por anticipado | 541,620          | 541,620        | 541,620                   |
| Impuesto sobre la renta diferido              | 0                | 7,319          | 10,588                    |
| Fondo de cesantía (nota 35)                   | 643,659          | 421,451        | 326,912                   |
| Depósitos de garantía                         | <u>11,333</u>    | <u>12,171</u>  | <u>12,484</u>             |
|   | <u>1,197,491</u> | <u>982,561</u> | <u>900,244</u>            |

**(13) Reservas técnicas sobre contratos de seguros**

Las reservas técnicas sobre contratos de seguro se detallan a continuación:

|  | <u>Bruto</u>      | <u>2014<br/>Reaseguro</u> | <u>Neto</u>       |
|--|-------------------|---------------------------|-------------------|
| <b>Negocio a largo plazo vida</b>                  |                   |                           |                   |
| Sobre pólizas de vida individual                   | <u>29,144,979</u> | <u>1,827,077</u>          | <u>27,317,902</u> |
| <b>Negocio en general</b>                          |                   |                           |                   |
| Primas no devengadas                               | <u>18,966,217</u> | <u>8,592,866</u>          | <u>10,373,351</u> |
| <b>Provisión para reclamos en trámite</b>          |                   |                           |                   |
| Seguros generales                                  | 8,486,782         | 2,900,449                 | 5,586,333         |
| Seguros de personas                                | <u>802,738</u>    | <u>433,256</u>            | <u>369,482</u>    |
| <b>Total de provisión para reclamos en trámite</b> | <u>9,289,520</u>  | <u>3,333,705</u>          | <u>5,955,815</u>  |
| <b>Total de provisiones de contratos de seguro</b> | <u>57,400,716</u> | <u>13,753,648</u>         | <u>43,647,068</u> |
|  |                   | <u>2013</u>               |                   |
|  | <u>Bruto</u>      | <u>Reaseguro</u>          | <u>Neto</u>       |
| <b>Negocio a largo plazo vida</b>                  |                   |                           |                   |
| Sobre pólizas de vida individual                   | <u>24,975,084</u> | <u>1,510,426</u>          | <u>23,464,658</u> |
| <b>Negocio en general</b>                          |                   |                           |                   |
| Primas no devengadas                               | <u>14,571,877</u> | <u>5,371,845</u>          | <u>9,200,032</u>  |
| <b>Provisión para reclamos en trámite</b>          |                   |                           |                   |
| Seguros generales                                  | 6,259,108         | 732,786                   | 5,526,322         |
| Seguros de personas                                | <u>424,548</u>    | <u>185,338</u>            | <u>239,210</u>    |
| <b>Total de provisión para reclamos en trámite</b> | <u>6,683,656</u>  | <u>918,124</u>            | <u>5,765,532</u>  |
| <b>Total de provisiones de contratos de seguro</b> | <u>46,230,617</u> | <u>7,800,395</u>          | <u>38,430,222</u> |

**SEGUROS SURAMERICANA, S. A.**  
**(Subsidiaria 99% de Inversura Panama Internacional, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros separados**

|  | <b>1 de enero de 2013</b> |                  |                   |
|--|---------------------------|------------------|-------------------|
|  | <u>Bruto</u>              | <u>Reaseguro</u> | <u>Neto</u>       |
| <b>Negocio a largo plazo vida</b>                  |                           |                  |                   |
| Sobre pólizas de vida individual                   | 17,632,075                | 0                | 17,632,075        |
| <b>Negocio en general</b>                          |                           |                  |                   |
| Primas no devengadas                               | 12,623,109                | 4,502,229        | 8,120,880         |
| <b>Provisión para reclamos en trámite</b>          |                           |                  |                   |
| Seguros generales                                  | 6,221,898                 | 2,061,507        | 4,160,391         |
| Seguros de personas                                | 1,094,781                 | 514,077          | 580,704           |
| <b>Total de provisión para reclamos en trámite</b> | <u>7,316,679</u>          | <u>2,575,584</u> | <u>4,741,095</u>  |
| <b>Total de provisiones de contratos de seguro</b> | <u>37,571,863</u>         | <u>7,077,813</u> | <u>30,494,050</u> |

El análisis de los movimientos en cada provisión se detalla a continuación:

|  | <u>2014</u>       | <u>2013</u>       | <u>1 de enero de 2013</u> |
|--|-------------------|-------------------|---------------------------|
| <u>Pólizas de vida individual a largo plazo:</u> |                   |                   |                           |
| Saldo al inicio del año                          | 24,975,084        | 17,632,075        | 13,106,835                |
| Cambios en el año                                | 4,169,895         | 7,343,009         | 4,525,240                 |
| Saldo al final del año                           | <u>29,144,979</u> | <u>24,975,084</u> | <u>17,632,075</u>         |
| <u>Primas no devengadas:</u>                     |                   |                   |                           |
| Saldo al inicio del año                          | 14,571,877        | 12,623,109        | 7,188,759                 |
| Adiciones  | 102,117,222       | 3,564,550         | 11,488,465                |
| Disminuciones                                    | (97,722,882)      | (1,615,782)       | (6,054,115)               |
| Saldo al final del año                           | <u>18,966,217</u> | <u>14,571,877</u> | <u>12,623,109</u>         |
| <u>Reclamos en trámite:</u>                      |                   |                   |                           |
| Saldo al inicio del año                          | 6,683,656         | 7,316,679         | 4,368,955                 |
| Reclamos incurridos                              | 95,209,099        | 5,714,885         | 30,561,072                |
| Beneficio pagado                                 | (92,603,235)      | (6,347,908)       | (27,613,348)              |
| Saldo al final del año                           | <u>9,289,520</u>  | <u>6,683,656</u>  | <u>7,316,679</u>          |

Se incluye una reserva para aquellos siniestros incurridos pero no reportados, (IBNR, por sus siglas en inglés) por la suma de B/.2,218,565 (2013: B/.1,669,846; 2012: B/.987,508), basada en la metodología de "Triangulación".

Todas las reservas técnicas han sido calculadas y certificadas por un actuario independiente, en virtud de lo establecido en el Artículo No. 211 de la Ley 12 del 3 de abril de 2012.

**(14) Impuestos**

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de la Aseguradora están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los últimos tres años, según regulaciones fiscales vigentes, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2014. Además, los registros de la Aseguradora están sujetos a revisión por las autoridades fiscales en cuanto al cumplimiento con el impuesto de transferencia de bienes y prestación de servicios, de primas emitidas y primas brutas pagadas.

**SEGUROS SURAMERICANA, S. A.**  
**(Subsidiaria 99% de Inversura Panama Internacional, S. A.)**  
**(Panamá, República de Panamá)**

**Notas a los estados financieros separados**

---

De acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, las utilidades no distribuidas atribuibles a operaciones locales de las Compañías registradas bajo las leyes de la República de Panamá, estarían sujetas a un impuesto complementario de 4% sobre las utilidades no distribuidas y un impuesto sobre dividendos de 10%, al momento de su distribución, restando en este caso el 4% del impuesto complementario retenido y pagado de esas utilidades distribuidas en dividendos.

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

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

Según Resolución No.201-11498 de fecha 28 de septiembre del 2012, emitida por la Dirección General de Ingresos (DGI) del Ministerio de Economía y Finanzas, se concede autorización a Seguros Suramericana, S. A. para que determine su impuesto sobre la renta por causar utilizando el método tradicional para el período fiscal 2011 y para los tres períodos fiscales subsiguientes terminados en los años 2012, 2013 y 2014.

Mediante la Gaceta Oficial No. 27108, se publicó la Ley 52 del 28 de agosto de 2012, que reforma el código fiscal y dicta otras disposiciones. De acuerdo a esta ley se restablece y se extiende el sistema de pago del impuesto sobre la renta estimado a las personas jurídicas. Seguros Suramericana, S. A., no generó renta gravable en el año inmediato anterior por tal razón no se efectuaron pagos de partidas de Impuesto Sobre la Renta luego del mes de julio 2012. El crédito acumulado por concepto de Impuesto pagado por adelantado y AMIR al 31 de diciembre 2014, asciende a B/.541,620 (2013: B/.541,620). (Nota12).

Los ingresos provenientes de dividendos, depósitos a plazo fijos, ingresos sobre bonos, valores del Gobierno de Panamá y otros, los cuales están exentos del pago del impuesto sobre la renta representaban B/.3,448,433 (2013: B/.5,667,693). La Aseguradora no generó renta neta gravable bajo el método tradicional del impuesto sobre la renta.

**SEGUROS SURAMERICANA, S. A.**  
**(Subsidiaria 99% de Inversura Panama Internacional, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros separados**

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

|   |           | <u>2014</u>  |           | <u>2013</u>  |
|---|-----------|--------------|-----------|--------------|
| (Pérdida) utilidad antes de impuesto sobre la renta |           | (702,703)    |           | 1,307,265    |
| Tasa de impuesto sobre la renta                     | 25%       | (175,676)    | 25%       | 326,816      |
| Aumento (disminución) resultante de:                |           |              |           |              |
| Ingresos exentos y no gravables                     | 122.68%   | (862,108)    | (133.25%) | (1,741,981)  |
| Costos y gastos no deducibles                       | (29.67%)  | 208,523      | 18.93%    | 247,500      |
| Pérdida fiscal                                      | (118.01%) | 829,261      | 90.54%    | 1,183,633    |
| Efecto adopción NIIF                                | 0%        | 0            | (1.22%)   | (15,968)     |
| Total de impuesto sobre la renta                    |           | <u>0</u>     |           | <u>0</u>     |
| Efecto del impuesto sobre la renta diferido         |           | (23,130)     |           | (45,259)     |
| Gasto de impuesto sobre la renta                    |           | (23,130)     |           | (45,259)     |
| Tasa efectiva de impuesto sobre la renta            |           | <u>3.29%</u> |           | <u>3.46%</u> |

El impuesto sobre la renta diferido pasivo y activo con cargos a resultados integrales, se detalla a continuación:

|  | <u>2014</u>   | <u>2013</u>   |
|--|---------------|---------------|
| Provisión para pérdida por deterioro de préstamos y cuentas por cobrar | 2,214         | (817)         |
| Cambio en vida útil de propiedad, planta y equipo                      | <u>20,916</u> | <u>46,076</u> |
|  | <u>23,130</u> | <u>45,259</u> |

La conciliación del impuesto sobre la renta diferido del año anterior con el año actual es como sigue:

|  | <u>2014</u>    | <u>2013</u>   | <u>1 de enero de 2013</u> |
|--|----------------|---------------|---------------------------|
| Impuesto diferido activo al inicio del año                             | 7,319          | 10,588        | 0                         |
| Provisión para pérdida por deterioro de préstamos y cuentas por cobrar | (2,214)        | 817           | 2,815                     |
| Propiedad, planta y equipo   | (5,105)        | (4,086)       | 7,773                     |
| Total impuesto sobre la renta diferido activo al final del año         | <u>0</u>       | <u>7,319</u>  | <u>10,558</u>             |
| Impuesto sobre la renta diferido pasivo al inicio del año              | 41,990         | 0             | 0                         |
| Cambio en vida útil de propiedad, planta y equipo                      | 15,812         | 41,990        | 0                         |
| Superávit por revaluación de propiedades (nota 11)                     | 444,320        | 0             | 0                         |
| Total impuesto sobre la renta diferido pasivo al final del año         | <u>502,122</u> | <u>41,990</u> | <u>0</u>                  |
| Total impuesto sobre la renta diferido pasivo al final del año, neto   | <u>502,122</u> | <u>34,671</u> | <u>10,558</u>             |

## **Notas a los estados financieros separados**

---

Con relación al impuesto diferido originado en la revaluación de los edificios y terrenos, de acuerdo con el artículo 701, literal a) del Código Fiscal, conforme quedó modificado por la Ley No. 49 de 17 de septiembre de 2010, cuando la compraventa de bienes inmuebles no está dentro del giro ordinario de negocios del contribuyente, se calculará el Impuesto sobre la Renta (ISR) a una tarifa del 10% sobre la ganancia obtenida en la operación. Esta norma prevé un régimen especial que obliga al contribuyente a pagar un adelanto al Impuesto sobre la Renta (ISR) equivalente al resultado de la aplicación de una tarifa del 3% sobre cualquiera de las siguientes bases imponibles, la que sea mayor; (a) el valor total de la enajenación o (b) el valor catastral del inmueble.

El adelanto podrá considerarse como el Impuesto sobre la Renta (ISR) definitivo a pagar en estas operaciones. En consecuencia, cuando el mencionado adelanto sea inferior al impuesto calculado a la tarifa del 10% aplicado sobre la ganancia obtenida en la operación, el contribuyente tendrá el beneficio de considerar dicho adelanto como el Impuesto sobre la Renta (ISR) definitivo en la transacción. Sin embargo, cuando el adelanto sea superior al 10%, aplicado sobre la ganancia obtenida en la operación, el contribuyente tendrá derecho a solicitar una devolución o crédito fiscal sobre el exceso pagado. Este crédito podrá ser cedido a otros contribuyentes.

### Precios de Transferencia

La Ley 33 de 30 de junio de 2010, modificada por la Ley No. 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.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2014 (2013: igual), la Aseguradora llevó a cabo transacciones con partes relacionadas, las cuales no están domiciliadas en la República de Panamá, por lo tanto, está en la obligación de presentar el formulario 930 y tener disponible el estudio de precios de transferencia.

**SEGUROS SURAMERICANA, S. A.**  
**(Subsidiaria 99% de Inversura Panama Internacional, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros separados**

**(15) Otros pasivos**

Los otros pasivos se desglosan así:

|   | <u>2014</u>      | <u>2013</u>      | <u>1 de enero de 2013</u> |
|---|------------------|------------------|---------------------------|
| Proveedores                                 | 780,986          | 980,095          | 1,199,712                 |
| Garantías de fianzas                        | 400,833          | 349,021          | 275,883                   |
| Prima de antigüedad (nota 3j)               | 336,037          | 405,340          | 371,094                   |
| Gastos acumulados por pagar y otros pasivos | 483,405          | 566,927          | 579,604                   |
| Cuentas por pagar relacionadas              | 4,247            | 2,030            | 0                         |
| Impuestos varios                            | 0                | 17,656           | 83,912                    |
|   | <u>2,005,508</u> | <u>2,321,069</u> | <u>2,510,205</u>          |

**(16) Capital en acciones**

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

|   | <u>2014</u>        | <u>2013</u>       | <u>1 de enero de 2013</u> |
|---|--------------------|-------------------|---------------------------|
| Número de acciones comunes emitidas en circulación, con valor nominal de B/.10 cada una | <u>10,175,666</u>  | <u>1,378,666</u>  | <u>1,378,666</u>          |
| <b>Total de acciones emitidas:</b>  |                    |                   |                           |
| Al inicio   | 13,786,660         | 13,786,660        | 13,786,660                |
| Movimiento del año  | <u>87,970,000</u>  | <u>0</u>          | <u>0</u>                  |
| Al final del año  | <u>101,756,660</u> | <u>13,786,660</u> | <u>13,786,660</u>         |
| Capital adicional pagado:   |                    |                   |                           |
| Al inicio y final del año   | <u>671,250</u>     | <u>671,250</u>    | <u>671,250</u>            |

Al 31 de diciembre de 2014, se mantiene 100,000 acciones preferidas con valor nominal de B/.10 cada una, las acciones preferidas no han sido emitidas.

El 23 de diciembre de 2013, mediante escritura pública No. 34,990 se autoriza aumentar el capital de la Aseguradora a B/.116,000,000 dividido en 11,500,000 acciones comunes ordinarias y nominativas de B/.10 cada una y 100,000 acciones preferidas y nominativas de B/.10 cada una.

**SEGUROS SURAMERICANA, S. A.**  
**(Subsidiaria 99% de Inversura Panama Internacional, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros separados**

**(17) Fondos de reserva legal, de previsión para desviaciones estadísticas y de riesgos catastróficos**

A partir de la vigencia de la nueva Ley No. 12 de 3 de abril de 2012 se restablecen las reservas catastróficas y de desviación como reservas de patrimonio.

Además de las reservas indicadas en los artículos No. 207 y No. 208, todas las aseguradoras están obligadas a formar y mantener en el país un fondo de reserva legal equivalente a un 20% de sus utilidades netas antes de aplicar el impuesto sobre la renta, hasta constituir un fondo de B/.2,000,000 y de allí en adelante un 10%, hasta alcanzar el 50% del capital pagado.

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

En el año 2010, mediante resolución No. 93 del 8 de marzo del 2011, se hizo uso de la reserva de previsión para desviación estadística soportada en la siniestralidad del ramo de automóvil. La Aseguradora solicitó utilizar la suma de B/.350,000, la cual será restituida en un período de cinco años, conforme se indica en la resolución antes mencionada. Esta restitución finalizó el 31 de diciembre 2014.

Los movimientos de las reservas fueron los siguientes:

|  | <u>2014</u>      | <u>2013</u>      | <u>1 de enero de 2013</u> |
|--|------------------|------------------|---------------------------|
| <u>Reserva legal de seguros y reaseguros:</u>                                  |                  |                  |                           |
| Saldo al inicio del año  | 1,456,959        | 1,208,280        | 1,163,734                 |
| Constitución de reserva legal  | <u>0</u>         | <u>248,679</u>   | <u>44,546</u>             |
| Saldo al final del año   | <u>1,456,959</u> | <u>1,456,959</u> | <u>1,208,280</u>          |
| <u>Reserva para desviaciones estadísticas y catastróficas:</u>                 |                  |                  |                           |
| Saldo al inicio del año  | 4,968,855        | 4,218,449        | 3,527,260                 |
| Adiciones  | 834,065          | 680,406          | 604,998                   |
| Restituciones del 12.5% anual  | <u>0</u>         | <u>70,000</u>    | <u>86,191</u>             |
| Saldo al final del año   | <u>5,802,920</u> | <u>4,968,855</u> | <u>4,218,449</u>          |
| <u>Otras reservas:</u>   |                  |                  |                           |
| Saldo al inicio y final del año  | 188,417          | 188,417          | 188,417                   |
| Liberación de reservas regulatorias por disposición de operación discontinuada | <u>0</u>         | <u>0</u>         | <u>0</u>                  |
| Saldo al final del año   | <u>7,448,296</u> | <u>6,614,231</u> | <u>5,615,146</u>          |

**SEGUROS SURAMERICANA, S. A.**  
**(Subsidiaria 99% de Inversura Panama Internacional, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros separados**

**(18) 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>2014</u>              | <u>2013</u>         | <u>2014</u>                | <u>2013</u>        | <u>2014</u>         | <u>2013</u>         |
| Primas brutas emitidas, netas de cancelaciones                        | <u>44,244,458</u>        | <u>35,837,928</u>   | <u>15,545,374</u>          | <u>14,163,839</u>  | <u>59,789,832</u>   | <u>50,001,767</u>   |
| Cambio en la provisión para primas no devengadas                      | (4,313,678)              | (1,842,681)         | (80,661)                   | (106,086)          | (4,394,339)         | (1,948,767)         |
| Cambio en la provisión sobre pólizas de vida individual a largo plazo | <u>0</u>                 | <u>0</u>            | <u>(3,853,244)</u>         | <u>(5,832,583)</u> | <u>(3,853,244)</u>  | <u>(5,832,583)</u>  |
| Primas brutas ganadas   | <u>39,930,780</u>        | <u>33,995,247</u>   | <u>11,611,469</u>          | <u>8,225,170</u>   | <u>51,542,249</u>   | <u>4,222,417</u>    |
| Menos: primas cedidas a reaseguradores                                | (18,852,944)             | (13,506,548)        | (3,857,422)                | (3,706,091)        | (22,710,366)        | (17,212,639)        |
| Cambio en la provisión para primas no devengadas cedidas              | <u>3,215,616</u>         | <u>860,660</u>      | <u>5,405</u>               | <u>8,956</u>       | <u>3,221,021</u>    | <u>869,616</u>      |
| Primas cedidas ganadas  | <u>(15,637,328)</u>      | <u>(12,645,888)</u> | <u>(3,852,017)</u>         | <u>(3,697,135)</u> | <u>(19,489,345)</u> | <u>(16,343,023)</u> |
| Primas ganadas, neto  | <u>24,293,452</u>        | <u>21,349,359</u>   | <u>7,759,452</u>           | <u>4,528,035</u>   | <u>32,052,904</u>   | <u>25,877,394</u>   |

**(19) Comisiones por primas cedidas en reaseguros**

Las comisiones por primas cedidas en reaseguros se detallan a continuación:

|  | <u>Seguros generales</u> |                  | <u>Seguros de personas</u> |               | <u>Total</u>     |                  |
|--|--------------------------|------------------|----------------------------|---------------|------------------|------------------|
|  | <u>2014</u>              | <u>2013</u>      | <u>2014</u>                | <u>2013</u>   | <u>2014</u>      | <u>2013</u>      |
| Comisión de reaseguro                    | 3,306,580                | 2,901,053        | 37,228                     | 29,256        | 3,343,808        | 2,930,309        |
| Comisión por participación en utilidades | <u>319,890</u>           | <u>206,573</u>   | <u>0</u>                   | <u>0</u>      | <u>319,890</u>   | <u>206,573</u>   |
|  | <u>3,626,470</u>         | <u>3,107,626</u> | <u>37,228</u>              | <u>29,256</u> | <u>3,663,698</u> | <u>3,136,882</u> |

**(20) Intereses ganados**

Los intereses ganados se detallan así:

|                        | <u>2014</u>      | <u>2013</u>      |
|------------------------|------------------|------------------|
| Inversiones en valores | 1,923,485        | 1,740,667        |
| Préstamos por cobrar   | 189,160          | 44,268           |
| Cuentas bancarias      | 15,204           | 14,205           |
| Otros                  | <u>16,535</u>    | <u>13,160</u>    |
|                        | <u>2,144,384</u> | <u>1,812,300</u> |

**SEGUROS SURAMERICANA, S. A.**  
**(Subsidiaria 99% de Inversura Panama Internacional, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros separados**

**(21) Reclamos en trámite y beneficios incurridos, neto**

Los reclamos en trámite y beneficios incurridos, neto se detalla a continuación:

|  | <u>Seguros Generales</u>  |                           | <u>Seguros de personas</u> |                           | <u>Total</u>              |                           |
|--|---------------------------|---------------------------|----------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
|  | <u>2014</u>               | <u>2013</u>               | <u>2014</u>                | <u>2014</u>               | <u>2014</u>               | <u>2013</u>               |
| Reclamos y gastos de ajustes de reclamos   | 18,821,066                | 17,060,254                | 2,684,414                  | 2,670,908                 | 21,505,480                | 19,731,162                |
| Salvamentos y recuperaciones   | (957,319)                 | 2,362,954                 | 0                          | 0                         | 957,319                   | 2,362,954                 |
| Cambios en la provisión para reclamos a cargo de la aseguradora                    | <u>2,227,674</u>          | <u>23,884</u>             | <u>378,190</u>             | <u>(656,907)</u>          | <u>2,605,864</u>          | <u>(633,023)</u>          |
| <b>Reclamos y beneficios incurridos</b>  | <b><u>20,091,421</u></b>  | <b><u>14,721,184</u></b>  | <b><u>3,062,604</u></b>    | <b><u>2,014,001</u></b>   | <b><u>23,154,025</u></b>  | <b><u>16,735,185</u></b>  |
| Reaseguro recuperado de los reaseguradores   | (4,272,484)               | (3,786,854)               | (1,642,867)                | (1,783,989)               | (5,915,351)               | (5,570,843)               |
| Cambios en la provisión para siniestros incurridos a cargo de los reaseguradores   | <u>(2,167,662)</u>        | <u>1,618,710</u>          | <u>(247,918)</u>           | <u>390,045</u>            | <u>(2,415,580)</u>        | <u>2,008,755</u>          |
| <b>Participación de los reaseguradores en los reclamos y beneficios incurridos</b> | <b><u>(6,440,146)</u></b> | <b><u>(2,168,144)</u></b> | <b><u>(1,890,785)</u></b>  | <b><u>(1,393,944)</u></b> | <b><u>(8,330,931)</u></b> | <b><u>(3,562,088)</u></b> |
| <b>Reclamos netos incurridos</b>   | <b>13,651,275</b>         | <b>12,553,040</b>         | <b>1,171,819</b>           | <b>620,057</b>            | <b>14,823,094</b>         | <b>13,173,097</b>         |
| <b>Beneficios por reembolsos y rescates</b>  | <b><u>0</u></b>           | <b><u>0</u></b>           | <b><u>500,912</u></b>      | <b><u>687,162</u></b>     | <b><u>500,912</u></b>     | <b><u>687,162</u></b>     |
| <b>Reclamos y beneficios de los tenedores de pólizas incurridos</b>                | <b><u>13,651,275</u></b>  | <b><u>12,553,040</u></b>  | <b><u>1,672,731</u></b>    | <b><u>1,307,219</u></b>   | <b><u>15,324,006</u></b>  | <b><u>13,860,259</u></b>  |

**(22) Gastos incurridos en suscripción**

El detalle de gastos de suscripción se presenta a continuación:

|                             | <u>2014</u>              | <u>2013</u>              |
|-----------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Honorarios a corredores     | 9,749,948                | 8,659,333                |
| Impuestos                   | 830,398                  | 758,314                  |
| Gastos de suscripción       | 13,948                   | 44,488                   |
| Gastos de cobranza          | 570,357                  | 586,545                  |
| Gastos de manejo            | 31,673                   | 186,878                  |
| Inspecciones                | 1,325,082                | 1,196,199                |
| Otros gastos de suscripción | <u>830,263</u>           | <u>723,720</u>           |
|                             | <b><u>13,351,669</u></b> | <b><u>12,155,477</u></b> |

**(23) Gastos de personal**

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

|  | <u>2014</u>             | <u>2013</u>             |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Sueldos y salarios                         | 2,950,325               | 2,744,860               |
| Bonificaciones                             | 288,189                 | 312,269                 |
| Gastos de seguridad social                 | 528,484                 | 493,141                 |
| Vacaciones, preavisos e indemnizaciones    | 593,064                 | 441,910                 |
| Décimo tercer mes                          | 294,405                 | 271,084                 |
| Plan de pensiones colectivo - contributivo | 10,270                  | 73,125                  |
| Gastos de representación                   | <u>268,970</u>          | <u>205,254</u>          |
|  | <b><u>4,933,707</u></b> | <b><u>4,541,643</u></b> |

**SEGUROS SURAMERICANA, S. A.**  
(Subsidiaria 99% de Inversura Panama Internacional, S. A.)  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros separados**

---

**(24) Gastos generales y administrativos**

Los gastos generales y administrativos, se detallan de la siguiente manera:

|  | <u>2014</u>      | <u>2013</u>      |
|--|------------------|------------------|
| Dietas   | 66,765           | 59,152           |
| Impuestos  | 31,213           | 140,534          |
| Luz y teléfono                                   | 301,211          | 274,816          |
| Reparaciones y mantenimiento                     | 711,271          | 498,417          |
| Combustible y lubricante                         | 52,943           | 61,180           |
| Gastos honorarios profesionales                  | 304,290          | 222,278          |
| Seguros  | 202,346          | 169,727          |
| Cuotas y suscripciones                           | 92,635           | 45,027           |
| Aseo y limpieza                                  | 86,205           | 85,190           |
| Viáticos y transporte                            | 442,403          | 149,437          |
| Gastos por pagos de arrendamiento operativo      | 141,330          | 163,519          |
| Papelería y útiles de oficina                    | 216,683          | 180,122          |
| Relaciones públicas                              | 633,313          | 319,791          |
| Convenciones                                     | 13,823           | 210,475          |
| Entrenamiento al personal                        | 16,647           | 56,209           |
| Provisión para otras cuentas por cobrar (nota 5) | 605,000          | 0                |
| Otros  | <u>354,092</u>   | <u>246,057</u>   |
|  | <u>4,272,170</u> | <u>2,881,931</u> |

**(25) Otros ingresos**

El detalle de otros ingresos es el siguiente:

|   | <u>2014</u>   | <u>2013</u>   |
|---|---------------|---------------|
| Ganancia en venta de activos fijos          | 16,809        | 3,500         |
| Comisión por cheques vencidos y/o devueltos | 3,341         | 0             |
| Otros ingresos                              | <u>14,902</u> | <u>65,984</u> |
|   | <u>35,052</u> | <u>69,484</u> |

**(26) Eventos subsecuentes**

El 23 de febrero de 2015, se firmó el acuerdo de compra-venta mediante el cual Suramericana, S. A. adquiere las acciones de Seguros Banistmo, S. A. Durante el mes de marzo 2015 se presentó ante la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá la solicitud de autorización de la compra con miras a una eventual fusión de Seguros Banistmo, S. A. y la Aseguradora.

**SEGUROS SURAMERICANA, S. A.**  
**(Subsidiaria 99% de Inversura Panama Internacional, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros separados**

---

**(27) Compromisos y contingencias**

Compromisos

La Aseguradora mantenía una línea de sobregiro autorizada por la suma de B/.200,000 en 2014 (2013: B/.200,000), con Banco Citibank para capital de trabajo con tasas de interés del 24% (2013: 24%), renovable anualmente.

Contingencias:

Dentro del curso normal de los negocios, la Aseguradora está involucrada en varias reclamaciones legales. Es la opinión de la administración y sus asesores legales, que la disposición final de estos reclamos no tendrá un efecto importante adverso en la situación financiera, los resultados de operaciones o liquidez de la Aseguradora.

**(28) Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información financiera**

Tal como se indica en la Nota 2(a (i)), estos son los primeros estados financieros separados y preparados de conformidad a las NIIF.

Las políticas contables establecidas en la Nota 3 han sido aplicadas en la preparación de los estados financieros separados por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 y de la información comparativa presentada en estos estados financieros separados al 31 de diciembre de 2013 y en los saldos iniciales al 1 de enero de 2013, período utilizado por la Aseguradora como su fecha de transición.

En la preparación de su estado separado de situación financiera inicial con adopción de las NIIF, la Aseguradora ha ajustado los importes informados, anteriormente, en los estados financieros preparados de conformidad con las prácticas contables para Compañías de Seguros, aceptadas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá (en adelante "los PCGA").

A continuación se presentan los cuadros explicativos sobre la transición a NIIF y la manera en que esta transición ha efectuado la situación financiera, el desempeño financiero y los flujos de efectivo de la Aseguradora:

**Notas a los estados financieros separados**

|  | <b>Nota</b> | <b>Previo<br/>GAAP</b> | <b>Efecto de<br/>transición<br/>a las NIIF<br/>1 de enero de 2013</b> | <b>NIIF</b>        | <b>Previo<br/>GAAP</b> | <b>Efecto de<br/>transición<br/>a las NIIF<br/>31 de diciembre de 2013</b> | <b>NIIF</b>        |
|--|-------------|------------------------|---|--------------------|------------------------|--|--------------------|
| <b>Activos</b>   |             |                        |   |                    |                        |  |                    |
| Efectivo y equivalentes de efectivo  | a           | 2,583,764              | 1,015,212   | 3,598,976          | 7,020,183              | 575,842  | 7,596,025          |
| Depósitos a plazo fijo   | a           | 6,115,000              | (6,115,000)   | 0                  | 9,165,000              | (9,165,000)  | 0                  |
| Cuentas y préstamos por cobrar   |             |                        |   |                    |                        |  |                    |
| Primas   | e           | 13,323,425             | 487,522   | 13,810,947         | 15,496,456             | 1,520,404  | 17,016,860         |
| Préstamos sobre pólizas  |             | 1,032,290              | 0   | 1,032,290          | 1,226,069              | 0  | 1,226,069          |
| Coaseguros   | f           | 0                      | 130,653   | 130,653            | 0                      | 236,616  | 236,616            |
| Reaseguros   | g           | 0                      | 28,177  | 28,177             | 0                      | 123,181  | 123,181            |
| Relacionadas   |             | 58,502                 | 0   | 58,502             | 63,371                 | 0  | 63,371             |
| Otras  | b           | 943,034                | (365,060)   | 577,974            | 912,666                | (587,288)  | 325,378            |
|  |             | <u>15,357,251</u>      | <u>281,292</u>  | <u>15,638,543</u>  | <u>17,698,562</u>      | <u>1,292,913</u>   | <u>18,991,475</u>  |
| Menos provisión para préstamos y cuentas por cobrar  | i           | (620,050)              | (11,260)  | (631,310)          | (290,763)              | (25,788)   | (316,551)          |
| <b>Total de cuentas por cobrar, neto</b>   |             | <u>14,737,201</u>      | <u>270,032</u>  | <u>15,007,233</u>  | <u>17,407,799</u>      | <u>1,267,125</u>   | <u>18,674,924</u>  |
| Otros activos financieros:   |             |                        |   |                    |                        |  |                    |
| Inversiones en valores, neto   | c           | 114,557,263            | (114,557,263)   | 0                  | 115,356,268            | (115,356,268)  | 0                  |
| Inversiones a valor razonable, neto  | c           | 0                      | 10,331,133  | 10,331,133         | 0                      | 10,291,898   | 10,291,898         |
| Inversiones en valores a costo amortizado  | c           | 0                      | 21,929,772  | 21,929,772         | 0                      | 26,520,958   | 26,520,958         |
| Inversiones a costo en subsidiarias no consolidadas  | c           | 0                      | 88,306,910  | 88,306,910         | 0                      | 88,306,910   | 88,306,910         |
| <b>Total de otros activos financieros</b>  |             | <u>114,557,263</u>     | <u>6,010,552</u>  | <u>120,567,815</u> | <u>115,356,268</u>     | <u>9,763,498</u>   | <u>125,119,766</u> |
| Participación de los reaseguradores en las provisiones sobre contratos de seguros                                    | h           | 0                      | 7,077,813   | 7,077,813          | 0                      | 7,800,395  | 7,800,395          |
| Propiedad de inversión, neto de depreciación acumulada   | j           | 0                      | 33,469  | 33,469             | 0                      | 30,844   | 30,844             |
| Propiedades, mobiliarios, equipos y mejoras a la propiedad arrendada, neto de depreciación y amortización acumuladas | j, k        | 6,763,909              | (64,563)  | 6,699,346          | 6,294,322              | 137,115  | 6,431,437          |
| Costos de adquisición diferidos  | l           | 1,871,272              | (1,871,272)   | 0                  | 1,909,215              | (1,909,215)  | 0                  |
| Otros activos  | m, n        | 898,942                | 1,302   | 900,244            | 998,942                | (16,381)   | 982,561            |
| <b>Total de activos</b>  |             | <u>147,527,351</u>     | <u>6,357,545</u>  | <u>153,884,896</u> | <u>158,151,729</u>     | <u>8,484,223</u>   | <u>166,635,952</u> |

**SEGUROS SURAMERICANA, S.A.**

(Subsidiaria 99% de Inversura Panama Internacional, S. A.)

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros separados**

|  | <u>Nota</u> | <u>Previo<br/>GAAP</u> | <u>Efecto de<br/>transición<br/>a las NIIF<br/>1 de enero de 2013</u> | <u>NIIF</u>        | <u>Previo<br/>GAAP</u> | <u>Efecto de<br/>transición<br/>a las NIIF<br/>31 de diciembre de 2013</u> | <u>NIIF</u>        |
|--|-------------|------------------------|---|--------------------|------------------------|--|--------------------|
| <b><u>Pasivos</u></b>                                      |             |                        |   |                    |                        |  |                    |
| Reservas técnicas sobre contratos de seguros para:         |             |                        |   |                    |                        |  |                    |
| Pólizas de vida individual a largo plazo                   |             | 17,632,075             | 0   | 17,632,075         | 23,464,658             | 1,510,426  | 24,975,084         |
| Primas no devengadas                                       | h           | 8,261,852              | 4,361,257   | 12,623,109         | 9,200,032              | 5,371,845  | 14,571,877         |
| Reclamos en trámite  | h           | 4,741,095              | 2,575,584   | 7,316,679          | 5,765,531              | 918,125  | 6,683,656          |
| <b>Total de reservas técnicas para contratos de seguro</b> |             | <b>30,635,022</b>      | <b>6,936,841</b>  | <b>37,571,863</b>  | <b>38,430,221</b>      | <b>7,800,396</b>   | <b>46,230,617</b>  |
|  |             |                        |   |                    |                        |  | 0                  |
| Reaseguros por pagar                                       | g           | 4,211,493              | 28,177  | 4,239,670          | 6,908,676              | 123,182  | 7,031,858          |
| Coaseguros por pagar                                       | f           | 427,813                | 130,653   | 558,466            | 498,275                | 236,615  | 734,890            |
| Ingresos recibidos por adelantado                          | e           | 28,794                 | 487,522   | 516,316            | 38,303                 | 1,520,404  | 1,558,707          |
| Comisiones no devengadas sobre reaseguros cedidos          |             | 868,413                | 0   | 868,413            | 984,734                | 0  | 984,734            |
| Préstamos por pagar  |             | 88,296,910             | 0   | 88,296,910         | 0                      | 0  | 0                  |
| Adelanto a capitalización                                  |             | 0                      | 0   | 0                  | 87,970,000             | 0  | 87,970,000         |
| Comisiones corredores                                      |             | 3,263,189              | 0   | 3,263,189          | 2,366,592              | 0  | 2,366,592          |
| Impuestos sobre primas                                     |             | 1,068,107              | 0   | 1,068,107          | 1,173,060              | 0  | 1,173,060          |
| Impuesto sobre la renta diferido                           |             | 0                      | 0   | 0                  | 0                      | 41,990   | 41,990             |
| Otros pasivos  |             | 2,510,205              | 0   | 2,510,205          | 2,321,069              | 0  | 2,321,069          |
| <b>Total de pasivos</b>                                    |             | <b>131,309,946</b>     | <b>7,583,193</b>  | <b>138,893,139</b> | <b>140,690,930</b>     | <b>9,722,587</b>   | <b>150,413,517</b> |
| <b><u>Patrimonio</u></b>                                   |             |                        |   |                    |                        |  |                    |
| Acciones comunes   |             | 13,786,660             | 0   | 13,786,660         | 13,786,660             | 0  | 13,786,660         |
| Capital adicional pagado                                   |             | 671,250                | 0   | 671,250            | 671,250                | 0  | 671,250            |
| <b>Total de capital pagado</b>                             |             | <b>14,457,910</b>      | <b>0</b>  | <b>14,457,910</b>  | <b>14,457,910</b>      | <b>0</b>   | <b>14,457,910</b>  |
| Reservas varias, neto                                      |             | 5,615,146              | 0   | 5,615,146          | 6,614,231              | (16,914)   | 6,597,317          |
| Deficit acumulado  |             | (3,855,651)            | (1,216,362)   | (5,072,013)        | (3,611,342)            | (1,197,750)  | (4,809,092)        |
| Impuesto complementario                                    | n           | 0                      | (9,286)   | (9,286)            | 0                      | (23,700)   | (23,700)           |
| <b>Total de patrimonio</b>                                 |             | <b>16,217,405</b>      | <b>(1,225,648)</b>  | <b>14,991,757</b>  | <b>17,460,799</b>      | <b>(1,238,364)</b>   | <b>16,222,435</b>  |
| <b>Total de pasivos y patrimonio</b>                       |             | <b>147,527,351</b>     | <b>6,357,545</b>  | <b>153,884,896</b> | <b>158,151,729</b>     | <b>8,484,223</b>   | <b>166,635,952</b> |

Notas a los estados financieros separados

|   |                    | Efecto de<br>transición a<br>las NIIF |                    |
|---|--------------------|---------------------------------------|--------------------|
|   | Previo<br>GAAP     | 31 de diciembre 2013                  | NIIF               |
| Primas brutas emitidas, netas de cancelaciones                    | 50,001,767         | 0                                     | 50,001,767         |
| Primas emitidas, cedidas a reaseguradores                         | (17,212,639)       | 0                                     | (17,212,639)       |
| <b>Total de primas emitidas, netas</b>                            | <b>32,789,128</b>  | <b>0</b>                              | <b>32,789,128</b>  |
| Cambio en reservas técnicas de contratos de seguros sobre:        |                    |                                       |                    |
| Pólizas de vida individual a largo plazo                          | (5,832,583)        | 0                                     | (5,832,583)        |
| Primas no devengadas  | (938,180)          | (140,971)                             | (1,079,151)        |
| <b>Total de cambios en reservas técnicas</b>                      | <b>(6,770,763)</b> | <b>(140,971)</b>                      | <b>(6,911,734)</b> |
| <b>Primas ganadas, neto</b>                                       | <b>26,018,365</b>  | <b>(140,971)</b>                      | <b>25,877,394</b>  |
| Otros ingresos de operación:                                      |                    |                                       |                    |
| Comisiones por primas cedidas en reaseguros                       |                    |                                       |                    |
| Intereses ganados   | 1,812,300          | 0                                     | 1,812,300          |
| Dividendos ganados  | 3,925,605          | 0                                     | 3,925,605          |
| Cambio en valor razonable de inversiones                          | 0                  | 58,261                                | 58,261             |
| <b>Total de otros ingresos de operación</b>                       | <b>5,737,905</b>   | <b>58,261</b>                         | <b>5,796,166</b>   |
| Reclamos en trámite y beneficios incurridos, neto                 | (13,860,259)       | 0                                     | (13,860,259)       |
| Gastos incurridos en suscripción                                  | (8,980,652)        | (37,943)                              | (9,018,595)        |
| <b>Resultado técnico de seguros antes de provisión</b>            | <b>8,915,359</b>   | <b>(120,653)</b>                      | <b>8,794,706</b>   |
| Provisión para préstamos y cuentas por cobrar                     | 329,287            | (14,528)                              | 314,759            |
| Provisión para deterioro de inversiones                           | (77,186)           | 0                                     | (77,186)           |
| <b>Resultado técnico de seguros</b>                               | <b>9,167,460</b>   | <b>(135,181)</b>                      | <b>9,032,279</b>   |
| Gastos y otros ingresos de operación:                             |                    |                                       |                    |
| Gastos de personal  | (4,541,643)        | 0                                     | (4,541,643)        |
| Gastos generales y administrativos                                | (2,878,907)        | (3,024)                               | (2,881,931)        |
| Depreciación y amortización                                       | (573,000)          | 202,076                               | (370,924)          |
| Otros ingresos  | 69,484             | 0                                     | 69,484             |
| Total de gastos y otros ingresos de operación                     | (7,924,066)        | 199,052                               | (7,725,014)        |
| <b>Resultado de operaciones antes del impuesto sobre la renta</b> | <b>1,243,394</b>   | <b>63,871</b>                         | <b>1,307,265</b>   |
| Gasto de impuesto:  |                    |                                       |                    |
| Corriente   | 0                  | 0                                     | 0                  |
| Diferido  | 0                  | (45,259)                              | (45,259)           |
| <b>Total del gasto de impuesto sobre la renta</b>                 | <b>0</b>           | <b>(45,259)</b>                       | <b>(45,259)</b>    |
| <b>Utilidad neta</b>  | <b>1,243,394</b>   | <b>18,612</b>                         | <b>1,262,006</b>   |
| <b>Otros resultados integrales</b>                                |                    |                                       |                    |
| Cambio en el valor razonable de inversiones                       | 0                  | (16,914)                              | (16,914)           |
| <b>Total de otros resultados integrales</b>                       | <b>0</b>           | <b>(16,914)</b>                       | <b>(16,914)</b>    |
| <b>Total de resultados integrales del período</b>                 | <b>1,243,394</b>   | <b>1,698</b>                          | <b>1,245,092</b>   |

**SEGUROS SURAMERICANA, S. A.**  
**(Subsidiaria 99% de Inversura Panama Internacional, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros separados**

---

Notas para la conciliación del patrimonio al 1 de enero de 2013

***i. Efectivo y equivalente a efectivo e inversiones en valores***

Bajo PCGA las inversiones se clasifican por el tipo de emisor y por el tipo de documento emitido de acuerdo a la clasificación que solicita la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá para el respaldo de las Reservas de la Aseguradora. Se clasifican en títulos del gobierno, en títulos privados, locales y del extranjero. Actualmente en Panamá la normatividad local no contempla el concepto de clasificación de inversiones.

Por una parte, la valoración de los activos financiero se realiza a costo amortizado, independiente de si existe información suficiente para llevar a cabo una valoración a precios de mercado. Por otra parte, la normatividad local establece restricciones a la disponibilidad de los títulos, por lo que los mismos pueden ser liquidados en el momento en que la Aseguradora lo requiera

Bajo NIIF, la Aseguradora decidió adoptar anticipadamente la NIIF 9 Instrumentos Financieros y clasificar sus inversiones de acuerdo la clasificación siguiente:

- Activos financieros
- Costo amortizable
- Valor razonable:
- Con cambios en resultados
- Con cambios en otros resultados integrales (ORI)

Costo amortizado

Un activo financiero deberá medirse al costo amortizado si se cumplen las siguientes dos condiciones:

- El activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales.
- Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente. Es decir, que no se pueden clasificar como activos financieros medidos a costo amortizado aquellos activos con opcionalidades que incluyan el pago de una prima al momento de su ejecución.
- Ni los instrumentos de capital en otras compañías ni los instrumentos derivados pueden medirse al costo amortizado.

Valor razonable

A menos que un activo financiero se clasifique como medido a costo amortizado, se debe clasificar como medido a valor razonable.

- Valor Razonable con cambios en resultados
- De acuerdo con su modelo de negocio, la Aseguradora puede, en el reconocimiento inicial, designar un activo financiero de forma irrevocable como medido al valor razonable con cambios en resultados si haciéndolo elimina o reduce significativamente una incoherencia de medición o reconocimiento (algunas veces denominada "asimetría contable") que surgiría cuando activos y pasivos financieros asociados sean medidos por diferentes metodologías.

**SEGUROS SURAMERICANA, S. A.**  
**(Subsidiaria 99% de Inversura Panama Internacional, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros separados**

---

El cupón de intereses será registrado como parte del valor del título: mientras los mismos no sean exigibles, es decir, mientras la fecha de cupón todavía no haya pasado, serán registrados en la misma cuenta contable del activo, ya que son parte integral de su valoración. Sin embargo, al momento de hacerse exigibles, serán contabilizados en una cuenta de intereses por cobrar hasta tanto no sean recibidos en banco por la entidad.

Dentro la evaluación de las inversiones la Asegurada considerando lo que indica la NIC 27 Estados Financieros Separados, Párrafo 4, que indica que los estados financieros separados son los presentados por una controladora (es decir, un inversor con el control de una subsidiaria) o un inversor con control conjunto en una participada o influencia significativa sobre ésta, en la que las inversiones se contabilizan al costo o de acuerdo con la NIIF 9 Instrumentos Financieros.

Una entidad reconocerá un dividendo procedente de una subsidiaria, negocio conjunto o asociada en el resultado del período en sus estados financieros separados cuando se establezca su derecho a recibirlo.

Debido a esta evaluación, la Aseguradora decidió que sus inversiones en subsidiarias se contabilizarán al costo de adquisición.

Así mismo, producto de esta política, la Administración realizó los siguientes registros contables:

Efecto a la fecha de transición 1 de enero de 2013:

- a. Los depósitos a plazo fijo, se reclasifican como efectivo y equivalentes de efectivo por B/.1,015,212, por sus vencimientos menores a tres meses, y B/.6,115,000 a inversiones medidas a costo amortizable, ya que corresponden a depósitos con vencimientos mayores a tres meses.
- b. Los intereses por cobrar fueron reclasificados en el estado separado de situación financiera como un mayor valor del título por un total de B/.365,060.
- c. El resto de las inversiones en valores se reclasifican a inversiones a valor razonable, a costo amortizado y en subsidiarias no consolidadas por un total de B/.120,567,815.
- d. Se reconoce producto de las políticas de valoración aplicadas se reconoce un neto de B/.545,704, registrado como utilidades retenidas del período de apertura 1 de enero 2013.

Efecto en los resultados al 31 de diciembre de 2013:

- a. Se registra un cambio en el valor razonable de las inversiones en resultados por B/.58,261 y B/.16,914 a las inversiones medidas a valor razonable con cambio en otros resultados integrales.

**ii. Cuentas y préstamos por cobrar**

Bajo los PCGA la Aseguradora registraba en las cuentas por cobrar de primas el saldo neto de las primas por cobrar y de las primas recibidas por adelantado.

De la misma forma se registraba en el pasivo el saldo neto por pagar a los coaseguradores y reaseguradores, descontando directamente las cuentas por cobrar.

**SEGUROS SURAMERICANA, S. A.**  
**(Subsidiaria 99% de Inversura Panama Internacional, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros separados**

---

Las NIC 1, no permite hacer esta compensación por lo que se deben reclasificar los saldos por cobrar y por pagar y registrarlos según la naturaleza de la cuenta.

Las reclasificaciones realizadas en este concepto fueron:

- a. Ingresos recibidos por adelantado por B/.487,522
- b. Reaseguros por cobrar por B/.130,653
- c. Coaseguros por cobrar por B/.28,177
- d. De las primas no devengadas B/.4,502,229 y los reclamos en trámite B/.2,575,584 que se reclasifican como participación de los reaseguradores por B/.7,077,813,

**iii. Provisión para préstamos y cuentas por cobrar,**

Bajo PCGA, la Aseguradora aplica una provisión a la cartera vigente, constituyéndose como un gasto. El monto a provisionar depende en general, de los porcentajes de provisión asignados por la administración, según categorías de vejez (o antigüedad de cartera) de las cuentas por cobrar consideradas.

El objetivo de la NIC 39, es establecer los principios para la información financiera sobre activos y pasivos financieros, de forma que presente información útil y relevante para los usuarios de los estados financieros separados, y permitiendo la evaluación de importes, calendario e incertidumbre de los flujos de efectivo futuros de la entidad.

Adicionalmente bajo NIC 39, se establece la existencia de deterioro del valor para las cuentas mencionadas, si y sólo si existe evidencia objetiva de una disminución de su valor como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo, y si el efecto es medible.

Según la descripción anterior la Aseguradora realiza una evaluación colectiva e individual basado en el riesgo de crédito sobre las partidas por cobrar considerando la existencia de cualquier pérdida por deterioro.

El ajuste realizado en este concepto fue:

- a. Efecto de la transición al 1 de enero de 2013  
Aumento de la provisión para préstamos y cuentas por cobrar de B/.11,260.  
Efecto en los resultados al 31 de diciembre de 2013  
Se realiza un ajuste contra el resultado por B/.14,528

**iv. Propiedad de inversión**

Bajo los PCGA anteriores la Aseguradora reconocía contablemente como propiedad planta y equipo tanto los bienes que esperan ser utilizados para la prestación de servicios o para el uso administrativo de la Aseguradora. Los activos se encuentran al costo y se deprecian por el método de línea recta con base en la vida útil fiscal.

**SEGUROS SURAMERICANA, S. A.**  
**(Subsidiaria 99% de Inversura Panama Internacional, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros separados**

---

Según la NIC 40 aplica lo siguiente:

Las propiedades de inversión se reconocerán como activos cuando y sólo cuando:

- sea probable que los beneficios económicos futuros que estén asociados con tales propiedades de inversión fluyan hacia la entidad; y
- el costo de las propiedades de inversión pueda ser medido de forma fiable.
- Las propiedades de inversión se tienen para obtener rentas, apreciación del capital o ambas. Por lo tanto, las propiedades de inversión generan flujos de efectivo que son en gran medida independientes de los procedentes de otros activos poseídos por la entidad.

Las propiedades de inversión de la Aseguradora se medirán inicialmente al costo.

El costo de adquisición de una propiedad de inversión comprenderá su precio de compra y cualquier desembolso directamente atribuible.

Como resultado de la revisión de los activos fijos, la Administración realizó los siguientes ajustes:

La Aseguradora clasificara como propiedad de inversión las propiedades arrendadas a terceros bajo la modalidad de arrendamiento operativo.

- a. La Aseguradora clasificara como propiedad de inversión las propiedades arrendadas a terceros bajo la modalidad de arrendamiento operativo al costo neto del 1 de enero de 2013 de B/.33,469, y se determino la vida útil económica en 30 años.

**v. Activos fijos**

Bajo los PCGA anteriores la Aseguradora reconocía contablemente como propiedad planta y equipo tantos los bienes que esperan ser utilizados para la prestación de servicios o para el uso administrativo de la Aseguradora. Los activos se encuentran al costo y se deprecian por el método de línea recta con base en la vida útil fiscal.

La Aseguradora evaluó todos los activos fijos, que cumplieran con las condiciones para ser considerados como tales, es decir, que se esperen utilizar en la prestación del servicio o para propósitos administrativos, y considero en otras clasificaciones de acuerdo con las intenciones que se tenga de ellos.

Como resultado de esta revisión se determinó que según la NIC 16 se aplica lo siguiente:

Un elemento de propiedades, planta y equipo se reconocerá como activo sí y sólo sí:

- Sea probable que la entidad obtenga los beneficios económicos futuros derivados del mismo y,
- El costo del elemento puede medirse con fiabilidad, la NIC 16 establece que la vida útil de un elemento de propiedad planta y equipo se definirá en términos de la utilidad que se espere que el activo aporte o contribuya a la generación de beneficios económicos a una compañía; por la cual no siempre corresponde a la vida económica del activo.

**SEGUROS SURAMERICANA, S. A.**  
**(Subsidiaria 99% de Inversura Panama Internacional, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros separados**

---

Para definir la vida útil de un activo la Aseguradora estableció las expectativas de uso; no obstante, se consideraron factores adicionales, entre los cuales están:

- Obsolescencia técnica.
- Límites legales o restricciones similares sobre el uso del activo, tales como las fechas de caducidad de los contratos de arrendamiento relacionados.
- Adiciones o mejoras que alarguen la vida útil del activo.
- Desgaste natural del activo.

Como resultado de la revisión de los activos fijos, la Administración realizó los siguientes ajustes:

a. Efecto de la transición al 1 de enero de 2013

Una disminución neta por revisión de componentes de activos fijos con un valor menor a lo que indica la política y por cambios en la vida útil por B/.35,673; y la reversión de la depreciación acumulada de las obras de arte por B/.4,579, resultando un valor neto de B/.31,094 con cargo al déficit acumulado.

Efecto en los resultados al 31 de diciembre de 2013

Los ajustes acumulados aumentan los gastos administrativos por activos por menor cuantía descartados por un monto de B/.3,024 y ajusta el gasto de depreciación producto de la evaluación de las vidas útiles, rebajando el gasto de depreciación al 31 de diciembre de 2013 por un valor de B/.202,706.

**vi. Costos de adquisición diferidos**

Según PCGA, la Aseguradora difería en el tiempo la comisión de intermediación sobre la prima no devengada.

La NIIF 4 no establece un tratamiento específico para la contabilización de los costos de emisión de los contratos de seguro, aún cuando define que los costos de adquisición para una aseguradora corresponden a los costos incurridos para vender, suscribir e iniciar un nuevo contrato de seguro.

La Aseguradora ha decidido continuar constituyendo la reserva de prima no devengada descontando los costos de adquisición (gastos de expedición más gastos de comisión de intermediación), y llevar al gasto del período la totalidad de la comisión de intermediación asociada a una póliza en el momento de expedición.

Como resultado de la revisión, la Administración realizó los siguientes ajustes:

a. Efecto a la fecha de transición 1 de enero de 2013:

Se procedió a ajustar un monto total de B/.1,871,272 que corresponden a la comisión diferida.

Efecto a los resultados al 31 de diciembre de 2013:

Se procedió a ajustar un monto total de B/.37,943 a los resultados.

**Notas a los estados financieros separados**

---

**vii. Otros activos**

Impuesto complementario

Bajo PCGA los adelantos en concepto de impuesto complementario se registran como un activo por impuesto pagado por anticipado relacionado con el adelanto a impuesto de dividendo de los accionistas.

El marco conceptual de las NIIF define que un activo califica como tal, cuando los beneficios económicos futuros incorporados a un activo consisten en el potencial del mismo para contribuir directa o indirectamente, a los flujos de efectivo y de otros equivalentes al efectivo de la entidad. El potencial puede ser de tipo productivo, constituyendo parte de las actividades de operación de la entidad. También puede tomar la forma de convertibilidad en efectivo u otras partidas equivalentes, o bien de capacidad para reducir pagos en el futuro.

Como resultado de la revisión, la Administración realizó el siguiente ajuste:

- a. Se reclasifica el impuesto complementario por adelanto de dividendos por B/.9,286.

Impuesto diferido activo

Bajo PCGA no se reconocían impuesto diferidos por diferencias temporales con la base fiscal .

La NIC 12 indica que:

- Activos por impuestos diferidos son las cantidades de impuestos sobre las ganancias a recuperar en periodos futuros, relacionadas con:
  - a. Las diferencias temporales deducibles:
  - b. La compensación de pérdidas obtenidas en periodos anteriores, que todavía no hayan sido objeto de deducción fiscal; y
  - c. La compensación de créditos no utilizados procedentes de periodos anteriores
- Las diferencias temporarias son las que existen entre el importe en libros de un activo o pasivo en el estado de situación financiera y su base fiscal.

Como resultado de la revisión, la Administración realizó el siguiente ajuste:

- a. Efecto a la fecha de transición 1 de enero de 2013:  
Se registra un impuesto diferido activo por la diferencia temporal relacionada con el cambio de vida útil de los activos fijos por B/.10,588.

Efecto en el resultado del 31 de diciembre de 2013

Se registra un impuesto diferido pasivo neto B/.45,259 registrado contra el resultado integral del período.

**Notas a los estados financieros separados**

---

**viii. Prima no devengada**

Bajo PCGA, la Aseguradora realizaba reserva conforme a las prácticas contables y los acuerdos emitidos por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá, que consistía en acumular el valor mayor resultante del cálculo de la reserva póliza a póliza y el método estatutario de aplicar el 10% y el 35% según la legislación.

Según los PCGA las primas emitidas del negocio general están compuestas por la primas de los contratos que se han acordado durante el año, sin importar si se relacionan totalmente o en parte con un período contable posterior. La porción ganada de las primas emitidas se reconoce como ingresos. Las primas excluyen cualquier impuesto basado en las primas. Las primas son devengadas desde la fecha de la fijación del riesgo, sobre el período de cobertura. En sus operaciones de los ramos diferentes a vida individual, la Aseguradora registra como ingreso los importes suscritos en concepto de primas, y ajusta el importe total del año mediante el aumento o disminución de las reservas técnicas - primas no devengadas - establecidas al cierre del período.

De conformidad a la NIIF 4:

La Aseguradora aplicará esta NIIF a los contratos de seguro (incluyendo también los contratos de reaseguro que acepte) que emita y los contratos de reaseguro que ceda.

Un contrato de seguro es aquel en el que una de las partes (la aseguradora) acepta un riesgo de seguro significativo de la otra parte (el tenedor de la póliza), acordando compensar al tenedor si ocurre un evento futuro incierto (el evento asegurado) que afecta de forma adversa al tenedor del seguro.

Se deberán analizar las pólizas emitidas de acuerdo con la modalidad de pago, fraccionamiento o financiación, con el fin de determinar el momento específico de la cobertura y asunción del riesgo de seguro con el fin de establecer el adecuado registro del pasivo por contratos de seguros. (Adecuado periodo de cobertura para adecuado calculo de reservas).

Según indica la NIC 18 – Reconocimiento de Ingresos, el reconocimiento de los ingresos por actividades ordinarias, debe realizarse según las condiciones expresadas en esta Norma, dependiendo de la característica del ingreso que está percibiendo la compañía. A continuación se describe el análisis realizado por La Aseguradora.

Venta de Servicios:

Los ingresos obtenidos por prestación de servicios, deben ser reconocidos según la NIC 18 cuando se cumplan las siguientes condiciones:

- Los ingresos pueden medirse con fiabilidad
- Se da una entrada de beneficios económicos
- Existe un grado de realización del servicio
- Los costos pueden ser medidos con fiabilidad

**SEGUROS SURAMERICANA, S. A.**  
**(Subsidiaria 99% de Inversura Panama Internacional, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros separados**

---

Cuando se tienen ingresos por prestación de servicios se distribuirá el ingreso a cada una de las etapas de la prestación del servicio, y se reconocerán los ingresos en el momento que se cumplan cada una de estas etapas.

En ocasiones las entidades prestadoras de servicios diseñaran métodos de reconocimiento de su ingreso, basado en las características de su negocio (por medio de estimados, considerandos que las desviaciones entre las estimaciones y lo real no sean materiales) para poder registrar el monto de ingresos en el momento apropiado. Luego se deberá ajustar este registro con los ingresos reales.

La Aseguradora presta el servicio de contratos de seguro; estos ingresos son reconocidos distribuyéndolos durante el período del contrato de la prima (en función del grado de terminación del contrato), práctica que va acorde a lo indicado por la NIC 18.

Como resultado de la revisión, la Administración realizó el siguiente ajuste:

- a. Efecto a la fecha de transición 1 de enero de 2013:  
Se registra bajo el método de póliza a póliza con un cálculo de prorrata diaria, un ajuste por un monto de B/.142,972.

Efecto a los resultados al 31 de diciembre de 2013:  
Se registra bajo el método de póliza a póliza con un cálculo de prorrata diaria, un ajuste por un monto de B/.142,971.

El detalle del movimiento que se muestra en la reserva de primas no devengadas es el siguiente:

|  |                  |
|--|------------------|
| Reclasificación de pasivo a activo (ii. – h) | 4,502,229        |
| Ajuste por cambio metodología de valuación   | <u>(140,972)</u> |
| Saldo neto del movimiento                    | <u>4,361,257</u> |

**ix. Déficit acumulado**

Los ajustes registrados en el déficit acumulado se resumen así:

|  | <u>31 de diciembre de<br/>2013</u> | <u>1 de enero<br/>de 2013</u> |
|--|------------------------------------|-------------------------------|
| Inversiones (i. - d)                                   | (58,261)                           | (545,704)                     |
| Primas no devengadas (ii. - h)                         | 140,971                            | (140,972)                     |
| Provisión de préstamos y cuentas por cobrar (iii. - i) | 14,528                             | 11,260                        |
| Activos fijos (v. - k)                                 | (199,052)                          | 31,094                        |
| Diferido de comisiones (vi - l)                        | 37,943                             | 1,871,272                     |
| Impuesto diferido (vii. - n)                           | <u>45,259</u>                      | <u>(10,588)</u>               |
|  | <u>(18,612)</u>                    | <u>1,216,362</u>              |

**SEGUROS SURAMERICANA, S. A.**  
**(Subsidiaria 99% de Inversura Panama Internacional, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros separados**

---

Cambios de flujo de efectivo.

La adopción de NIIF por primera vez representó cambios a nivel de la preparación y presentación del estado separado de flujo de efectivo de la Aseguradora, dentro de los principales cambios están los siguientes:

- Las variaciones en las reservas técnicas se presentan de forma separada de la participación de los reaseguradores en las mismas; esta participación representó una variación en el flujo de efectivo de B/.5,953,253 para el 2014 y de B/.722,582 para el año 2013.
- Las actividades de operación, inversión y financiamiento muestran una serie de rubros que no se revelaban bajo PCGA. Las principales revelaciones lo constituye los cambios en el patrimonio.